



# الثقة رير السنوي

17



# الفهرس

4	كلمة رئيس مجلس الإدارة
6	كلمة المدير العام
8	الأرقام والوقائع
18	الإنجازات
28	الحكامة وملكية الأسهم
34	سوق البورصة
44	النتائج المالية
60	قواعد وطرق المحاسبة
62	روابط مفيدة



حميد توفيقى

تم إعداد خارطة طريق جديدة من أجل تنفيذ  
خطة التطوير 2018-2021،  
وذلك بمساهمة مجموع الفاعلين في السوق.

## كلمة رئيس مجلس الإدارة

أكثر جاذبية. حيث سيجعل تأهيل بنية السوق، عبر تعزيز الفعالية والشمولية والانفتاح، من مركز الدار البيضاء قطبا ماليا أفريقيا يسهل الوصول إلى الرساميل من خلال تعبئة الادخار والاستجابة لحاجيات المستثمرين الدوليين. ويدخل هذا الطموح في إطار التوجهات الاستراتيجية للمغرب كما وضع لبناتها صاحب الجلالة الملك محمد السادس نصره الله وأيده.

هذا ويشكل تكوين لجنة سوق الرساميل، برئاسة وزير الاقتصاد والمالية، دليلا قاطعا على إرادة السلطات العمومية تطوير سوق الرساميل المغربي. بينما تلتزم بورصة الدار البيضاء كليا بإنجاح هذه الجهود الرامية إلى تعزيز النجاعة الجماعية لسوقنا المالية، وذلك بالانتقال من سوق اقتراض سندي (أسهم وسندات) إلى سوق مخاطر.

منذ التحول إلى شركة مساهمة سنة 2016، انكبت بورصة الدار البيضاء والمساهمون فيها ومسيروها على إعداد رؤية جديدة كي تصير بورصة الدار البيضاء "منصة للادخار من أجل تعبئة التمويلات الضرورية للاقتصاد المغربي والأفريقي وفقا لأفضل المعايير الدولية".

وقد تم إعداد خارطة طريق جديدة لتنزيل خطة التطوير 2018-2021 بمساهمة مجموع الفاعلين في السوق بغية بناء بنية تحتية قوية وفعالة والمساهمة في تمويل الاقتصاد وضمان الإشعاع الوطني والإقليمي والدولي.

ويتعلق الأمر بمرحلة بالغة الأهمية لبورصة الدار البيضاء الغاية منها ضخ دماء جديدة في سوق الرساميل وإنعاشها والمساهمة في بناء مركز مالي



## كريم حجي

## كلمة المدير العام

واستمر على الصعيد الوطني تنفيذ برنامج "إليت" (ELITE) الخاص بمواكبة الشركات، خصوصا الصغرى والمتوسطة، حيث استقادت منه دفعتين جديدتين، وبلغ بالتالي مجموع عدد الشركات المستفيدة منه منذ إنطلاقه قبل سنتين 48 شركة.

ومن أجل ضمان الأمن والمرونة التشغيليتين، قامت بورصة الدار البيضاء بتجديد كل من شهادة نظام إدارة الجودة إيزو 9001 وشهادة نظام أمن المعلومات 27001. وتعد هذه الشهادتين دليلا على التزامنا بنزاهة سوق البورصة المغربي وشفافيته وأمنه. هذا وبلغ معدل التغطية عبر نظام التداول الخاص بالبورصة نسبة 100 في المائة سنة 2017.

في ظل سياق مطبوع بمعدلات فائدة منخفضة وتضخم متحكم فيه، شهدت سنة 2017 تطورا ملموسا في حجم التداولات بالسوق المركزي (+23%)، وكذا ارتفاعا ملحوظا في مؤشر FTSE CSE المغرب 15 بنسبة 8,3%، مما يعكس من جهة تحسن نتائج الشركات المدرجة في البورصة بنسبة 11,6%، ومن جهة أخرى عودة المسيرين النشيطين نحو الاستثمار في الأسهم.

ومن أجل تعزيز دور بورصة الدار البيضاء في تمويل الاقتصاد المغربي، تواصل سنة 2017 تنفيذ برنامج مواكبة الشركات وتكوين المستثمرين وإنعاش المركز المالي على الصعيدين الإقليمية والدولي وفقا لأفضل المعايير التشغيلية من أجل ضمان مرونة سوق البورصة وأمنها.

## ١١ واصلت بورصة الدار البيضاء سنة 2017 برنامجها الخاص بمواكبة الشركات وتكوين المستثمرين وإنعاش الساحة المالية على الصعيدين الإقليمي والدولي. ٢٢

الإقليمية للقيم المنقولة (BRVM) ومجموعة سوق لندن للأوراق المالية (LESG) بإطلاق برنامج "إليت" في منطقة الاتحاد الاقتصادي والنقدي لدول غرب أفريقيا، وقد استفادت منه لحد الساعة عشر شركات.

وتعززت جهود التعريف بهذا المركز المالي على الصعيد الدولي، حيث احتضنت بورصة لندن الدورة الثانية من تظاهرة "موروكو كابيتال ماركت دايز" (MCMD)، وكانت مناسبة من أجل التعريف بمؤهلات مركزنا المالي وفرصة للقاء بين مصدري السندات المغاربة والمستثمرين الأجانب. وقد شهدت التظاهرة تنظيم أكثر من 100 اجتماع ثنائي بين مصدري السندات المغاربة والمستثمرين الأجانب.

وكانت سنة 2017 فرصة للتعاون مع مختلف الأطراف المعنية الأخرى من أجل إعداد خارطة طريق جديدة لبورصة الدار البيضاء. وستسمح هذه الخارطة "بتحرير مؤهلات" سوقنا المالية بفضل التزام مجموع المتعاونين وتعبئتهم. لذلك لا تفوتنا هذه الفرصة للإشادة بالأدوار التي يضطلع بها هؤلاء المتعاونين وشكرهم على تفانيهم.

وأخيرا، أعادت بورصة الدار البيضاء التأكيد على التزامها الكامل في مجال المسؤولية الاجتماعية للشركات، وذلك عبر تنفيذ مجموعة من الأنشطة، ولاسيما في القطاع التربوي، مما مكنها من تجديد اعتماد شهادة المسؤولية الاجتماعية للشركات Label RSE التي يشرف على تسليمها الاتحاد العام لمقاولات المغرب.

وتواصل على الصعيد الإقليمي انفتاحنا على المراكز المالية الأفريقية في أفق مزيد من الاندماج بين الأسواق المالية الأفريقية. وقد تجلّى هذا الانفتاح في إبرام اتفاقيات شراكة وتعاون مع بورصتي غانا ونيجيريا وكذا في تنظيم الدورة السادسة من ندوة إنعاش الأسواق المالية الأفريقية (BAFM). وقد شهدت هذه التظاهرة حضور أكثر من 100 مشارك من 16 بلدا، وكانت فضاء لتبادل الخبرات والأفكار حول التحديات القائمة، بما في ذلك تمويل المقاولات الصغرى والمتوسطة في القارة وتدبير مخاطر السوق وتأثيرات التكنولوجيات الحديثة على الأنظمة المالية.

بالموازاة مع ذلك، ومن أجل دعم الشركات الأفريقية، قامت بورصة الدار البيضاء بالتعاون مع البورصة

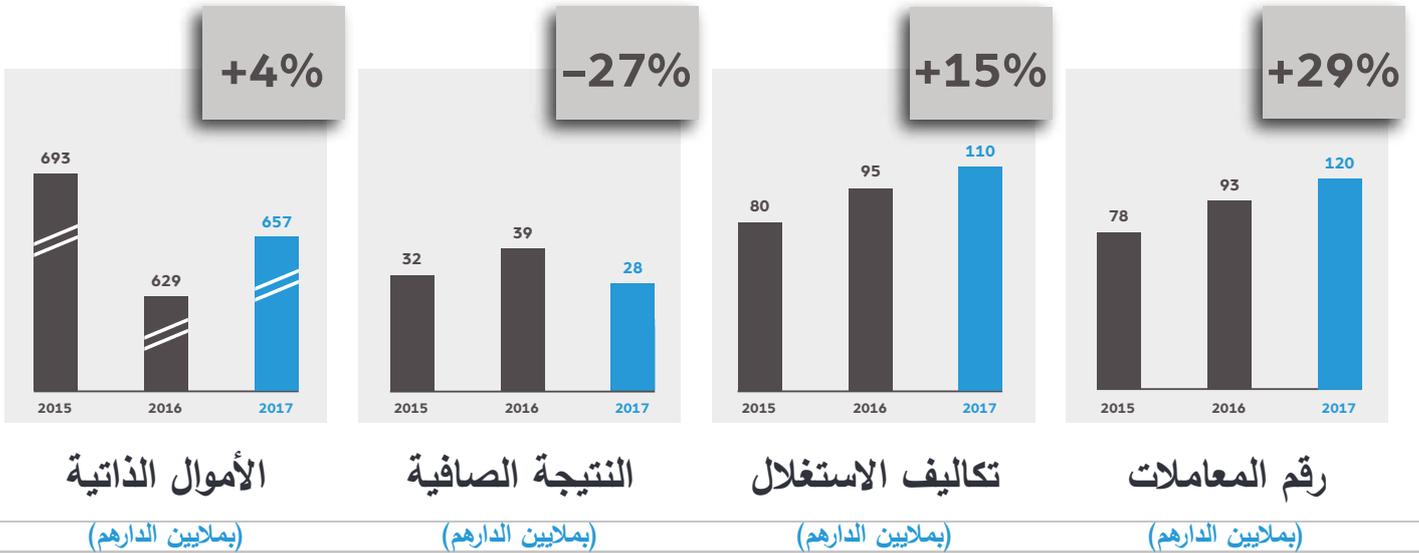


# الأرقام والوقائع

# الأرقام والوقائع

عدد الشركات  
المدرجة 74

الأرقام الرئيسية  
لبورصة الدار البيضاء  
ش.م



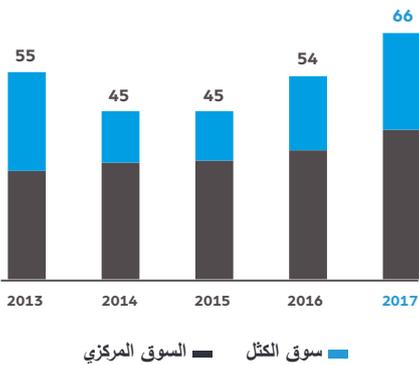
# أرقام سوق البورصة الرئيسية

فوتسي CSE المغرب 15  
+8.34%

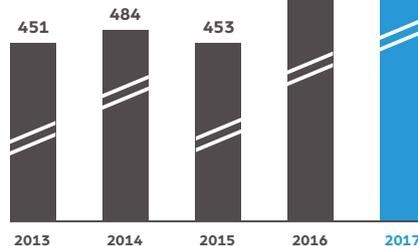
مازي عائم  
+6.39%



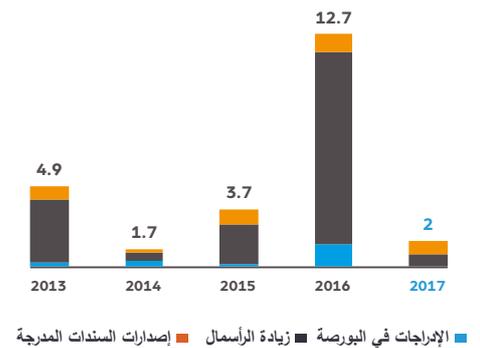
## حجم المعاملات (بملايير الدارهم)



## رسملة البورصة (بملايير الدارهم)



## المبالغ المجابة (بملايير الدارهم)



الإدراجات في البورصة ■ زيادة الرأسمال ■ إصدارات السندات المدرجة

# الأحداث البارزة

شكل الانفتاح على المراكز المالية الأفريقية وتعزيز العلاقات مع البورصات الإقليمية أهم مميزات مبادرات التطوير التي أطلقتها بورصة الدار البيضاء سنة 2017.

نظمت الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB) والجمعية المغربية للمحترفين في مجال التمويل التشاركي - متوافقة مع الشريعة الإسلامية (AMFP) بالشراكة مع بورصة الدار البيضاء، ورشة عمل تحت عنوان "آليات التمويل التشاركي المتوافق مع الشريعة الإسلامية عن طريق سوق رأس المال".



زيادة في رأس المال. قيمة المعاملة: 20,5 مليون درهم.



زيادة في رأس المال. قيمة المعاملة: 44.1 مليون درهم.



تنظيم، بالتعاون مع الجمعية المغربية للمستثمرين في الرأسمال وبدعم من الاتحاد العام لمقاولات المغرب والوكالة الوطنية للنهوض بالمقاولات الصغرى والمتوسطة، قافلة في 6 جهات عبر تراب المملكة المغربية من أجل توعية الشركات بفرص التمويل المتاحة عبر سوق الرساميل.



تجديد اعتماد المسؤولية الاجتماعية للشركات (RSE) الذي يمنحه الاتحاد العام لمقاولات المغرب.



## مارس

تنظيم ورشة عمل ضمن "برنامج إليت" حول موضوع "عملية الأسهم الخاصة: من العناية الواجبة إلى التوثيق القانوني"، وذلك بشراكة مع أوليافين التيرناتيف إنفستمننت وأوليافين كوربوريت فايننش وجانتيث وفيداروك جرانت تورنتن.



وقعت كل من بورصة الدار البيضاء وبورصة غانا مذكرة تفاهم بشأن تبادل التجارب والخبرات. والهدف من هذه الشراكة هو ضمان تقارب أكبر بين سوقي رأس المال بالبلدين.



بمناسبة اليوم العالمي للمرأة، نظمت بورصة الدار البيضاء والهيئة المغربية لسوق الرساميل والبنك الإفريقي للتنمية حفل "دق الجرس للمساواة بين الجنسين" تحت شعار "تجربة الأندية الاستثمارية للنساء".



افتتاح المدرسة الابتدائية العمومية "الزاوية" بإقليم النواصر بعد انتهاء أشغال إعادة التهيئة التي أنجزتها بورصة الدار البيضاء بشراكة مع جمعية الجسر.



"أبطال البورصة": حفل تسليم الجوائز للمتوجين في دورة 2017 والتي نظمت ما بين 2 يناير و3 فبراير، وخاض غمارها 596 مشاركا.



## فبراير

## يناير

زيارة الدكتور أندرو بارملي، لورد-  
عمدة « The City of London»  
للعام 2016-2017. إلى بورصة  
الدار البيضاء وتنظيم "حفل دق  
الجرس" على شرفه.



استقبال وتدريب 600 تلميذ في إطار  
الدورة السادسة من فعاليات "الأسبوع  
المالي للأطفال والشباب".



تنظيم الدورة الثانية من تظاهرة  
"موروكو كابيتال ماركت دايز"  
(MCMD) في لندن، وذلك في إطار  
الشراكة الإستراتيجية بين بورصة  
الدار البيضاء ومجموعة بورصة  
لندن من أجل التعريف بالسوق المالية  
المغربية.



أبريل

ماي

إطلاق الدفعة الثالثة من "برنامج إلبت"  
بمشاركة 11 مقالة مغربية وتقديم  
كتاب "شركات تلهم أفريقيا" الذي  
أصدرته مجموعة بورصة لندن، لتسليط  
الضوء على المقاولات التي تحقق نموا  
سريعا وديناميكيا في أفريقيا.



احتضان بورصة الدار البيضاء الدورة  
السادسة لندوة إنعاش الأسواق المالية  
الإفريقية (BAFM)، وهي تظاهرة  
دولية تروم تقوية قدرات الجهات  
الفاعلة في الأسواق المالية الإفريقية  
من أجل تحقيق تكامل واندماج أفضل  
لأسواق الرساميل الإفريقية.



إصدار دليل المسؤولية الاجتماعية  
للشركات وتقرير البيئة والاجتماع  
والحكمة لفائدة الشركات المدرجة  
بالتعاون مع الهيئة المغربية لسوق  
الرساميل.



إصدار قرض سندي. قيمة المعاملة:  
1 مليار درهم.



زيادة في رأس المال. قيمة المعاملة:  
396.4 مليون درهم.



تنظيم ورشة عمل ضمن برنامج  
"إليت" حول موضوع: "التقييم  
المالي، أداة تسهيل الاستثمار"،  
وذلك بالتعاون مع Emerging  
Markets Ratings.



تنظيم فطور عمل حول النظام  
الاقتصادي للتمويل التشاركي  
بالتعاون مع الجمعية المغربية  
لمهنيي المالية التشاركية.



إصدار قرض سندي. قيمة المعاملة:  
1.5 مليار درهم.



أكتوبر

غشت

يونيو

زيادة في رأس المال. قيمة المعاملة:  
973.3 مليون درهم.



عرض عمومي للسحب. قيمة  
المعاملة: 67 مليون درهم.



زيادة في رأس المال. قيمة المعاملة:  
209.9 مليون درهم.



تنظيم زيارة لبعثة من فاعليات سوق بورصة الدار البيضاء إلى لاغوس في إطار تنفيذ مقتضيات مذكرة التفاهم المبرمة مع بورصة لاغوس التيجيرية.



إعادة صياغة نظام الفوترة المعمول بها، خاصة العمولات السنوية لبقاء الأوراق المالية في جدول التسعيرة وأيضاً العمولات على بعض العمليات على الأسهم (OST)، وذلك من أجل العمل بأفضل الممارسات المطبقة من قبل البورصات المماثلة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وبالقارة الإفريقية.



إطلاق الدفعة الرابعة من برنامج "إليت"، بانضمام 13 مقابلة جديدة وحصول 3 مقاولات من الدفعة الأولى على شهادة "إليت" بحكم قدرتها الفورية على إنجاز عمليات في السوق المالية.



توقيع بورصة الدار البيضاء والبورصة الجهوية للقيم المنقولة بأبيدجان ومجموعة بورصة لندن على اتفاقية شراكة لإطلاق برنامج "إليت" في منطقة الاتحاد الاقتصادي والنقدي في غرب إفريقيا بدء من سنة 2018.



تجديد شهادتي نظام إدارة الجودة إيزو 9001 ونظام أمن المعلومات إيزو 27001.



دجنبر

نونبر

إصدار قرض سندي. قيمة المعاملة: 1.2 مليار درهم.





إحاطة بالضوابط التنظيمية للسوق  
لسنة 2017

## 1. قانون البورصة

صدرت النسخة الفرنسية من القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة ومستشاري الاستثمار المالي بالجريدة الرسمية شهر مارس 2017.

وتجدر الإشارة إلى أنه تمت المصادقة على هذا القانون سنة 2016، وصدرت نسخته العربية بالجريدة الرسمية بتاريخ 19 شتنبر 2016.

## 2. قانون هيئات التوظيف الجماعي العقاري

صدرت النسخة الفرنسية من القانون رقم 14-70 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي العقاري بالجريدة الرسمية شهر مارس 2017.

## 3. لجنة سوق الرساميل

صدر مرسوم وزير الاقتصاد والمالية رقم 1705-17، المؤرخ في 19 أكتوبر 2017 والمحدد لتركيبه وقواعد اشتغال لجنة سوق الرساميل، بالجريدة الرسمية.



# الإنجازات

# الإنجازات

خلال سنة 2017، أنجزت بورصة الدار البيضاء خطة عمل جعلت منها قوة حقيقية في خدمة الاقتصاد المغربي والتنمية الإقليمية والمجتمع.

## في خدمة الاقتصاد المغربي

المستفيدة من برنامج "إليت المغرب" 48 مقالة. ويناهاز رقم معاملات هذه الشركات الموطد 14 مليار درهم، وتشتغل في 16 قطاعا مختلفا، وتوفر ما يعادل 11 ألف منصب شغل.

كما استمر توسع دائرة المنخرطين في برنامج "إليت المغرب". حيث تضم حاليا 7 صناديق استثمارية و20 شريكا، بما في ذلك أبنائك ومكاتب محاماة ومكاتب تدقيق الحسابات والخبراء المحاسبين ومكاتب المستشارين الماليين ومصارف الأعمال.

نشرها على قنوات مختلفة، علاوة على دمج القيم الأجنبية في حساب المؤشر المرجعي بالدرهم. وسيسمح ذلك للشركات الأجنبية بالادراج في السوق المغربية ورفع الاموال بالعملة الصعبة من جهة وجذب الرساميل من الشرق الأوسط وآسيا والغرب نحو أفريقيا من جهة أخرى.

بالموازاة مع ذلك، تواصل بورصة الدار البيضاء دعم جهود تطوير المقاولات المغربية. هكذا، وبعد نجاح برنامج "إليت"، الذي بدأ في المغرب سنة 2016، قامت بورصة الدار البيضاء سنة 2017 بإطلاق الدفعتين الثالثة والرابعة، وذلك بمشاركة 11 و13 شركة جديدة على التوالي. وقد بلغ بذلك العدد الإجمالي للمقاولات

انخرطت بورصة الدار البيضاء في دينامية احترام المعايير الدولية بقصد توفير خدمات ذات جودة لزيائنها. وفي هذا السياق، قامت بورصة الدار البيضاء بتجديد شهادتي نظام تدبير الجودة إيزو 9001 ونظام أمن المعلومات إيزو 27001. ويرمي اعتماد هذه الضوابط والمعايير الدولية إلى تمكين بورصة الدار البيضاء من مواكبة تطورات السوق مع الاستجابة للمقتضيات والضوابط القانونية.

وفيما يخص جهود تطوير العرض، قامت بورصة الدار البيضاء بإحداث قسم للمعاملات بالعملة الصعبة. وسيصبح بالتالي من الممكن تداول السندات بالعملة الصعبة، وضمها إلى مسار ما بعد التداول، وتأمين





وقامت بورصة الدار البيضاء سنة 2017 بإعادة صياغة نظام الفوترة المعمول بها، خاصة العمولات السنوية لبقاء الأوراق المالية في جدول التسعيرة وأيضاً العمولات على بعض العمليات على الأسهم (OST). ويرمي هذا التدبير إلى ربط مبلغ العمولة السنوية بمتوسط الرسملة السنوي للشركات في البورصة، لا برأسمالها كما كان معمولا به في السابق، مما أدى إلى تخفيض العمولات بالنسبة للشركات الصغرى والمتوسطة.

المغربية وتشجيع ثقافة مالية جديدة مبنية على الانفتاح ونتمين الرأسمال، شاركت بورصة الدار البيضاء في العديد من التظاهرات التي نظمها شركاؤها. حيث كانت حاضرة في القافلة التي نظمها كل من الاتحاد العام لمقاولات المغرب والوكالة الوطنية للنهوض بالمقاولات الصغرى والمتوسطة والجمعية المغربية للمستثمرين في الرأسمال في 7 مدن مغربية.

وواصلت بورصة الدار البيضاء برنامجها الخاص بالتنقيب عن المقاولات المؤهلة لدخول البورصة واستجلابها. حيث تم التواصل مع بعضها بشكل مباشر أو خلال فعاليات بعض التظاهرات من أجل تعريفها بمزايا التمويلات عبر البورصة.

وتجدر الإشارة إلى استفادة المقاولات المشاركة في برنامج "إليت" المغرب من إشعاع إقليمي ودولي حقيقي خلال إطلاق دفعتي سنة 2017. حيث وردت أسماء الشركات الأربع والعشرين المشاركة في الدفعتين الأولى والثانية في مؤلف "شركات تلهم أفريقيا"، الذي أصدرته مجموعة بورصة لندن، لتسليط الضوء على المقاولات التي تحقق نمواً سريعاً وديناميكياً في أفريقيا (343 مقالة من 42 بلداً). أضيف إلى حصول 3 مقاولات من الدفعة الأولى على شهادة "إليت"، وهي شركات 10 رجب، وإينيرجو ترانسفو وإيوكو، بحكم قدرتها الفورية على القيام بعمليات داخل السوق المالية (قروض سنوية، إدراج في البورصة، وأي رافعة مالية ضرورية أخرى من أجل التطوير). ومن أجل التقرب أكثر من الشركات



## الدورة الثانية لـ "موروكو كابيتال ماركت دايز"

وحققت هذه الدورة، على غرار الدورة الأولى، نجاحا منقطع النظير. حيث حضر أشغالها 130 مشاركا، ضمنهم 26 مستثمرا ذائعي الصيت على الصعيد الدولي، و13 شركة مصدرة، علاوة على ممثلي سوق الرساميل وفعاليات من قطاعات اقتصادية مختلفة.

هذه التظاهرة إلى تشجيع اللقاءات بين مصدري السندات والمستثمرين الدوليين، علاوة على تقديم المؤهلات التنافسية للمغرب على اعتباره بوابة عبور ضرورية للاستثمارات على الصعيد المحلي والإقليمي. كما تعد هذه التظاهرة فرصة لعقد لقاءات ثنائية بين الشركات صاحبة العروض العمومية للدخار والمستثمرين الدوليين، من أجل تقديم إنجازات هذه الشركات وآفاقها المستقبلية.

بخصوص جهود إنعاش السوق، شهدت سنة 2017 تنفيذ العديد من الأنشطة الرامية إلى تحسين صورة وجاذبية السوق المالية المغربية على الصعيد الوطني والدولي.

في هذا الإطار، نظمت بورصة الدار البيضاء الدورة الثانية من تظاهرة "موروكو كابيتال ماركت دايز" (MCMD) في لندن، وذلك بالتعاون مع مجموعة بورصة لندن. وتهدف





---

## إليت المغرب بالأرقام في نهاية عام 2017

---

4 دفعات

48 شركة

3 شركات معتمدة

7 صناديق الاستثمار

20 شريك

---

إشعاع إقليمي ودولي

اختيار 24 شركة من الدفعة الاولى و الثانية

في كتاب "شركات تلهم أفريقيا" التي اصدرته

مجموعة بورصة لندن والذي يجمع أكثر من 343

في 42 دولة افريقية

---

## 400 مؤسسة مالية في 30 بلدا عبر العالم

من جهة أخرى، نظمت بورصة الدار البيضاء أو ساهمت في تنظيم 6 ورشات عمل من أجل التعريف بقضايا ومواضيع متصلة بالسوق المالية، من قبيل التقييم المالي والتمويل التشاركي والحكامة وغيرها. وكانت هذه الورشات من تنشيط مجموعة من المهنيين والخبراء الوطنيين والدوليين.

علاوة على ما سبق، واكبت بورصة الدار البيضاء فعاليات مجموعة من

التظاهرات ذات الصلة بالأسواق المالية. ومن بين هذه الفعاليات، الدورة الخامسة من المؤتمر السنوي للاستثمار في الرأسمال المنظم من طرف الجمعية المغربية للمستثمرين في الرأسمال، والدورة الثالثة من ندوة المعلومات المالية بالمغرب المنظمة بشراكة مع كل من فاينانس نيوز وماروكليز حول موضوع "الآليات المالية البديلة".

بالموازاة مع ذلك، عززت بورصة الدار البيضاء حضورها على شبكات التواصل الاجتماعية من أجل التقرب أكثر من مختلف الفئات المستهدفة. وقد شهد عدد متبقي بورصة الدار البيضاء على الشبكات الاجتماعية

ومستعملي تطبيقها الذكي، في متم سنة 2017، ارتفاعا ملحوظا.

وفيما يتعلق بالحضور على المستوى الدولي، فقد حافظت بورصة الدار البيضاء على تواجد مهم على شاشات التداول الدولية. وفي سنة 2017، تم بث بياناتها والمعلومات المتعلقة بها في 400 مؤسسة مالية في 30 بلدا عبر العالم. بينما سجل متوسط عدد مستعملي بيانات سوق البورصة المغربية المنشورة في الوقت الحقيقي زيادة بنسبة 19 في المائة مقارنة بسنة 2016.



الدورة الخامسة للمؤتمر السنوي  
للاستثمار في الرأسمال



ورشة عمل : النظام الاقتصادي للتمويل  
التشاركي



ورشة عمل "إليت": التصنيف المالي، أداة  
تسهيل الاستثمار



الدورة الثالثة لندوة المعلومات المالية

## في خدمة التنمية الإقليمية

مع مراعاة حاجياتها وخصوصيات الأسواق المالية في المنطقة. ويبدأ تنفيذ البرنامج بدفعة أولى مشكلة من 10 مقاولات كل عام، وسيستفيد من الخبرات التي راكمتها في هذا المجال بورصة الدار البيضاء عبر إطلاق 4 دفعات من برنامج "إليت المغرب".

أجل إطلاق برنامج "إليت" في منطقة الاتحاد الاقتصادي والنقدي في غرب إفريقيا تحت علامة ELITE BRVM LOUNGE.

وسيمكن هذا البرنامج المقاولات الأفريقية من الاستفادة من المواكبة الضرورية للحصول على التمويل

انخرطت بورصة الدار البيضاء خلال السنوات الأخيرة في جهود تطوير الأسواق المالية الإقليمية. وفي هذا الإطار، ومن أجل مواكبة الشركات الأفريقية في مسلسل الولوج إلى التمويل، تم التوقيع على اتفاقية شراكة مع البورصة الجهوية للقيم المنقولة بأبيدجان ومجموعة بورصة لندن من



### نبذة عن برنامج "إليت"

إليت هو برنامج تم تطويره من قبل مجموعة بورصة لندن، وتم اعتماده لأول مرة في سنة 2012 من قبل فرعها "بورصة إيطاليا" بإيطاليا. وتم تكييف البرنامج وتبنيه بالمملكة المتحدة سنة 2014 وفي العديد من الدول الأوروبية سنة 2015. ويواصل برنامج "إليت" توسعه عبر العالم. ويضم إلى حدود اليوم أكثر من 600 مقولة وأكثر من 150 شريك و 100 مستثمر من 26 بلدا أوروبيا ومن المغرب.

ويشكل برنامج "إليت" منظومة ديناميكية، تتمحور حول المقولة من أجل الدعم والمساعدة على الابتكار وزيادة المقولة والنمو. ويقود برنامج "إليت" المقاولات المنخرطة فيه إلى تحديد إشكالياتها واتخاذ الإجراءات الملائمة من أجل حلها. وفي نهاية البرنامج، يمكن لهذه المقاولات الحصول على علامة "إليت"، التي تضمن لها حضورا أكيدا لدى المستثمرين المحليين والأجانب وتسهيل التمويل، خصوصا أنهم يستفيدون من منصة رقمية تضم مجموع المنخرطين في برنامج "إليت" عبر العالم.

أجل دراسة نتائج الأعمال التحضيرية المنجزة من قبل مختلف مجموعات العمل والمصادقة على خارطة الطريق وتحديد الأهداف المستقبلية.

كما عقدت اجتماعات أخرى من أجل تتبع محاور التعاون بين السوقين فيما يخص تبادل البيانات وتحسين التعرف على أسواق الرساميل وفهمها في كلا البلدين، وتقاسم التجارب في ميدان الإدراجات الجديدة، ورفع السيولة وعدد المستثمرين، علاوة على إدماج الأسواق المالية في منطقة الاتحاد الاقتصادي والنقدي لغرب إفريقيا.

كما وقعت بورصة الدار البيضاء و بورصة غانا مذكرة تفاهم بشأن تبادل التجارب والخبرات. والهدف من هذه الشراكة هو ضمان تقارب أكبر بين سوقي رأس المال بالبلدين.



وتأتي هذه الزيارة في إطار تنفيذ مقتضيات اتفاقية الشراكة التي تربط بين سوقي الرساميل المغربي والنيجيري الموقع عليها سنة 2016

## مذكرة تفاهم حول تبادل التجارب والخبرات

والرامية إلى السماح للمستثمرين والوسطاء من كلا البلدين بالاستثمار في سوقي البورصة وتطوير بياناتها المشتركة. وشكلت هذه الزيارة، أيضا، مناسبة لعقد اجتماع اللجنة التوجيهية (Committee Steering) من



## الدورة السادسة لندوة إنعاش الأسواق المالية الأفريقية

وفي إطار جهود تشجيع الاندماج بين الأسواق المالية الأفريقية، احتضنت بورصة الدار البيضاء الدورة السادسة لندوة إنعاش الأسواق المالية الأفريقية (BAFM) للمرة الأولى على تراب القارة الأفريقية، وذلك تحت شعار "أفضل الممارسات لتعزيز أسواق المال الأفريقية".

وتهدف هذه النظاهرة السنوية المنظمة بمبادرة من اتحاد البورصات الإفريقية (ASEA) إلى تعزيز قدرات فعاليات الأسواق المالية الأفريقية عبر إحداث فضاء لتبادل التجارب والأفكار حول التحديات القائمة بسبب حاجيات تمويل النمو في أفريقيا.



وتندرج في هذا الإطار أيضا مشاركة بورصة الدار البيضاء في الزيارة التي قامت بها بعثة مغربية مشكلة من ممثلي الهيئة المغربية لسوق الرساميل والجمعية المهنية لشركات البورصة وماروكليير إلى لاغوس شهر نونبر 2017.



## في خدمة المجتمع

مدرسة البورصة من تكوين أكثر 5000 شخصا من مختلف التخصصات. بينما سجلت منصة التكوين عبر الإنترنت تسجيل 1500 مشارك من مختلف أنحاء المغرب للاستفادة من 4822 وحدة تدريبية متوفرة.

وبصفتها عضوا في المؤسسة المغربية للتربية المالية، قامت بورصة الدار البيضاء بالمشاركة في الدورة السادسة من "الأسبوع المالي للأطفال والشباب". واستفاد بفضل ذلك أكثر من 600 تلميذ وتلميذة من مجموعة من الورشات التكوينية حول المفاهيم المالية الأساسية. كما تم اختتام هذه التظاهرة بحفل رمزي "الدق الجرس".

ونظمت بورصة الدار البيضاء للسنة الثالثة على التوالي منافسات اللعبة التفاعلية "أبطال البورصة". وقد سبق تنظيم التظاهرة حملة دعائية في 24 مدرسة وجامعة عمومية وخاصة من 10 مدن مغربية. وبلغ عدد المشاركين في اللعبة هذا العام 596 مشارك، أي بزيادة 19 في المائة مقارنة بسنة 2016.

## إحتضان مدرسة الزاوية إقليم النواصر بقصد دعم المدرسة المغربية في العالم القروي، وخصوصا التعليم الأولي

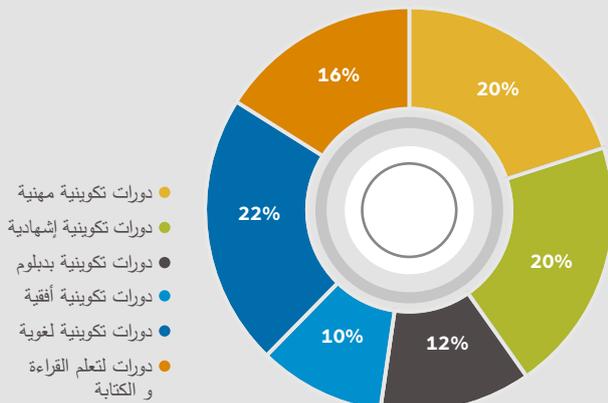
نجاعة المحاور البيئية والاجتماعية وذات الصلة بالحكمة.

وفي إطار جهود دعم التربية وتشجيع التعلم، واصلت بورصة الدار البيضاء احتضانها للمدرسة الزاوية - إقليم النواصر بقصد دعم المدرسة المغربية في العالم القروي، وخصوصا التعليم الأولي. حيث قامت بورصة الدار البيضاء بتمويل أشغال إعادة تأهيل البنيات التحتية واقتناء التجهيزات وتمكين المدرسة من الحصول على علامة المدرسة الصديقة للبيئة وتنظيم العديد من الأنشطة الموازية وتوظيف وتكوين المعلمات. وفي إطار جهود النهوض بالتربية المالية، تمكنت بورصة الدار البيضاء بفضل

حصلت بورصة الدار البيضاء سنة 2017 على تجديد شهادة المسؤولية الاجتماعية للشركات Label RSE التي يشرف على تسليمها الاتحاد العام لمقاولات المغرب. ويشكل تجديد الاعتماد دليلا على انخراط بورصة الدار البيضاء في جهود المسؤولية الاجتماعية عبر العديد من الأنشطة.

ونذكر ضمن هذه المبادرات إصدار دليل المسؤولية الاجتماعية للشركات وتقرير البيئة والاجتماع والحكمة لفائدة الشركات المدرجة بالتعاون مع الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويستهدف هذا الدليل الشركات ذات العروض العمومية للاذخار، ويسعى إلى تشجيع ثقافة المسؤولية الاجتماعية للشركات لدى مصدري السندات ومهنيي السوق عبر توضيح مختلف المفاهيم ذات الصلة (التنمية المستدامة، المسؤولية الاجتماعية للشركات، البيئة والمجتمع والحكمة). ويقدم الدليل منهجية عملية لإعداد التقارير المتعلقة بالبيئة والمجتمع والحكمة وكذا حملات التواصل المرتبطة بها وتقنيات قياس

### توزيع التدريبات حسب النوع



ويحتل الرأسمال البشري مكانة هامة في إستراتيجية المسؤولية الاجتماعية للشركات الخاصة ببورصة الدار البيضاء. ويتجلى هذا الأمر في العديد من المبادرات والأنشطة، من بينها تنفيذ برنامج تكويني لفائدة 74 في المائة من المتعاونين مع الشركة بمجموع 224,7 يوم تكويني، وخلق مناصب شغل من خلال توظيف 7 أطر جدد، والنهوض بالمساواة بين الجنسين، حيث تبلغ تمثيلية النساء داخل الشركة 51 في المائة من مجموع العاملين، ويحتل 33 في المائة منهن مناصب تآطيرية.

أما في المجال الاجتماعي، فقد ضاعفت بورصة الدار البيضاء الأنشطة الرامية إلى تقوية الانسجام بين مكونات رأسمالها البشري، بما في ذلك توفير فحوصات طبية وتنظيم أنشطة للاحتفال بذكرى عاشوراء واليوم العالمي للمرأة.



# الحكامه وملكية الأسهم

# الحكامة

في شهر دجنبر 2016، وتماشيا مع مقتضيات دفتر تحملات شركة تدبير بورصة القيم في الدار البيضاء، اعتمد مجلس الإدارة نظامه الداخلي وميثاق المدير. ويندرج هذا التدبير في إطار جهود تطبيق حكمة متماشية مع المعايير الدولية.

## العضوية في مجلس الإدارة وطريقة اشتغاله

يضم مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء حاليا 11 مسيرا، بما في ذلك مسير مستقل واحد. يتم تعيين كاتب مجلس الإدارة باقتراح من الرئيس، وتتمثل وظيفته في تنظيم اللقاءات وكتابة المحاضر وتسجيلها بموجب الشروط التي يحددها القانون.



# ملكية الأسهم

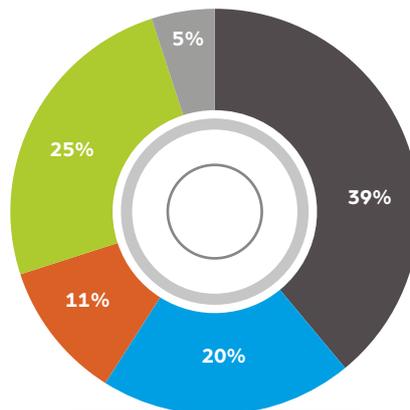
بلغ رأسمال الشركة بتاريخ 31 دجنبر 2017 مبلغ 387,517,900 درهم.

## أعضاء مجلس الإدارة

تم تعيين أعضاء جدد في مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء عقب الاجتماع العام المنعقد يوم 17 يونيو 2016، والذي أعلنت فيه استقالة المديرين السابقين وجرى وفقا لشروط النصاب القانوني وأغلبية الجمعيات العامة العادية. المنتهية في 31 دجنبر 2018. وفي 17 يونيو 2016، اجتمع مجلس الإدارة الجديد وعيّن السيد حميد توفيقى رئيسا لمدة سنتين. وستنتهي فترة عضويتهم وفقا لقرار الجمعية العامة العادية التي سيطلب منها البت في حسابات الفترة المالية

المهمة	الصفة	الإسم الكامل للممثل
رئيس	المسير والمدير العام – CDG Capital	السيد حميد توفيقى
عضو	الرئيس المدير العام لـ"مجموعة الدار البيضاء المالية CFG Marchés"	السيد يونس بنجلون
عضو	المسير و المدير العام لـ"مجموعة البنك المغربي للتجارة الخارجية – إفريقيا"	السيد ابراهيم بنجلون تويمي
عضو	الرئيس المدير العام لشركة "سند"	السيد محمد حسن بن صالح
عضو	المدير العام لـ"التجاري وفا بنك"	السيد اسماعيل الدويري
عضو	الرئيس المدير العام لشركة "أطلس كابيتال بورس"	السيد أمين الجراري
عضو	رئيس مجلس الرقابة في "البنك المغربي للتجارة والصناعة"	السيد جواد حمري
عضو	مدير القطب الاستراتيجي والتطوير بـ"صندوق الإيداع والتدبير"	السيد ياسين حدوي
عضو	المدير العام لمؤسسة "البنك الشعبي المركزي"	السيد محمد كريم منير
عضو	نائب المدير المسؤول عن العلاقات المؤسسية والهيئات الدولية لـ"هيئة القطب المالي للدار البيضاء"	السيد محمد رشيد
عضو	مسير مستقل	السيد ببير فلوريو

## توزيع الرأسمال (في 31 دجنبر 2017)



- الأيتاك
- شركات البورصة المستقلة
- شركات التأمين
- صندوق الإيداع والتدبير
- القطب المالي للدار البيضاء

# إدارات المقابولة

في 31 دجنبر 2017

يشغل السيد كريم حجي منصب المدير العام لبورصة الدار البيضاء منذ فاتح أبريل 2009.

بينما تضم اللجنة التوجيهية مدراء الشركة. وتُدِير هذه اللجنة التوجيهية المشاريع الاستراتيجية، وتُحدد الأهداف، وتُقرّر الأولويات وتسهرُ على حُسن سير العمل في الشركة.

## اللجنة التوجيهية

المدير  
العام

السيد كريم حجي

مديرة

الموارد البشرية والدعم

السيدة سناء فهمي الجمعي

مدير

الأنظمة المعلوماتية

السيد محمد سعد

مدير  
التطوير

السيد بدر بنيوسف

مدير

عمليات الأسواق

السيد أحمد أغربي



في  
دجنبر 31  
2017

# الهيكل التنظيمي

## الإدارة العامة

- مراقبة التسيير
- مصلحة مالية
- مصلحة المطابقة و الرقابة الداخلية
- مصلحة التدقيق الداخلي

إدارة العمليات في الأسواق	إدارة تطوير الأعمال	إدارة الموارد البشرية و الدعم	إدارة الأنظمة المعلوماتية
- مصلحة التداول	- مصلحة المقدمين	- مصلحة تطوير الموارد البشرية	- مصلحة الدراسات و المشاريع
- مصلحة الموازنة	- مصلحة مدرسة البورصة	- مصلحة الشؤون الإدارية	- مصلحة الإستغلال
	- مصلحة التواصل تطوير بيانات السوق و الخدمات		- مصلحة الشبكات و الإتصالات
	- مصلحة التواصل و العلاقات العامة		- أمن نظم المعلومات
	- الدراسات و علاقات الشراكة		- مكتب إدارة المشاريع

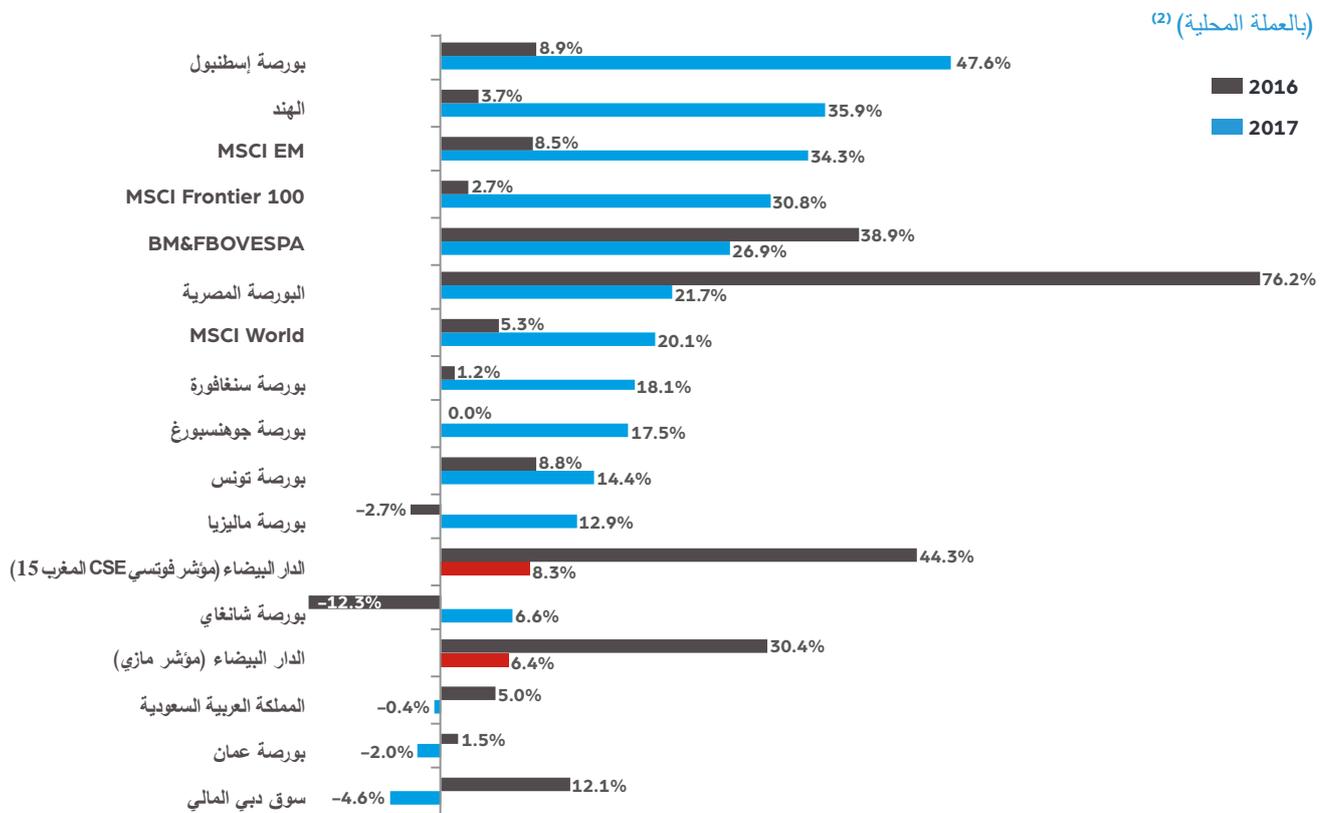


# سوق البورصة

# سوق البورصة في 2017

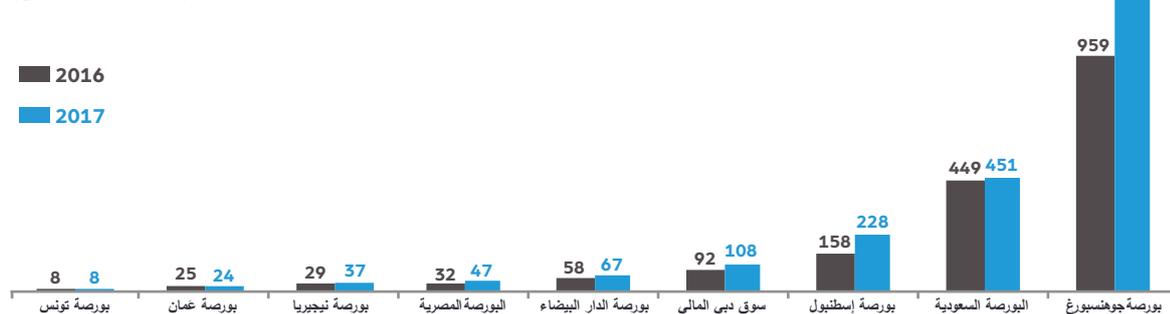
بينما سجل مؤشر MSCI Frontier زيادة بنحو 31 في المائة، حققت مؤشرات بورصة الدار البيضاء الرئيسية نتائج إيجابية، لكن دون بلوغ نفس الأداء الملحوظ في البورصات المماثلة بمنطقة شمال أفريقيا والشرق الأوسط والقارة الأفريقية. في أفريقيا، تحتل بورصة الدار البيضاء المرتبة الثانية من حيث الرسملة قبل البورصات النيجيرية والمصرية والمركز الثالث من حيث حجم المعاملات.

## تطور (1) مؤشري مازي و فوتسي CSE المغرب 15 ومؤشرات البورصات الناشئة ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقي



## تطور المؤشرات الرئيسية لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

رسملة السوق (بمليار دولار أمريكي)

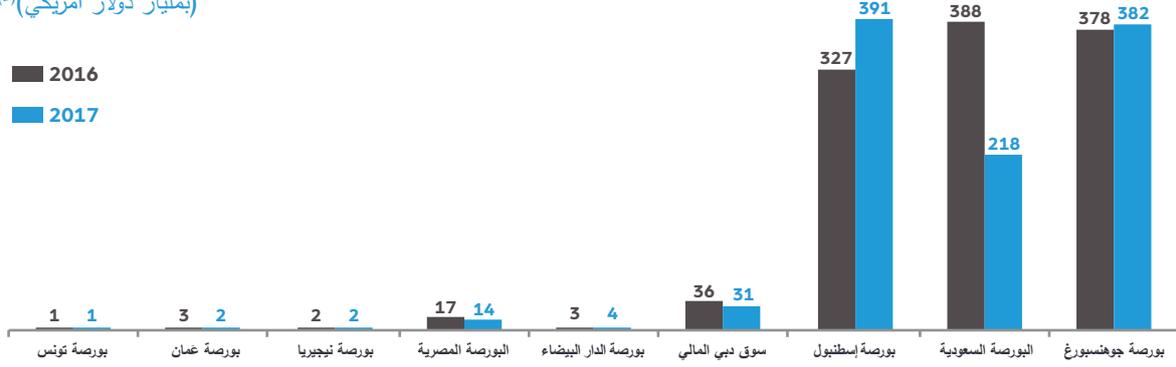


(1) تتطابق المؤشرات المطروحة والمؤشرات العامة لكل بورصة

(2) المصدر : WFE/مواقع على الأنترنت (بورصة تونس وسوق دبي المالي)

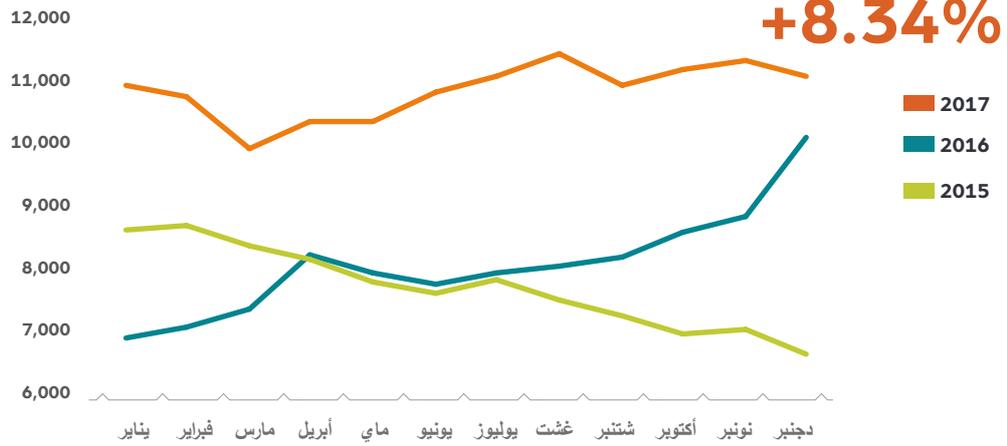
## حجم التداول

(بمليار دولار أمريكي)<sup>(3)</sup>

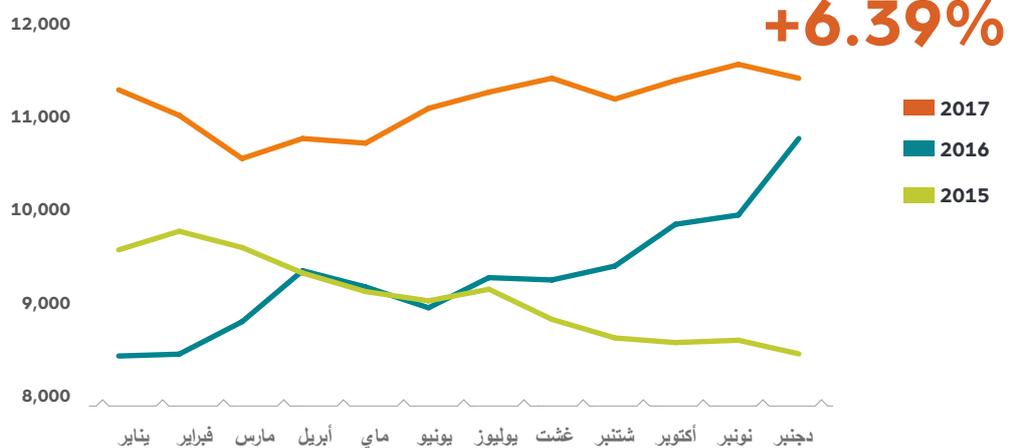


## المؤشرات الرئيسية لبورصة الدار البيضاء

### التطور الشهري لمؤشر FTSE CSE المغرب 15 سنة 2017



### التطور الشهري لمازي عائم سنة 2017



(3) تُؤخذ المعاملات المعالجة بالسوق الأسهم المركزي بعين الاعتبار عند احتساب حجم المعاملات (وفقا لمعيار WFE دفتر الأوامر الإلكتروني). ولا يضمن عمليات الإدراج والزيادة في رأس المال والعروض العمومية وتحويل السندات أو تقديمها. بينما تشكل حجم التداول بالنسبة لبورصة تونس من المعاملات المدرجة.

## أداء المؤشرات القطاعية

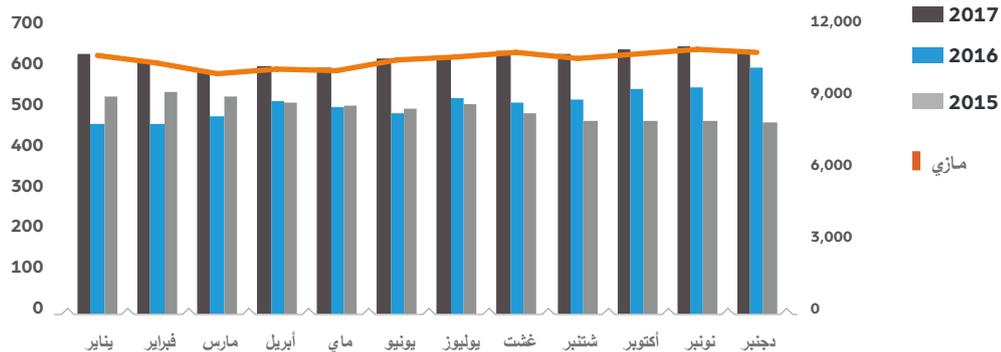
أداء 2015	أداء 2016	أداء 2017	المؤشر
-60.8%	88.1%	216.7%	الكيمياء
3.8%	46.6%	53.3%	المعدات والبرمجيات والخدمات المعلوماتية
-23.5%	31.6%	39.1%	المناجم
(*)	80.0%	36.8%	خدمات النقل
-52.2%	89.8%	30.1%	الحراجه والورق
21.1%	32.1%	27.4%	النقل
1.6%	53.1%	26.8%	المواد الغذائية / الإنتاج
-3.5%	49.3%	25.9%	البترول والغاز
-5.5%	6.2%	23.9%	الصناعة الصيدلانية
-57.2%	2.4%	22.2%	الترفيه والفنادق
-0.6%	14.9%	19.0%	المشروبات
34.4%	36.6%	18.0%	الكهرباء
-32.8%	44.8%	15.6%	شركات محفظة - شركات قابضة
13.0%	27.1%	14.8%	خدمات الجماعات
-9.8%	30.7%	14.3%	التأمين
-2.7%	18.5%	9.9%	البنك
-0.4%	17.0%	7.7%	الموزعون
-12.0%	10.7%	6.3%	شركات التمويل وأنشطة مالية أخرى
-43.8%	-1.7%	-1.8%	هندسات وسلع التجهيز الصناعي
-1.9%	27.2%	-5.6%	الاتصالات
-4.2%	44.1%	-7.5%	البناء ومواد البناء
-18.8%	5.7%	-9.5%	التجهيزات الإلكترونية والكهربائية
-45.6%	73.4%	-14.3%	العقار

(\*) : تم إنشاء هذا القطاع بعد إدراج شركة "مرسى المغرب" شهر يوليوز 2016

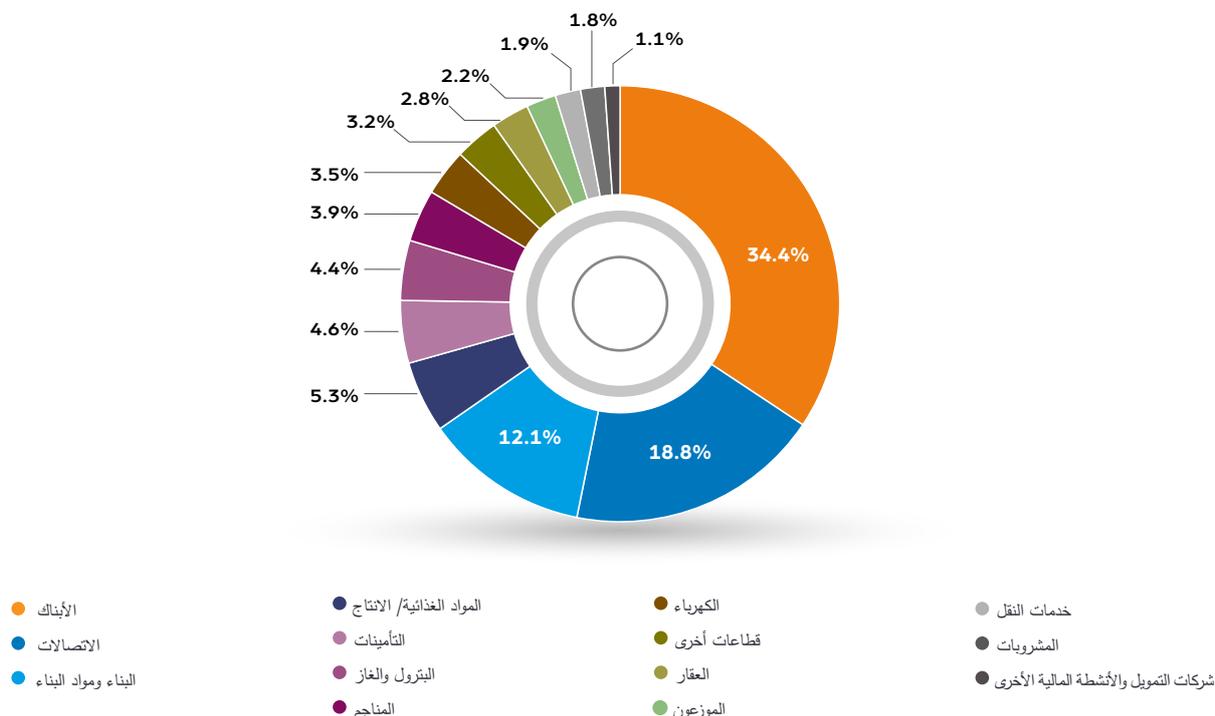
## رسمة البورصة

### التطور الشهري لمازي عام ورسمة البورصة سنة 2017

(بمليار درهم)



## توزيع رسملة البورصة حسب القطاعات

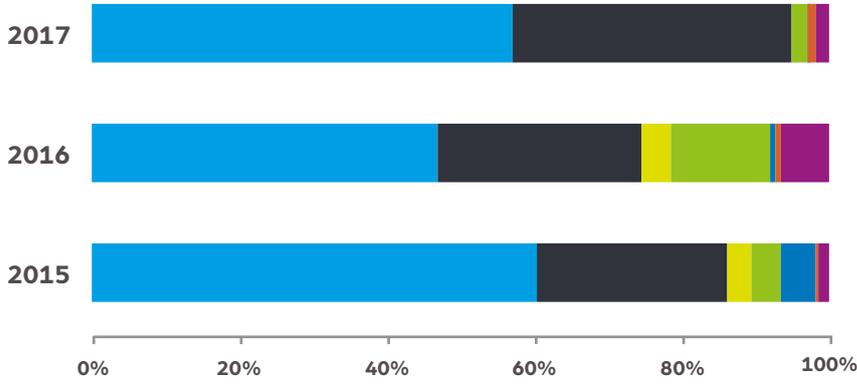


## حجم المعاملات

### حجم المعاملات سنة 2015/2016/2017 (بملايين الدرهم)

التغير السنوي 2017/2016	2017	2016	2015	الفئة/السوق
-1.9%	66,878	68,193	46,885	الأسهم
23.1%	39,489	32,082	28,758	السوق المركزي
30.9%	24,051	18,379	11,751	سوق الكتل
غير ذا معنى	-	1,930	893	الإدراجات
-85.5%	1,435	9,877	2,045	الزيادة في رأس المال
-84.8%	67	440	2,408	العروض العمومية
-9.3%	623	687	106	التحويلات
-74.7%	1,213	4,798	923	تقديمات السندات
-37.1%	2,860	4,543	5,206	سندات الاقتراض
-85.5%	308	2,121	2,689	السوق المركزي
13.5%	1,684	1,484	1,706	سوق الكتل
-29.9%	658	938	810	الإدراجات
غير ذا معنى	-	-	-	التحويلات
غير ذا معنى	210	-	1.5	تقديمات السندات
-4.1%	69,738	72,737	52,091	المجموع العام

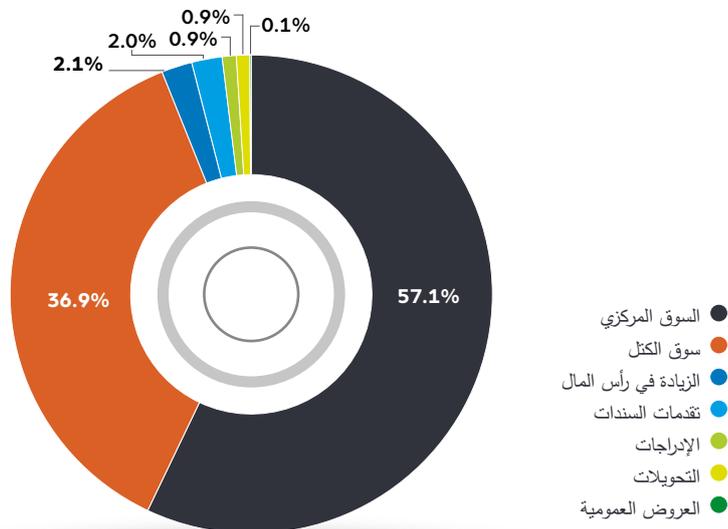
## توزيع حجم المعاملات حسب نوع المعاملة



## توزيع حجم المعاملات حسب عددها

التغير السنوي 2017/2016	2017	2016	2015	
54.4%	289,231	187,337	130,329	السوق المركزي
54.4%	289,224	187,306	130,277	الأسهم
-77.4%	7	31	52	سندات الاقتراض
9.5%	150	137	148	سوق الكتل
6.7%	128	120	130	الأسهم
29.4%	22	17	18	سندات الاقتراض
54.4%	289,381	187,474	130,477	المجموع

## توزيع حجم المعاملات حسب نوعها





## الطلبات على السوق وعمليات على السندات العروض العمومية

الشركة	تاريخ العملية	فئة العملية	ثمن السهم (بالدرهم)	عدد الأسهم التي يستهدفها العرض	عدد الأسهم المطلوبة	عدد المكتسبين	مبلغ العملية (بملايين الدراهم)
أكسا كريدي	08/08/2017	عرض عمومي للسحب	310,00	218,422	216,378	61	67

## الزيادات في الرأسمال

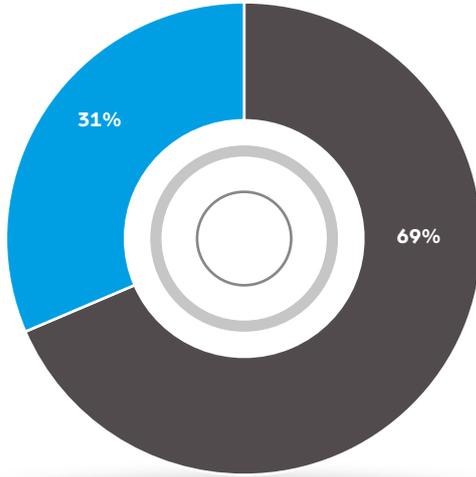
الشركة	تاريخ العملية	نوع العملية	ثمن الإصدار (بالدرهم)	عدد الأسهم المصدرة	مبلغ العملية بملايين الدراهم	حصة العملية في الرأسمال الجديد
كوسومار	05/01/2017	تقديمات عينية	246	83,716	20,594,136	0.20%
لافارج هولسيم المغرب	05/01/2017	تقديمات عينية	1,658	26,615	44,127,670	0.11%
مناجم	03/08/2017	اكتتاب حصص نقدية مع حق الأفضلية	1,169	832,609	973,319,921	8.33%
كوسومار	17/08/2017	عملية إدماج الاحتياطي ومنح أسهم مجانية	-	20,997,143	-	33.33%
لابيل في	09/10/2017	اكتتاب حصص نقدية مع حق الأفضلية	1,350	293,685	396,474,750	10.34%

## إصدار اقتراضات سنديّة

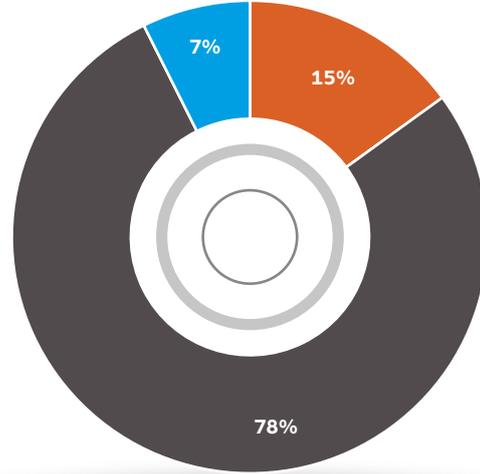
المقابلة	تاريخ الإصدار	القيمة الاسمية (بالدرهم)	الاستحقاق	تاريخ الاستحقاق	المبلغ المصدر المسعر (بملايين الدراهم)	المبلغ المصدر غير المسعر (بملايين الدراهم)
التجاري وفابنك	23/06/2017	100,000	7 سنوات	29/06/2017	300.0	1,200
القرض الفلاحي المغربي	06/10/2017	100,000	10 سنوات	11/10/2017	202.9	797,1
التجاري وفابنك	25/12/2017	100,000	7 سنوات	28/12/2017	155.0	1,095

## توزيع رؤوس الأموال المجبأة في سوق البورصة حسب نوع المعاملة

2017



2016



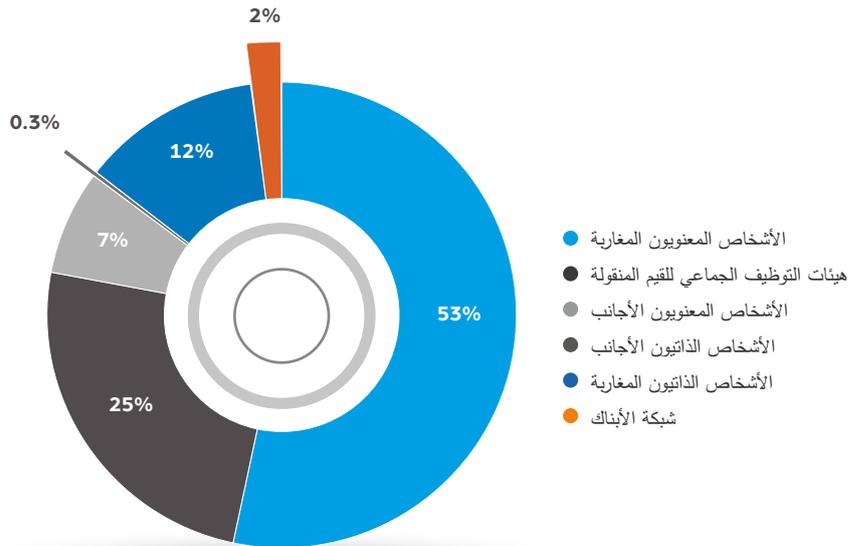
■ الزيادة في رأس المال

■ الإدراجات في البورصة

■ اقتراضات سنديّة مدرجة

## هوية المستثمرين

### توزيع حجم المعاملات حسب هوية المستثمرين



## هيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

### بنيات الموجودات الصافية لهيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة سنة 2017

التغير السنوي	البنية الصافية		الفئات
	الحصة	المبلغ (بملايير الدراهم)	
34.5%	8.5%	35.4	الأسهم
36.2%	6.4%	27	متنوعة
-6%	16.4%	68,5	نقدية
27%	16%	65	سندية (على المدى القصير)
7.0%	52.5%	218.4	سندية (على المدى المتوسط والطويل)
20.4%	0.5%	2	تعاقدية
11%	100%	416	المجموع

(\* المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل)



# النتائج المالية

# النتائج المالية سنة 2017

## التقرير العام لمندوبي الحسابات

### السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2017.

طبقا للمهمة التي أوكلتها إلينا جمعيتكم العامة، قمنا بفحص البيانات الموجزة رفقته، وقائمة أرصدة التدبير و جدول التمويل و قائمة المعلومات التكميلية. و تظهر البيانات الموجزة هاته أن مبلغ الرساميل الخاصة ببورصة الدارالبيضاء المتعلقة بالسنة المالية المقفلة يوم 31 دجنبر 2017 و المشكلة من حساب المنتوجات و التحملات و المشابهة يناهز 660,343,649.03 درهم، ضمنها ربح صاف مبالغ 28,252,970.20 درهم.

### مسؤولية الإدارة

تعتبر الإدارة مسؤولية عن المؤسسة وعن تقديم البيانات الموجزة الصحيحة، طبقا لقواعد و مبادئ المحاسبة المطبقة في المغرب. و تشمل هذه المسؤولية إعداد وتنفيذ وتشيع نظام الرقابة الداخلية اخلاص بالشركة، وتقديم قوائم توليفية سليمة ودون عيوب جوهرية، وأيضا تحديد توقعات محاسبية معقولة بالنظر إلى حيثيات الظروف.

### مسؤولية مراجع الحسابات

كمن مسؤوليتنا في الإدلاء بالرأي في البيانات الموجزة موضوع المراجعة و التدقيق في الحسابات. وقد قمنا بهذا الأمر وفق أنماط وقواعد المهنية في المغرب. و تستلزم هذه الأنماط احترامنا التام للقواعد و الأخلاقيات الجاري بها العمل، وقيامنا بتخطيط المراجعة و تنفيذها من أجل التأكد من عدم احتواء هذه البيانات الموجزة على عيوب جوهرية وأنها سليمة. و تقتضي مراجعت الحسابات الاعتماد على مساطر من أجل جتميع عناصر الإثبات المتعلقة بالمبالغ و المعلومات الميينة في البيانات الموجزة.

ويبقى أمر اختيار المساطر من اختصاص مراجع الحسابات، هو و مسألة تقييم المخاطر التي تشكلها البيانات الموجزة التي تتضمن عيوباً جوهرية، عند القيام بتقييم المخاطر، يأخذ مراجع الحسابات بعني الاعتبار نظام المراقبة الداخلية المساري المفعول في المؤسسة عند وضع و تقديم البيانات الموجزة من أجل تجديد مساطر مراجعة الحسابات الأنسب في هذه الظروف وليس من أجل الإداله برأيه بخصوص فعالية النظام. و تشمل مراجعة الحسابات أيضا تقييم المناهج المحاسبية المعتمدة و تقييم التوقعات المحاسبية المنجزة من طرف الإدارة، وأيضا تقييم طريقة تقديمي مجموع البيانات الموجزة.

و نعتقد ان عناصر الإثبات المتجمعة لدينا كافية و مناسبة من أجل الإدلاء بالرأي.

### الرأي حول البيانات الموجزة

نشهد أن البيانات الموجزة الواردة في الفقرة الأولى أعلاه سليمة و صادقة، وأنها تعطي في جميع جوانبها صورة وفيه عن نتائج عمليات السنة المالية المنصرمة وأيضا عن الوضعية المالية لشركة بورصة الدارالبيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2017، وذلك طبقا للمبادئ المحاسبية المطبقة في المغرب.

### المراقبات و المعلومات النوعية

لقد قمنا أيضا بالمراقبات النوعية المنصوص عليها قانونيها، و تأكدنا بالخصوص من تطابق المعلومات المذكورة في تقرير التدبير للمجلس الإدارة الموجه للمساهمين مع البيانات الموجزة للمشركة.

الدارالبيضاء في 21 فبراير 2018

مندوبا الحسابات

أ. السعيد و شركاؤه

بهاء السعيد  
شركة

فيداروك كرائنت تورنوتون

فيصل مكار  
شريك

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

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2017.

تنفيذا للمهمة التي أوكلت إلينا شركتكم قمنا بافتتاح البيانات التوليفية المرفقة الخاصة ببورصة الدارالبيضاء والمنجزة تحت النظام المرجعي IFRS والتي تضم الحصيلة في 31 دجنبر 2017 وحساب النتائج وبيان تغير الرساميل الذاتية وجدول دفعات اخلزينة 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 716,104 KMAD ، منها ربح صافي قدره 22,354 KMAD.

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

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 الدارالبيضاء في 31 دجنبر 2017 وكذا الأداء المالي ودفعات الخزينة بالنسبة للسنة المالية المنتهية في هذا التاريخ، طبقا للمعايير الإبلاغ المالي الدولية.

الدارالبيضاء في 21 فبراير 2018

مندوبا الحسابات

أ. السعيدي وشركاؤه

بهاء السعيدي  
شركة

فيداروك كرانت تورنوتون

فيصل مكوار  
شريك

# حسب المدونة العامة للتميط المحاسباتي (CGNC)

## حصيلة الموجودات

(بالدرهم)

السنة المالية 2016 المبلغ الصافي	السنة المالية 2017			الموجودات
	المبلغ الصافي	الاستخدامات و المؤونات	المبلغ الإجمالي	
7.247.463,53	5.763.933,14	8.232.468,83	13.996.401,97	الاستعقارات في قيم معدومة (أ)
7.247.463,53	5.763.933,14	8.232.468,83	13.996.401,97	مصاريف تمهيدية تكاليف يتعين توزيعها على عدة سنوات مالية
222.161.780,44	209.526.990,28	23.454.392,71	232.981.382,99	مكافآت تسديد سندات الاقتراض مستعقرات غير مجسمة (ب)
221.659.880,44	209.526.990,28	23.454.392,71	232.981.382,99	مستعقرات في البحث والتنمية براءات، علامات، حقوق وقيم مماثلة
501.900,00				أصول تجارية مستعقرات غير مجسمة أخرى
35.697.309,72	33.449.147,37	46.302.291,67	79.751.439,04	مستعقرات مجسمة (ج)
10.000.000,00	10.000.000,00		10.000.000,00	أراضي
8.296.004,58	7.653.733,25	5.191.693,25	12.845.426,50	بنايات
1.629.246,79	1.483.861,84	1.848.050,94	3.331.912,78	إنشاءات تقنية، معدات وأدوات
5.786,13	1.256,96	51.949,41	53.206,37	عتاد النقل
8.861.349,15	6.716.283,25	39.210.598,07	45.926.881,32	أثاث المكتب وتجهيزات مختلفة
4.923,07	4.923,07		4.923,07	مستعقرات مجسمة أخرى
6.900.000,00	7.589.089,00		7.589.089,00	مستعقرات مجسمة جارية
44.403.157,39	48.216.169,45	2.891.619,61	51.107.789,06	مستعقرة مالية (د)
109.266,74	75.191,06		75.191,06	سلفات مستعقرة
32.598,00	32.598,00		32.598,00	حقوق مالية أخرى
44.261.292,65	48.108.380,39	2.891.619,61	51.000.000,00	سندات مساهمة سندات مستعقرة أخرى
				فوارق تحويل الموجودات (هـ)
				نقص الحقوق المستعقرة زيادة الديون المالية
309.509.711,08	296.956.240,24	80.880.772,82	377.837.013,06	المجموع I (أ + ب + ج + د + هـ)
				مخزونات (و)
				السلع
				عتاد وتموينات قابلة للاستهلاك
				منتجات قيد الصنع
				منتجات وسطية ومنتجات متخلفة
				منتجات تامة
11.012.044,08	14.833.754,42		14.833.754,42	حقوق الموجودات المتداولة (ز)
7.836.888,36	9.892.881,78		9.892.881,78	ممولون مدينون، تسبيقات ودفعات الزبائن والحسابات المرتبطة
1.053.224,88	1.077.268,02		1.077.268,02	المستخدمون الدولة
				حسابات الشركاء مدينون آخرون
2.121.930,84	3.863.604,62		3.863.604,62	حساب تسوية الموجودات
341.043.254,81	388.783.869,95		388.783.869,95	سندات وقيم التوظيف (ح)
3.157,36	9.078,60		9.078,60	فوارق تحويل الموجودات (ط)
352.058.456,25	403.626.702,97		403.626.702,97	(العناصر المتداولة) المجموع II (و + ز + ح + ط)
6.635.177,90	5.855.044,37		5.855.044,37	خزينة بالموجودات
				شيكات وقيم للتحويل
6.631.882,58	5.844.596,80		5.844.596,80	البنك، الخزينة العامة والشيكات البريدية
3.295,32	10.447,57		10.447,57	صندوق، وكالات تسبيق، اعتماديات
6.635.177,90	5.855.044,37		5.855.044,37	المجموع III
668.203.345,23	706.437.987,58	80.880.772,82	787.318.760,40	المجموع العام I + II + III

الموجودات المستعقرة

الموجودات المتداولة

الخزينة

## حصيلة المطلوبات

(بالدرهم)

المطلوبات	السنة المالية 2017	السنة المالية 2016
أموال ذاتية	657.573.833,46	629.320.863,44
رأسمال الشركة أو رأسمال شخصي (1)	387.517.900,00	387.517.900,00
ناقص : المساهمين، رأسمال مكتتب به غير مطلوب		
رأسمال مطلوب	387.517.900,00	387.517.900,00
مدفوع منه	387.517.900,00	387.517.900,00
مكافأة الإصدار والاندماج والتقدمة	3.206.518,20	3.206.518,20
فارق إعادة التقييم		
الاحتياطي القانوني	3.839.080,00	1.902.080,00
احتياطيات أخرى	197.954.512,05	197.954.512,05
ترحيل من جديد (2)	36.802.853,19	
النتيجة الصافية في طور الإرساد (2)		
النتيجة الصافية للسنة المالية (2)	28.252.970,02	38.739.853,19
مجموع أموال ذاتية (أ)	657.573.833,46	629.320.863,44
الأموال الذاتية المثيلة (ب)	2.769.815,57	3.842.471,22
إعانات الاستثمار		
مؤونات مفضنة	2.769.815,57	3.842.471,22
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)	660.343.649,03	633.163.334,66
ديون المطلوبات المتداولة (و)	36.080.683,28	35.035.706,14
ممنون وحسابات مرتبطة	6.055.883,59	5.711.450,56
الزبائن الدائنين تسبيقات ودفعات		
المستخدمون	8.351.815,29	8.310.028,13
الهيئات الاجتماعية	3.538.460,29	3.497.275,80
الدولة	3.612.983,33	5.082.974,48
حسابات الشركاء		
دائنين آخرين	11.763.773,42	10.825.647,17
حسابات التسوية - المطلوبات	2.757.767,36	1.608.330,00
مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر و التكاليف (ز)	10.009.078,60	3.157,36
فوارق التحويل المطلوبات (العناصر المتداولة) (ح)	4.576,67	1.147,07
المجموع II (و + ز + ح)	46.094.338,55	35.040.010,57
خزينة المطلوبات		
اعتمادات الخصم		
اعتمادات الخزينة		
أينك التسوية		
المجموع III		
المجموع I + II + III	706.437.987,58	668.203.345,23

تمويل دائمة

المطلوبات المتداولة

الخزينة

## حسابات العائدات والتكاليف

(بالدرهم) (خارج المكس)

مجاميع السنة المالية 2016	مجاميع السنة المالية 2017 3 = 2 + 1	العمليات		النوع
		المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2	الخاصة بالسنة المالية 1	
92.803.380,21	119.771.057,43		119.771.057,43	I - عائدات الاستغلال
				مبيعات السلع (على حالتها)
92.783.380,21	119.751.057,43		119.751.057,43	مبيعات الممتلكات وخدمات المنتجات
92.783.380,21	119.751.057,43		119.751.057,43	رقم المعاملات
				تغير مخزونات المنتجات (+ أو -) (1)
				مستعقرات من طرف المقاوله لنفسها
				إعانات الاستغلال
20.000,00	20.000,00		20.000,00	عائدات استغلال أخرى
				ارتجاجات استغلال : تنقيلات التكاليف
92.803.380,21	119.771.057,43		119.771.057,43	المجموع I
95.482.763,14	109.973.446,99	206,67	109.973.240,32	II - تكاليف الاستغلال
				مشتريات السلع التي يعاد بيعها (2)
1.988.744,58	1.931.531,97		1.931.531,97	مشتريات المواد والتموينات المستهلكة (2)
29.274.874,80	25.315.033,82	206,67	25.314.827,15	تكاليف أخرى خارجية
9.375.387,51	11.479.273,98		11.479.273,98	الضرائب والمكوس
40.499.026,44	40.722.243,26		40.722.243,26	تكاليف المستخدمين
	660.000,00		660.000,00	تكاليف استغلال أخرى
14.344.729,81	29.865.363,96		29.865.363,96	مخصصات الاستغلال
95.482.763,14	109.973.446,99	206,67	109.973.240,32	المجموع II
-2.679.382,93	9.797.610,44	-206,67	9.797.817,11	III - نتيجة الاستغلال (I - II)
56.824.090,66	33.704.296,46		33.704.296,46	IV - العائدات المالية
				عائدات سندات المساهمة و سندات مستعقرة أخرى
89.263,43	114.534,64		114.534,64	مكاسب الصرف
55.688.321,84	29.739.516,72		29.739.516,72	الفوائد وعائدات مالية أخرى
1.046.505,39	3.850.245,10		3.850.245,10	الارتجاجات المالية : تنقيلات التكاليف
56.824.090,66	33.704.296,46		33.704.296,46	المجموع IV
125.182,08	50.560,45		50.560,45	V - التكاليف المالية
				تكاليف الفوائد
122.024,72	41.481,85		41.481,85	خسائر الصرف
				تكاليف مالية أخرى
3.157,36	9.078,60		9.078,60	المخصصات المالية
125.182,08	50.560,45		50.560,45	المجموع V
56.698.908,58	33.653.736,01		33.653.736,01	VI - النتيجة المالية (IV - V)
54.019.525,65	43.451.346,45	-206,67	43.451.553,12	VII - النتيجة الجارية (III + VI)

الاستغلال

التمويل

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

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

(بالدرهم) (خارج المكس)

## حسابات العائدات والتكاليف (تمة)

مجاميع السنة المالية 2016	مجاميع السنة المالية 2017 3 = 2 + 1	العمليات		النوع
		المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2	الخاصة بالسنة المالية 1	
2.681.850,04	2.418.116,69		2.418.116,69	VIII - النتائج غير الجارية
127.083,33	5.000,00		5.000,00	عائدات تقويت المستعقرات
				إعانات التوازن
				ارتجاجات على إعانات الاستثمار
1.363.558,96	1.202.218,09		1.202.218,09	عائدات غير جارية أخرى
1.191.207,75	1.210.898,60		1.210.898,60	ارتجاجات غير جارية : تقبيل التكاليف
<b>2.681.850,04</b>	<b>2.418.116,69</b>		<b>2.418.116,69</b>	<b>VIII المجموع</b>
503.822,50	202.509,12		202.509,12	IX - التكاليف غير الجارية
4.569,15	10.747,71		10.747,71	القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة
				الإعانات الممنوحة
862,94	53.518,46		53.518,46	تكاليف غير جارية أخرى
498.390,41	138.242,95		138.242,95	مخصصات غير جارية للاستخدامات والمؤونات
<b>503.822,50</b>	<b>202.509,12</b>		<b>202.509,12</b>	<b>IX المجموع</b>
2.178.027,54	2.215.607,57		2.215.607,57	X - النتيجة غير الجارية (VIII - IX)
56.197.553,19	45.666.954,02	-206,67	45.667.160,69	XI - النتيجة قبل الضريبة (VII + X)
17.457.700,00	17.413.984,00		17.413.984,00	XII - الضرائب على النتائج
38.739.853,19	28.252.970,02	-206,67	28.253.176,69	XIII - النتيجة الصافية (XI - XII)
152.309.320,91	155.893.470,58		155.893.470,58	XIV - مجموع العائدات (I + IV + VII)
113.569.467,72	127.640.500,56	206,67	127.640.293,89	XV - مجموع التكاليف (II + V + IX + XIII)
38.739.853,19	28.252.970,02	-206,67	28.253.176,69	XVI - النتيجة الصافية (مجموع العائدات مجموع التكاليف)

بالتاريخ

# بيان أرصدة التدبير

## I - جدول تشكيل النتائج

السنة المالية 2016	السنة المالية 2017	النوع	
		مبيعات السلع (على حالتها)	1
		مشتريات السلع	(-) 2
		الهامش الإجمالي على المبيعات على حالتها	(=) I
<b>92.783.380,21</b>	<b>119.751.057,43</b>	عائدة السنة المالية: (3 + 4 + 5)	(+) II
92.783.380,21	119.751.057,43	مبيعات السلع والخدمات المنتجة	3
		تغير مخزونات المنتجات	4
		مستعقرات أنتجتها المقابلة لنفسها	5
<b>31.263.619,38</b>	<b>27.246.565,79</b>	استهلاك السنة المالية: (6 + 7)	(-) III
1.988.744,58	1.931.531,97	المشتريات المستهلكة من المواد والمؤونات	6
29.274.874,80	25.315.033,82	تكاليف خارجية أخرى+	7
<b>61.519.760,83</b>	<b>92.504.491,64</b>	القيمة المضافة (I + II + III)	(=) IV
		إعانات الاستغلال	(+) 8
9.375.387,51	11.479.273,98	الضرائب والمكوس	(-) 9
40.499.026,44	40.722.243,26	تكاليف المستخدمين	(-) 10 V
<b>11.645.346,88</b>	<b>40.302.974,40</b>	الفائض الإجمالي للاستغلال أو نقص إجمالي للاستغلال	(=)
20.000,00	20.000,00	عائدات استغلال أخرى	(+) 11
	660.000,00	تكاليف استغلال أخرى	(-) 12
		ارتجاعات الاستغلال : تنقيط التكاليف	(+) 13
14.344.729,81	29.865.363,96	مخصصات الاستغلال	(-) 14
<b>-2.679.382,93</b>	<b>9.797.610,44</b>	نتيجة الاستغلال (+ أو -)	(=) VI
<b>56.698.908,58</b>	<b>33.653.736,01</b>	النتيجة المالية	(- أو +) VII
<b>54.019.525,65</b>	<b>43.451.346,45</b>	النتيجة الجارية (+ أو -)	(=) VIII
<b>2.178.027,54</b>	<b>2.215.607,57</b>	النتيجة غير الجارية	(- أو +) 15 IX
17.457.700,00	17.413.984,00	ضرائب على النتائج	(-)
<b>38.739.853,19</b>	<b>28.252.970,02</b>	النتيجة الصافية للسنة	(=) X

## II - قدرة التمويل الذاتي - التمويل الذاتي

السنة المالية 2016	السنة المالية 2017	النوع	
<b>38.739.853,19</b>	<b>28.252.970,02</b>	النتيجة الصافية للسنة	1
38.739.853,19	28.252.970,02	الربح + الخسارة -	
14.344.729,81	19.865.363,96	مخصصات الاستغلال <sup>(1)</sup>	(+) 2
		المخصصات المالية <sup>(1)</sup>	(+) 3
498.390,41	138.242,95	المخصصات غير الجارية <sup>(1)</sup>	(+) 4
		التحويل من حساب إلى حساب (من الخصوم المتداولة إلى التمويل الدائم)	(+) 5
		ارتجاعات الاستغلال <sup>(2)</sup>	(-) 6
1.046.180,67	3.847.087,74	الارتجاعات المالية <sup>(2)</sup>	(-) 7
<b>1.191.207,75</b>	<b>1.210.898,60</b>	الارتجاعات غير الجارية <sup>(1) (2)</sup>	(-) 8
127.083,33	5.000,00	عائدات تقويت المستعقرات	(-) 9
4.569,15	10.747,71	القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة	(+) 10
51.223.070,81	43.204.338,30	قدرة التمويل الذاتي	XI
<b>200.000.000,00</b>		توزيع الأرباح	(-) 11
-148.776.929,19	43.204.338,30	التمويل الذاتي	XII

(1) باستثناء المخصصات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالذخينة

(2) باستثناء الارتجاعات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالذخينة

# جدول تمويل السنة المالية

## I - تركيب كتل الحصيلة

الكتل	السنة المالية 2017	السنة المالية 2016	التغير (أ - ب)
	(أ)	(ب)	(ج) الاستعمالات (د) الموارد
1 التمويل الدائم	660.343.649,03	633.163.334,66	27.180.314,37
2 ناقص الموجودات المستعقرة	296.956.240,24	309.509.711,08	12.553.470,84
3 = أموال الدوران (أ) الوظيفي (1-2)	363.387.408,79	323.653.623,58	39.733.785,21
4 الموجودات العائمة	403.626.702,97	352.058.456,25	51.568.246,72
5 ناقص المطلوبات العائمة	46.094.338,55	35.040.010,57	11.054.327,98
6 = حاجات التمويل (ب) المجمة (4-5)	357.532.364,42	317.018.445,68	40.513.918,74
7 الخزينة الصافية (الموجودات المطلوبات) (أ-ب)	5.855.044,37	6.635.177,90	780.133,53

## II - الاستعمالات و الموارد

الموارد القارة للسنة المالية (الدفعات)	السنة المالية 2017		السنة المالية 2016	
	الموارد	الاستعمالات	الموارد	الاستعمالات
I - التمويل الذاتي (أ)	43.204.338,30		-148.776.929,19	
قدرة التمويل الذاتي	43.204.338,30		51.223.070,81	
توزيع الأرباح			200.000.000,00	
تفويت و تخفيض المستعقرات (ب)	39.075,68		379.535,83	
تفويت المستعقرات غير المجمة				
تفويت المستعقرات المجمة	5.000,00		127.083,33	
تفويت المستعقرات المالية				
استرداد على الحقوق المستعقرة	34.075,68		252.452,50	
الزيادة في رؤوس الأموال الذاتية و المثيلة (ج)			97.914.643,20	
الزيادات في رأس المال، التقدّمات			97.914.643,20	
إعانات الاستثمار				
الزيادة في ديون التمويل (د)				
(صافي من مكافآت التسديد)				
مجموع الموارد القارة (أ + ب + ج + د)	43.243.413,98		-50.482.750,16	
الاستعمالات القارة للسنة المالية (الدفعات)				
اقتناءات و زيادات المستعقرات (هـ)	2.193.878,77		216.395.579,94	
اقتناءات المستعقرات غير المجمة	684.413,00		213.888.118,69	
اقتناءات المستعقرات المجمة	1.509.465,77		2.245.071,25	
اقتناءات المستعقرات المالية				
زيادات على الحقوق المستعقرة			262.390,00	
تسديد رؤوس الأموال الذاتية (و)				
تسديد ديون التمويل (ز)				
استعمالات معدومة القيمة (ح)	1.315.750,00		6.720.281,53	
II - مجموع الاستعمالات القارة (هـ + و + ز + ح)	3.509.628,77		223.115.861,47	
III - تغيير حاجة التمويل الإجمالي	40.513.918,74		274.429.293,77	
IV - تغيير الخزينة	780.133,53		830.682,14	
المجموع العام	44.023.547,51		223.946.543,61	

### III - جدول المؤنات

مبلغ نهاية السنة المالية	الارتجاعات			المخصصات			مبلغ بداية السنة المالية	النوع
	غير الجارية	المالية	الاستغلال	غير الجارية	المالية	الاستغلال		
2.891.619,61		3.847.087,74					6.738.707,35	1- مؤنات لنقصان قيمة الموجودات المستعقرة
2.769.815,57	1.210.898,60			138.242,95			3.842.471,22	2- مؤنات مقننة
								3- مؤنات مستديمة لمواجهة المخاطر والتكاليف
<b>5.661.435,18</b>	<b>1.210.898,60</b>	<b>3.847.087,74</b>		<b>138.242,95</b>			<b>10.581.178,57</b>	<b>المجموع الفرعي (أ)</b>
								4- مؤنات لنقصان قيمة الموجودات الجارية (خارج الميزانية)
10.009.078,60		3.157,36		9.078,60	10.000.000,00		3.157,36	5- مؤنات أخرى لمواجهة المخاطر والتكاليف
								6- مؤنات لنقصان قيمة حسابات الخزينة
<b>10.009.078,60</b>		<b>3.157,36</b>		<b>9.078,60</b>	<b>10.000.000,00</b>		<b>3.157,36</b>	<b>المجموع الفرعي (ب)</b>
<b>15.670.513,78</b>	<b>1.210.898,60</b>	<b>3.850.245,10</b>		<b>138.242,95</b>	<b>9.078,60</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>10.584.335,93</b>	<b>المجموع (أ + ب)</b>

### V - جدول الاعتمادات

تحليل أخرى				التحليل حسب الاستحقاق			المجموع	الحقوق
المبالغ الممثلة في أوراق تجارية	المبالغ المستحقة على المقاولات المرتبطة	مبالغ مستحقة على الدولة و الهيئات العمومية	المبالغ بالعملات	المستحقة و غير المستوفاة	أقل من سنة	أكثر من سنة		
					75.191,06	32.598,00	107.789,06	الموجودات المستعقرة
					75.191,06		75.191,06	السلفات المستعقرة
						32.598,00	32.598,00	حقوق مالية أخرى المستعقرة
<b>935.148,92</b>	<b>1.077.268,02</b>	<b>322.140,36</b>	<b>80.000,00</b>	<b>13.916.232,34</b>	<b>837.522,08</b>	<b>14.833.754,42</b>	<b>14.833.754,42</b>	<b>المطلوبات الجارية</b>
								الممونون المدنيون
935.148,92		322.140,36	80.000,00	8.975.359,70	837.522,08	9.892.881,78	9.892.881,78	الزبائن والحسابات الملحقة المستخدمين
	1.077.268,02			1.077.268,02		1.077.268,02	1.077.268,02	الدولة
								حسابات الشركاء
								مدنيون آخرون
					3.863.604,62		3.863.604,62	حسابات تسوية الموجودات
<b>935.148,92</b>	<b>1.077.268,02</b>	<b>322.140,36</b>	<b>80.000,00</b>	<b>13.991.423,40</b>	<b>870.120,08</b>	<b>14.941.543,48</b>	<b>14.941.543,48</b>	<b>المجموع</b>

## VI - جدول الديون

تحليل أخرى				التحليل حسب الاستحقاق			المجموع	الديون
المبالغ الممثلة في أوراق تجارية	المبالغ المستحقة على المقاولات المرتبطة	مبالغ مستحقة على الدولة والهيئات العمومية	المبالغ بالعملات	المستحقة و غير المستوفاة	أقل من سنة	أكثر من سنة		
التمويل								
إقتراضات سنديّة								
ديون أخرى للتمويل								
6.014.053,79	7.613.945,93	594.107,06	2.181.567,10	32.717.177,52	1.181.938,66	36.080.683,28	المطلوبات الجارية	
		594.107,06	2.181.567,10	2.692.377,83	1.181.938,66	6.055.883,59	الممونون و حسابات مرتبطة	
							زبناء ومدفوعات	
				8.351.815,29		8.351.815,29	المستخدمون	
	234.181,77			3.538.460,29		3.538.460,29	الهيئات الاجتماعية	
	3.612.983,33			3.612.983,33		3.612.983,33	الدولة	
حسابات الشركاء								
6.014.053,79	3.766.780,83			11.763.773,42		11.763.773,42	داننون آخرون	
				2.757.767,36		2.757.767,36	حسابات تسوية	
6.014.053,79	7.613.945,93	594.107,06	2.181.567,10	32.717.177,52	1.181.938,66	36.080.683,28	المجموع	

## التعهدات المالية المتوصل بها أو المقدمة خارج عمليات القرض الإيجاري

مبالغ السنة المالية 2016	مبالغ السنة المالية 2017	التعهدات المقدمة
32.598,00	32.598,00	ضمانات احتياطية و كفالات

مبالغ السنة المالية 2016	مبالغ السنة المالية 2017	التعهدات المحصل عليها
6.882.453,00	7.276.992,59	ضمانات احتياطية و كفالات

## طبقا للمعايير الدولية

### حساب النتائج

(بآلاف الدراهم)

31 ديسمبر 2016	31 ديسمبر 2017	
84.113,1	108.938,7	رقم المعاملات
<b>84.113,1</b>	<b>108.938,7</b>	عائدات الأنشطة العادية
-1.988,7	-1.931,5	المشتريات
-35.995,2	-27.290,8	تكاليف خارجية أخرى
-40.499,0	-40.722,2	مصاريف المستخدمين
-705,1	-666,9	الضرائب والمكوس
-11.955,6	-17.360,0	استخدامات ومؤونات الاستغلال
20,0	20,0	عائدات وتكاليف استغلال أخرى
<b>-91.123,6</b>	<b>-87.951,4</b>	تكاليف استغلال جارية
<b>-7.010,5</b>	<b>20.987,3</b>	نتيجة استغلال جارية
122,5	-5,7	تقويت الموجودات
-64,1	-64,1	نتيجة الصرف
1.362,7	1.148,7	عائدات وتكاليف استغلال غير جارية أخرى
<b>-5.589,4</b>	<b>22.066,2</b>	نتيجة الأنشطة العملية
0	0	تكاليف الفوائد
21.351,5	10.425,4	النتائج على الأدوات المالية
0	131,5	عائدات وتكاليف مالية أخرى
<b>21.351,5</b>	<b>10.556,8</b>	النتيجة المالية
<b>15.762,1</b>	<b>32.623,0</b>	النتيجة قبل الضريبة
-17.457,7	-17.414,0	الضرائب المستوجبة
12.526,3	7.144,7	الضرائب المؤجلة
<b>10.830,7</b>	<b>22.353,7</b>	النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة
		نتيجة الأنشطة المتخلى عنها
<b>10.830,7</b>	<b>22.353,7</b>	نتيجة المجموع الموطد بما فيها الفوائد الأقلية
		النتيجة الصافية حصة المجموعة حسب السهم بالدرهم
3	6	الأساسية
3	6	المخفضة

## بيان دفقات الخزينة

(بآلاف الدراهم)

31 ديسمبر 2016	31 ديسمبر 2017	
10.830,7	22.353,7	النتيجة الصافية للمجموع الموطد
11.955,6	17.360,0	استعدادات لمخصصات الاستخدامات والمؤونات، خسائر القيمة
0	0	+ استخدام علاوة القسط .B.T.
-122,5	5,7	+/- فائض القيمة/نقص القيمة على تفويت المستعقرات
22.663,8	39.719,4	قدرة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
4.931,4	10.269,3	حذف تكلفة (عائد) الضريبة
0	0	حذف كلفة الاستدانة المالية الصافية
27.595,2	49.988,7	قدرة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية و الضريبة
308.772,0	-31.222,7	انعكاس تغيير الحاجة لأموال الدوران العمليانية
-17.457,7	-17.414,0	الضرائب المؤداة
318.909,4	1.352,0	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بالأنشطة العمليانية
-207.164,6	-2.695,8	اقتناء مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
127,1	5,0	تفويت مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
-7.794,8	558,6	دفقات أخرى
-214.832,4	-2.132,2	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
		الاقتراضات
0	0	تسديد الاقتراضات
-200.000,0	0	الربحيات المؤداة للمساهمين
0	0	حذف كلفة الاستدانة المالية الصافية
96.753,6	0	الزيادة في رأس المال
-103.246,4	0	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة عن أنشطة التمويل
830,7	-780,1	تغير الخزينة و مقابل الخزينة
5.804,5	6.635,2	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الافتتاح
6.635,2	5.855,0	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الإغلاق
830,7	-780,1	غير الخزينة و مقابلات الخزينة

## بيان الوضعية المالية

(بالآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2016	31 دجنبر 2017	الموجودات
222.161,8	209.527,0	المستعقرات غير المجسمة
49.265,8	46.723,8	المستعقرات المجسمة
64.053,1	64.534,4	موجودات مالية أخرى
<b>335.480,7</b>	<b>320.785,1</b>	<b>الموجودات غير الجارية</b>
404.075,8		موجودات مالية أخرى
7.840,0	432.499,1	حقوق الزبائن
3.175,2	9.902,0	مديون جaron آخرون
6.635,2	4.940,9	الخبزينة ومقابل الخبزينة
<b>421.726,1</b>	<b>5.855,0</b>	<b>الموجودات الجارية</b>
<b>757.206,8</b>	<b>453.196,9</b>	<b>مجموع الموجودات</b>

31 دجنبر 2016	31 دجنبر 2017	المطلوبات
387.517,9	387.517,9	رأس المال
3.206,5	3.206,5	مكافأة الإصدار والاندماج
291.839,6	303.025,9	الاحتياطيات
10.830,7	22.353,7	النتيجة الصافية حصة المجموعة
<b>693.394,7</b>	<b>716.104,0</b>	<b>رأس مال الذاتي حصة المجموعة</b>
		الفوائد الأقلية
<b>693.394,7</b>	<b>716.104,0</b>	<b>رؤوس الأموال الذاتية</b>
		مؤونات غير جارية
		الديون المالية غير الجارية
28.773,2	21.788,3	الضرائب المؤجلة المطلوبة
		دائنون آخرون غير جaron
<b>28.773,2</b>	<b>21.788,3</b>	<b>المطلوبات الغير الجارية</b>
3,2	9,1	مؤونات جارية
		ديون مالية جارية
5.711,5	6.055,9	ديون جارية للمونين
29.324,3	30.024,8	مطلوبات جارية أخرى
<b>35.038,9</b>	<b>36.089,8</b>	<b>المطلوبات الجارية</b>
<b>63.812,1</b>	<b>57.878,1</b>	<b>مجموع المطلوبات</b>
<b>757.206,8</b>	<b>773.982,1</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الذاتية و المطلوبات</b>

## تغير الرساميل الذاتية

(بآلاف الدراهم)

رؤوس الأموال الموطدة	الفوائد الأقلية	رؤوس الأموال الذاتية حصّة المجموعة	النتيجة الصافية حصّة المجموعة	احتياطيات موطدة أخرى	مكافآت الإصدار والاندماج	رأس المال	
785.761,1		785.761,1	12.005,7	752.689,1	2.045,5	19.020,8	في فاتح يناير 2016
-151,6		-151,6		-151,6			مفعول تغيير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ
-960,1		-960,1		-960,1			التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية
-200.000,0		-200.000,0		-200.000,0			الربحيات الموزعة
10.830,7		10.830,7	10.830,7				نتيجة السنة المالية
97.914,6		97.914,6	-12.005,7	-259.737,8	1.161,0	368.497,1	تغيرات أخرى
693.394,7		693.394,7	10.830,7	291.839,6	3.206,5	387.517,9	في 31 دجنبر 2016

(بآلاف الدراهم)

رؤوس الأموال الموطدة	الفوائد الأقلية	رؤوس الأموال الذاتية حصّة المجموعة	النتيجة الصافية حصّة المجموعة	احتياطيات موطدة أخرى	مكافآت الإصدار والاندماج	رأس المال	
693.394,7		693.394,7	10.830,7	291.839,6	3.206,5	387.517,9	في فاتح يناير 2017
355,6		355,6		355,6			مفعول تغيير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ
							التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية
							الربحيات الموزعة
22.353,7		22.353,7	22.353,7				نتيجة السنة المالية
			-10.830,7	10.830,7			تغيرات أخرى
716.104,0		716.104,0	22.353,7	303.025,9	3.206,5	387.517,9	في 31 دجنبر 2017

# قواعد وطرق المحاسبة

## مسؤولية الإدارة

تم تحضير القوائم المالية لبورصة الدارالبيضاء المتعلقة بالسنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2017 طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية" كما تبناها الاتحاد الأوروبي. وهي تتضمن معلومات مقارنة بالنسبة لسنة 2016 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 العولمة 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 تعتمد عليها بورصة الدارالبيضاء هي الطريقة الخطية.

## المستعقرات المجسمة

تحتسب المستعقرات المجسمة حسب الكلفة التاريخية، منقوصة من تراكم الاستخدامات وخسائر القيمة. تتضمن الكلفة التاريخية الكلفات التي تتسب مباشرة للاقتناء. تُضمن الكلفات اللاحقة في القيمة الصافية المحاسبية للموجودات أو تُعابن 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 قرض إيجاري خلال مدة منفعة المتاع.

## التوظيفات

تصنف التوظيفات التي تحتفظ بها بورصة الدارالبیضاء في الفئات التالية: الموجودات المالية بالقيمة العادلة المعايينة 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 المعايينة في النتائج

تقسم هذه الفئة إلى فئتين فرعيتين اثنتين: الموجودات المالية المحوزة لغايات المعاملة والموجودات المالية المحددة على أنها بالقيمة العادلة المعايينة 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 الدارالبیضاء على قيم تصنيفيتها 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 تقويتها خلال الاثنى عشر شهرا الموالية لتاريخ الإقفال.

يتم تقييم الموجودات المالية المتوفرة للبيع في قيمتها العادلة. يعاين فائض أو نقص القيمة الكامن الناتج عن تغيرات القيمة العادلة في رساميل ذاتية.



# روابط مفيدة

## شركات البورصة

### CREDIT DU MAROC CAPITAL

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

### ICF AL WASSIT

29 شارع باب المنصور، فضاء باب أنفا - الدار البيضاء  
الهاتف: 84 93 36 522 (212) • الفاكس: 90 10 39 522 (212)  
www.bpbourse.com

### MENA.C.P.

23 زنقة ابن هلال، حي رسين - الدار البيضاء  
الهاتف: 00 50 39 522 (212) • الفاكس: 00 86 36 522 (212)  
www.integrabourse.com

### MAROC SERVICES INTERMEDIATION

شارع زينيت، إقامة توفيق، سيدي معروف - الدار البيضاء  
الهاتف: 65 إلى 61 49 97 522 (212) • الفاكس: 74/73 49 97 522 (212)  
www.msin.ma

### SOGECAPITAL BOURSE

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

### UPLINE SECURITIES

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

### VALORIS SECURITIES

شارع الجيش الملكي، برج الحبوس، الطابق الخامس - الدار البيضاء  
الهاتف: 90 97 99 522 (212) • الفاكس: 20 22 99 522 (212)  
www.capitalgestiongroup.com

### WAFABOURSE

416، زنقة مصطفى المعاني - الدار البيضاء  
الهاتف: 69 59 49 522 (212) • الفاكس: 91 46 47 522 (212)  
www.wafabourse.com

### ALMA FINANCE GROUP

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

### ARTBOURSE

7، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء  
الهاتف: 83 08 95 522 (212) • الفاكس: 88 14 39 522 (212)  
www.artbourse.ma

### ATLAS CAPITAL BOURSE

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

### ATTIJARI INTERMEDIATION

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

### BMCE CAPITAL BOURSE

مقر البنك المغربي للتجارة الخارجية، 140 شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء  
الهاتف: 39 29 49 522 (212) • الفاكس: 52 09 48 522 (212)  
www.bmcecapitalbourse.com

### BMCI BOURSE

شارع بئر أنزان، شارع روماندي - الدار البيضاء  
الهاتف: 00 38 95 522 (212) • الفاكس: 09 38 95 522 (212)  
www.bmci.ma

### CAPITAL TRUST SECURITIES

50 شارع الراشدي، 20 000 - الدار البيضاء  
الهاتف: 07/73/72 46 63 522 (212) • الفاكس: 07 13 49 522 (212)  
www.capitaltrust.ma

### CDG CAPITAL BOURSE

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

### CFG MARCHES

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

## الجمعيات المهنية

### الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB)

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

### جمعية شركات التدبير وصناديق الاستثمار المغربية (ASFIM)

199 ، شارع الزرقطوني وزنقة افنيو، الطابق السادس رقم 12 - الدار البيضاء  
الهاتف: (212) 522 95 12 11/29 • الفاكس: (212) 522 95 12 10  
www.asfim.ma

## مؤسسات السوق

### مجلس القيم المنقولة (AMMC)

6، زنقة جبل موسى - أكдал - الرباط  
الهاتف: (212) 537 68 89 00 • الفاكس: (212) 537 68 89 46  
www.cdvm.gov.ma

### ماروكليير

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

### وزارة الاقتصاد والمالية مديرية الخزينة والمالية الخارجية

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







# المعلومات القانونية

بورصة الدار البيضاء ش.م

سجل جناري : 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](mailto:contact@casablanca-bourse.com)

[www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com)

La Bourse partout, tout le temps !



Application mobile "bourse de casa"

iPhone, Ipad, android phones & tab.



/BourseDeCasablanca



/BoursedeCasa



/LaBoursedeCasablanca