

# 2020

التقرير السنوي



بورصة  
الدار البيضاء

4	اختبار ناجح
6	مرونة وتفاؤل
8	عودة إلى سنة 2020: حقائق وأرقام
16	مواصلة المسيرة نحو تحقيق طموحاتنا
34	التنظيم
40	السوق سنة 2020
50	النتائج المالية
70	روابط مفيدة



# اختبار ناجح

## كلمة رئيس مجلس الإدارة

وفقا لأحكام دفتر التحملات. لقد شكلت سنة 2020 تحديا لنا جميعا، هذه حقيقة يصعب إنكارها. ولكن، ومع ذلك، فإن الشعلة التي وُقدت خلال عملية زوال التعاضد حامية لم تنطفئ. لقد بدأنا فعلا في التفكير جديا في استراتيجيتنا التنموية الجديدة للسنوات الثلاث القادمة، حتى نجعل من سوق الأوراق المالية وسيلة مميزة لتمويل الانتعاش الاقتصادي ما بعد جائحة كورونا. وها نحن نواصل كتابة تاريخنا ونساعد في بناء مغرب أفضل، مغرب له طموحات وطنية وأفريقية ودولية. مغرب يجهز نفسه بالوسائل التي تمكنه من تحقيق طموحاته تلك.

خارطة الطريق الاستراتيجية المقررة. بفضل دعم الجميع، وعلى الرغم من صعوبة الظرف، لم نغفل يوما ولا أخلنا على دورنا الأساسي ألا وهو: تمويل اقتصاد بلدنا ودعم مقاوماتنا في ولوجهم إلى التمويل وأن نكون عنصرا فاعلا في تنمية وتطوير المغرب.

خلال السنة الماضية، طورت بورصة الدار البيضاء في تنظيمها الداخلي. فقد تم تعيين نائب مدير عام جديد مكلف بتنسيق الموارد قصد دعم مشاريع المؤسسة. كما قمنا بتأسيس قسم جديد يحمل اسم إدارة الاستراتيجية والتحويل ودورها توجيه تنفيذ استراتيجية التنمية، في وقت توشك فيه خارطة طريقنا على نهايتها. كما وكّلت لهذه الإدارة مهمة تفعيل عملية تحويل البورصة إلى شركة قابضة،

لقد كانت 2020 حقا سنة استثنائية. ففي حين وضعت جائحة كوفيد 19 العالم، دون سابق إنذار، أمام مستقبل مجهول، اقتضى أخذ قرارات صعبة من جميع النواحي (اقتصادية، اجتماعية، صحية)، مكنت هذه الجائحة كذلك، ولعلها مفارقة، من إعادة تركيز الفرد في موضع كل الاهتمامات.

ولقد أعطت بورصة الدار البيضاء في مواجهة هذه الجائحة، واقتداء بالسياسة التي أقرها جلالة الملك محمد السادس، أعزه الله وكان في عونه في مواجهتها، الأولوية للأمن الصحي للعاملين فيها، مع ضمان استمرارية خدماتها وأنشطتها. وعليه، وبفضل سياسة الرقمنة والاستثمارات التكنولوجية التي قمنا بها اتبعناها منذ سنوات عديدة ولا زلنا، لم توقف السوق عملها وواصلت فرقنا تنفيذ



كمال مقداد

على الرغم من صعوبة الظرف، لم نغفل يوما ولا أخلنا على دورنا الأساسي ألا وهو: تمويل اقتصاد بلدنا ودعم مقاوماتنا في ولوجهم إلى التمويل وأن نكون عنصرا فاعلا في تنمية وتطوير المغرب.

# مرونة وتفاؤل

## كلمة المدير العام

(SMQ) أيزو 9001 ونظم إدارة أمن المعلومات (SMSI) أيزو 27001، إضافة إلى نظام إدارة مواصلة النشاط أيزو 22301.

أما من حيث الترويج إلى السوق، فلقد نظمنا بالاشتراك مع الجمعية المهنية لشركات البورصة ورش عمل عبر الأترنت قصد دعم الشركات المدرجة والمستثمرين.

أخيرا، قمنا كذلك بإصدار مؤشر مرجعي جديد لبورصة الدار البيضاء، MSI20، وهو مؤشر من الجيل الجديد يمكن المستثمرين من فهم أفضل لسيولة السوق.

بالرجوع إلى كل ما حققناه، لا يمكن القول بأن سنة 2020 لم تكن إلا سنة صعوبات. لقد كانت السنة كذلك سنة ملؤها المرونة والتفاؤل. سنة تمكنا فيها من مواصلة تحقيق أهدافنا رغم كل الصعوبات وتعزيز طموحنا في إنشاء سوق ديناميكية كفيلة بمساعدة الانتعاش الاقتصادي. فشكرا لكل من ساهم من بعيد أو قريب في مسيرتنا هذه.

مع صادق الموودة

نهاية السنة كخاتمة ملائمة لهذه الديناميكية. إذ شهد هذا الاكتتاب العام مشاركة 1.700 مستثمر، منهم ما يزيد عن 1.500 شخص ذ اتق من 12 جهة من المملكة. وإن دل هذا على شيء فهو موقع بورصة الدار البيضاء كأداة فعالة لتحريك عجلة الانتعاش الاقتصادي المغربي وذلك بفضل المرونة الهائلة في هيكلية التمويل المناسب، إن كان ذلك على شكل قروض أو رؤوس أموال.

وعلى الرغم من الأزمة الصحية، واصلنا تنفيذ الأنشطة الأساسية لنموننا:

فيما يتعلق بالتربية المالية أبرمنا اتفاقية مؤسسية هامة مع وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي تهدف إلى الترويج للثقافة المالية في جميع جامعات المملكة.

كما قمنا كذلك بإنشاء مقصورة تداول جديدة خاصة بالشركات متوسطة الحجم وذلك لتكملة السوق البديلة المخصصة للشركات الصغيرة والمتوسطة والتي تتميز بشروط ولوج مخففة.

كما قمنا كذلك بتعزيز أمن أنظمتنا بفضل الحصول على تجديد الشهادات المتعلقة بنظام إدارة الجودة

مثلت سنة 2020، وعلى الرغم من الظرف الصحي والاقتصادي الصعب، سنة إنجازات هامة بالنسبة لبورصة الدار البيضاء. بالنسبة لنا، كلمتان لخصتا سنة 2020، ألا وهما، المرونة والتفاؤل.

المرونة أولا إذ عرف سوق البورصة المغربية نجاحات كبيرة أمام التحديات التي ولدت عن الأزمة، وخاصة من حيث التقلب وسقف الحجم، وهو ما لم تتمكن من تحقيقه بورصات عالمية أخرى. فلقد نجحنا في استباق التحديات وانتقاء الحلول المثلى بالتشاور مع وزارة الإشراف أي وزارة الاقتصاد والمالية وإصلاح الإدارة، بالإضافة إلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا مختلف الفاعلين في السوق.

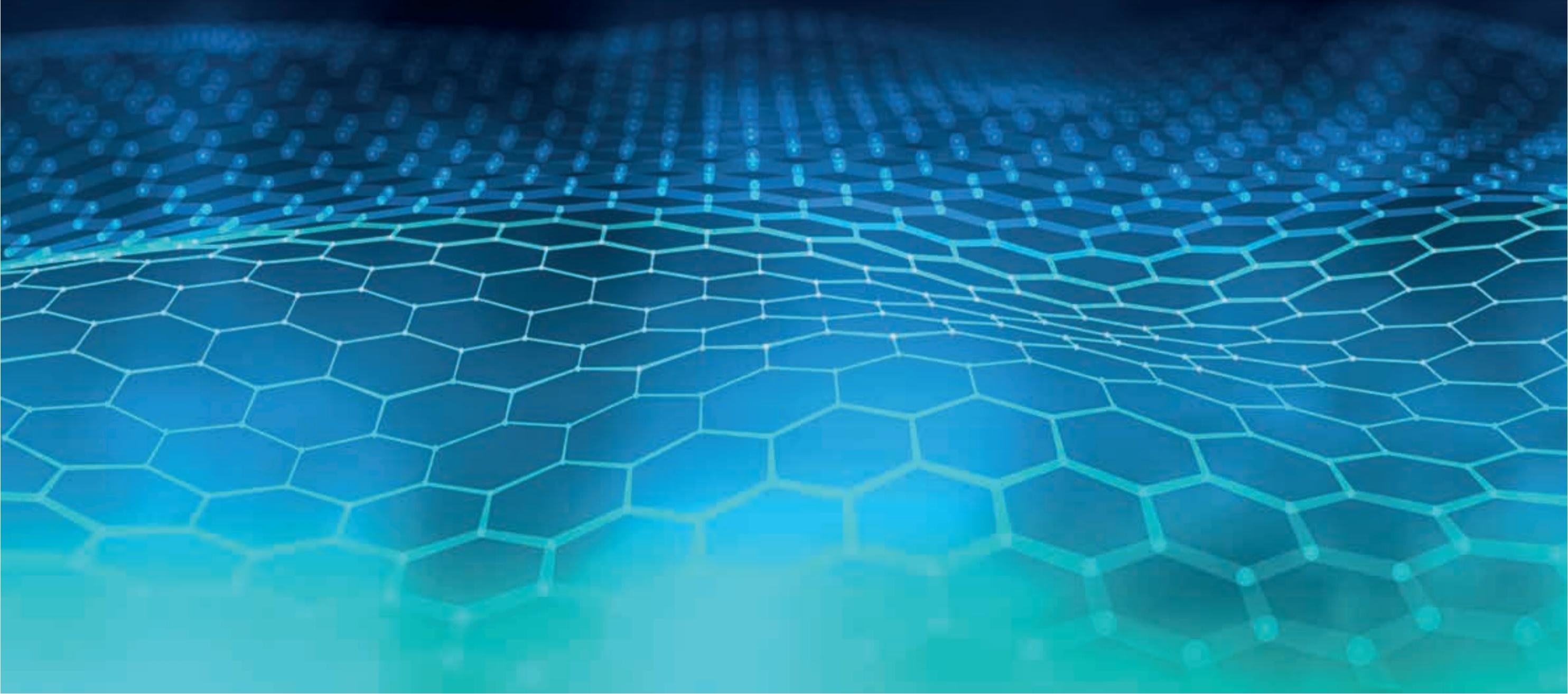
التفاؤل ثانيا، إذ نجح السوق المغربي في وقت قصير في دق جرس الانتعاش. فبعد أن عرف نقصا في قيمته بلغ نسبة 25% مع حلول شهر أبريل، شهد السوق ارتفاعا في نشاط المستثمرين الذين ساهموا في تقليص هذا العجز إلى مستوى 7%، أي أداء بلغ +24% ما بين شهر أبريل وحتى آخر السنة بفضل الارتفاع الملحوظ في حجم التداول في السوق المركزية.

ثم جاء إدراج شركة جديدة في البورصة (Aradei Capital) في

### طارق الصنهاجي

بالرجوع إلى كل ما حققناه، لا يمكن القول بأن سنة 2020 لم تكن إلا سنة صعوبات. لقد كانت السنة كذلك سنة ملؤها المرونة والتفاؤل. سنة تمكنا فيها من مواصلة تحقيق أهدافنا رغم كل الصعوبات وتعزيز طموحنا في إنشاء سوق ديناميكية كفيلة بمساعدة الانتعاش الاقتصادي.

# عودة إلى سنة 2020 حقائق وأرقام



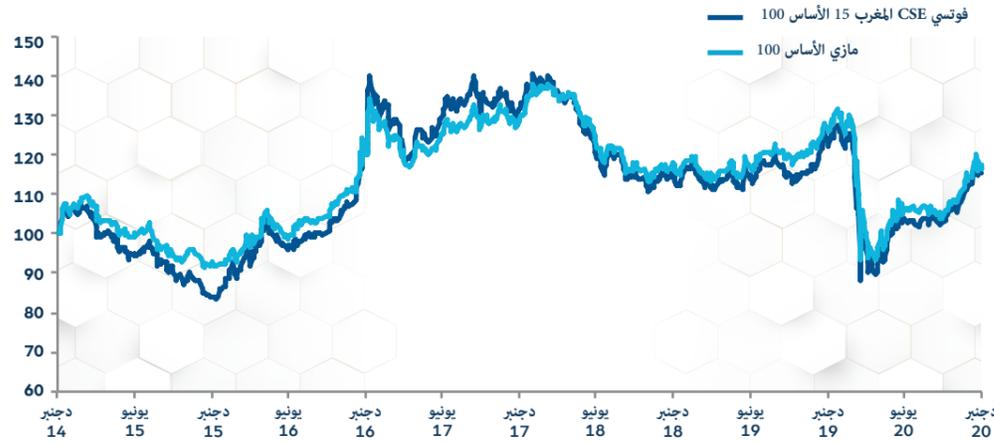
# أرقام سوق البورصة الرئيسية



## عودة إلى سنة 2019: حقائق وأرقام

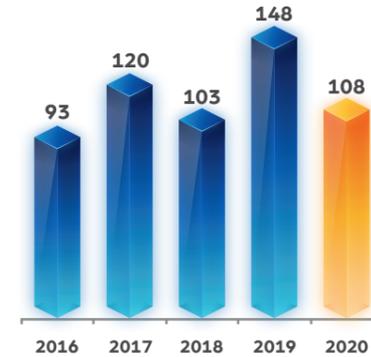
مازي عائم  
- 7,3% سنة 2020  
+ 17,3% منذ سنة 2014

مؤشر فوتسي CSE المغرب 15  
- 5,7% سنة 2020  
+ 16,0% منذ سنة 2014

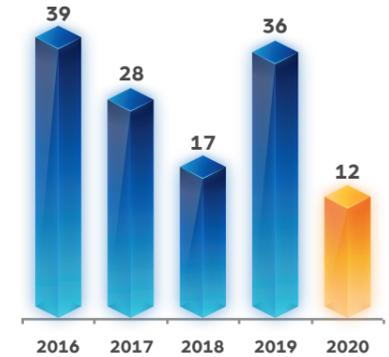


## الأرقام الرئيسية لبورصة الدار البيضاء (شركة مجهولة الاسم)

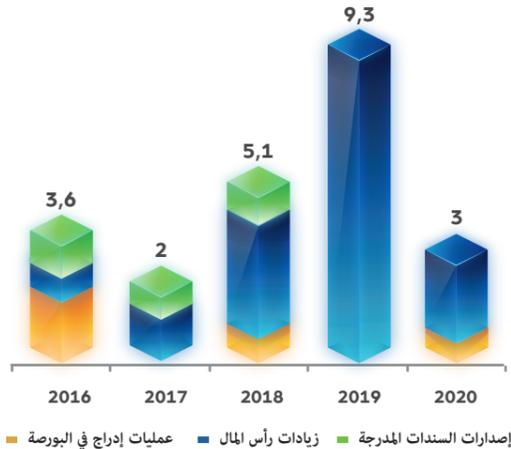
### رقم المعاملات (بملايين الدراهم)



### الدخل الصافي (بملايين الدراهم)

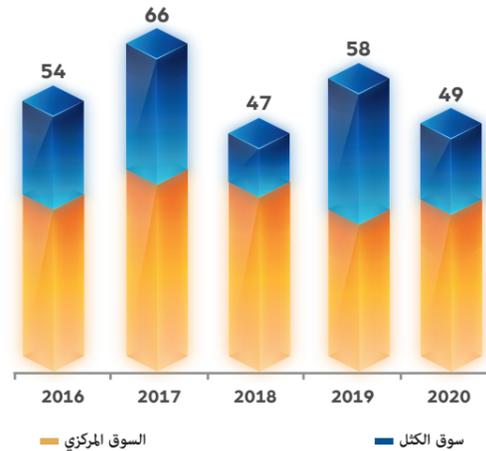


### المبالغ المحصلة (\*) (بملايين الدراهم)

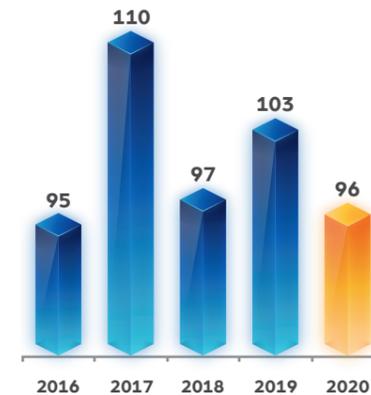


● عدد الشركات المدرجة **76**  
● عدد السندات المصدرة المدرجة **36**

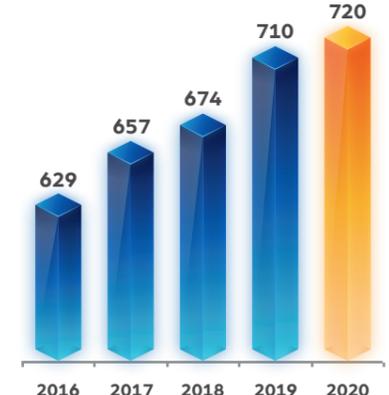
### حجم المعاملات (بملايين الدراهم)



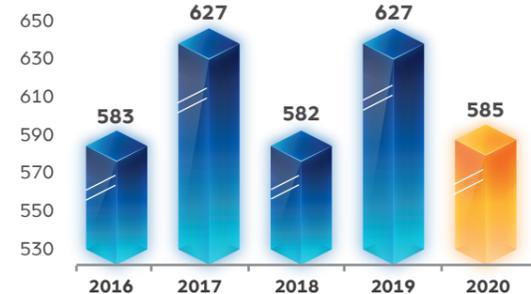
### تكاليف الاستغلال (بملايين الدراهم)



### الأموال الذاتية (بملايين الدراهم)



### رسملة السوق (بملايين الدراهم)



# عودة إلى سنة 2020 بالحقائق والأرقام

قامت بورصة الدار البيضاء سنة 2020 ونظرا للأزمة التي تسببت فيها جائحة كوفيد 19 بالتأقلم والوضع الصحي الجديد والقرارات الأمنية التي استوجبها هذا الوضع. وعلى الرغم من الأزمة، واصل السوق نشاطه في ظروف مثلى واستطاع إنجاز ما نصت عليه خارطة طريقه في الآجال المقررة.

## مارس

**دق الجرس من أجل المساواة بين الجنسين**  
انتظمت هذه المناسبة قدوة بمبادرة دولية اقترحت بمناسبة اليوم العالمي للمرأة، وقد تبعت هذه المراسم ندوة انتظمت في شراكة مع نادي النساء الإداريات في المغرب (CFA) حول موضوع "الإداري المستقل والمساواة بين الجنسين كرافعات لتحسين أداء الشركات المدرجة".

**تعيين مدير عام جديد**  
خلف السيد طارق الصنهاجي السيد كريم الحاجي الذي تمتع بتقاعد مستحق. وقد أوكلت للسيد طارق الصنهاجي مهمة قيادة بورصة الدار البيضاء لتحقيق طموحاتها.



## يناير



**زيادة الرأسمال**  
مبلغ العملية: 799.9 مليون درهم.



**المؤتمر السنوي للمستثمرين في شمال أفريقيا**  
مشاركة بورصة الدار البيضاء في الدورة الثانية من هذا المؤتمر الذي ينظمه بنك رينيسانس كايبتال.



**قمة الاستثمار البريطانية الأفريقية 2020**  
مشاركة بورصة الدار البيضاء في هذا الحدث الذي انتظم يوم 20 يناير في مدينة لندن وخص مناقشة فرص الاستثمار في أفريقيا.

## ماي

**ورشة عمل "ELITE" المغرب**  
مع مشاركة مجموعة "Mazars" تناولت موضوع "أي استراتيجية إدارية نختر لمواجهة جائحة كوفيد 19؟"



### • الندوة الالكترونية الأولى:

الحدث الأول من هذه الدورة تناول موضوع "الاقتصاد الوطني وأسواق الأسعار ما بعد جائحة كوفيد19-: ماهي أوجه النظر؟".

### • الندوة الالكترونية الثانية:

بعنوان: "إستراتيجية الاستثمار في ظل الأزمة: توقعات جديدة لسوق الأسهم والمحافظ المالية".

### • الندوة الالكترونية الثالثة:

تحت شعار: "قطاعات الأغذية الزراعية والتوزيع في المغرب".

### • الندوة الالكترونية الرابعة:

بموضوع: "هل حان الوقت الاستثمار في قيم المعادن؟".

### ورشة عمل "ELITE" المغرب

مع مشاركة "PwC" المغرب تناولت موضوع "مواجهة التحديات التي تفرضها السيولة وتعزيز المرونة".

### ورشة عمل عبر الأنترنت

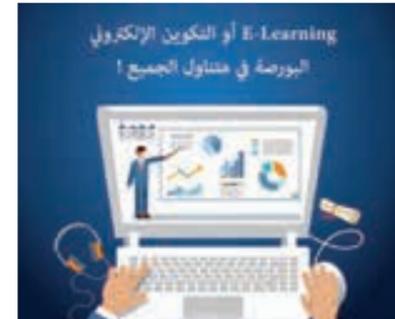
بمساهمة الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) تحت عنوان "الأحكام الجديدة الخاصة بحوكمة شركات المساهمة على ضوء القانون 20-27..".

### إطلاق سلسلة ورش عمل عبر الأنترنت بمشاركة الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB)

تتناول ورش العمل هذه، والتي يحييها مهنيون عن سوق رأس المال والسوق المالية، موضوع تأثير الأزمة الصحية على البورصة وعلى مختلف المجالات الاقتصادية.



## يونيو



**تعزيز آليات التدريب في مدرسة البورصة**  
وذلك بتعزيز النسخة العربية من مسار المستثمر في منصة التعليم عن بعد قصد الاستجابة لتطلعات المتعلمين.



IMMORANTE

### زيادة الرأسمال

مبلغ العملية: 408 مليون درهم.



### زيادة الرأسمال

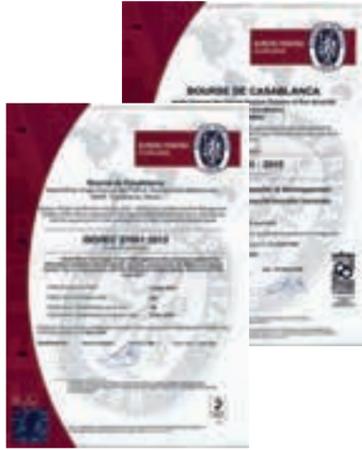
مبلغ العملية: 300 مليون درهم



## فبراير

## تجديد الشهادات

وهي الشهادات المتعلقة بنظام إدارة الجودة (SMQ) أيزو 9001 ونظم إدارة أمن المعلومات (SMSI) أيزو 27001، وذلك في إطار تعزيز أمن ومرونة سوق الأوراق المالية.



**BANK OF AFRICA**  
BMCE GROUP

## زيادة الرأسمال

مبلغ العملية: 792.7 مليون درهم.



**Banque Européenne**  
pour la Reconstruction et le Développement



ورشة عمل في شراكة مع البنك الأوروبي لإعادة البناء والتنمية والاتحاد العام لمقاومات المغرب

وقد انتظمت هذه التظاهرة حول موضوع "إعادة تحديد توجه المغرب في سلاسل القيمة الصناعية ما بعد جائحة كوفيد 19."

• **لندوة الالكترونية الخامسة:**  
بعنوان: "الأسمنت وكوفيد-19: ظهور تصدعات على المدى القصير".

• **الندوة الالكترونية السادسة:**  
تحت شعار: "قطاع الاتصالات والبنوك في المغرب".

ختام دورة الندوات عبر الإنترنت حول أثر جائحة كوفيد-19

• **الندوة الالكترونية السابعة:**  
تحت عنوان: "وقع أزمة كوفيد-19 على سوق الأسهم: موجز مصوغ من عدة قطاعات".



## تعيين رئيس مجلس إدارة جديد

خلف السيد كمال مقداد، المدير العام للبنك المركزي الشعبي (BCP)، السيد حميد توفيق الذي شغل هذا المنصب منذ سنة 2016.

انتخاب بورصة الدار البيضاء في مجلس إدارة اتحاد البورصات العربية ويمثل بورصة الدار البيضاء مديرها العام السيد طارق الصنهاجي.



خلق مقصورة جديدة خاصة بالشركات متوسطة الحجم

يهدف إنشاء مقصورة جديدة خاصة بتداول الأوراق المالية في السوق الرئيسية إلى تسهيل عملية الولوج إلى البورصة بالنسبة للشركات متوسطة الحجم وتحسين سبل التمويل من قبل السوق.



اتفاقية مع وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي

تتعلق هذه الاتفاقية بالترويج للثقافة المالية لدى الطلبة الجامعيين، وذلك عبر ثلاثة محاور وهي: التكوين والترويج للسوق المالية وتطوير البحوث الأكاديمية.



## زيادة الرأسمال

مبلغ العملية: 97 مليون درهم.



## زيادة الرأسمال

مبلغ العملية: 8.2 مليون درهم.



التحديث السنوي للمؤشر المرجعي البيئي والاجتماعي والحكامة (ESG) "الدار البيضاء ESG 10"

ويأتي هذا التدبير بعد المراجعة السنوية التي أجرتها الوكالة الدولية المستقلة للبحوث والخدمات "فيجيو إيريس" وبعد انعقاد اللجنة العلمية بمجلس القيم المنقولة. وبهذه المناسبة انعقدت ورشة عمل عبر الإنترنت حول موضوع "وضع المسؤولية الاجتماعية للشركات موضع الاختبار في ظل جائحة كوفيد 19"، وكانت فرصة لمكافأة أفضل 14 شركة مدرجة ببورصة الدار البيضاء وأو مصدرة لسندات والتي تميزت من حيث المسؤولية الاجتماعية للشركات في سنة 2020.

## عرض عمومي للشراء الإجباري

مبلغ العملية: 42.3 مليون درهم.



إطلاق مؤشر **Morocco Stock Index** (MSI 20)

صُمم هذا المؤشر من الجيل الجديد ليعكس أداء أسعار أهم 20 قيمة مدرجة ببورصة الدار البيضاء من حيث نسبة سيولتها. وصممت فرق بورصة الدار البيضاء بشراكة وثيقة مع اللجنة العلمية للقيم المنقولة.

**aradei**

CAPITAL

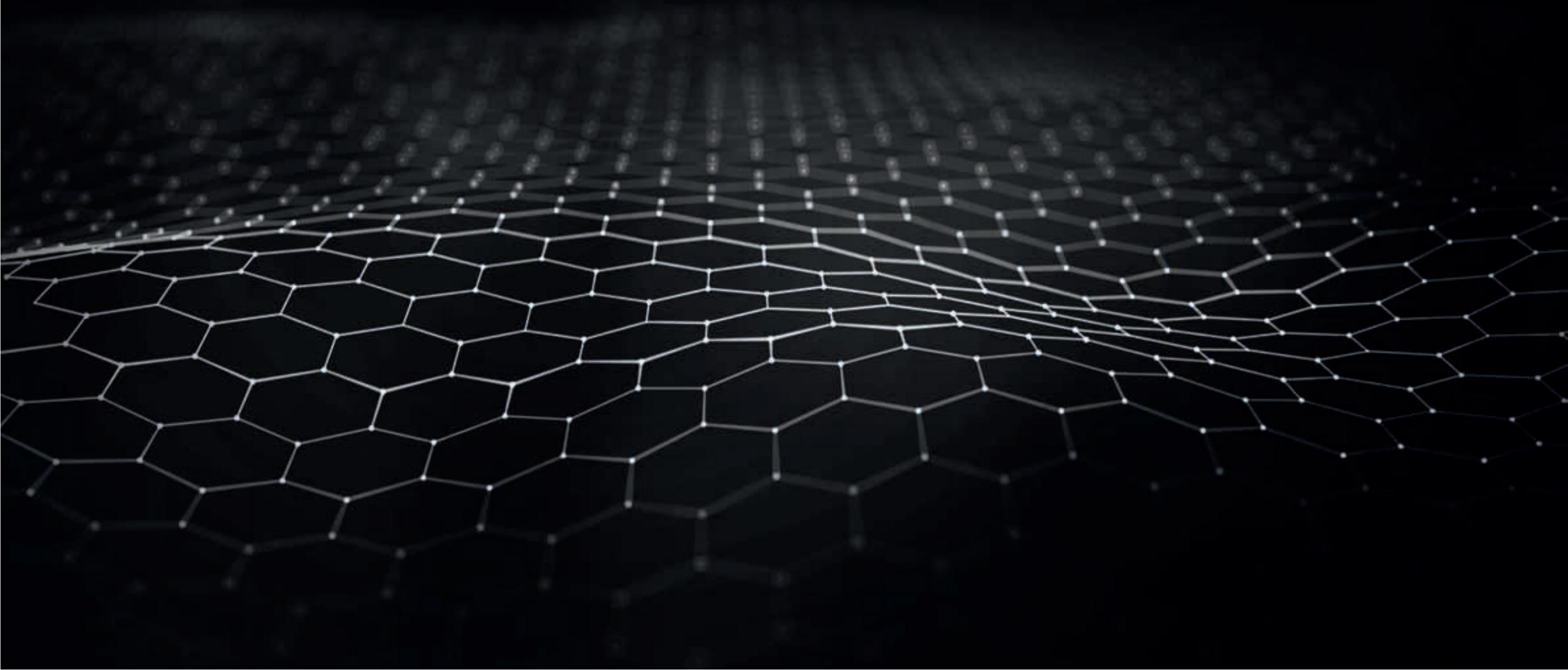
## إدراج بالبورصة

مبلغ العملية: 600 مليون درهم.



**دجنبر**

# مواصلة المسيرة نحو تحقيق طموحاتنا



## السوق، مهمتنا الأولى والأهم

ولما كانت الجائحة في ذروتها، وعلى الرغم من قرار تقليص حدود تغير القيمة، شهدنا ارتفاعا شديدا في حجم التداولات وانخفاضا حادا في المؤشرات (MASI) بـ 26% في 18 مارس 2020). وأما فيما يتعلق بهوية المستثمرين في البورصة، فقد عرفت سنة 2020 زيادة اهتمام الأشخاص الذاتيين.

كما لا يمكننا أن ننسى الحشد الدائم والمتواصل للهيئات التنظيمية والقطاع المالي في إدارة هذه الأزمة. أما البورصة فقد برهنت على مرونتها الكبيرة وقدرتها على التأقلم أمام وضع غير مسبق.

التقنية الآمنة التي من شأنها تمكينهم من مواصلة عملهم عن بعد بكامل الأدوات والأوساط ذات الصلة. وفي نفس الوقت، قمنا بتنظيم جملة من الاجتماعات مع شركات البورصة قصد التأكيد على دعمنا لهم وضمان ألا تتأثر خدماتهم جراء الجائحة. كما قمنا بتنقيح عملية تصعيد المعلومات ما بين مختلف الأطراف المعنية حتى تلائم المقتضيات الجديدة وهو ما مكن من تنفيذ التواصل بينهم بالشكل المطلوب.

أما في البورصة، فقد اجتمعت لجنة خاصة بصفة دورية ومنتظمة قصد مناقشة وأخذ ما يلزم من قرارات حسب تطور الوضع وضمان التنسيق بين مختلف الفاعلين والبنى التحتية للسوق.

### 1. شهدت سنة 2020 أزمة صحية جراء انتشار جائحة كوفيد 19. فكيف أثرت هذه الأزمة على نشاط البورصة؟

لقد كانت الأزمة الصحية التي عرفها العالم سنة 2020 غير مسبوقة من حيث حجمها وغنية بالاستنتاجات. ففي بدايتها، كنا منشغلين بمسألة استمرار خدماتنا وخدمات زبائننا مع الاحترام التام والصارم للقواعد الصحية المقررة.

لهذه الغاية، سرعان ما ركزنا واستثمرنا في خطتنا لاستمرار أنشطتنا حتى نستجيب لمستوى متطلبات هذه المرحلة. ففي أجل يعتبر قصيرا، قمنا بتجهيز كافة الموظفين بالمستلزمات

على الرغم من الأزمة الصحية التي ألقنا بظلالها على سنة 2020، نجحنا في الحفاظ على نشاط السوق وضمان استمرارية خدمات زبائننا ومواصلة تنفيذ خطة عملنا. فيما يلي تذكير مفصل بإنجازاتنا.

**أحمد أغربي**  
مدير عمليات الأسواق  
مدير تطوير الأعمال (مؤقت)

## 2. ماذا عن إنشاء سوق العقود الآجلة وغرفة المقاصة الجديدة؟

هما عنصران مرتبطان ارتباطا وثيقا، وأداتان مرتقتان بشدة في السوق نظرا لأهميتهما ودورهما. فبمجرد إطلاقها، سيكون للمستثمرين أدوات تغطية تمكنهم من حماية أنفسهم ضد احتمالات التعرض لمخاطر هبوط الأسعار.

أما بالنسبة لسوق العقود الآجلة، فإن عقد تمديد الرخص بالنسبة للمشتقات قد تم بالفعل توقيعه كما قمنا وانتهينا من تنفيذ "دراسة الثغرات" (Gap Study) في شراكة مع مجموعة بورصات لندن (LSEG Technology). وقد مكنتنا هذه الدراسة خاصة من تحديد وظائف الأداة واستنتاج التحسينات والتطورات الواجب إدماجها والتي أبلغناها لشريكتنا، وكذا تحديد قواعد إدارة المعاملات. كما تمت إعادة النظر في أدواتنا والخدمات الإدارية التي نقدمها على أساس دفتر تعاملات وتطورات وضعته فرق بورصة الدار البيضاء. أما بالنسبة لاختبارات الواجهات المستخدمة من قبل زبائننا، فقد وقعنا على عقد مع شركة ذات سمعة وصيت متخصصة في بروتوكول التبادل الخاص بنا. نختم الحديث عما حققناه فيما يخص سوق العقود الآجلة بإعلان انتهائنا من تحديد النطاق الوظيفي ومختلف مراحل تنفيذ المشروع. بالنسبة للمنتجات، توجهنا هو أن يكون الإطلاق تدريجيا على أن نبدأ بالعقود المستقبلية التي تستند إلى مؤشرات ثم العقود المستقبلية التي تستند إلى نسب الفائدة.

أما فيما يتعلق بغرفة المقاصة، فقد شقت أدواتنا المطورة داخليا أشواط متقدمة. إذ تم تسليم واختبار جميع الدفعات المقررة لسنة 2020. كما قمنا، بعد إتمام مرحلة اختبار إدماج في وحدتنا الداخلية كللت بالنجاح، باقتناء وحدة حساب حجم المخاطر واسمها "تحليل قياس المخاطر المالية" أو SPAN التي طورتها بورصة شيكاغو التجارية. إن الجمع ما بين أدواتنا المطورة داخليا ووحدة SPAN يكفي للاستجابة لمستوى المتطلبات والمعايير الدولية. كما تم تشكيل وإدماج قواعد الإدارة الخاصة بمنتجات سوق العقود الآجلة في الوحدات المطورة المناسبة.

من المهم التذكير بأنه سيكون للهيكلين لوائح عامة. وفي هذا الصدد، سجلت بعض الاقتراحات للوائح عامة وهي تنتظر موافقة مديرية الخزينة والمالية الخارجية واللجنة المكونة من بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل. كما انطلقت المشاورات والاجتماعات بين الأعضاء المستقبليين المحتملين المتخصصين في التداول والمقاصة، على أن تتواصل هذه الاجتماعات حتى سنة 2021. وتم وضع خطة عمل للدعم والتواصل من حيث الجوانب الفنية والوظيفية والتنظيمية قصد إنجاح عملية التحاق الزبائن بالسوق الجديدة.

## 3. خلال هذه السنة، أطلقت بورصة الدار البيضاء مؤشرا جديدا اسمه MSI20، فما هو تأثيره على السوق وهل تعتزمون إطلاق غيره من المؤشرات في المستقبل؟

إن إطلاق مؤشر MSI 20 ليس وليد الصدفة! بل هو ثمرة عمل دؤوب أنجز في شراكة وثيقة مع اللجنة العلمية للمؤشرات. ويأتي إطلاق هذا المؤشر استجابة لرغبة بورصة الدار البيضاء في تجديد وتحديث مجموعة مؤشراتنا بإضافة مؤشر قياسي جديد. يتكون مؤشر MSI 20 من 20 قيمة مختارة حسب نسبة سيولتها من بين أهم القيم من حيث الرسالة العامة. وسيستخدم هذا المؤشر كأداة رئيسية بالنسبة للمشتقات المستندة إلى مؤشرات والتي ستطلق بإطلاق سوق العقود الآجلة إضافة إلى الأدوات التابعة لصندوق المؤشرات المتداولة. وقد تم انتقاء الشركات الممثلة لمؤشر MSI 20 وتصميم قواعد إدارته بعناية حتى يعكس تطلعات السوق على أحسن وجه. ونعتزم إجراء استبيان خلال سنة 2021 يشارك فيه مهنيو البورصة قصد قياس مدى تأثيره، ولكن، يمكننا منذ الساعة أن نعبر عن ارتياحنا للأصدقاء الإيجابية التي وصلتنا ولا تزال. إن مؤشرات البورصة أدوات أساسية لدعم سيولة السوق ولذلك فسنواصل تحسينها وخاصة تلك التي تحظى بشعبية كبيرة لدى الفاعلين في السوق.

## ماذا عن الثقافة المالية خلال سنة 2020؟

خلال هذه السنة، عززنا التزامنا تجاه الثقافة المالية بعد إبرامنا لاتفاقية مؤسسية هامة مع وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي. تتعلق اتفاقية الشراكة هذه بالترويج للثقافة المالية في الوسط الجامعي، وذلك عبر ثلاثة محاور رئيسية. فأما المحور الأول فيخص التكوين عبر توفير الموارد التعليمية والبيداغوجية الرقمية وتنظيم دورات تكوينية في المالية تكمل بتسليم شهادات وضع أسسها معهد تشارترد للأوراق المالية والاستثمار. أما المحور الثاني، فيتعلق بالترويج لسوق البورصة، وذلك عبر بعث قاعات تداول داخل المؤسسات الجامعية وتنظيم قافلة مدرسة البورصة ومسابقة الإدارة الوهمية للمحافظ "Stock Market Awards". المحور الثالث والأخير هو الترويج للبحوث وذلك عبر بعث "جائزة بورصة الدار البيضاء" التي تكافؤ أفضل دراسة أو نشاط بحثي.

من جهتها، واصلت مدرسة البورصة تقديم دوراتها التكوينية في نسختها الرقمية عبر ورش عمل على الأترنت ومنصتها الخاصة بالتعليم عن بعد. وبالحدث عن هذه المنصة، فقد أثرت محتوياتها بنسخة عربية خاصة بـ"مسار المستثمر".

## تكنولوجيا المعلومات والنظم الرقمية، دعائم نشاطنا



كما تعتبر هذه المرونة وليدة حملات التوعية ضد الأزمات التي انتفع منها كل الموظفين في المؤسسة. وفي هذا الصدد، أنجزنا تمارين بصفة منتظمة على استمرارية النشاط مكنت من تحصيل ما تم توثيقه وتحقيق الأهداف من حيث استمرارية النشاط وكذا الاستعداد لمواجهة مواقف كالتالي عشناها خلال هذه السنة. وشمل النظام المذكور عمليات مراجعة وتدقيق دورية، إذ هي أفضل وسيلة لإخبار الإدارة والمساهمين وهيئات المراقبة عن الوضع الراهن.

في ظروف عادية. وتعتبر هذه المرونة التي ظهرت عليها نظمنا ثمرة السياسة المتعلقة بالشهادات التي اتبعناها منذ عدة سنوات. إذ يمثل نظام استمرارية النشاط الذي تتبعه بورصة الدار البيضاء، والذي يشارك في إنجاحه كل هياكل المؤسسة، إلى معيار أيزو 22301. ويحدد هذا النظام كلا من وصف الأنشطة وترابطها ببعضها البعض وتأثير عدم توفرها بمرور الوقت وإجراءات عودة النشاط ورجوع السير العادي للأنشطة. كما يفصل هذا النظام استراتيجية الاتصال وإدارة الأزمات.

1. خلال الحجر الصحي الذي قرره الحكومة المغربية في شهر مارس 2020، نجحت بورصة الدار البيضاء في ضمان استمرارية أنشطتها مع تسجيل العلامة الكاملة من حيث تأهب وجاهزية نظم معلوماتها، وذلك، للسنة الخامسة على التوالي. ما هي الإجراءات التي تم اتخاذها لتحقيق هذه النتائج؟

منذ إقرار حالة الطوارئ الصحية، واصلت بورصة الدار البيضاء نشاطها

إن التطور المستمر لنظم المعلومات هو جزء لا يتجزأ من خطة النمو الاستراتيجية لبورصة الدار البيضاء. مكنت الأزمة الصحية المنجزة عن جائحة كوفيد 19 من قياس مدى مرونة نظم المعلومات وتحديد مواقع الإصلاحات المستقبلية.

محمد سعد  
نائب المدير العام  
مسؤول عن قسم الموارد

بفضل هذه النظم، تمكنت بورصة الدار البيضاء، ومنذ تاريخ 03 مارس 2020 من:

• تشكيل بتاريخ 02 مارس 2020 خلية أزمة سهرت باستمرار على متابعة المستجدات واتخاذ ما يصلح من قرارات. وقد كانت هذه الخلية في اتصال وتفاعل مع الهيئات الرقابية وغيرها من الأطراف المعنية وتابع أعضاءها، بتاريخ 04 مارس 2020، تمرين محاكاة للآزمات الناتجة عن الجائحة.

• وضع وتنفيذ إجراءات صحية وقائية بهدف تحقيق صفر حالة عدوى.

من جهة أخرى وبفضل رصد دقيق وتحليل دوري للوضع، اتخذت بورصة الدار البيضاء قرارات استباقية، تنظيمية وتقنية، هدفت لضمان الأمن والحماية الصحية للموظفين مع ضمان استمرارية نشاطها ونشاط السوق. ومن بين هذه القرارات: اعتماد العمل عن بعد، الخروج التدريجي من الحجر الصحي (إذ استبقنا البيان المشترك بين وزارات الداخلية والصحة والذي صدر في 09 يونيو 2020)، واتخاذ ما يلزم من إجراءات صحية.

بفضل إدارتنا الجيدة للأزمة الصحية، نجحت بورصة الدار البيضاء في غلق سنة 2020 بالعلامة الكاملة من حيث تأهب وجاهزية نظم معلوماتها الأساسية، وذلك للسنة الخامسة على التوالي.

## 2. ماذا عن دور الرقمنة في ضمان استمرارية أنشطة المؤسسة؟

استهلت بورصة الدار البيضاء عدة مشاريع في السنوات الأخيرة قصد تعزيز مبادرات الرقمنة. في هذا الصدد، قمنا بإنشاء حلول مبتكرة على غرار نظم إدارة المحتوى بالمؤسسة (ECM)، ونظام معلومات الموارد البشرية، ونظام الحكم الرشيد وإدارة المخاطر والامتثال (Gouvernance Risk Compliance System) ونظام الإدارة المالية.

كما لدينا خطة إدارة استمرارية الأعمال (PCA) موثوق بها ومختبرة بصفة منتظمة، بالإضافة إلى خريطة مخاطر محينة تحت إشراف الهيئات التي تسيروها. وعليه، وما أن ظهرت بوادر الأزمة الصحية واتخذت بورصة الدار البيضاء الإجراءات التنظيمية والتقنية التي فرضها الوضع ومنها: تنظيم لجن أزمة بصفة دورية ومنتظمة، توفير حل ربط آمن عن بعد لفائدة العاملين وتطبيق نفس السياسات الأمنية التي نستعملها داخليا، توفير وسائل للتعاون من أجل تنظيم الاجتماعات والأحداث الافتراضية وحتى تنشيط إذاعة افتراضية داخلية تبث مواضيع ومعلومات خاصة بأخبار الاقتصاد.

ينبغي القول بأن العمل عن بعد أجبرنا على التخلي عن منهجيات العمل القائمة وتفضيل استخدام الوسائل الرقمية. وعليه، تمكنا من الاستفادة بصورة أكبر من الأدوات الموجودة وذلك بتنفيذ أكبر عدد ممكن من تدفقات العمل وبفرض أتمتة العمليات. ومن ناحيتها، واصلت الهيئات الحكامة عقد اجتماعاتها، عن بعد، وبالحضور الشخصي متى استوجب الأمر ذلك، شأنها شأن جميع لجن الإدارة واجتماعات المتابعة والرصد وإدارة المشاريع.

وينبغي الإشارة إلى أن الأسلوب التنظيمي، بالحضور شخصيا بأعداد صغيرة أو عن بعد، لم يحل دون حفاظ بورصة الدار البيضاء على اتفاقات مستوى الخدمة واحترام أهدافها من حيث جاهزية المنصات الحرجة والهامة، وذلك للسنة الخامسة على التوالي، بفضل التعبئة النموذجية لفرقها التقنية وفرق المهن خلال الحجر الصحي. وبذلك، عرفت بورصة الدار البيضاء كيف تسخر الأزمة الصحية وتحول ظروفها إلى فرص لتعزيز تحولها الرقمي.

## 3. ما هي التحديات المستقبلية التي تواجهكم من حيث أمن المعلومات؟

وعيا منها بالخطر الكامن للجريمة السيبرانية والذي قد يهدد أمن وسلامة نظم معلوماتها ووسائل اتصالها، شرعت بورصة الدار البيضاء، منذ أكثر من عقدين، في تجريد أنشطتها الحيوية من طابعها المادي. يمكن أن تنفذ الجريمة السيبرانية من أي مكان في العالم، وما يزيد الطين بلة، صعوبة التحري نظرا لعدم وجود أدلة ولا آثارا أو صعوبة تقيفها.

وبشكل أكثر تحديدا، يمكن أن تؤثر الجريمة السيبرانية التي تمس البورصة أسواق الرساميل برمتها. فبفضل توسع وتطور التكنولوجيا الجديدة، يمكن أن تنفذ هذه الجرائم عبر أحد الأساليب الثلاثة(\*) التالية:

• جرائم استغلال المعلومات الداخلية السرية عبر الوسائل الرقمية: وقد تأخذ شكل قرصنة نظم معلومات الشركات المدرجة (أو أية جهة أخرى ذات صلة) من أجل الحصول على معلومات داخلية أو سرية ذات قيمة. وقد يتصرف مقترف الجريمة في هذه المعلومات إما بالبيع أو بالاستغلال مباشرة عبر شراء أسهم الشركة المستهدفة وتحقيق ربح من

العملية. أما فيما يخص التقنيات المستخدمة لغرض هذه الجريمة فأكثرها شهرة هي تقنية التصيد الاحتمالي التي تمكن مقترفها من الحصول غير الشرعي على إسم مستخدم وكلمة عبور البريد الإلكتروني لمديري الشركات وبالتالي الوصول إلى معلوماتها الداخلية.

• جرائم بث معلومات خاطئة أو مغلطة عبر الوسائل الرقمية: وهو عملية نشر معلومات مالية زائفة أو مغلطة. لهذا الغرض، يتولى القرصنة نشر مواقع زائفة على الشبكة ينشرون فيها شائعات كاذبة بهدف أن يشاركها آخرون عبر مواقع التواصل الاجتماعي وهو ما يمكنهم من التأثير على سعر وأداء أداة مالية. وبغض النظر عن الدوافع الإجرامية لمرتكبي هذه الجرائم، قد يستعمل "النشطاء" كذلك هذه التقنية بهدف ضرب النظام الرأسمالي ورموزه.

• جرائم التأثير على الأسعار عبر الوسائل الرقمية: وهي كل عملية أو محاولة للتمويه للتأثير على الأسعار، سواء برفعها أو خفضها وذلك بالقيام بإيداع أوامر شراء أو بيع ضخمة وبصفة متتالية لتمويه السوق بإمكانية حدوث أمر مهم جد محتمل. على سبيل المثال: يقوم قرصان بالتأثير المصطنع على سعر سهم وذلك عبر شراء عدد ضخم منها ثم إعادة بيعها، وبالتالي تحقيق مكاسب هامة.

(\*) المصدر: دراسة "الجريمة السيبرانية في البورصة. التعريف، دراسة الحالات والمستقبل" (هيئة الأسواق المالية، في 10/10/2019)

## ماذا عن الجريمة السيبرانية زمن الكوفيد 19

منذ الإعلان عن الأزمة الصحية الناتجة عن جائحة كوفيد 19، وارتفاع عدد الأشخاص الذين يعملون عن بعد (وهو ما يفترض استخدامهم لوسائل ووسائط عبر الأنترنت من منازلهم عبر ربط قد يكون غير مؤمن)، تم رصد العديد من عمليات الاحتيال وخاصة:

- النطاقات الخبيثة: وقد تكون أسماء نطاقات مسجلة بكلمات "كوفيد" أو "كورونا" قصد استغلال الجائحة لاستقطاب الناس واستعمال النطاقات لأغراض إجرامية؛
- عمليات النصب التي تستخدم أوامر التحويل الاحتمالية؛
- البرمجيات الخبيثة التي تهدف إلى استيلاء المعلومات: ومنها أدوات احتياز السيطرة على الجهاز عن بعد، والبرمجيات الخاصة بالتجسس، والبرمجيات من نوع حصان طروادة؛
- عمليات النصب عبر الهاتف: وقد تأخذ شكل مكالمة يتحل فيها المخاطب صفة عامل صحي فيطالب بدفع المصاريف الطبية لقريب أصيب بمرض كوفيد 19؛
- التصيد الاحتمالي: وقد يأخذ شكل رسالة إلكترونية يكون مصدرها المزعوم السلطات الصحية الوطنية أو العالمية بهدف إغراء الضحايا على الفصح عن معلوماتهم الشخصية أو معلومات الدفع عن بعد أو كذلك تسجيل والاطلاع على وثيقة مرفقة تحتوي على برمجية خبيثة؛
- عمليات النصب بتحريك مشاعر الضحية: وقد تأخذ شكل محاولة خلق "علاقة" افتراضية مع الضحية عبر وسائل التواصل الاجتماعي وذلك بهدف اختلاس أموالها؛
- الاحتيال الاستثماري: الدعوة للاستثمار في أسهم احتيالية أو لا قيمة لها؛
- الابتزاز الجنسي: تسجيل أشخاص دون علمهم وابتزازهم بالتهديد.

## استراتيجية وتحويل وترويج من أجل بورصة دائمة التطور والنمو



وخلال هذه السنة سعينا خاصة إلى الحفاظ على علاقتنا وتوثيق صلتنا بالشركات التابعة لبرنامج "ELITE" المغرب. وفي هذا الصدد، نظمنا تظاهرتين خصصتا بالكامل لهذه الشركات. فأما التظاهرة الأولى فقد تناولت موضوع "أى استراتيجية إدارية نختار لمواجهة جائحة كوفيد 19؟"، والثانية التي انتظمت بمشاركة "PWC" المغرب موضوع "مواجهة التحديات التي تفرضها السيولة وتعزيز المرونة".

خاصة. في هذا الصدد، قمنا، في شراكة مع الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB)، بتنظيم ورش عمل عبر الأنترنت خصت موضوع تأثير الأزمة الصحية على البورصة وعلى مختلف المجالات الاقتصادية. بلغ عدد الورش المنظمة في إطار هذه المبادرة 7 ورش أحيائها ونشطها مهنيون عن قطاع البورصة. ومكنت هذه الورش من دعم الشركات المدرجة والمستثمرين في هذا الظرف الاستثنائي ومدتهم بأكثر عدد من المعلومات حول القضايا والأحداث الراهنة. ولهذا الغرض كذلك نظمنا ورشة عمل على الشبكة عنوانها "الاتصال والإبلاغ المالي في أوقات الأزمة".

1. هل أثرت الأزمة الصحية الناتجة عن جائحة كوفيد 19 على أنشطة الترويج للسوق في سنة 2020؟

بالطبع، ولكن لم يكن تأثيرا سلبيا. لقد أجبرت الأزمة الصحية التي عشنا على وقعها في السنة الماضية، العالم بأسره، على تغيير ممارسات العمل. في بورصة الدار البيضاء، حثنا الوضع على التأقلم معه فشرعنا في أخذ إجراءات ترويجية للسوق وأنشطة دعم لفائدة زبائننا، في صيغة رقمية، وذلك بتوحيد جهودنا مع شركائنا من أجل تنظيم حملات ومناسبات

تميزت سنة 2020 بإنشاء هيكل جديد: إدارة الاستراتيجية والتحويل ودورها دعم ومرافقة بورصة الدار البيضاء والترويج لها على الصعيدين الوطني والدولي. فيما يلي بعض الإيضاحات.

بدر بن يوسف  
مدير الإستراتيجية و التحويل

في نفس الوقت، وضعنا اليد في اليد مع شركائنا لتنظيم تظاهرات مختلفة. ومنها ندوة نظمناها بمناسبة اليوم الدولي للمرأة في شراكة مع نادي النساء الإداريات في المغرب (CFA) حول موضوع "الإداري المستقل والمساواة بين الجنسين كرافعات لتحسين أداء الشركات المدرجة". كما دعمنا وشاركنا، ككل عام، في المؤتمر السنوي المعني بحصص الملكية الخاصة، وقد سجلت مشاركتنا في لجنة مناقشة مسألة "متى يحين وقت حصص الملكية الخاصة في أفريقيا؟"

أما على الصعيد الدولي، فقد شاركت بورصة الدار البيضاء في عدة محافل دولية خصت مواضيع الاستثمار والتمويل عبر اللجوء إلى الأسواق المالية. ومن بين هذه التظاهرات، قمة الاستثمار البريطانية الأفريقية 2020، النسخة الثانية من المؤتمر السنوي للمستثمرين في شمال أفريقيا، بالإضافة إلى مؤتمر J-CAP 2020. من وجهة نظر بورصة الدار البيضاء، تعتبر المشاركة في مثل هذه التظاهرات فرصة لتسليط الضوء على أسواق الرساميل وخاصة البورصة والترويج لها لدى المستثمرين الدوليين. مع ذلك، بسبب الوباء لم نتمكن من تنظيم أيام أسواق رأس المال في لندن.

ما وراء هذه الأحداث، وعلى وجه الخصوص في أوقات الأزمات، كان من الضروري أيضاً الحفاظ على التواصل الدائم مع النظام البيئي، باستخدام جميع القنوات والتي من بينها منصات التواصل الاجتماعي والتي تسمح بالاتصال المتزامن مع أكثر من 107 600 متابع وإعلام السوق والمستثمرين بالتدابير المتخذة.

## 2. خلال هذه السنة، شهدت بورصة الدار البيضاء تغيرات تنظيمية. فما هي هذه التغيرات وما هو الهدف منها؟

صحيح!

تجمع هذه الإدارة الجديدة بين ثلاثة أنشطة، يتم تشغيلها من خلال ثلاث أقسام متميزة ومتكاملة: الاستراتيجية، والتي، بالتعاون الوثيق مع مجلس الإدارة والإدارة العامة وجميع كيانات البورصة، تحدد الخطة الاستراتيجية لبورصة الدار البيضاء وتتبعها. قسم إدارة المشاريع (PMO) الذي يضمن المواءمة الاستراتيجية للمشاريع، ومراقبتها، وكذلك تنفيذ نهج الابتكار؛ وقسم التواصل والعلاقات العامة، وتتمثل مهمته في تعزيز وإدارة الصورة الرأسمالية لبورصة الدار البيضاء لجميع أهدافها.

من خلال هذا الكيان الجديد، تعزز بورصة الدار البيضاء إضفاء الطابع الرسمي على نهجها الاستراتيجي والتأكد من أن يصبح أداة إدارية حقيقية حتى تتمكن من متابعة طموحها والوفاء بالمهمة الموكلة إليها في مواصفاتها. وبشكل أكثر تحديداً، تتمثل المهمة الأولى لهذا الكيان في إنهاء خطة استراتيجية "طموح 2021"، لبدء العمل لتحديد خطة جديدة، مع ضمان دعم جميع الكيانات في تنفيذ مشاريعها والترويج للبورصة وللساحة المالية.

## شبكات التواصل الاجتماعي معلومات سريعة وسهلة وهادفة!

بتواجدها على الشبكات الاجتماعية الرئيسية (LinkedIn و Twitter و Facebook و يوتيوب)، تضمن بورصة الدار البيضاء تواجداً مستمرا مع مختلف متابعيها. في المجموع، هناك ما لا يقل عن 107,624 مشترك في حساباتها.

ويسجل تطبيق الهاتف المحمول على 1700 اتصال يوميا.

## رأس المال البشري، دعامة المؤسسة



خلال هذه الأزمة، سعت بورصة الدار البيضاء إلى ضمان سلامة ورفاه الموظفين عبر جملة من الإجراءات لعل أهمها: العمل عن بعد، الصحة أثناء العمل عبر تقصي حالات كوفيد 19، متابعة ومساعدة نفسية للموظفين الذين يعانون جراء الأزمة، ثم تنظيم العودة إلى العمل الحضوري. وفيما يخص العودة إلى العمل بشكل طبيعي، ركزنا على الإعلام والتحسيس بشأن التدابير الحاجزة ضد الفيروس. لهذا الغرض قمنا بتعيين عدة مسؤولين بهدف تحفيز الموظفين على احترام التدابير الصحية والوقائية وفقا للإرشادات الجاري بها العمل.

ومن بين أولى الإجراءات التي اتخذناها، تلك المتعلقة بالسلامة والأمن الصحي لموظفي المؤسسة حتى نضمن راحتهم في البيئة المضطربة التي ميزت تلك الفترة مع ضمان استمرارية أنشطة المؤسسة. وعليه، وضعنا على ذمة زملائنا المعدات وأدوات العمل التعاوني اللازمة. كما قمنا بإقرار منظومة العمل عن بعد لصالح جميع الموظفين بفضل إمكانية الوصول إلى نظمنا عن بعد باستخدام الشبكات الخاصة الافتراضية. كما قمنا بوضع تدابير صحية وقائية صارمة قصد الحفاظ على صحة وسلامة الموظفين الذين تجبرهم مهامهم على التنقل لمقر العمل.

1. أعادت الأزمة الصحية الناتجة عن جائحة كوفيد 19 تركيز العنصر البشري في قلب اهتمامات الشركة. فما مظاهر ذلك بالنسبة لبورصة الدار البيضاء؟

لقد كانت سنة 2020 سنة استثنائية بجميع المقاييس! وقد أكدت هذه السنة بأحداثها قدرة بورصة الدار البيضاء على مواجهة الأزمة الصحية. حيث، ونظرا للطرف الاستعجالي، قمنا بتشكيل خلية أزمة تعود بالنظر مباشرة إلى الإدارة العامة، كما تولى أعضاء مجلس الإدارة متابعة مدى فاعلية الإجراءات والقرارات المتخذة متابعة يومية.

كانت سنة 2020 سنة مشهودة على المستوى الفردي والجماعي. إذ مكنت جائحة كوفيد 19 من إعادة تركيز رأس المال البشري في جوهر وظيفة واهتمامات بورصة الدار البيضاء. حيث أظهر السياق الصعب الذي عشناه والذي تميز بالغموض وبصعوبة العمل بشكل عادي، أفضل ما في بورصة الدار البيضاء: فرق عمل ملتزمة وملتحدة وشغوفة بعملها. لنعد على أهم ما ميز هذه السنة.

سناء الجمعي

مديرة الموارد البشرية والدعم

في نفس الوقت، كان من الضروري والأساسي أن نحافظ على روابط متينة مع زملائنا، خاصة في فترة الحجر الصحي، حتى يبقوا على الاطلاع على آخر المستجدات وتمكين المدراء والمسؤولين من تمرير أوامره والحفاظ على ثقة فرق العمل ووحدها وتعزيزها. لذلك، قمنا بتنظيم لقاءات افتراضية (أو ما يعرف بالاتصالات الهاتفية الصباحية)، ووسائل اتصال سهلة الاستعمال (مجموعة على تطبيق واتساب تحمل اسم #\_CSE Restons-Connectés)، فضاءات تبادل (تحديات، شهادات موظفين، ورش عمل على الأنترنت).

تجدد هنا الإشارة أنه، وعلى الرغم من الوضع الصحي الاستثنائي، حافظت بورصة الدار البيضاء على التزامها المؤسسي باعتبارها شركة مسؤولة من الناحية الاجتماعية، فواصلت تنفيذ خطتها الخاصة بتوظيف ودعم المتدربين.

**2. لقد نجحت بورصة الدار البيضاء في مواصلة أنشطتها على الرغم من الأزمة الصحية، فما هو المشروع الرائد الذي ميز هذه السنة؟**

لا شك في أن المشروع الرائد الذي أنجزناه هذه السنة هو مشروع التحويل. لقد مكنت الأزمة الصحية

من تسريع تنفيذ التحولات اللازمة من أجل أقلمة وتكييف تنظيم هيكل المؤسسة وذلك قصد زيادة مرونتها وتركيز توجهها القوي تجاه الزبائن. وفي هذا الصدد، جعلت بورصة الدار البيضاء من هذه الأزمة فرصة لتغيير ثقافة الشركة وبث روح جديدة، روح تحول مسؤول، عبر مشروع مؤسسي شعاره "شركة واحدة، فريق واحد، ثقافة واحدة". وهو مشروع تحول ثقافي أطلقت الإدارة العامة في توافق تام مع استراتيجيتنا التنموية. هو مشروع مؤسسي يشجعه الجميع ويسعى الكل لإنجاحه يتم فصل حول مرحلتين مهمتين. تنطلق الأولى بتنظيم ورش عمل تهدف إلى مواءمة مختلف المستويات الإدارية حول مسؤولياتها وتحفيز الموظفين وحشدهم حول مشروع وحدوي يمكنهم من إدراك مغزى التغيرات اللازمة والمفيدة التي ستشهدها المؤسسة. أما المرحلة الثانية فتتعلق بإضفاء الصبغة الرسمية على القيم الجديدة للمؤسسة وتحديد الخطوط العريضة لوثيقة ميثاق المدير إضافة إلى ترسيخ زخم جماعي جديد في الثقافة والمشاريع الميدانية.

**3. لم يسبق وأن حظيت المسؤولية الاجتماعية للشركات بهذا القدر من الاهتمام. فما هي الأنشطة أو الإجراءات التي اتخذتها بورصة الدار البيضاء في هذا الصدد؟**

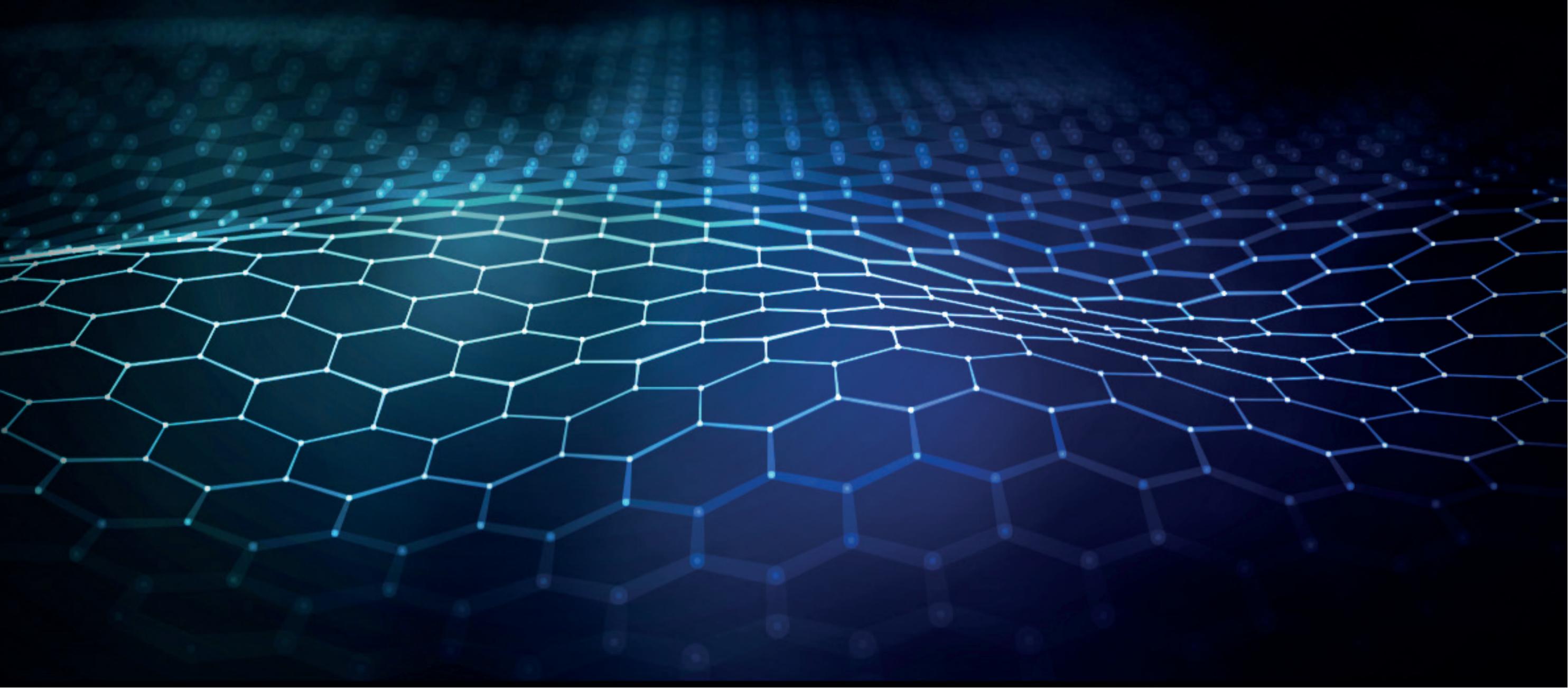
بالفعل، عززت بورصة الدار البيضاء التزامها المسؤول اجتماعيا وذلك من خلال المساهمة في الجهود

التضامنية خلال هذه الفترة الصعبة. وقد شملت الأنشطة التي أنجزناها في هذا الصدد ممرضين وأطباء مستشفى في مدينة الدار البيضاء حيث وفرنا لهم مكانا جميلا ومريحا ليأخذوا فيه قسطا من الراحة تعبيرا منا على شكرنا لتفانيهم والتزامهم خلال هذا الظرف الصعب. وتولت بورصة الدار البيضاء إعادة تجهيز 11 قاعة راحة في أقسام كوفيد 19 (أجهزة منزلية وأثاث وطلاء الجدران).

## للصحة النفسية أيضا دور في الأمن الصحي

منذ إعلان حالة الطوارئ في المغرب، تولت بورصة الدار البيضاء إنشاء مساعدة نفسية قصد الوقوف إلى جانب الموظفين في هذا الظرف الصعب ومساعدتهم، متى اقتضى الأمر ذلك، على مواجهة أية مضاعفات قد تظهر جراء الحجر الصحي (ضغط، قلق، ...). وهكذا، قمنا بإنشاء خلية إصغاء ودعم نفسي وعلى رأسها معالج بالتنويم المغناطيسي وخبير دولي في التحول السريع. ووضعتنا هذه الخلية على ذمة جميع الموظفين وذويهم، مع احترام تام لخصوصيتهم وسرية المكالمات. في نفس الوقت، قمنا بتنظيم عدد من ورش العمل عبر الأنترنت أحيانا نفس الخبير المذكور أعلاه تناولت مواضيع تشجع على الرفاه في العمل وعلى التحكم في العواطف خلال فترة الحجر الصحي.

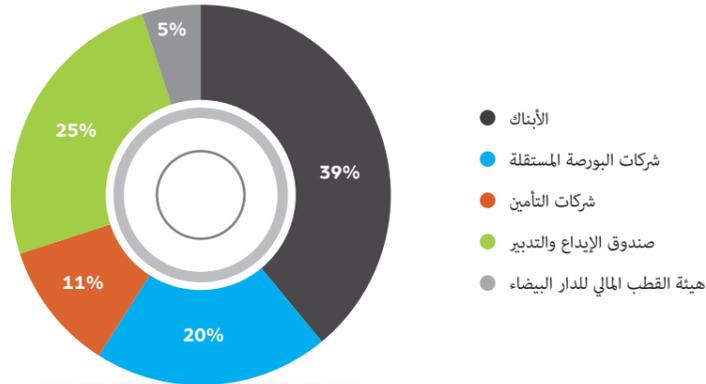
# التنظيم



## الملكية - حملة الأسهم

بلغ رأسمال الشركة بتاريخ 31 دجنبر 2020: 387 517 900 درهم.

### توزيع الرأسمال (في 31 دجنبر 2020)



### تركيبة مجلس الإدارة بتاريخ 31 دجنبر 2020

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

## 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.

# إدارة المؤسسة

في 31 دجنبر 2020

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

# الهيكل التنظيمي

في 31 دجنبر 2020



السيد أحمد أغربي

مدير عمليات الأسواق  
مدير تطوير الأعمال (مؤقت)

السيد بدر بن يوسف

مدير  
الإستراتيجية و التحويل

السيد طارق الصنهاجي

المدير العام

السيد محمد سعد

نائب المدير العام  
مسؤول عن قسم الموارد

السيدة سناء الجمعي

مديرة  
الموارد البشرية و الدعم

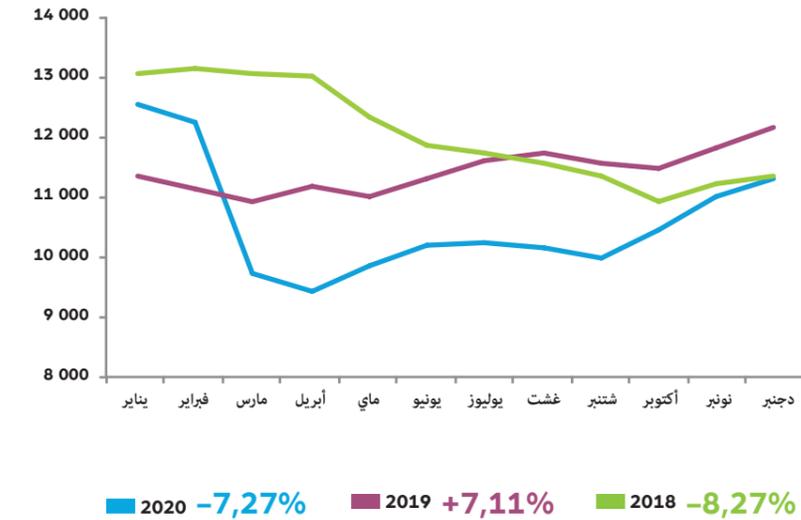
# السوق سنة 2020



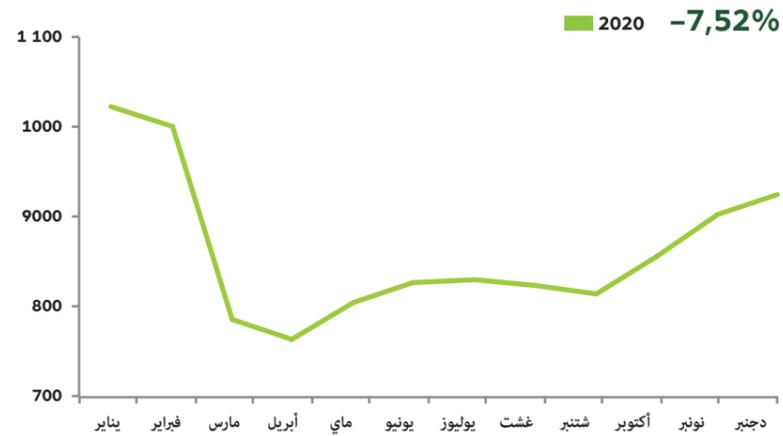
# سوق البورصة في 2020

## المؤشرات الرئيسية لبورصة الدار البيضاء

### التطور الشهري لماضي عام



### التطور الشهري لمؤشر MSI20<sup>(\*)</sup>

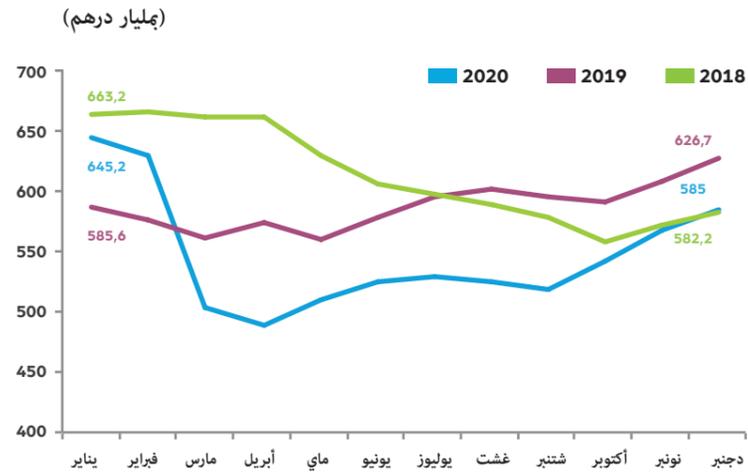


(\*) تم إطلاق مؤشر MSI20 سنة 2020

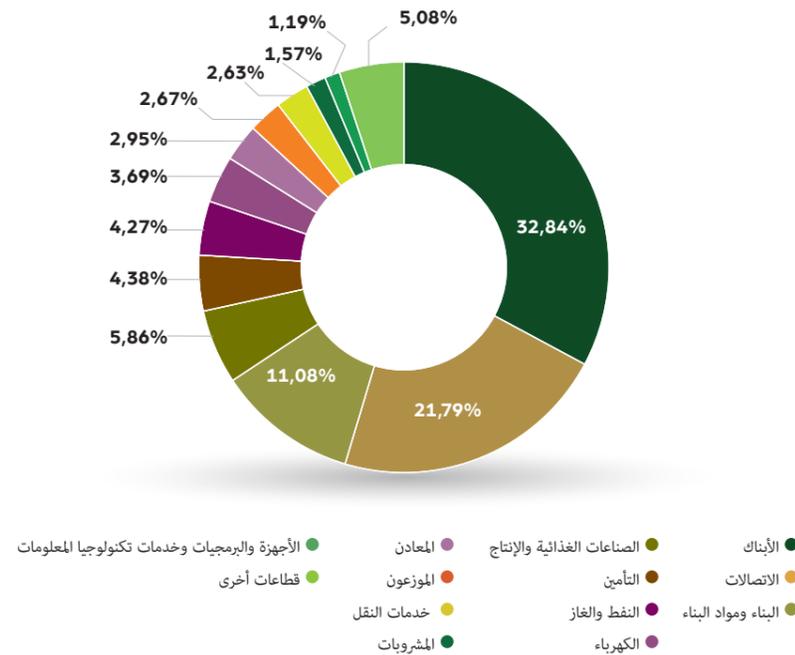
تم إطلاق مؤشر MSI20 في ديسمبر 2020 من قبل فرق بورصة الدار البيضاء بالتعاون مع اللجنة العلمية للمؤشرات، وهو مؤشر جيل جديد يأخذ في الاعتبار أفضل الممارسات الدولية وكذلك خصوصيات السوق المغربي. تم إنشاؤه ليعكس أسعار 20 شركة الأكثر سيولة المدرجة في بورصة الدار البيضاء. بالإضافة إلى ذلك، سيكون MSI20 بمثابة أساس لمشتق المؤشرات المتوقع في بداية سوق العقود الآجلة وكذلك للأدوات من نوع ETF.

## رسملة البورصة

### التطور الشهري لرسملة السوق



### توزيع رسملة البورصة حسب القطاعات



## أداء المؤشرات القطاعية

المؤشر	2018	2019	2020
الأجهزة والبرمجيات وخدمات تكنولوجيا المعلومات	13,4%	35,1%	52,3%
الصناعة الصيدلية	0,3%	-3,0%	17,5%
المعادن	-38,3%	8,0%	14,0%
الموزعون	-0,2%	24,0%	9,8%
شركات الحوافظ المالية - الشركات القابضة	-5,9%	8,0%	1,8%
خدمات النقل	2,5%	26,2%	1,5%
النفط والغاز	-23,2%	26,8%	0,7%
التجهيزات الالكترونية والكهربائية	-0,8%	1,2%	0,3%
التأمين	-14,5%	0,3%	0,2%
الكهرباء	-3,3%	4,4%	-1,5%
الكيمياء	-23,2%	12,6%	-2,5%
الهندسة و سلع التجهيز الصناعي	-39,1%	-57,8%	-2,8%
الصناعات الغذائية / الإنتاج	-10,1%	20,6%	-4,0%
الاتصالات	5,6%	8,1%	-5,2%
مازي	-8,3%	-7,1%	-7,3%
(*) MSI20	-	-	-7,5%
شركات الاستثمار العقاري	-0,5%	1,4%	-8,4%
البناء ومواد البناء	-8,5%	1,6%	-8,4%
الأبنك	-7,5%	5,6%	-14,5%
الخدمات الجماعية	-20,2%	-9,9%	-16,1%
المشروبات	-6,1%	6,8%	-16,6%
النقل	5,5%	-3,6%	-20,3%
شركات التمويل وأنشطة مالية أخرى	-2,6%	0,9%	-22,2%
الحرابة والورق	-36,4%	-4,3%	-31,8%
الترفيه والفنادق	20,1%	-1,7%	-32,9%
المشاركة والانعاش العقاري	-47,8%	-36,2%	-44,1%

(\*) تم إحداه مؤشر MSI20 سنة 2020



## حجم المعاملات

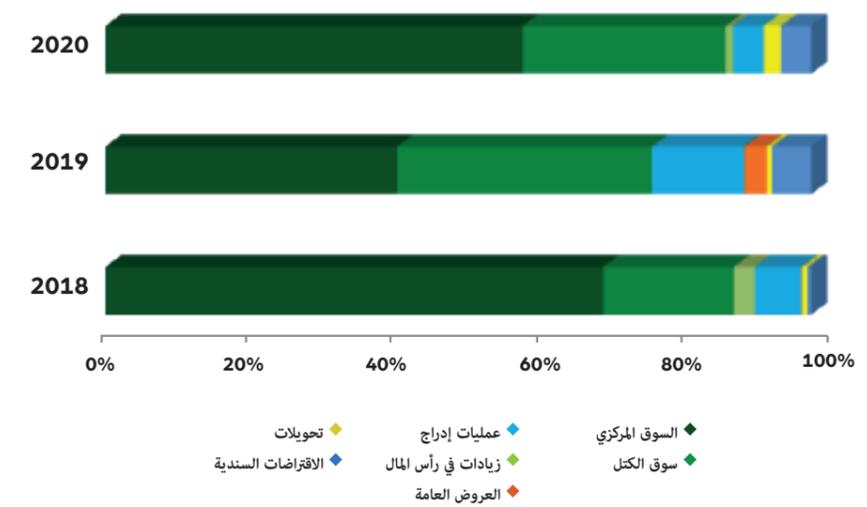
الحجم الإجمالي 2018/2019/2020 (بملايين الدراهم)

الفترة/السوق	2018	2019	2020	التغير السنوي 2020/2019
الأسهم	51 683	74 864	55 309	-26,1%
السوق المركزي	37 122	31 200	33 001	5,8%
سوق الكتل	8 791	26 676	15 837	-40,6%
عمليات إدراج	1 566	-	600	-
زيادات في رأس المال	3 497	9 848	2 406	-75,6%
العروض العامة	25	2 383	0	-100,0%
التحويلات	430	622	1 368	119,9%
مساهمات السندات	251	4 135	2 096	-49,3%
القروض السندية	1 005	531	468	-11,8%
السوق المركزي	55	3	-	-
سوق الكتل	950	527	187	-64,6%
مساهمات السندات	-	-	281	-
المجموع العام	52 688	75 395	55 777	-26,0%

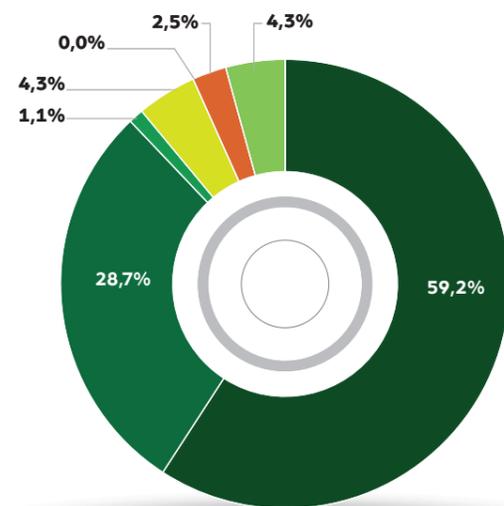
## توزيع حجم المعاملات حسب عددها

2020/2019 التغير السنوي	2020	2019	2018	
36,7%	199 943	146 264	185 472	السوق المركزي
36,7%	199 943	146 262	185 469	الأسهم
-	-	2	3	القروض السندية
-60,9%	63	161	113	سوق الكتل
-61,7%	57	149	91	الأسهم
-50,0%	6	12	22	القروض السندية
36,6%	200 006	146 425	185 585	المجموع العام

## توزيع حجم المعاملات حسب نوع المعاملة



## توزيع حجم المعاملات حسب نوع العملية



العروض العمومية

المقاول	تاريخ العملية	نوع العملية	سعر السهم (بالدرهم)	عدد السندات المعروضة	عدد السندات المطلوبة	عدد المكتتبين	مبلغ العملية (ملايين الدراهم)
S2M	26/10/2020	عرض بيع للعموم	160	264 414	71	2	42,3

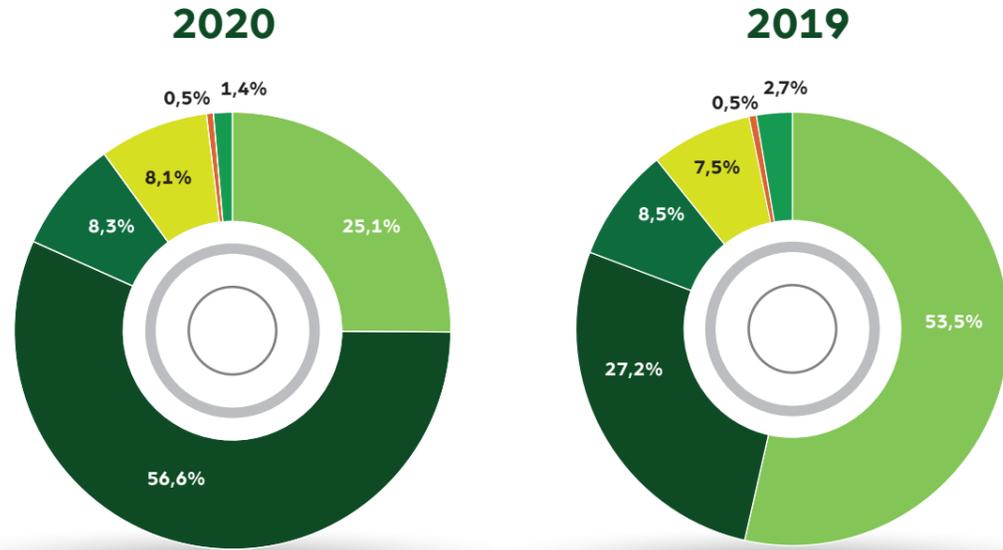
العروض العمومية

المقاول	تاريخ الإدراج	نوع العملية	السعر (بالدرهم)	عدد السندات المعروضة	عدد السندات المطلوبة	عدد المكتتبين (ملايين الدراهم)	المبلغ المكتتب (ملايين الدراهم)	المبلغ المخصص (ملايين الدراهم)
ARADEI Capital	14/12/2020	مختلطة	400	1 500 000	6 518 117	1 720	2 607	600

زيادة رأس المال

المقاول	تاريخ العملية	نوع العملية	سعر الإصدار (بالدرهم)	عدد الأوراق المالية المعروضة	حصة العملية في رأس المال الجديد	مبلغ العملية (ملايين الدراهم)
DOUJA PROM ADDOHA	23/01/2020	الاكتتاب نقدا بالحق التفضيلي	10	79 994 136	19,8%	799,9
IMMORENTE INVEST	11/02/2020	الاكتتاب نقدا بدون حق التفضيلي	100	4 080 000	45,3%	408,0
ALLIANCES	14/02/2020	الاكتتاب نقدا بدون حق التفضيلي	100	3 000 000	13,6%	300,0
BANK OF AFRICA	30/09/2020	تحويل الأرباح لأسهم	137	5 786 188	2,8%	792,7
SALAFIN	01/10/2020	تحويل الأرباح لأسهم	542	179 045	5,7%	97,0
ATLANTA SANAD	06/10/2020	تقدمة عينية	88,7	93 159	0,1%	8,2

توزيع حجم المعاملات حسب هوية المستثمرين



● الأشخاص المعنويون المغاربة ● هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة  
● الأشخاص الذاتيون المغاربة ● الأشخاص المعنويون الأجانب  
● الأشخاص الذاتيون الأجانب ● شبكة البنوك

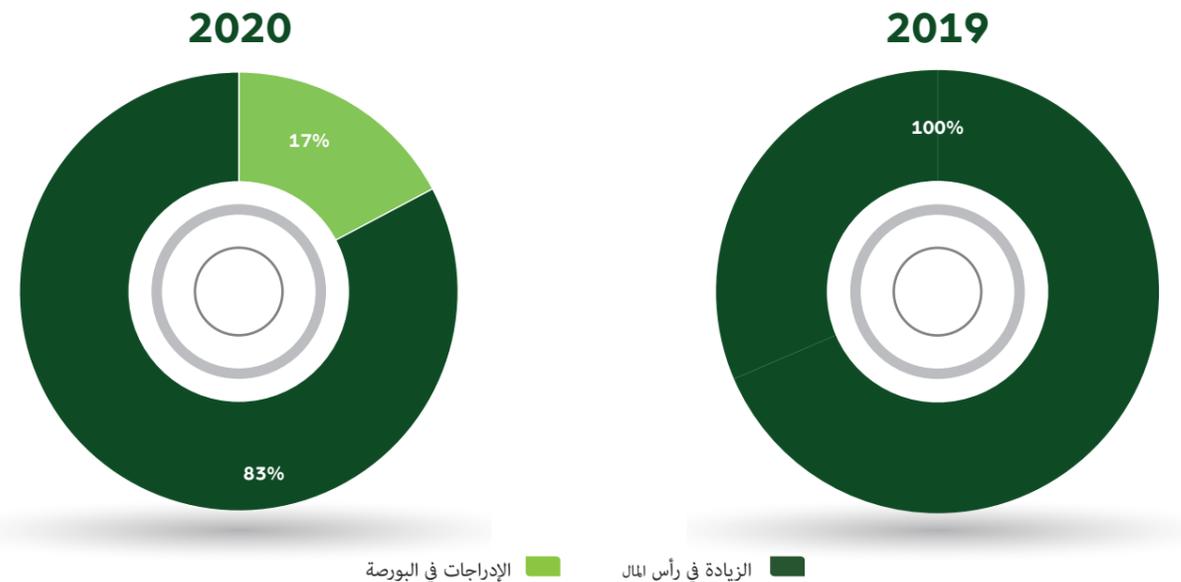
\* المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

هيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

بنية الأصول الصافية لهيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في 2020

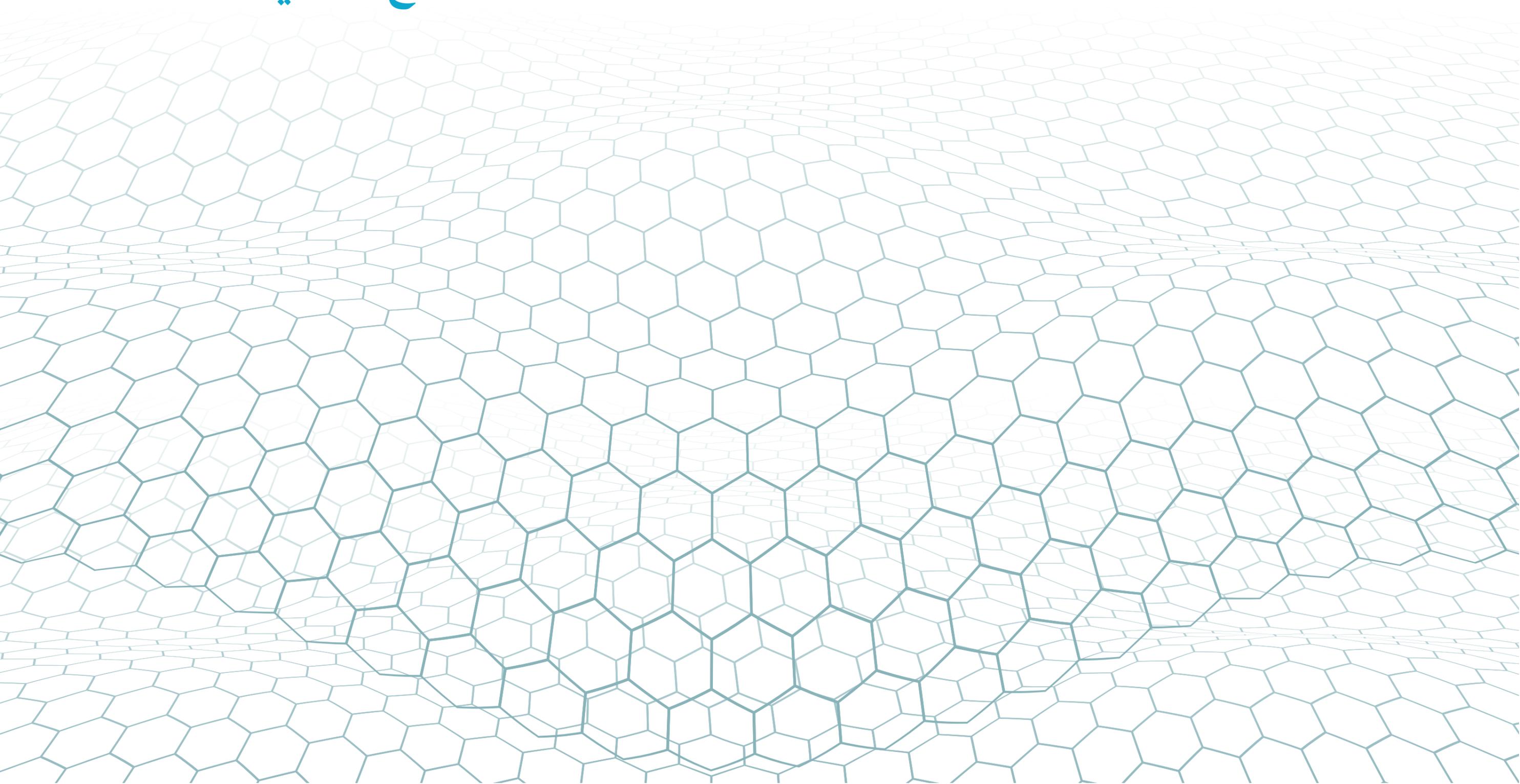
التغير السنوي	البنية الصافية لغاية 31 دجنبر		الفئة
	الحصة	المبلغ (ملايين الدراهم)	
-0,9%	7,1%	37,1	الأسهم
6,2%	5,9%	30,7	متنوعة
21,4%	13,8%	72,2	نقدية
11,5%	13,8%	72,0	سندية على المدى القصير
10,6%	58,8%	307,4	سندية على المدى المتوسط و الطويل
62,1%	0,7%	3,6	تعاقدية
11,1%	100%	523,1	المجموع

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



\* تعتبر الأصناف التالي ذكرها أموالا محصلة، زيادات رأس المال نقدا و: زيادات رأس المال نقدا و عبر تحويل الأرباح، الإدراج في البورصة بزيادة رأس المال، الاقتراضات السندية

# النتائج المالية



# النتائج المالية سنة 2020

## التقرير العام لمندوبي الحسابات

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2020.

### الرأي

طبقا للمهمة التي أوكلتها إلينا جمعيتكم العامة، قمنا بفحص البيانات التوليفية رفقته والخاصة بشركة بورصة الدار البيضاء، والتي تضم الحصيلة وقائمة المنتوجات والتحملات وقائمة أرصدة التدبير وجدول التمويل وقائمة المعلومات التكميلية، المتعلقة بالسنة المالية المقفلة يوم 31 دجنبر 2020. وتظهر البيانات الموجزة هاته أن مبلغ رؤوس الأموال الذاتية والمثيلة بلغ 722 836 107,68 ضمنها ربح صاف بمبلغ 12 299 606,45 .

اعتمد مجلس الإدارة هذه التقارير في 24 فبراير 2021 في سياق متطور للأزمة الصحية لجائحة 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 وافية عن نتائج عمليات السنة المالية المنصرمة وأيضا عن الوضعية المالية لشركة بورصة الدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2020، وذلك طبقا للمبادئ المحاسبية المطبقة في المغرب.

### بناء الرأي

لقد أجرينا عملية المراجعة والتدقيق الموكلة لنا وفق الأنماط والقواعد المهنية في المغرب. المسؤوليات الناشئة عن هذه الأنماط والقواعد مفصلة بمزيد من التدقيق في الفقرة المعنونة "مسؤولية مراجع الحسابات" أدناه. ونحن مستقلون عن الشركة موضوع المراجعة حسب ما تنص عليه القواعد الأخلاقية لمهمة تدقيق ومراجعة الحسابات، كما قد أوفينا بباقي المسؤوليات الأخلاقية التي تقيد عملنا حسب القواعد المذكورة أعلاه. وعليه، نعتقد أن عناصر الإثبات المجتمعة لدينا كافية ومناسبة من أجل الإدلاء بالرأي.

### تقرير التدبير

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

### مسؤولية الإدارة والمسؤولون عن الحكامة فيما يخص البيانات الموجزة

تعتبر الإدارة مسؤولة عن المؤسسة وعن تقديم بيانات موجزة صحيحة، طبقا لقواعد ومبادئ المحاسبة المطبقة في المغرب. وتشمل هذه المسؤولية إعداد وتنفيذ وتتبع نظام الرقابة الداخلية الخاص بالشركة، وتقديم قوائم توليفية سليمة ودون عيوب جوهرية، وكذا تحديد توقعات محاسبية معقولة بالنظر إلى حيثيات الظرفية.

خلال عملية إعداد هذه القوائم التوليفية، تعتبر الشركة مسؤولة على تقييم قدرتها على مواصلة نشاطها والإبلاغ، متى اقتضى الأمر، عن المسائل المتعلقة بمواصلة نشاطها وتنفيذ المبدئ المحاسبي الخاص بمواصلة النشاط، إلا متى كان للإدارة نية حل الشركة أو وقف النشاط أو متى لم يتبقى أمامها أية حلول واقعية.

تقع مسؤولية مراقبة عملية إعداد التقارير المالية الخاصة بالشركة عبء على المسؤولين عن الحكامة.

### مسؤولية مراجع الحسابات فيما يتعلق بمراجعة وتدقيق القوائم التوليفية

مسؤوليتنا الإدلاء بالرأي في القوائم التوليفية موضوع المراجعة على أساس عملية التدقيق. وقد قمنا بهذا الأمر وفق الأنماط والقواعد المهنية المعمول بها في المغرب.

هدفنا بلوغ أساس معقول نبني عليه رأينا بأن القوائم التوليفية في مجملها سليمة من أية عيوب جوهرية، سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، وتسليم تقرير برأينا بشأنها. يمثل الأساس المعقول ضمانا عالي المستوى، غير أنه لا يضمن أن عملية التدقيق، وإن نفذت وفقا للقواعد المهنية، كفيلة برصد كافة العيوب الجوهرية، إن وجدت، دون أن يفلت أي عيب. وقد تكون العيوب ناتجة عن عملية غش أو عن خطأ، ويرتقي العيب لمستوى العيب الجوهرى متى كان من المعقول توقع أن تؤثر العيوب، فردا أو جمعا، على القرارات الاقتصادية التي يتخذها مستخدمو القوائم التوليفية على أساس تلك العيوب.

وفي إطار عملية المراجعة والتدقيق المنجزة، وطبقا للقواعد المهنية الجاري بها العمل في المغرب، مارس تقديرنا ونتخذ موقفا ناقدا طوال عملية التدقيق، ومنه:

- نقوم بتحديد وتقييم خطر أن تشمل القوائم التوليفية عيوباً جوهرية، سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، كما نتولى تصميم وتنفيذ إجراءات تدقيق خاصة لمواجهة هذه المخاطر، ونسعى لجمع عناصر إثبات كافية ومناسبة لبناء رأينا. إن خطر عدم الكشف عن عيب جوهرى أكبر متى كان هذ العيب ناتجا عن عملية غش مقارنة بالعيب الناتج عن خطأ، لأن عملية الغش قد تنطوي على تواطؤ أو تدليس أو سهو عن عمد أو تقديم بيانات كاذبة أو التحايل على نظام المراقبة الداخلي.

- نسعى لبناء فهم شاف لعناصر المراقبة الداخلية ذات الصلة بعملية التدقيق وذلك حتى نتمكن من تصميم إجراءات تدقيق تكون ملائمة للحيثيات، فهدفنا ليس أن ندلي برأينا حول مدى كفاءة نظام المراقبة الداخلية للشركة.

- نقوم بالصيغة الملائمة للمناهج المحاسبية المستخدمة والصيغة المعقولة للتقديرات المحاسبية التي تضعها الإدارة، وكذا المعلومات ذات الصلة التي تقدمها.

- نخلص إلى الصيغة الملائمة لاستخدام الإدارة للنمط المحاسبي الخالص إلى مواصلة النشاط، وحسب عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها، نخلص كذلك إلى أي جوانب جوهرية لعدم اليقين، إن وجدت، تتصل بأحداث أو ظروف قد تلقي بظلال من الشكوك الهامة حول قدرة الشركة على مواصلة نشاطها. وإن خالصنا لوجود جوانب جوهرية لعدم اليقين، فمن واجبنا جذب انتباه قراء تقريرنا بشأن المعلومات المقدمة في القوائم التوليفية والخاصة بعدم اليقين المذكور، أو، إن كانت تلك المعلومات غير وافية بالغرض، الإدلاء برأي معدل. إن استنتاجاتنا مبنية على عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها حتى تاريخ كتابة التقرير. وعليه، فإن أحداثا أو ظروف مستقبليّة قد تدفع الشركة إلى وقف نشاطها.

- نقوم عرض وهيكل ومحتوى القوائم التوليفية، بما في ذلك المعلومات المقدمة فيها، إضافة إلى ما إذا كانت القوائم التوليفية تقدم صورة مناسبة ووفية للعمليات والأحداث المتعلقة بها.

نبلغ المسؤولين عن الحكامة، 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 بالمراقبات النوعية طبقا للقانون.

الدار البيضاء، في 24 مايو 2021

مندوبا الحسابات

أ. السعيدى وشركاؤه

بهاء السعيدى  
شركة

فيداروك كرانت تورنتون

فيصل مكووار  
شريك

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

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2020.

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 KMAD 782.820 ، منها ربح صافي قدره KMAD 13.104.

إن هذه البيانات التوليفية المعالجة مجددا حسب النظام المرجعي IFRS اعتمادا على الحسابات المحصورة بناء على المدونة العامة المغربية للتنميط المحاسبي لاكتسي 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 2020 وكذا الأداء المالي ودفعات الخزينة بالنسبة للسنة المالية المنتهية في هذا التاريخ، طبقا للمعايير الإبلاغ المالي الدولية.

الدار البيضاء، في 24 مايو 2021

مندوبا الحسابات

أ. السعيد وشركاؤه

بهاء السعيد  
شركة

فيداروك كرانت تورنوتون

فيصل مكووار  
شريك

45,104  
200  
258,862  
15,985  
987

## حسب المدونة العامة للتنميطة المحاسباتي (CGNC)

### حصيلة الموجودات

(بالدرهم)

الموجودات	السنة المالية 2020		
	المبلغ الصافي	المبلغ الإجمالي	الاستخدامات و المؤونات
الاستعقارات في قيم معدومة (أ)	3.824.151,46	9.584.373,43	14.972.087,72
مصاريق تمهيدية			
تكاليف يتعين توزيعها على عدة سنوات مالية	3.824.151,46	9.584.373,43	14.972.087,72
مكافآت تسديد سندات الاقتراض			
مستعقرات غير مجسمة (ب)	185.484.970,87	174.181.705,85	64.598.671,20
مستعقرات في البحث والتنمية			
براءات، علامات، حقوق وقيم مماثلة	185.484.970,87	173.276.705,85	64.598.671,20
أصول تجارية			
مستعقرات غير مجسمة أخرى		905.000,00	905.000,00
مستعقرات مجسمة (ج)	22.235.052,66	21.228.630,20	54.585.702,67
أراضي	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
بنايات	6.369.190,59	5.726.919,26	7.118.507,24
إنشاءات تقنية، معدات وأدوات	1.107.012,79	914.507,19	2.395.720,59
عتاد النقل	7.166,83	5.119,16	32.513,04
آثاث المكتب وتجهيزات مختلفة	3.445.728,86	3.276.131,00	45.038.961,80
مستعقرات مجسمة أخرى	4.923,07	4.923,07	4.923,07
مستعقرات مجسمة جارية	1.301.030,52	1.301.030,52	1.301.030,52
مستعقرة مالية (د)	53.066.473,00	53.116.573,05	53.116.573,05
سلفات مستعقرة	33.875,00	83.975,05	83.975,05
حقوق مالية أخرى	32.598,00	32.598,00	32.598,00
سندات مساهمة	53.000.000,00	53.000.000,00	53.000.000,00
سندات مستعقرة أخرى			
فوارق تحويل الموجودات (هـ)			
نقص الحقوق المستعقرة			
زيادة الديون المالية			
المجموع I (أ + ب + ج + د + هـ)	264.610.647,99	258.111.282,53	134.156.461,59
مخزونات (و)			
السلع			
عتاد وتموينات قابلة للاستهلاك			
منتجات قيد الصنع			
منتجات وسطية ومنتجات متخلفة			
منتجات تامة			
حقوق الموجودات المتداولة (ز)	19.853.667,31	37.460.729,78	3.607.370,50
ممنونون مدينون، تسبيقات ودفعات	13.183,33	13.183,33	13.183,33
الزبائن والحسابات المرتبطة	14.700.393,32	24.231.666,17	3.607.370,50
المستخدمون			
الدولة	1.618.551,25	7.324.068,47	7.324.068,47
حسابات الشركاء			
مدينون آخرون			
حساب تسوية الموجودات	3.521.539,41	5.891.811,81	5.891.811,81
سندات وقيم التوظيف (ح)	477.207.960,55	476.799.970,06	476.799.970,06
فوارق تحويل الموجودات (ط)	171.270,18	304,00	304,00
(العناصر المتداولة) المجموع II (و + ز + ح + ط)	497.232.898,04	514.261.003,84	3.607.370,50
خزينة بالموجودات	7.994.105,49	2.195.468,26	2.195.468,26
شيكات وقيم للتحويل	40.000,00	26.400,00	26.400,00
البنك، الخزينة العامة والشيكات البريدية	7.948.454,89	2.158.758,01	2.158.758,01
صندوق، وكالات تسبيق، اعتماديات	5.650,60	10.310,25	10.310,25
المجموع III	7.994.105,49	2.195.468,26	2.195.468,26
المجموع العام I + II + III	769.837.651,52	774.567.754,63	137.763.832,09

### حصيلة المطلوبات

(بالدرهم)

المطلوبات	السنة المالية 2020	
	السنة المالية 2019	السنة المالية 2020
أموال ذاتية	710.419.739,67	722.719.346,12
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	6.088.653,02	7.894.026,02
احتياطات أخرى	197.954.512,05	197.954.512,05
ترحيل من جديد (2)	79.544.710,63	113.846.783,40
النتيجة الصافية في طور الإصدار (2)		
النتيجة الصافية للسنة المالية (2)	36.107.445,77	12.299.606,45
مجموع أموال ذاتية (أ)	710.419.739,67	722.719.346,12
الأموال الذاتية المشيئة (ب)	915.178,71	116.761,56
إعانات الاستثمار		
مؤونات مقننة	915.178,71	116.761,56
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)	711.334.918,38	722.836.107,68
ديون المطلوبات المتداولة (و)	48.331.462,96	41.686.083,38
ممنونون وحسابات مرتبطة	4.826.740,51	9.691.299,09
الزبائن الدائنين تسبيقات ودفعات		
المستخدمون	9.847.497,64	11.659.754,00
الهيآت الاجتماعية	3.724.605,09	2.592.905,41
الدولة	12.132.268,12	4.162.194,40
حسابات الشركاء		
دائنين آخريين	13.970.362,43	13.031.512,47
حسابات التسوية - المطلوبات	3.829.989,17	548.418,01
مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر و التكاليف (ز)	10.171.270,18	10.000.294,00
فوارق التحويل المطلوبات (العناصر المتداولة) (ح)		45.269,57
المجموع II (و + ز + ح)	58.502.733,14	51.731.646,95
خزينة المطلوبات		
اعتمادات الخصم		
اعتمادات الخزينة		
أبنك التسوية		
المجموع III		
المجموع I + II + III	769.837.651,52	774.567.754,63

(1) رأس المال الشخصي المدين

(2) مستفيد (+)، عجز (-)

## حسابات العائدات والتكاليف

(بالدرهم) (خارج المكس)

التنوع	العمليات		مجموع السنة المالية 2019	مجموع السنة المالية 2020 3 = 2 + 1
	الخاصة بالسنة المالية 1	المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2		
I - عائدات الاستغلال	110.119.753,05		148.010.900,68	110.119.753,05
مبيعات السلع (على حالتها)				
مبيعات الممتلكات وخدمات المنتوجات	108.010.894,58		146.858.400,68	108.010.894,58
رقم المعاملات	108.010.894,58		146.858.400,68	108.010.894,58
تغير مخزونات المنتوجات (+ 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	2.088.858,47		1.132.500,00	2.088.858,47
<b>المجموع I</b>	<b>110.119.753,05</b>		<b>148.010.900,68</b>	<b>110.119.753,05</b>
II - تكاليف الاستغلال	96.201.336,01	41.300,00	102.874.751,41	96.242.636,01
مشتريات السلع التي يعاد بيعها (2)				
مشتريات المواد والتموينات المستهلكة (2)	1.839.989,25		1.840.061,06	1.839.989,25
تكاليف أخرى خارجية	16.963.807,42	41.300,00	20.926.307,82	17.005.107,42
الضرائب والمكوس	10.234.493,09		11.315.071,02	10.234.493,09
تكاليف المستخدمين	44.890.637,36		45.801.432,74	44.890.637,36
تكاليف استغلال أخرى	1.320.000,00		1.320.000,00	1.320.000,00
مخصصات الاستغلال	20.952.408,89		21.671.878,77	20.952.408,89
<b>المجموع II</b>	<b>96.201.336,01</b>	<b>41.300,00</b>	<b>102.874.751,41</b>	<b>96.242.636,01</b>
III - نتيجة الاستغلال (I - II)	13.918.417,04	-41.300,00	45.136.149,27	13.877.117,04
IV - العائدات المالية	6.032.304,52	172,01	5.684.526,58	6.032.476,53
عائدات سندات المساهمة و سندات مستعقرة أخرى				
مكاسب الصرف	203.838,57	172,01	47.591,68	204.010,58
الفوائد وعائدات مالية أخرى	5.657.185,77		4.891.488,50	5.657.185,77
الارتجاجات المالية : تنقيلات التكاليف	171.280,18		745.446,40	171.280,18
<b>المجموع IV</b>	<b>6.032.304,52</b>	<b>172,01</b>	<b>5.684.526,58</b>	<b>6.032.476,53</b>
V - التكاليف المالية	352.741,03	489,87	346.629,60	353.230,90
تكاليف الفوائد				
خسائر الصرف	352.437,03	489,87	175.359,42	352.926,90
تكاليف مالية أخرى				
المخصصات المالية	304,00		171.270,18	304,00
<b>المجموع V</b>	<b>352.741,03</b>	<b>489,87</b>	<b>346.629,60</b>	<b>353.230,90</b>
VI - النتيجة المالية (IV - V)	5.679.563,49	-317,86	5.337.896,98	5.679.245,63
VII - النتيجة الجارية (III + VI)	19.597.980,53	-41.617,86	50.474.046,25	19.556.362,67

الاستغلال

المؤثر

## حسابات العائدات والتكاليف (تتمة)

(بالدرهم) (خارج المكس)

التنوع	العمليات		مجموع السنة المالية 2019	مجموع السنة المالية 2020 3 = 2 + 1
	الخاصة بالسنة المالية 1	المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2		
VIII - النتائج غير الجارية	11.391.667,14		1.584.015,92	11.391.667,14
عائدات تفويت المستعقرات			20.833,33	
إعانات التوازن				
ارتجاجات على إعانات الاستثمار				
عائدات غير جارية أخرى	593.086,50		757.880,00	593.086,50
ارتجاجات غير جارية : تنقيلات التكاليف	10.798.580,64		805.302,59	10.798.580,64
<b>المجموع VIII</b>	<b>11.391.667,14</b>		<b>1.584.015,92</b>	<b>11.391.667,14</b>
IX - التكاليف غير الجارية	12.430.358,36		30.784,40	12.430.358,36
القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة			29.047,92	
الإعانات الممنوحة				
تكاليف غير جارية أخرى +	10.430.194,87		335,36	10.430.194,87
مخصصات غير جارية لاستخدامات والمؤونات	2.000.163,49		1.401,12	2.000.163,49
<b>المجموع IX</b>	<b>12.430.358,36</b>		<b>30.784,40</b>	<b>12.430.358,36</b>
X - النتيجة غير الجارية (VIII - IX)	-1.038.691,22		1.553.231,52	-1.038.691,22
XI - النتيجة قبل الضريبة (VII + X)	18.559.289,31	-41.617,86	52.027.277,77	18.517.671,45
XII - الضرائب على النتائج	6.218.065,00		15.919.832,00	6.218.065,00
XIII - النتيجة الصافية (XI - XII)	12.341.224,31	-41.617,86	36.107.445,77	12.299.606,45
XIV - مجموع العائدات (I + IV + VII)	127.543.724,71	172,01	155.279.443,18	127.543.896,72
XV - مجموع التكاليف (II + V + IX + XIII)	115.202.500,40	41.789,87	119.171.997,41	115.244.290,27
XVI - النتيجة الصافية (مجموع العائدات مجموع التكاليف)	12.341.224,31	-41.617,86	36.107.445,77	12.299.606,45

(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 2020	السنة المالية 2019
1 مبيعات السلع (على حالتها)		
2 مشتريات السلع (-)		
I الهامش الإجمالي على المبيعات على حالتها (=)		
II عائدة السنة المالية: (3 + 4 + 5) (+)	108.010.894,58	146.858.400,68
3 مبيعات السلع والخدمات المنتجة		
4 تغير مخزونات المنتوجات		
5 مستعقرات أنتجتها المقاوله لنفسها		
III استهلاك السنة المالية: (6 + 7) (-)	18.845.096,67	22.766.368,88
6 المشتريات المستهلكة من المواد والمؤونات		
7 تكاليف خارجية أخرى +		
IV القيمة المضاعفة (III + II + I) (=)	89.165.797,91	124.092.031,80
8 إعانات الاستغلال (+)		
V الضرائب والمكوس (-)	10.234.493,09	11.315.071,02
10 تكاليف المستخدمين (-)	44.890.637,36	45.801.432,74
الفائض الإجمالي للاستغلال أو نقص إجمالي للاستغلال (=)	34.040.667,46	66.975.528,04
11 عائدات استغلال أخرى (+)	20.000,00	20.000,00
12 تكاليف استغلال أخرى (-)	1.320.000,00	1.320.000,00
13 ارتجاجات الاستغلال : تنزيل التكاليف (+)	2.088.858,47	1.132.500,00
14 مخصصات الاستغلال (-)	20.952.408,89	21.671.878,77
VI نتيجة الاستغلال (+ أو -) (=)	13.877.117,04	45.136.149,27
VII النتيجة المالية (+ أو -)	5.679.245,63	5.337.896,98
VIII النتيجة الجارية (+ أو -) (=)	19.556.362,67	50.474.046,25
IX النتيجة غير الجارية (+ أو -)	-1.038.691,22	1.553.231,52
ضرائب على النتائج (-)	6.218.065,00	15.919.832,00
X النتيجة الصافية للسنة (=)	12.299.606,45	36.107.445,77

### II - قدرة التمويل الذاتي - التمويل الذاتي

النوع	السنة المالية 2020	السنة المالية 2019
1 النتيجة الصافية للسنة	12.299.606,45	36.107.445,77
الربح +		
الخسارة -		
2 مخصصات الاستغلال <sup>(1)</sup> (+)	18.173.638,39	19.099.420,30
3 المخصصات المالية <sup>(1)</sup> (+)		
4 المخصصات غير الجارية <sup>(1)</sup> (+)	2.000.163,49	1.401,12
5 الارتجاجات الاستغلال <sup>(2)</sup> (-)		
6 الارتجاجات المالية <sup>(2)</sup> (-)		
7 الارتجاجات غير الجارية <sup>(1) (2)</sup> (-)	798.580,64	805.302,59
8 عائدات تفويت المستعقرات (-)	20.833,33	20.833,33
9 القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة (+)		
XI قدرة التمويل الذاتي	31.674.827,69	53.670.437,82
10 توزيع الأرباح (-)		
التمويل الذاتي	31.674.827,69	53.670.437,82

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

## جدول تمويل السنة المالية

### I - تركيب كتل الحصيلة

الكتل	السنة المالية 2020 (أ)	السنة المالية 2019 (ب)	التغير (أ - ب)	
			الموارد (د)	الاستعمالات (ج)
1 التمويل الدائم	722.836.107,68	711.334.918,38	11.501.189,30	
2 ناقص الموجودات المستعقرة	258.111.282,53	264.610.647,99	6.499.365,46	
3 = أموال الدوران (أ) الوظيفي (1-2)	464.724.825,15	446.724.270,39	18.000.554,76	
4 الموجودات العائمة	514.261.003,84	497.232.898,04	17.028.105,80	
5 ناقص المطلوبات العائمة	51.731.646,95	58.502.733,14	6.771.086,19	
6 = حاجات التمويل (ب) المجملة (4-5)	462.529.356,89	438.730.164,90	23.799.191,99	
7 الخزينة الصافية (الموجودات المطلوبات) (أ - ب)	2.195.468,26	7.994.105,49	5.798.637,23	

### II - الاستعمالات و الموارد

السنة المالية 2020		السنة المالية 2019	
الموارد	الاستعمالات	الموارد	الاستعمالات
I. الموارد القارة للسنة المالية (الدقات)			
التمويل الذاتي (أ)			
+ قدرة التمويل الذاتي		31.674.827,69	
- توزيع الأرباح		53.691.271,15	
تفويت و تخفيض المستعقرات (ب)		41.185,78	
+ تفويت المستعقرات غير المجسمة			
+ تفويت المستعقرات المجسمة			
+ تفويت المستعقرات المالية			
+ استردادات على الحقوق المستعقرة		41.185,78	
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 (الدقات)			
اقتناءات و زيادات المستعقرات (هـ)		3.674.272,93	
+ اقتناءات المستعقرات غير المجسمة		998.253,07	
+ اقتناءات المستعقرات المجسمة		1.162.847,78	
+ اقتناءات المستعقرات المالية		50.100,05	
+ زيادات على الحقوق المستعقرة			
تسديد رؤوس الأموال الذاتية (و)			
تسديد ديون التمويل (ز)			
استعمالات معدومة القيمة (ح)		10.000.000,00	
280.400,00			
1.969.421,55		3.674.272,93	
II - مجموع الاستعمالات القارة (هـ + و + ز + ح)			
III - تغيير حاجة التمويل الإجمالي		23.799.191,99	
61.914.222,50			
IV - تغير الخزينة		5.798.637,23	
10.151.187,12			
63.883.644,05		37.473.464,92	
63.883.644,05		37.473.464,92	
المجموع العام			

### III- جدول المؤنات

النوع	مبلغ بداية السنة المالية	المخصصات			الارتجاعات		مبلغ نهاية السنة المالية
		الاستغلال	المالية	غير الجارية	المالية	غير الجارية	
1- مؤنات لنقصان قيمة الموجودات المستعقرة	915.178,71			163,49			116.761,56
2- مؤنات مقننة							798.580,64
3- مؤنات مستديمة لمواجهة المخاطر والتكاليف							
المجموع الفرعي (أ)	915.178,71			163,49			116.761,56
4- مؤنات لنقصان قيمة الموجودات الجارية (خارج الميزانية)	2.917.458,47	2.778.770,50					3.607.370,50
5- مؤنات أخرى لمواجهة المخاطر والتكاليف	10.171.270,18		304,00		171.280,18		10.000.294,00
6- مؤنات لنقصان قيمة حسابات الخزينة							
المجموع الفرعي (ب)	13.088.728,65	2.778.770,50	304,00	2.088.858,47	171.280,18		13.607.664,50
المجموع (أ + ب)	14.003.907,36	2.778.770,50	304,00	2.088.858,47	171.280,18		13.724.426,06

### V- جدول الديون

الديون	المجموع	التحليل حسب الاستحقاق			تحاليل أخرى	
		أكثر من سنة	أقل من سنة	المستحقة و غير المستوفاة	المبالغ بالعملة و الهيأت العمومية	المبالغ المستحقة على المقاولات المرتبطة
التمويل						
إقتراضات سندية						
ديون أخرى للتمويل						
المطلوبات الجارية	41.686.083,38			41.686.083,38	6.755.576,91	8.162.889,40
الممونون و حسابات مرتبطة	9.691.299,09			9.691.299,09		
زبناء ومدفوعات المستخدمين	11.659.754,00			11.659.754,00		
الهيأت الاجتماعية	2.592.905,41			2.592.905,41	2.592.905,41	
الدولة	4.162.194,40			4.162.194,40	4.162.671,50	
حسابات الشركاء						
دائنون آخرون	13.031.512,47			13.031.512,47		8.162.889,40
حسابات تسوية	548.418,01			548.418,01		
المجموع	41.686.083,38			41.686.083,38	6.755.576,91	8.162.889,40

### IV- جدول الاعتمادات

الحقوق	المجموع	التحليل حسب الاستحقاق			تحاليل أخرى	
		أكثر من سنة	أقل من سنة	المستحقة و غير المستوفاة	المبالغ بالعملة و الهيأت العمومية	المبالغ المستحقة على المقاولات المرتبطة
الموجودات المستعقرة	116.573,05			116.573,05		
السلفات المستعقرة	83.975,05			83.975,05		
حقوق مالية أخرى المستعقرة	32.598,00			32.598,00		
المطلوبات الجارية	41.068.100,28			41.068.100,28	7.324.068,47	18.277.520,20
الممونون والمدنيون	13.183,33			13.183,33		
الزبائن والحسابات الملحقه المستخدمين	27.839.036,67			27.839.036,67		18.277.520,20
الدولة	7.324.068,47			7.324.068,47	7.324.068,47	
حسابات الشركاء						
مدنيون آخرون						
حسابات تسوية الموجودات	5.891.811,81			5.891.811,81		
المجموع	41.184.673,33			41.184.673,33	7.324.068,47	18.277.520,20

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

التعهدات المقدمة	مبالغ السنة المالية 2020	مبالغ السنة المالية 2019
ضمانات احتياطية و كفالات	32.598,00	32.598,00
التعهدات المحصل عليها	8.170.141,44	8.208.958,65
ضمانات احتياطية و كفالات		

## طبقا للمعايير الدولية

### حساب النتائج

(بآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2019	31 دجنبر 2020	
136.212,9	99.694,1	رقم المعاملات
<b>136.212,9</b>	<b>99.694,1</b>	عائدات الأنشطة العادية
-1.840,1	-1.840,0	المشتریات
-22.256,8	-28.205,3	تكاليف خارجية أخرى
-44.668,9	-42.801,8	مصاريف المستخدمين
-669,5	-1.917,7	الضرائب والمكوس
-20.425,0	-19.527,6	استخدامات ومؤونات الاستغلال
20,0	20,0	عائدات وتكاليف استغلال أخرى
<b>-89.840,3</b>	<b>-94.272,4</b>	تكاليف استغلال جارية
<b>46.372,5</b>	<b>5.421,7</b>	نتيجة استغلال جارية
-8,2	,0	تفويت الموجودات
-64,1	-64,1	نتيجة الصرف
757,5	162,9	عائدات وتكاليف استغلال غير جارية أخرى
<b>47.057,8</b>	<b>5.520,5</b>	نتيجة الأنشطة العمليانية
,0	,0	تكاليف الفوائد
14.697,8	14.319,2	النتائج على الأدوات المالية
-297,7	-136,4	عائدات وتكاليف مالية أخرى
<b>14.400,0</b>	<b>14.182,8</b>	النتيجة المالية
<b>61.457,8</b>	<b>19.703,4</b>	النتيجة قبل الضريبة
-15.919,8	-6.218,1	الضرائب المستوجبة
-2.999,9	-381,6	الضرائب المؤجلة
<b>42.538,1</b>	<b>13.103,7</b>	النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة
		نتيجة الأنشطة المتخلى عنها
<b>42.538,1</b>	<b>13.103,7</b>	نتيجة المجموع الموطد بما فيها الفوائد الأقلية
		النتيجة الصافية حصة المجموعة حسب السهم بالدرهم
<b>42.538,1</b>	<b>13.103,7</b>	نتيجة المجموع - حصة المجموعة
		النتيجة الصافية لمجموعة حصة السهم بالدرهم
11	3	الأساسية
11	3	المخففة

### بيان دفقات الخزينة

(بآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2019	31 دجنبر 2020	
<b>42.538,1</b>	<b>13.103,7</b>	النتيجة الصافية للمجموع الموطد
16.844,2	16.584,9	استعدادات لمخصصات الاستعمادات والمؤونات، خسائر القيمة
8,2	,0	+/- فائض القيمة/نقص القيمة على تفويت المستعقرات
<b>59.390,5</b>	<b>29.688,6</b>	قدرة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
18.919,8	6.599,7	حذف تكلفة (عائد) الضريبة
<b>78.310,2</b>	<b>36.288,3</b>	قدرة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
-71.459,3	-32.652,7	انعكاس تغير الحاجة لأموال الدوران العمليانية
-15.919,8	-6.218,1	الضرائب المؤداة
<b>-9.068,9</b>	<b>-2.582,5</b>	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بالأنشطة العمليانية
-1.727,0	-3.624,2	اقتناء مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
603,6		تفويت مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
41,2		دفقات أخرى
<b>-1.082,3</b>	<b>-3.624,2</b>	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
		الاقتراضات
0	,0	الربحيات المؤداة للمساهمين
0	,0	الزيادة في رأس المال
<b>0</b>	<b>,0</b>	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة عن أنشطة التمويل
<b>-10.151,2</b>	<b>-6.206,6</b>	تغير الخزينة و مقابل الخزينة
18.145,3	7.994,1	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الافتتاح
7.994,1	1.787,5	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الإغلاق
<b>-10.151,2</b>	<b>-6.206,6</b>	غير الخزينة و مقابلات الخزينة

## بيان الوضع المالي

(بآلاف الدراهم)

الموجودات	31 دجنبر 2020	31 دجنبر 2019
المستعقرات غير المجسمة	174.181,7	185.485,0
المستعقرات المجسمة	33.868,4	35.098,7
موجودات مالية أخرى	66.980,1	66.930,0
<b>الموجودات غير الجارية</b>	<b>275.030,1</b>	<b>287.513,6</b>
موجودات مالية أخرى	535.480,7	526.989,9
حقوق الزبائن	24.232,0	14.871,7
مدينون جارون آخرون	13.229,5	5.153,3
الخزينة ومقابل الخزينة	1.787,5	7.994,1
<b>الموجودات الجارية</b>	<b>574.729,7</b>	<b>555.009,0</b>
<b>مجموع الموجودات</b>	<b>849.759,8</b>	<b>842.522,6</b>

المطلوبات	31 دجنبر 2020	31 دجنبر 2019
رأس المال	387.517,9	387.517,9
مكافأة الإصدار والاندماج	3.206,5	3.206,5
الاحتياطيات	378.991,9	336.462,1
النتيجة الصافية حصة المجموعة	13.103,7	42.538,1
<b>رأس مال ذاتي حصة المجموعة</b>	<b>782.820,1</b>	<b>769.724,6</b>
الفوائد الأقلية		
<b>رؤوس الأموال الذاتية</b>	<b>782.820,1</b>	<b>769.724,6</b>
مؤونات غير جارية		
الديون المالية غير الجارية	1.069,5	577,3
الضرائب المؤجلة المطلوبة	23.009,7	22.625,0
دائنون آخرون غير جارون		
<b>المطلوبات الغير الجارية</b>	<b>24.079,2</b>	<b>23.202,3</b>
مؤونات جارية	1.083,1	1.011,8
ديون مالية جارية		
ديون جارية للممونين	9.781,8	4.836,6
مطلوبات جارية أخرى	31.995,6	43.747,4
<b>المطلوبات الجارية</b>	<b>42.860,5</b>	<b>49.595,7</b>
<b>مجموع المطلوبات</b>	<b>66.939,7</b>	<b>72.798,0</b>
<b>مجموع رؤوس الأموال الذاتية و المطلوبات</b>	<b>849.759,8</b>	<b>842.522,6</b>

## تغير الرساميل الذاتية

(بآلاف الدراهم)

رأس المال	مكافآت الإصدار والاندماج	احتياطيات موطدة أخرى	النتيجة الصافية حصة المجموعة	رؤوس الأموال الذاتية حصة المجموعة	الفوائد الأقلية	رؤوس الأموال الموطدة
387.517,9	3.206,5	325.681,1	11.621,5	728.027,0		728.027,0
<b>في فاتح يناير 2019</b>						
مفعول تغير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ						
التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية						
الربحيات الموزعة						
نتيجة السنة المالية						
387.517,9	3.206,5	10.781,0	-11.621,5	42.538,1		42.538,1
تغيرات أخرى						
387.517,9	3.206,5	336.462,1	42.538,1	769.724,6		769.724,6
<b>في 31 دجنبر 2019</b>						

(بآلاف الدراهم)

رأس المال	مكافآت الإصدار والاندماج	احتياطيات موطدة أخرى	النتيجة الصافية حصة المجموعة	رؤوس الأموال الذاتية حصة المجموعة	الفوائد الأقلية	رؤوس الأموال الموطدة
387.517,9	3.206,5	336.462,1	42.538,1	769.724,6		769.724,6
<b>في فاتح يناير 2020</b>						
مفعول تغير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ						
التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية						
الربحيات الموزعة						
نتيجة السنة المالية						
387.517,9	3.206,5	42.529,9	-42.538,1	13.103,7		13.103,7
تغيرات أخرى						
387.517,9	3.206,5	378.991,9	13.103,7	782.820,1		782.820,1
<b>في 31 دجنبر 2020</b>						

# قواعد وطرق المحاسبة

## مسؤولية الإدارة

تم تحضير القوائم المالية لبورصة الدارالبيضاء المتعلقة بالسنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2020 طبقا "للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية" كما تبناها الاتحاد الأوروبي. وهي تتضمن معلومات مقارنة بالنسبة لسنة 2019 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 تصنيفتها 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: (212) 522 54 23 33/34 • الفاكس: (212) 522 54 23 36  
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: (212) 522 95 12 10 • الفاكس: (212) 522 95 12 11/29  
www.asfim.ma

## مؤسسات السوق

### الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC)

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

### ماروكليير

طريق الجديدة، 18 حي لية - الدار البيضاء  
الهاتف: (212) 522 99 44 64 • 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 75 54/55 • الفاكس: (212) 537 67 75 32  
www.finances.gov.ma

### CREDIT DU MAROC CAPITAL

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

### ICF AL WASSIT

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

### MENA.C.P.

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

### MAROC SERVICES INTERMEDIATION

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

### SOGECAPITAL BOURSE

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

### UPLINE SECURITIES

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

### VALORIS SECURITIES

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

### WAFABOURSE

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

## شركات البورصة

### ALMA FINANCE GROUP

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

### ARTBOURSE

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

### ATLAS CAPITAL BOURSE

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

### ATTIJARI INTERMEDIATION

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

### BMCE CAPITAL BOURSE

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

### BMCI BOURSE

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

### CAPITAL TRUST SECURITIES

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

### CDG CAPITAL BOURSE

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

### CFG MARCHES

7-5 زنقة ابن طفيل حي النخيل - الدار البيضاء  
الهاتف: (212) 522 25 50 50 • الفاكس: (212) 522 98 11 12  
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](mailto:contact@casablanca-bourse.com)

La Bourse partout,  
tout le temps !



Application mobile "bourse de casa"  
Iphone, Ipad, android phones & tab.



/BourseDeCasablanca



/BoursedeCasa



/LaBoursedeCasablanca



بورصة  
الدار البيضاء