

التقرير السنوي 2014



بورصة
الدار البيضاء

بورصة الدار البيضاء



الفهرس

04	كلمة رئيس مجلس الإدارة
06	كلمة المدير العام
08	سنة 2014 بالأرقام والحقائق
12	حكامتنا
18	إنجازاتنا
22	المحيط الاقتصادي لسنة 2014
24	سوق البورصة خلال سنة 2014
32	الخصيلة المالية لسنة 2014
47	قرارات الجمع العام العادي
48	روابط مفيدة



عمار يدار
رئيس مجلس الإدارة

من خلال شراكتها مع مجموعة بورصة لندن
ستجهز بورصة الدار البيضاء بالأدوات اللازمة
لكي تصبح محركا حقيقيا للتنمية بالنسبة
للمقاوالت الإفريقية والمغربية

أعزائي المساهمين،

من جوهري بجعل هذا المستقبل حقيقة. لقد تم بالتأكيد إحراز تقدم تنظيمي، لكن ينتظر إحراز تقدم آخر مهم كذلك. لذلك فإننا نتمنى أن تكون سنة 2015 سنة تحقيقها.

مع مجموعة لندن للأوراق المالية ستتجهز بورصة الدار البيضاء بالأدوات اللازمة لكي تصبح محركا حقيقيا للتنمية بالنسبة للمقاوالات الإفريقية والمغربية.

واليوم تُعْمَل بورصة الدار البيضاء مشاريع على نطاق واسع تُعَلَّم مستقبلها. حيث تخضع هذه المشاريع لتتبع دقيق من طرف مجلس إدارتها واللجان التقنية التي تسهر على مطابقة الأعمال المنجزة مع الأهداف الإستراتيجية المقررة.

لكن من المهم التأكيد على أن دعم السلطات العمومية يبقى أكثر

خلال سنة 2014، أكد المغرب من جديد تموقعه في إفريقيا عبر زيارة جلالة الملك محمد السادس لأربعة بلدان من بين بلدان القارة. كما باشرت عدة مقاولات مغربية أو واصلت توسعها في إفريقيا. ويرسي القطب المالي للدار البيضاء تموقعه كمركز مالي جهوي.

إن بورصة الدار البيضاء تدعم هذا الطموح المغربي. فانضمامها إلى جمعيات البورصة في القارة، وكذا شراكاتها مع الأسواق المالية في الجهة تؤكد انخراطها في تنمية إفريقيا. لكنها لم تقتصر على ذلك فقط، فمن خلال شراكاتها



كريم حجي
مدير عام

كما جرت العادة كل سنة، قمنا بإعمال مخطط عمل يتمحور حول ثلاث محاور رئيسية: تأمين أنظمة معلوماتنا، تحسين وتطوير السوق وإنعاشها.

أعزائي المساهمين،

و-8,29 % سنة 2013. وسجلت
رسملة البورصة تقدما بنسبة +7,4
% وذلك ب 484,4 مليار درهم. مقابل
نسبة +1,3 % المسجلة سنة 2013.
وحدها أحجام المعاملات عرفت
انخفاضا بنسبة 19,8 % مقارنة
مع سنة 2013 حيث حققت 49,8
مليار درهم.

وفي هذا السياق، سجلت البورصات
الدولية الرئيسة في نهاية السنة
أداء متواضعا، والدليل على ذلك
الزيادة بنسبة 3% من المؤشر
العالمي MSCI. نفس الشيء ينطبق
على سوق البورصة المغربي الذي
عرفت مؤشرات الرئيسة انتعاشة
طفيفة. حيث استقر أداء مؤشري
مازي وفوتسي CSE المغرب 15 في
+5,55 % و-0,02 % على التوالي،
مقابل انخفاض بنسبة -2,62 %

في سنة 2014 تعافى الاقتصاد
العالمي قليلا حيث تم تسجيل نمو
بنسبة 3,4 % مقابل 3,2 % سنة
2013. وتواصل البلدان الآسيوية
النامية في التميز بنمو قوي بنسبة
6,4 %. أما المغرب فقد سجل نسبة
نمو ب 4,3 % مقابل 2,7 % السنة
الماضية. ويعكس هذا التعزيز
للوضعية تطورا إيجابيا للمقاييس
الظرفية الرئيسة.

(...) تلبية احتياجات مختلف أهدافنا. وساهمنا في معارض مخصصة للمقاولات والمستثمرين.

خلال سنة 2014، عززنا انخراطنا في مجال التربية المالية عبر عدة أعمال. حيث واصلت مدرسة البورصة عملها بوتيرة مستقرة. وشاركنا في أحداث نظمها فاعلون رئيسون في هذا المجال. وذلك على الصعيد الوطني والجهوي والدولي.

وكما هو الحال بالنسبة لكل سنة. وضعنا رأسمالتنا البشري في صلب أولوياتنا. في هذا الاتجاه واصلنا التكوينات "المهنية" من أجل مواكبة تطوير كفاءتنا. وشجعنا الإنعاش الداخلي ونظمنا تظاهرات تجمع كل المتعاونين معنا.

وقد صادفت سنة 2014 انتهاء استراتيجيتنا الخماسية. تم خلالها إنجاز عدة أشياء بفضل الانخراط الكبير للمتدخلين في السوق. وإننا نشكرهم على الجهود التي بذلوها.

كما صادفت سنة 2014 بداية مرحلة جديدة في حياة بورصة الدار البيضاء وفي حياة السوق المحلي. إننا منخرطون كلياً في الرؤيا التي تبناها بلدنا وسنضع كل الوسائل المتاحة لنا لخدمة هذه الرؤيا.

للمقاولات المغربية الصغرى والمتوسطة وتيسير توسعها؛ إطلاق منتجات جديدة (خاصة المشتقات) ووضع بنية تحتية للسوق مكيفة مع تطور السوق المالي المغربي.

بالموازاة مع ذلك، واصلنا سياستنا الرامية إلى التسوية للماءمتنا مع المعايير الدولية. وبالتالي حصلنا على شهادة الإيزو 27 001 لأمن نظمنا المعلوماتية. ما يميزنا كأول سوق مالي في إفريقيا ومن أوائل الأسواق المالية في العالم التي تشهد على نظام إدارة أمن معلوماتها. كما تمكنا من تجديد شهادتنا الإيزو 9001 لجودة خدماتنا.

لقد طبقنا برنامجاً عريضاً لإنعاش السوق. في نهاية شهر دجنبر من سنة 2014، بدلنا مساعي مع ما يربو عن مائة مقابولة قابلة للتسعير وذلك بشكل تفاعلي شخصي أو خلال تظاهرات مستهدفة. وقمنا بتوسيع منظورية السوق على شاشات مزودي البيانات الدوليين: إننا حاضرون حالياً في 35 بلداً وتتواصل أكثر من 400 مؤسسة مالية ببيانات سوقنا. كما أطلقنا تطبيقاً متحركاً يسمح بالولوج بشكل سريع وسهل إلى بيانات البورصة والبيانات المالية للشركات المسعرة. وعلى مدار السنة نظمنا وحدنا أو بالشراكة مع مؤسسات أخرى عدة تظاهرات (أوراش، مؤتمرات،

في سنة 2014، سجل السوق إدراج إقامات دار السعادة التي دخلت بورصة الدار البيضاء من خلال زيادة 20% من رأسمالتها. وقد تمكنت المقابولة بفضل هذه العملية التي عبأت 6546 مكتباً من جمع 1,1 مليار درهم. كما تم تحقيق عروض سوق خلال السنة. حيث قامت ست مقابولات بالزيادة في رأسمالتها بينما قامت أربع مقابولات بإصدار سندات اقتراض. وقد استقر مبلغا هاتين العمليتين على التوالي في 425 مليون درهم و184,1 مليون درهم.

في نهاية السنة المالية 2014، حققت بورصة الدار البيضاء رقم معاملات يقدر بـ 75,6 مليون درهم ونتيجة صافية تقدر بـ 10,3 ملايين درهم. أي بتراجع بنسبة 21,5% و20,7% على التوالي مقارنة مع سنة 2013.

وخلال هذه السنة عقدت بورصة الدار البيضاء شراكة مهمة مع مجموعة لندن للأوراق المالية. وتعتبر هذه الشراكة مهمة بما أنها ستمكن من تموقع الدار البيضاء كمركز جهوي فعال. في الواقع، ففضلاً عن اكتساب نظام تسعير إلكتروني جديد، فإن التعاون بين بورصة الدار البيضاء ومجموعة لندن للأوراق المالية يهيم ثلاث محاور أساسية وهي: خلق سوق مخصص

2014

بالأرقام و الحقائق

في نهاية السنة المالية 2014، حققت بورصة الدار البيضاء رقم معاملات يقدر ب 75,6 مليون درهم ونتيجة صافية تقدر ب 10,3 ملايين درهم.

الأرقام الرئيسية لبورصة الدار البيضاء ش.م

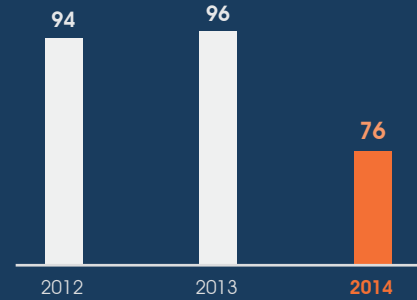
النتيجة الصافية

بملايين الدرهم



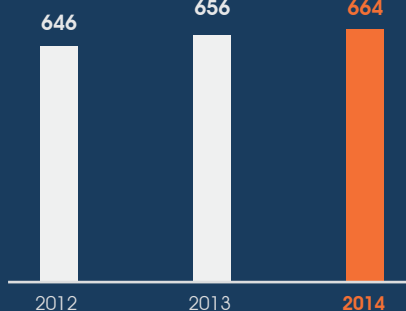
رقم المعاملات

بملايين الدرهم



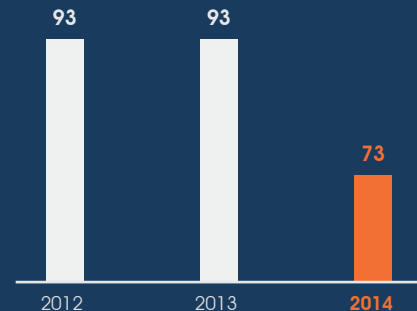
الأموال الذاتية

بملايين الدرهم



تكاليف الاستغلال

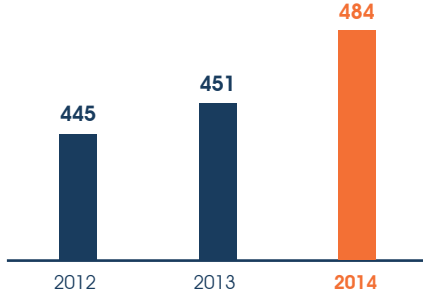
بملايين الدرهم



+7,4%

رسملة البورصة

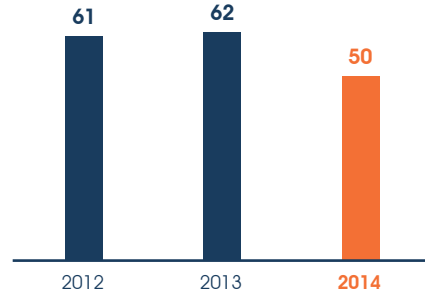
بملايير الدرهم



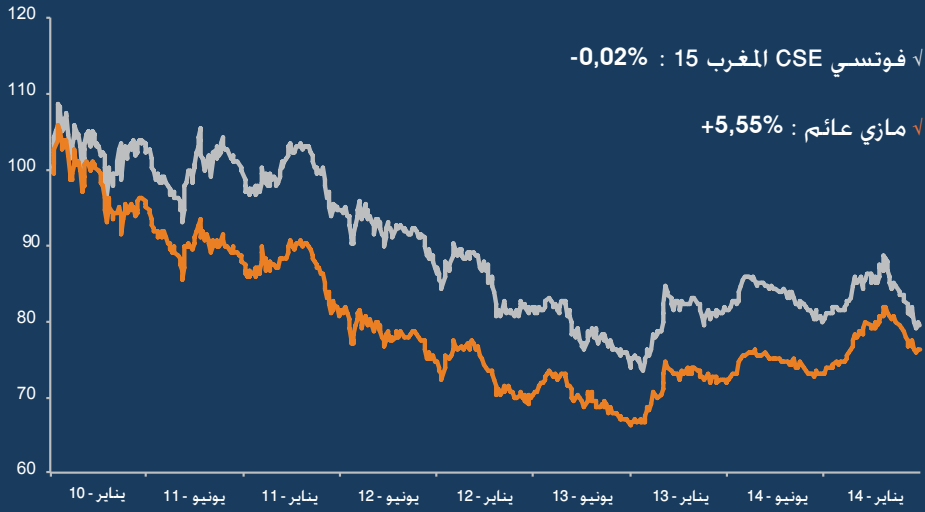
-19,8%

حجم المعاملات

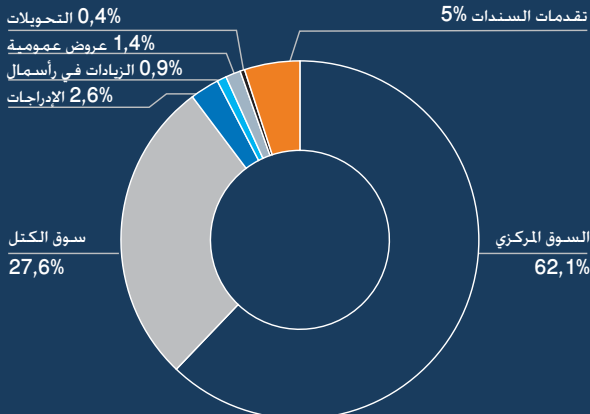
بملايير الدرهم



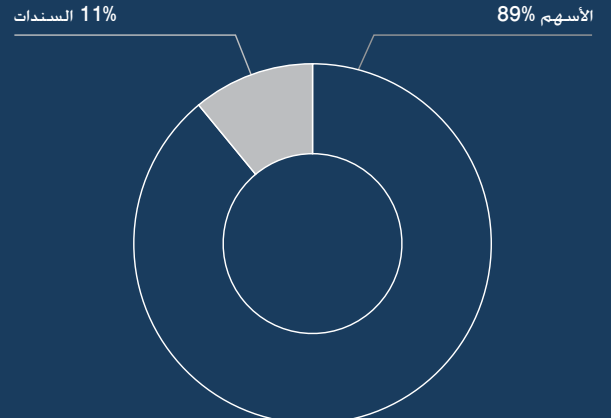
الأرقام الرئيسية لسوق البورصة



توزيع حجم المعاملات حسب نوع العملية



توزيع حجم المعاملات حسب العائدات



يناير

- تنظيم ورشة عمل تحت عنوان: "ممارسات لجنة الافتحاح الداخلي ومهمة الافتحاح الداخلي: المردود النهائي". وذلك بالشراكة مع المعهد المغربي للمدراء ومكتب إرنست ويونغ. حيث ركز هذا الحدث على دور لجان الافتحاح. خاصة داخل المقاولات المسعرة.
- مشاركة بورصة الدار البيضاء في النسخة التاسعة من المعرض الدولي للفلاحة (SIAM) الذي تم تنظيمه من 24 أبريل إلى 3 مايو 2014 بكناس. وقد مكن هذا الحدث من تعريف مقاولات القطاع التي تم الاتصال بها بالحلول التمويلية التي يقدمها لها سوق البورصة.
- وضع برنامج شراء استردادي من طرف اتصالات المغرب (IAM). يقدر العدد الأقصى للأسهم الواجب شراؤها ب 1 500 000. أي 0,17 % من رأس المال. المبلغ الأقصى المستثمر: 202,5 مليون درهم.

مايو

- وضع برنامج شراء استردادي من طرف البنك المغربي للتجارة والصناعة (BCI). يقدر العدد الأقصى للأسهم الواجب شراؤها ب 132.788. أي 1 % من رأس المال. المبلغ الأقصى المستثمر: 136,7 مليون درهم.
- عرض عمومي للبيع بادرت به الشركة الوطنية للاستثمار. يستهدف 291 229 6 سهما من أسهم لوسبور كريستال (LES). بثمن قدره 93 درهما للسهم الواحد (85 درهما بالنسبة لأجراء المقابلة). ما يمثل 22,77 % من رأس المال. المبلغ الإجمالي للعملية: 585 مليون درهم.
- تنظيم بشراكة مع الجمعية المغربية لهنيي المالية التشاركية (AMFP) لورشة عمل تحت عنوان: "تمويل المقاولات الصغرى والمتوسطة/الصناعات الصغرى والمتوسطة بواسطة وسائل مطابقة للشريعة".
- لقد شدد هذا الحدث على خصوصيات الوسائل المالية. وكذا على الميزات التي تميز المنتجات المالية المسماة الكلاسيكية. خاصة بالنسبة للمقاولات الصغرى والمتوسطة/الصناعات الصغرى والمتوسطة.
- زيادة رأسمال شركة براسري المغرب (SBM) بنسبة 0,16 % عن طريق تقديم عينية. في إطار اندماج-استيعاب شركة برانوما. يصل عدد الأسهم الصادرة إلى 4 452 4 بثمن 2 024 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 9 ملايين درهم.
- التوقيع على بروتوكول اتفاق مع بورصة تونس. خلال الزيارة الرسمية لجلالة الملك محمد السادس إلى تونس. يهدف هذا البروتوكول إلى تعزيز روابط التعاون بين البورصتين حول أربعة محاور رئيسية: تبادل المعلومات والتجارب: التكوين والمساعدة التقنية: إنعاش ثقافة البورصة وتنمية التسعيرات المزدوجة.

يونيو

- تنظيم حفلة لتسليم الجوائز إلى الفائزين بالدوري بين المدارس والجامعات "أبطال البورصة".
- زيارة وتكوين مجموعة تلاميذ المدرسة الابتدائية تورية الشاوي للاستفادة من تكوين مدرسة البورصة ومن زيارة للمقابلة في إطار الشراكة بين بورصة الدار البيضاء وجمعية الجسر. مواصلة للأعمال المواطنة المنجزة لفائدة مدرسة تورية الشاوي.
- إصدار الشركة العامة العقارية (CGI) لاقتراض سندي. مبلغ العملية: 1,5 مليار درهم.
- زيارة السيدة فيونا وولف. لورد-عمدة مدينة لندن خلال سنة 2013-2014. في إطار زيارتها الرسمية إلى المغرب. نظمت بورصة الدار البيضاء المراسيم التقليدية "لدق الجرس" على شرفها.
- وقعت بورصة الدار البيضاء ومجموعة لندن للأوراق المالية بتاريخ 17 يونيو 2014. بحضور جلالة الملك محمد السادس. على اتفاق شراكة استراتيجي يهتم ستة محاور نمووية. تترجم هذه الشراكة الاستراتيجية إرادة السوقين لتعزيز الجاذبية الدولية للمغرب الذي يتموقع كمرکز مالي جهوي.
- زيارة لوفد بورصة شانغهاي برئاسة السيدة زهانغ نينغ. رئيسة مجلس المراقبة. تميزت هذه الزيارة بتنظيم المراسيم الرمزية "لدق الجرس".

- زيارة لوفد البورصة الجهوية للقيم المنقولة تبعا للتوقيع على اتفاقية شراكة مع بورصة الدار البيضاء. وذلك بهدف تعزيز التعاون بين البورصتين.
- انطلاق الدورة السنوية للورشات بتنظيم ورشة تحت عنوان "المسؤولية الاجتماعية للشركات والتواصل المالي". أي ترابط وأية تقدمات؟. وذلك بالشراكة مع كابيطالكوم وشركائها في الحكامة.
- لقد كانت هذه التظاهرة مناسبة لتسليط الضوء على العلاقة بين تواصل مالي فعال وأسس المسؤولية الاجتماعية للمقولة.

فبراير

- المشاركة في النسخة الثالثة من منتدى المقاولين المغاربة الذي انعقد بمراكش يومي 17 و18 فبراير 2014. تهدف هذه المشاركة إلى تقريب بورصة الدار البيضاء من مقاولات المغرب العربي.
- تنظيم تكوين حول مفاهيم البورصة لفائدة مستخدمي المركز الجهوي للاستثمار بمراكش. ويندرج هذا الحدث في إطار شراكة بورصة الدار البيضاء مع المراكز الجهوية للاستثمار بالمغرب التي تهدف إلى ربط علاقة قرب مع مستثمري ومقاولات المغرب.

مارس

- عرض عمومي للشراء الإلزامي يستهدف أسهم كوزومار (CSR). يادر به كل من ويلمار شوكر هولدينغ. أكسا التأمين المغرب. الصندوق المغربي للتقاعد. سنيا سعادة للتأمين. التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين. النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد. الملكية الوطنية للتأمين أسيت ماناجمنت وتأمين الوفاء. لقد استهدف العرض 1 546 082 سهما تمثل 36,89 % من رأس المال. حدد ثمن السهم الواحد في مبلغ 1900 درهم.
- إصدار أكسا كريدي (AXC) لاقتراض سندي تابع مخصص لمستثمرين اثنين مؤهلين. وهما تأمين أكسا المغرب والصندوق المهني المغربي للتقاعد الإذخار. مبلغ العملية: 60 مليون درهم.
- إصدار شركة جيت ألو (JALU) لاقتراض سندي عادي. مبلغ العملية: 300 مليون درهم.
- تنظيم مراسيم "دق الجرس" التي ترمز لافتتاح واختتام جلسات التداول في البورصة. لفائدة مجموعة من تلاميذ المدارس الابتدائية والإعدادية الذين استفادوا من زيارة لمقر بورصة الدار البيضاء. وقد وقع هذا الحدث على هامش مشاركة بورصة الدار البيضاء في "أسبوع التربية المالية لفائدة الأطفال والشباب". الذي نظمه المؤسسة المغربية للتربية المالية (FMFE).
- تنظيم ورشة عمل مناقشة تحت عنوان: "سوق العمل المغربي: التمووقع والتحليل". حيث كان هذا الحدث مناسبة لتقديم نتائج دراسة أجراها مكتب سيجيفيك للاستشارة برعاية بورصة الدار البيضاء.
- زيادة رأسمال شركة أليانس للتنمية العقارية (ADI) بنسبة 2,96 % عن طريق الاكتتاب نضا دون حق تفضيلي مخصص "للشركة المالية الدولية" (SFI). يقدر عدد الأسهم الصادرة ب 373 552 بثمن 556 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 207,7 ملايين درهم.
- وضع برنامج شراء استردادي من طرف دجي للإنعاش مجموع الضحي (ADH). يهم عددا أقصى من الأسهم الواجب شراؤها قدره 3 225 571. أي 1% من رأس المال. المبلغ الأقصى المستثمر: 258 مليون درهم.

أبريل

- انطلاق دوري "بطولة البورصة" بين المدارس. وهو لعبة محاكاة خاصة ببورصة الدار البيضاء تهم تدبير محفظة أسهم بقيمة مليون درهم. وقد استمرت هذه اللعبة ما بين 15 أبريل و12 مايو 2014 وعرفت المشاركة الفعلية ل 712 طالبا و90 مؤسسة مغربية للتعليم العالي.

• المشاركة في الوفد المغربي خلال الزيارة الرسمية إلى لندن. كما شاركت بورصة الدار البيضاء في المؤتمر الذي نظّمته سفارة المغرب في المملكة المتحدة بالشراكة مع المجلس المغربي البريطاني للأعمال. وذلك تحت عنوان: "المغرب بوابة للأعمال بإفريقيا". وكذا في حفل افتتاح جلسة التسعير لبورصة لندن. على هامش هذه الزيارة. وقعت ماروكليز على اتفاق مع مجموعة لندن للأوراق المالية لوضع "تعريف الكيان القانوني" بالمغرب.

• المشاركة في "مراسي المدراء" بطنجة، التي نظمتها فيدرالية التجارة والخدمات التابعة للآخذ العام لمقاولات المغرب. بالشراكة مع الوكالة الوطنية لإنعاش المقاولات الصغرى والمتوسطة وصندوق الضمان المركزي والمبادرة المغربية للتحسين. يندرج هذا العمل في إطار برنامج على الشركات القابلة للتسعير.

نوبير

• التنظيم، بالشراكة مع الجمعية المغربية للمستثمرين في رأس المال (AMIC) لورشة عمل-مناقشة تحت عنوان "تمويل المقاولات: من رأس المال الاستثماري إلى البورصة". كانت هذه التظاهرة تهدف إلى خلق نقاش حول تمويل المقاولات عبر أسهم الاستثمار والبورصة.

• الزيادة بنسبة 0,73% من رأس المال شركة كولورادو (COL) عن طريق الاكتتاب نضا دون حق الأفضلية، مخصصة للأجراء. يصل عدد الأسهم الصادرة إلى 66 156 سهما بثمان 58 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 3,8 ملايين درهم.

• تنظيم ورش عمل-مناقشة تحت عنوان "سلف سندات: الجوانب العملية" بالشراكة مع سيجيفيك للاستشارة. أجزت هذه الدراسة من طرف سيجيفيك للاستشارة برعاية بورصة الدار البيضاء.

• إصدار لابليل في (LBV) لاقتراض سندي عادي. مبلغ العملية: 1,5 مليار درهم.

• الحصول على شهادة الإيزو 27 001 لتأمين الأنظمة المعلوماتية. بورصة الدار البيضاء هي أول بورصة في إفريقيا ومن بين الأوائل في العالم التي تشهد على نظام إدارة أمن معلوماتها (SMSI).

• احتضان النسخة السابعة لدوري التدبير الذي نظمه المجلس الجهوي لهيأة الخبراء المحاسبين بالدار البيضاء. حيث واجهت مدارس التجارة المشاركة كفاءتها في تدبير المقاولات الافتراضية التي تنشط في محيط تنافسي. يندرج هذا العمل في إطار أعمال التربية المالية.

دجنبر

• إصدار التجاري وفابنك (ATW) لاقتراض سندي ثانوي. مبلغ العملية: 1,2 مليار درهم.

• تنظيم ورشة عمل تحت عنوان: "تسويق الأسواق المالية المطابقة للشريعة" من طرف الجمعية المغربية لمهنيي المالية التشاركية المطابقة للشريعة (AMFP). بالشراكة مع بورصة الدار البيضاء. الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB) وإسفين. حيث وقعت كل من الجمعية المغربية لمهنيي المالية التشاركية المطابقة للشريعة والجمعية المهنية لشركات البورصة على اتفاقية شراكة خلال هذا الحدث.

• المشاركة في "منتدى المقاولات الصغرى والمتوسطة" في إطار أعمال القرب مع المقاولات الصغرى والمتوسطة المغربية وبرنامج التنقيب على المقاولات القابلة للتسعير.

• مواصلة أعمال الشراكة مع المراكز الجهوية للاستثمار من خلال وضع "شاشة البورصة" في المركز الجهوي للاستثمار بالجهة الشرقية. حيث تعرض هذه الأخيرة معطيات ومعلومات البورصة. وأخبار الشركات المسعرة في بورصة الدار البيضاء وشركات الجهة بفضل حل عرض دينامي.

• إدراج إقامات دار السعادة (RDS) عن طريق الزيادة بنسبة 20% من رأسمالها. أي بإصدار 5 241 770 سهما جديدا بثمان 215 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 1,1 مليار درهم.

• إصدار الفرض العقاري والسياحي (CIH) لاقتراض سندي ثانوي. مبلغ العملية: مليار درهم.

• تنظيم ورش عمل-مناقشة تحت عنوان: "سوق الأسعار: التوقع والتحليل". لقد سمح هذا الحدث بعرض نتائج الدراسة التي أجزتها مكتب سيجيفيك للاستشارة برعاية بورصة الدار البيضاء.

• إنشاء قاعة سوق، بالشراكة مع المدرسة الوطنية للتجارة والتدبير بالقيظرة. لفائدة طلبة المدرسة. يندرج هذا العمل في إطار شراكة بورصة الدار البيضاء مع المدارس والجامعات المغربية للنهوض بالتربية المالية.

يوليوز

• إصدار دجي للإنعاش مجموعة الضحي (ADH) لاقتراض سندي. مبلغ العملية: مليارا درهم.

غشت

• المشاركة في معرض "ج إكسبو" الذي تم تنظيمه ما بين 05 و10 غشت 2014. تندرج هذه المشاركة في إطار أعمال القرب للمقاولات مع مختلف المستثمرين المحتملين. خاصة المغاربة المقيمين بالخارج. وقد نظمت بورصة الدار البيضاء خلال هذا الحدث مؤتمرا تحت عنوان "بنية وتنظيم سوق البورصة المغربية".

• زيارة لبورصة الدار البيضاء قصد الإخبار لمجموعة من 90 طفلا ومراهقا من بين أطفال المغاربة المقيمين بالخارج. تم تنظيم هذا اللقاء بالتعاون مع مؤسسة الحسن الثاني في إطار الأنشطة الثقافية والتربوية المخصصة لأطفال المغاربة المقيمين بالخارج.

• الزيادة في رأسمال البنك المغربي للتجارة والصناعة (BCI). عن طريق تقديم عينية. في إطار اندماج-استيعاب "البنك المغربي للتجارة والصناعة" قرض الاستهلاك". يصل عدد الأسهم الصادرة إلى 443 بثمان 784 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 347 312 درهما.

شتنبر

• الزيادة بنسبة 1,71% من رأسمال الشركة المنجمية توبسيت (GMT). عن طريق تحويل الأسهم إلى سندات. يصل عدد الأسهم الصادرة إلى 28 748 سهما بثمان 1 250 درهما للسهم الواحد. مبلغ العملية: 35,9 مليون درهم.

• تجديد شهادة الإيزو 9001 - نسخة 2008 لجودة خدمات بورصة الدار البيضاء. تغطي هذه الشهادة المكونات الثلاثة الأساسية لمهمة بورصة الدار البيضاء: سير سوق البورصة المغربية وتنميته وإنعاشه.

• إطلاق التطبيق المتنقل لبورصة الدار البيضاء، الذي يسمح بولوج معطيات البورصة والمعطيات المالية للشركات المسعرة بسرعة وسهولة. إنه مجاني وقابل للتحميل على الأيباد والآيفون والهواتف الذكية ولوحات أنرويد.

• وضع برنامج شراء استرادي من طرف شركة اطلانطا (ATL). يهم عددا أقصى من الأسهم الواجب شراؤها قدره 3 009 521. أي 5% من رأس المال. المبلغ الأقصى المستثمر: 270,8 مليون درهم.

• إصدار ريسما (RIS) لاقتراض سندي قابل للتسديد في شكل أسهم. مبلغ العملية: 636,7 مليون درهم.

أكتوبر

• الزيادة بنسبة 3% من رأسمال مصرف المغرب (CDM). عن طريق تحويل الريعيات إلى الأسهم. يصل العدد الأقصى للأسهم الصادرة إلى 452 814 سهما بثمان 525 درهما للسهم الواحد. يقدر مبلغ العملية ب 237,7 مليون درهم.

• عرض عمومي للسحب، بادرت به شركة أفريك لوفاج بغرض التشطيب على شركة ميدياكو (MED). يصل عدد الأسهم التي يستهدفها العرض إلى 99 188 (الذي يمثل نسبة 23,13% من رأس المال) و24 حق تحويل. تم تحديد ثمن السهم وثمان الحق ب 32 و24 درهما على التوالي. يصبح التشطيب على القيمة ساريا في 06 فبراير 2015.

تميزت سنة 2014 بالتوقيع مع مجموعة لندن للأوراق المالية على شراكة إستراتيجية تهدف إلى تعزيز الجاذبية الدولية للمغرب كمركز مالي جهوي.

ولكي تتماشى مع التغيرات المستقبلية للسوق، قامت بورصة الدار البيضاء بإعمال مخطط أعمال متعددة المحاور. حيث يتمحور هذا الأخير حول تحسين تدبير جدول التسعير، وتأمين الأنظمة المعلوماتية، وإنعاش السوق، وتعزيز التريبة المالية وزيادة الأعمال المسؤولة اجتماعيا.

"الجيل الجديد" من مشاريع إصلاح نظام التداول والتسعير والمراقبة

في إطار الشراكة الاستراتيجية والتكنولوجية المبرمة مع مجموعة لندن للأوراق المالية في شهر يونيو 2014، قامت بورصة الدار البيضاء بشراء حلين جد ناجعين لدى ميلينيوم IT سوفتوير، شركة تابعة بنسبة 100% لمجموعة لندن للأوراق المالية:

• حل ميلينيوم التبادل: يشتمل على نظام تسعير متعدد الأصول وكذا أداة تداول.

• حل ميلينيوم المراقبة: أداة تسمح بتجهيز السوق بحل مراقبة في وقت حقيقي خاضع للمعايير الدولية.

إن تفعيل هذه الحلول سيتم خلال مدة 18 شهرا على الأقل.

تأمين الأنظمة المعلوماتية وأمثلتها

حصلت بورصة الدار البيضاء على شهادة الأيزو 27 001 لتأمين نظامها المعلوماتي. وتعتبر هذه الشهادة تنويجا لسعي تعزيز حكمة نظام إدارة أمن معلوماتها (SMSI) وجدواه وأدائه.

إن المعيار إزو 27001 يحدد المتطلبات اللازمة لوضع نظام إدارة أمن المعلومات الذي يسمح بتحديد إجراءات السلامة الواجب تطبيقها لضمان حماية الممتلكات الحساسة للمقاولة في مدار محدد. كما أنه يسمح لبورصة الدار البيضاء بأن تساير أفضل المعايير الدولية وأن تتميز على الصعيد الدولي والجهوي كأول بورصة إفريقية وإحدى أول البورصات العالمية التي تشهد على نظام إدارة أمن معلوماتها (SMSI).

بالموازاة مع ذلك، تم إنجاز مشاريع أخرى. في الواقع فقد تم تفعيل حل SIEM (أمن المعلومات وإدارة الأحداث). يتعلق الأمر بحل يسمح خاصة برؤية أفضل للبنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات، الفصل بين الأحداث المرتبطة بالنشاط العادي من تلك التي تعتبر غير طبيعية أو خبيثة وتحسين الاستجابة الأمنية للحادث. ويعتبر الحل SIEM كذلك متطلبا من متطلبات الأيزو 27 001.

مخطط عمل سنة 2015 بالنسبة للمخاطر المهمة.

إرساء سياسة الجودة

حصلت بورصة الدار البيضاء على تجديد شهادة الأيزو 9001 - نسخة سنة 2008 بالنسبة لجودة خدماتها.

وهذا التجديد هو ثمرة مسعى الجودة الذي شرعت فيه المقابلة سنة 2010 لتقديم خدمة أفضل لزيائنها وشركائها. تغطي هذه الشهادة المكونات الثلاثة الأساسية لمهمة بورصة الدار البيضاء: سير سوق البورصة المغربي وتنميته وإنعاشه.



• شروط وكيفيات القبول لتداول الأدوات المالية.

بالموازاة مع ذلك، وفي إطار التحسين المستمر للخدمات التي تقدمها بورصة الدار البيضاء، تم إجراء تغييرات هيكلية لضمان توافر أفضل للمعلومات لفائدة المتدخلين في السوق بما في ذلك الإشعارات والإعلانات.

تعزيز المراقبة الداخلية وتدابير المخاطر

في إطار تعزيز تدبير المخاطر لجأت بورصة الدار البيضاء إلى مشروع سبايدر (بنية توجيه المخاطر).

يتجلى هذا المشروع في وضع خرائطية المخاطر، تتماشى مع سياقات المهن والدعم، ونظام تدبير إجمالي للمخاطر مع مخطط تحسين مستمر ومتواصل. الهدف من هذا المشروع هو ضمان تحقيق الأهداف التشغيلية للمقابلة.

من جهة أخرى، تم إنجاز ورشات تحسين خرائطية المخاطر، سيسمح ذلك خاصة بتحديد المخاطر الواقعة حديثاً أو التي لم يتم اتخاذها بعين الاعتبار عند وضع الخرائطية السابقة، وبإعادة تقييم المخاطر مع مسؤولي السياق وبوضع

تحسين تدبير نشرة التسعير

تبعاً لتبني القانون الجديد رقم 12-45 المتعلق بسلف السندات، فإن بورصة الدار البيضاء طورت نظام معلوماتها للسماح لشركات البورصة بتسجيل عمليات سلف السندات التي يفسخها الطرفان، عبر التطبيق الكائن المغير توطينه.

في نفس هذا الإطار، قامت بورصة الدار البيضاء بتعديل نظامها العام مع إدراج مقتضيات تنظم سلف السندات فيه.

فضلاً عن ذلك وفي إطار إصلاح الإطار القانوني والتنظيمي الذي تخضع له بورصة القيم، من أجل هيكلة النصوص بشكل أفضل وإدراج وظائف نظام التسعير الجديد، صاغت بورصة الدار البيضاء مقترح تعديل القانون المتعلق بالبورصة.

ويهدف هذا المقترح إلى منح بورصة الدار البيضاء مرونة وحرية أكثر في مواكبة تطور السوق، وسيشتمل النظام العام الجديد من بين ما سيشتمل عليه:

• تحديد الأسواق والمقصورات المخصصة للتداول في الأدوات المالية مع إمكانية تحديد سوق مكيف مع المقاولات الصغرى والمتوسطة؛

الشراكة الاستراتيجية مع مجموعة لندن للأوراق المالية؛

• وضع بنية تحتية للسوق مكيفة مع تطور السوق المالي المغربي.

• الجانب تمويلي عن طريق خلق سوق مخصص للمقاولات الصغرى والمتوسطة المغربية طبقاً لنموذج بديل سوق الاستثمار، مع تيسير توسعها كذلك.

• المنتجات والأسواق، عن طريق إقامة سوق مشتقات ومنتجات مالية جديدة، مع الاستفادة من خبرة مجموعة لندن للأوراق المالية في هذا المجال.

في شهر يونيو 2014، وقعت بورصة الدار البيضاء ومجموعة لندن للأوراق المالية، تحت رئاسة جلالة الملك محمد السادس، على ثلاث اتفاقيات شراكة إستراتيجية تهدف إلى تموقع المغرب كمركز مالي جهوي.

تتهم هته الاتفاقيات الجوانب التالية:

• الجانب التكنولوجي، من خلال شراء واستعمال نظام التسعير لمبينيوم IT (شركة تابعة بنسبة 100% لمجموعة لندن للأوراق المالية).



مضاعفة أعمال إنعاش السوق

وقد كان هذا التطبيق المحمول موضوع حملة تواصلية واسعة، أطلق عليها اسم "البورصة في كل مكان وفي كل وقت!". وتتجلى هذه الحملة في مختلف قنوات التواصل (البريد الإلكتروني، الإدارة الجماعية، الصحافة الرقمية والمكتوبة...).

وعلى الصعيد الدولي، عززت بورصة الدار البيضاء منظورتها على شاشات مزودي البيانات الدوليين. حيث صارت حاضرة في أكثر من 35 بلدا وأكثر من 400 مؤسسة مالية تلج بياناتها ومعلوماتها.

على الصعيد الوطني، أصبحت بورصة الدار البيضاء تتوفر في نهاية سنة 2014 على 40 شاشة لعرض معطيات السوق داخل محلات عدة شركاء (الاتحاد العام لمقاولات المغرب، المراكز الجهوية للاستثمار، الأبنك الخاصة، فاعلي السوق...).

أي ما مجموعه مائة مقالة تم استطلاع رأيها طيلة السنة.

فضلا عن ذلك، أجزت بورصة الدار البيضاء أعمال تواصل واسعة النطاق مخصصة لأهداف مختلفة.

ففي هذا الإطار حققت بورصة الدار البيضاء حضورا إعلاميا عبر عدة أحداث مثل تجديد رعاية البرنامج الإذاعي "مواعيد البورصة"، الذي يذاع على موجات راديو أصوات. يتعلق الأمر ببرنامج تربوي وإخباري يهدف إلى تعميم ثقافة البورصة لدى حضور أوسع مستهدف.

كما خالفت بورصة الدار البيضاء مع مجلة "les 500" التي تصنف 500 مقالة الأكثر أهمية في المغرب. وقد تبلور هذا العمل خاصة في الدمج الحصري للويحة "بورصة الدار البيضاء" في الشواهد الموجهة إلى أفضل إدارات 500 مقالة المصنفة. وكذا منظورية خلال حدث إطلاق المجلة.

وإنعاش سوق البورصة لدى المستثمرين قامت بورصة الدار البيضاء بوضع التطبيق المتنقل "بورصة الدار البيضاء"، الذي بلغ عدد مستعمليه ما يقارب 7000 في نهاية سنة 2014.

خلال سنة 2014، قامت بورصة الدار البيضاء بعدة أعمال لإنعاش سوق وثقافة البورصة لدى مختلف أهدافها.

في هذا السياق، أجزت بورصة الدار البيضاء برنامج تنقيب دقيق يهدف إلى التعريف بمزايا الإدراج في البورصة لفائدة المقاولات الباحثة عن الأموال لتمويل تنميتها. كما أنه استهدف تحقيق القرب مع المقاولات المغربية القابلة للتسعير.

لهذه الغاية، تبنت بورصة الدار البيضاء خمس مقاربات مستهدفة وهي: الاتصال المباشر بمسيري المقاولات؛ مواكبة المقاولات القابلة للتسعير من خلال تنظيم دورات تكوينية وورشات عمل محددة؛ المشاركة في المعارض المختلفة (المعرض الدولي للفلاحة SIAM ومنتدى المقاول الصغرى والمتوسطة)؛ التنظيم المشترك لتظاهرات مع الاتحاد العام لمقاولات المغرب، شريك بورصة الدار البيضاء، (مراسي المدراء، وجبات فطور لفائدة المقاولات القابلة للتسعير في مختلف جهات المغرب) والمشاركة في أحداث الاتحاد العام لمقاولات المغرب (منتدى اتحاد المغرب العربي، مناقشة نظمتها الغرفة الفرنسية للتجارة والصناعة بالمغرب).



JE NE CHERCHE PAS, JE TROUVE.
Picasso

Trouvez d'autres moyens de financer votre entreprise.

Créateur de Valeurs
Bourse de Casablanca

La Bourse partout, tout le temps !



Suivez les cours* des actions en bourse, les news du marché et gardez un œil sur les valeurs qui vous intéressent... Désormais la Bourse est... mobile !

Téléchargez l'application "Bourse de Casablanca" pour iPhone, Ipad, Android phones & Tab

La Bourse partout, tout le temps !



انفتاح بورصة الدار البيضاء على الأسواق الدولية

من جهتها قامت بورصة الدار البيضاء بزيارات لبورصات دولية شريكة، مثل بورصة جوهانسبرج وبورصة إسطنبول. وقد كانت الغاية من هذه الزيارات هي تعزيز تبادل المعلومات والتجارب.



فاعلين في القطاع المالي في السوق المغربي.

وقد تم تنظيم مراسم "دق الجرس" التي تعلن افتتاح جلسة التسعير لتمييز كل زيارة.

بالموازاة مع ذلك، عقدت بورصة الدار البيضاء بروتوكول اتفاق مع بورصة تونس العاصمة. يهتم هذا الاتفاق أربعة محاور رئيسية وهي: تبادل المعلومات والتجارب؛ التكوين والمساعدة التقنية؛ إنعاش ثقافة البورصة وتطوير التسعيرات المزدوجة.

واصلت بورصة الدار البيضاء خلال سنة 2014 انفتاحها على المجتمع المالي الدولي من أجل تشجيع تبادل التجارب مع أسواق بورصة أخرى.

وعليه فقد زارت عدة وفود للأسواق الدولية بورصة الدار البيضاء، منها على سبيل المثال، وفد بورصة شانغهاي (SSE) والسيدة فيونا وولف لورد-عمدة مدينة لندن. هذه الأخيرة كانت مصحوبة بالشريفة للا جمالة، سفيرة جلالة الملك محمد السادس بالملكة المتحدة، وسعادة سفير المملكة المتحدة في المغرب، السيد كلايف ألدرتون وعدة

وسائل أخرى لإنعاش السوق



تم تنظيم أعمال ترويجية أخرى سنة 2014، مثل رعاية معرض المدرسة المحمدية للمهندسين و"مؤتمر الأسهم الشخصية" الذي نظمته المجموعة المالية للدار البيضاء.



وتجدر الإشارة إلى أنه تم تنظيم ثلاث ورشات عمل بغرض تقديم نتائج الدراسات التي أجراها مكتب سجيبيك للاستشارة برعاية بورصة الدار البيضاء. وتهم هذه الدراسات: "سوق الأسهم: التموقع والتحليل"؛ "سوق الأسعار: التموقع والتحليل" و"سلف السندات: الجوانب العملية".

لقد عملت بورصة الدار البيضاء لوسائل أخرى لإنعاش السوق. وبذلك تم تجديد دورة ورشات العمل السنوية. في نهاية سنة 2014، نظمت بورصة الدار البيضاء لوحيدها أو بالشراكة مع مؤسسات أخرى 8 ورشات عمل حول مواضيع مختلفة (المسؤولية الاجتماعية للمقاولات والتواصل المالي، رأس المال الاستثماري المالية التشاركية...).

مواصلة أعمال التربية المالية

منذ بضعة سنوات، انخرطت بورصة الدار البيضاء بشكل كبير في مسار التربية المالية. وفي سنة 2014، حافظت المقاوله على انخراطها. وبالتالي كونت مدرسة البورصة 6 730 شخصا خلال السنة. مقابل 3150 سنة 2013. أي بزيادة قدرها 114%. ويفسر هذا التقدم خاصة بتعدد الشراكات مع الجامعات والمدارس العمومية والخاصة. وقد همت التكوينات مواضيع مختلفة كيفية حسب حاجيات المجموعات المكونة (تلقين مبادئ البورصة، تمويل المقاوله، المالية لفائدة الشباب...).

فضلا عن التكوينات التي توفرها مدرسة البورصة، فإن بورصة الدار البيضاء شاركت في عدة أحداث لها علاقة بالتربية المالية في المغرب. مثل النسخة الثالثة "الأسبوع المالية لفائدة الأطفال والشباب". وخلال هذا الحدث الذي تم تنظيمه بمبادرة من المؤسسة المغربية للتربية المالية (FMEF) استقبلت بورصة الدار البيضاء أكثر من 400 تلميذ وطالب من 22 مؤسسة مدرسية.

وفي نفس هدف التعميم نظمت بورصة الدار البيضاء نسخة جديدة للعبة محاكاة تدبير محفظة أسهم: "أبطال البورصة" لفائدة الجامعات والمدارس الكبرى التي عرفت مشاركة 712 طالبا.

وبعد الشغف الذي أثارته اللعبة، ألح البنك الإفريقي للتنمية (BAD) وسلطة مدينة الدار البيضاء المالية (CFCA) في طلبهما على بورصة الدار البيضاء، بالتعاون مع البورصة الجهوية للقيم المنقولة (BRVM)، وذلك لتنظيم النسخة الجهوية للعبة. حيث شاركت 11 مدرسة وجامعة من المغرب ومن الاتحاد الاقتصادي والنقدي لغرب إفريقيا في هذه المنافسة التي نظمت من 15 أبريل إلى 12 مايو 2014.

تعزيز أمن المقر والمستخدمين

تميزت سنة 2014 ببذل مجهود كبير على مستوى الأمن والسلامة. في هذا السياق قامت بورصة الدار البيضاء بأعمال وقاية صحية بالنسبة لمجموع المتعاونين: الحصىلة الصحية، اللقاح، فحص الصدر بالأشعة، ...

كما عرفت السنة رفع مستوى معايير الأمن داخل المقاوله. فمن بين الإجراءات التي تم اتخاذها في هذا السياق: إضفاء الطابع الرسمي وتحديد المناطق التي تشكل المدار الأمني المادي للمقاوله، ووضع قانون داخلي للجنة الصحة والسلامة، وتحضير دليل الإجراءات الأمنية المادية، التكوين على الإسعافات الأولية واستعمال المواد المتنقلة لإطفاء الحريق.



مواصلة تنمية رأس المال البشري للمقاوله

تضع بورصة الدار البيضاء رأس المال البشري في صلب إستراتيجيتها التنموية. في هذا السياق تم إنجاز عدة أعمال سنة 2014. حيث تم وضع مخطط تكوين لفائدة مجموع المستخدمين. وهو يتمحور حول تعزيز الكفاءات المهنية والكفاءات اللغوية. وقد تم في المجموع إنجاز 445 يوما تكوينيا خلال السنة لفائدة 60% من مستخدمي بورصة الدار البيضاء.

خلال سنة 2014، واصلت بورصة الدار البيضاء سياستها التشغيلية من خلال تشغيل مختلف التخصصات، القادرة على المساهمة بشكل فعال في تفعيل مشاريع المقاوله. وبالتالي تم تشغيل خمس مستخدمين في مختلف المصالح والإدارات. كما تم تيسير الترقية الداخلية وانتقال المستخدمين.

بالموازاة مع ذلك قامت المقاوله بأعمال اجتماعية. نذكر منها تحسين التغطية الطبية وتنظيم عدة أحداث (فطور جماعي خلال شهر رمضان، عاشوراء، يوم المرأة)، تقديم الإعانة المالية لتأدية مناسك الحج بالنسبة لأحد المستخدمين. تنظيم ألعاب ومسابقات، ...

التطورات التنظيمية والتشريعية خلال السنة

على المستوى التنظيمي والتشريعي، عرفت سنة 2014 تبني القانون المتعلق بسلف السندات، ومراسيمه التطبيقية والاتفاقية الإطار. من جهتها فإن النسخة الجديدة "لنشور مجلس القيم المنقولة" الذي يحدد المقتضيات أصبحت سارية المفعول كذلك.

كما تم تبني القانون المتعلق بصفقات الأدوات المالية لأجل.

من جهة أخرى، فإن عدة مشاريع قانون هي في طور التحضير، وخاصة منها القانون المتعلق ببورصة القيم، والقانون المتعلق بهيأت التوظيف الجماعي العقاري (OPCI).



بورصة الدار البيضاء

للتماشى مع المعايير الدولية، تبنى مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء سنة 2013 قانونا داخليا وميثاق المدير.

مؤشرات الحكامة الجيدة

تشكيلة مجلس الإدارة وكيفية عمله

يتكون مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء من 12 مديرا ومن مندوب الحكومة يعينه الوزير المكلف بالمالية. ويتم استدعاؤه لكافة اجتماعات المجلس أو اللجان المنبثقة عنه.

ينتخب مجلس الإدارة رئيسا ويحدد مدة عمله التي لا يمكن أن تتجاوز مدة انتدابه كعضو. من جهتهم يمارس أعضاؤه مهامهم خلال مدة ثلاثة سنوات قابلة للتجديد.

يتم تعيين كاتب باقتراح من الرئيس. تشتمل مهمته على تنظيم الاجتماعات وحرير المحاضر وتسجيلها حسب الشروط التي ينص عليها القانون.

المؤشرات (1)	2014	2013	2012
مجلس الإدارة			
عدد الاجتماعات	6	7	8
متوسط نسبة المشاركة	82%	76%	79%
لجنة الافتحاص			
عدد الاجتماعات	3	4	2
متوسط نسبة المشاركة	92%	94%	88%
لجنة التعيينات والمكافآت			
عدد الاجتماعات	2	2	3
متوسط نسبة المشاركة	75%	100%	67%
لجنة التكنولوجيا			
عدد الاجتماعات	-	4	4
متوسط نسبة المشاركة	-	78%	75%
لجنة الاستراتيجية			
عدد الاجتماعات	1	0	2
متوسط نسبة المشاركة	60%	-	80%

(1): يرتكز هذا الجدول على الاجتماعات موضوع محاضر مدون في سجل محاضر مجلس الإدارة وسجل محاضر اللجن التقنية خلال هذه السنة.

(2): في سنة 2014، اندمجت لجننا التكنولوجيا والإستراتيجية.

مجموع المساهمين

في 31 دجنبر 2014 بلغ رأسمال شركة بورصة الدار البيضاء ش.م. 19 020 800 درهم. وتمتلكه بحصص متساوية 17 شركة بورصة تمارس نشاطها في سوق البورصة المغربي.

مجلس الإدارة (في 31 دجنبر 2014)

الاسم العائلي / الاسم الشخصي	المهمة الحالية	تاريخ التعيين ⁽¹⁾	الشغل أو المنصب الرئيسي
السيد عمار إدار	الرئيس		رئيس مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء
السيد عبد الصمد عصامي	عضو		مدير عام مفوض ص.إ.ت. كابيتال (CDG Capital)
السيد جلال برادي	عضو		الرئيس المدير العام التجاري للوساطة (Attijari Intermédiation)
السيد انس ميكو	عضو		رئيس مجلس الإدارة الجماعية ب.م.ت.خ. كابيتال البورصة (BMCE Capital Bourse)
السيد محمد عمراني	عضو		مدير عام ب.م.ت.ص البورصة (BMCI Gestion)
السيد يونس بنجلون	عضو	05 يونيو 2012	الرئيس المدير العام CFG الأسواق (CFG Marchés)
السيد ياسين بكباشي	عضو		رئيس مجلس الإدارة الجماعية مصرف المغرب كابيتال (Crédit du Maroc Capital)
السيد عمر أمين	عضو		مسير ومدير عام فالوريس سكيورتيز (Valoris Securities)
السيد محمد بنعبد الرزاق	عضو		رئيس مجلس الإدارة الجماعية المغرب خدمات الوساطة (Maroc Services Intermédiation)
السيد يونس السقاط	عضو		رئيس مجلس الإدارة الجماعية سوجيكابيتال البورصة (Sogecapital Bourse)
السيد رشيد أكومي	عضو		مسير ومدير عام مجموعة أبلان (Upline groupe)
السيد عادل دادي	عضو		رئيس مجلس الإدارة الجماعية وفابورس (Wafa Bourse)

يشغل السيد كريم حجي منصب المدير العام لبورصة الدار البيضاء منذ فاتح أبريل 2009. السيد سمير لولو هو مندوب الحكومة. رئيس قسم صفقات رؤوس الأموال بمديرية الخزينة والمالية الخارجية التابعة لوزارة الاقتصاد والمالية.

(1) تم تجديد انتداب مجموع أعضاء مجلس الإدارة في 05 يونيو 2012.. وحدد أجله في الجمع العام العادي الذي سببت في حسابات السنة المالية 2014.

مديريات المقاومة

(في 30 يونيو 2015)



كريم حجي
مدير عام



بدر بن يوسف
مدير تطوير الأعمال



سناء فهمي الجمعي
مديرة الموارد البشرية والدعم



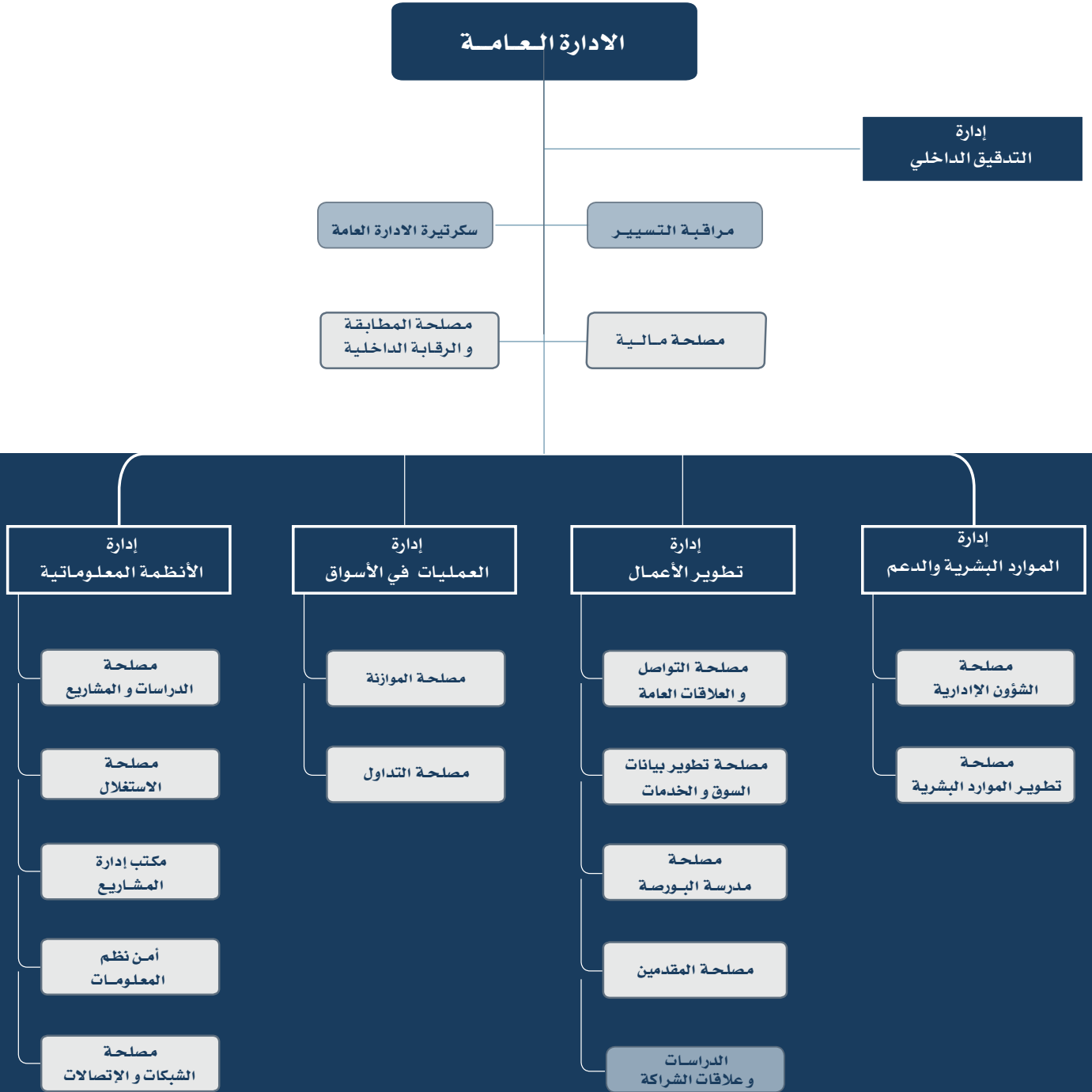
أحمد أغربي
مدير العمليات في الأسواق



محمد سعد
مدير الأنظمة المعلوماتية

الهيكل التنظيمي

(في 30 يونيو 2015)



المحيط الاقتصادي سنة 2014

لقد سجل الاقتصاد العالمي خلال سنة 2014 نموا بنسبة 3,4 % . بالنسبة لسنة 2015، يتوقع صندوق النقد الدولي نموا عالميا بنسبة 4% وقد تسجل جهة المغرب العربي ارتفاعا بنسبة 7,5 %.

السياق الاقتصادي الدولي (1)

تطور	الناج الداخلي الإجمالي الرسمي سنة 2013	الناج الداخلي الإجمالي التقديري سنة 2014	الناج الداخلي الإجمالي التقديري سنة 2015
الاقتصادات المتقدمة ⁽²⁾	+1.3%	+1,8 %	+2,4 %
اليابان	+1.5%	+1,6 %	+1,1 %
الولايات المتحدة	+1.9%	+1,7 %	+3,0 %
منطقة اليورو	-0.4%	+1,1 %	+1,5 %
فرنسا	+0.3%	+0,7 %	+1,4 %
ألمانيا	+0.5%	+1,9 %	+1,7 %
إسبانيا	-1.2%	+1,2 %	+1,6 %
بلدان آسيا النامية	+6.6%	+6,4 %	+6,7 %
الهند	+5.0%	+5,4 %	+6,4 %
الفيليبين	+7.2%	+6,5 %	+6,5 %
كوريا الجنوبية	+2.8%	+3,7 %	+3,8 %
الصين	+7.7%	+7,4 %	+7,1 %
الأردن	+3.3%	+3,5 %	+4,0 %
الدول المغاربية	+2.0%	+2,9 %	+7,5 %
الجزائر	+4.4%	+3,5 %	غير متوفر
تونس	+2.7%	+3,0 %	+4,5 %
المغرب ⁽³⁾	+2.7%	+4,3 %	+4,1 %

(1) المصدر: مذكرة الظرفية الاقتصادية التي تنشرها مديرية الدراسات والتوقعات المالية - وزارة الاقتصاد والمالية / www.finances.gov.ma . فبراير 2014.

(2) تعتبر البلدان التالية اقتصادات متقدمة: منطقة اليورو، الولايات المتحدة، المملكة المتحدة، كندا، اليابان، أستراليا، قبرص، الدانمرك، هونغ كونغ، أيسلندا، كوريا الجنوبية، النرويج، سنغافورة، السويد، سويسرا، تاوان، ونيوزيلندا.

(3) المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

لقد سجل الاقتصاد المغربي نسبة نمو قدرها 4,3 % سنة 2014، مقابل 2,7 % سنة 2013

السياق الاقتصادي الوطني⁽¹⁾

ومن جهته تمت مواصلة مجهود الاستثمار سنة 2014 بفضل توالي استثمار ميزانية الدولة بنسبة 9% (أي 52,5 مليار درهم). والزيادة في التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بنسبة 7,8 % (29,9 مليار درهم) وتوظيف جاري قروض التجهيز بنسبة 2,9 % (أكثر من 144,5 مليار درهم).

وقد تميز تمويل الاقتصاد بزيادة بنسبة 6,6 % في نهاية شهر دجنبر 2014 (في انزلاق سنوي) للكتلة النقدية لتستقر في 1 091 مليار درهم. وينتج ذلك عن تسريع وثيرة تقدم الديون على الاقتصاد التي تزايدت بنسبة 4,3 % (أي 896,1 مليار درهم).

خلال سنة 2014، عرف المغرب تحسن النشاط الاقتصادي خارج الفلاحة، حيث تميز بتطور إيجابي للمقاييس الظرفية الرئيسية. كما أن مكونات القطاع الثانوي، خاصة قطاعات المخطط الاستعجالي، أثرت إيجابيا في الصادرات، باستثناء قطاع البناء والأشغال العمومية. أما الأنشطة الخدماتية فقد حافظت على الدينامية الإيجابية التي سجلتها خلال هذه السنوات الأخيرة.

في هذا السياق تميز تنفيذ قانون المالية لسنة 2014 بتخفيف عجز الميزانية بنسبة 6,3 %. أي 2,9 ملايين درهم مقارنة مع سنة 2013. ويُفسر هذا الأداء بتحسين تطور المداخيل والنفقات (+4,6 % بالنسبة للمداخيل العادية، +1,9 % بالنسبة للمداخيل الجبائية و+21,7 % بالنسبة للمداخيل غير الجبائية).

من جهتها تميزت السنة المالية 2014 بمواصلة تخفيف عجز الميزانية بفضل التراجع البارز لتحميلات المقاصة.

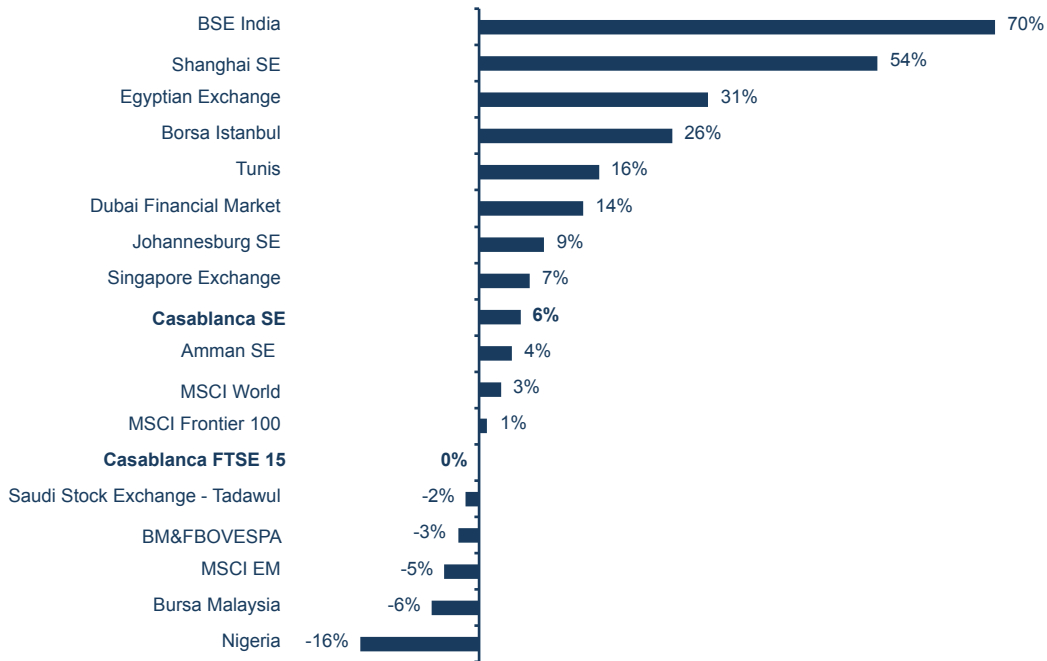
سوق البورصة

سنة 2014

في نهاية سنة 2014، سجل المؤشر العالمي MSCI ارتفاعا بنسبة 3%، مما يشهد على أداءات إيجابية، وإن كانت متوسطة، لأسواق البورصة الدولية.

من جهته، سجل مؤشر MSCI Frontier 100 ارتفاعا سنويا بنسبة 1%. ويُفسر هذا الرقم بالتراجع بنسبة 12% الذي سجله المؤشر خلال الفصل الرابع من السنة.

تطور مؤشرات مازي، فوتسي CSE المغرب 15 ومؤشرات البورصات الناشئة⁽¹⁾
إلى نهاية شهر دجنبر 2014 خلال سنة متحركة (بالعملة المحلية)⁽²⁾



(1) هام: المؤشرات المحتفظ بها تطابق المؤشرات العامة لكل بورصة.

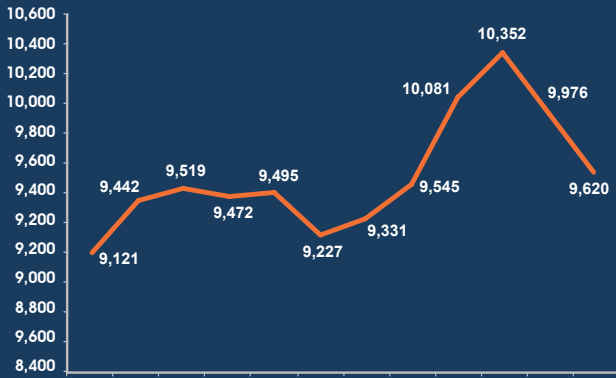
(2) المصدر: بلومبرغ / بورصة الدار البيضاء / WFE

المؤشرات الرئيسية لبورصة الدار البيضاء

لقد أغلق مؤشر مازي العائم سنة 2014 بارتفاع بنسبة 5,55%، بينما ظل مؤشر فوتسي CSE المغرب 15 شبه مستقر (-0,02%).

التطور الشهري لمؤشر مازي العائم

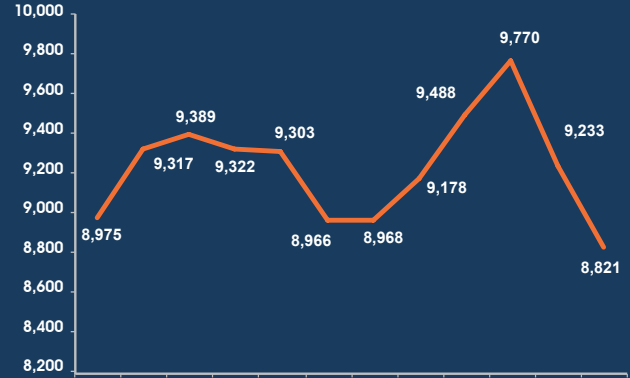
سنة 2014



دجنبر نونبر أكتوبر سبتمبر غشت يوليوز يونيو مايو أبريل مارس فبراير يناير

التطور الشهري لمؤشر فوتسي CSE المغرب 15 سنة 2014

سنة 2014



دجنبر نونبر أكتوبر سبتمبر غشت يوليوز يونيو مايو أبريل مارس فبراير يناير

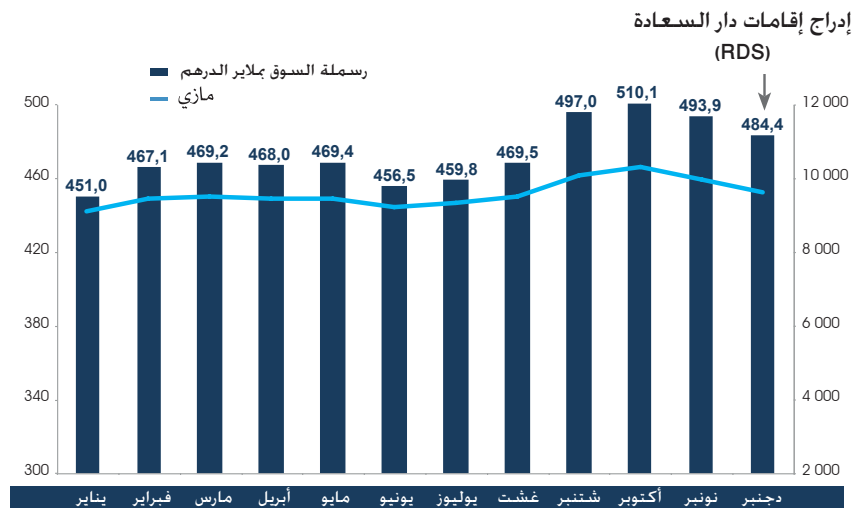
أداء المؤشرات القطاعية سنتي 2014 / 2013

المؤشر	أداء سنة 2014	أداء سنة 2013
النقل	48.3%	7.7%
هندسات و سلع التجهيز الصناعية	43.6%	-9.9%
الحراجه والورق	42.8%	-34.8%
الترفيه والفنادق	42.4%	69.6%
الكيمياء	30.5%	9.0%
البناء ومواد البناء	20.6%	-4.6%
التجهيزات الإلكترونية والكهربائية	19.8%	-27.1%
الاتصالات	18.5%	-9.4%
خدمات الجماعات	13.9%	28.9%
المعدات والبرمجيات والخدمات المعلوماتية	13.6%	7.6%
التأمينات	11.3%	-6.8%
البنوك	9.5%	3.4%
مازي	5.5%	-2.6%
البتترول والغاز	3.6%	-7.6%
المشروبات	3.5%	3.0%
الصناعة الصيدلانية	3.2%	-0.9%
الموزعون	-1.0%	12.4%
كهرباء	-6.3%	1.3%
المواد الغذائية / الإنتاج	-7.5%	11.9%
شركات محفظة - شركات قابضة	-8.3%	-5.3%
شركات التمويل وأنشطة مالية أخرى	-10.2%	-3.1%
المناجم	-15.9%	-13.1%
العقار	-28.5%	-9.2%

رسمة البورصة

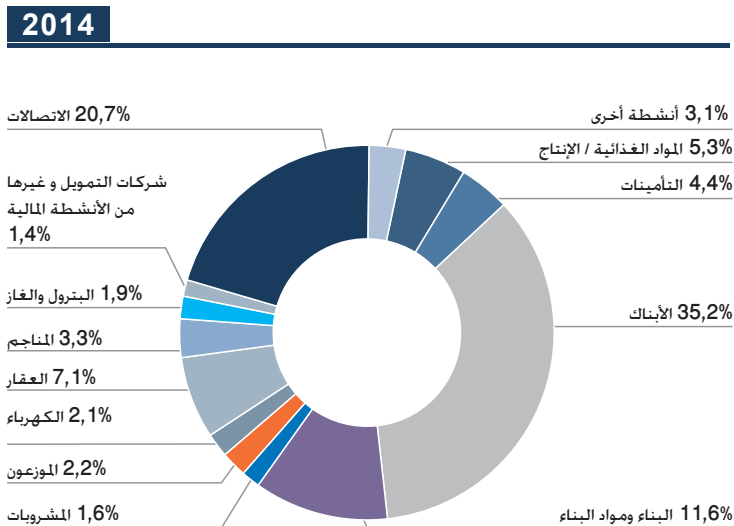
في نهاية سنة 2014، سجلت رسمة البورصة ارتفاعا بنسبة 7,38 % ب 484,4 مليار درهم، مقابل 451,1 مليار درهم سنة 2013.

التطور الشهري لمؤشر مازي العائم ورسمة البورصة سنة 2014 (بمليار درهم)



توزيع رسمة البورصة حسب القطاعات

على غرار السنة السابقة، استأثرت قطاعات الأبنك والاتصالات والبناء ومواد البناء بأكبر حصة من الرسمة ب 35,19 %، و20,65 % و11,62 %.



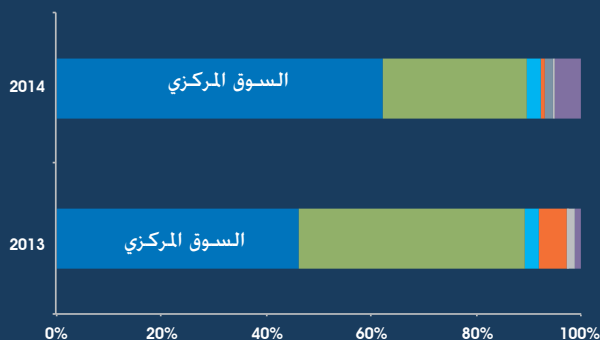
الحجم الإجمالي

49.8

مليار درهم

توزيع حجم المعاملات سنة 2014
حسب نوع المعاملة

السوق المركزي ■ التنقيلات ■ العروض العمومية
سوق الكتل ■ تقدمات السندات ■ الزيادة في رأس المال
الإدراجات ■



رسملة السوق

484.4

مليار درهم

الأبنك

35.2%

الاتصالات

20.7%

حجم المعاملات

يقدر الحجم الإجمالي في نهاية سنة 2014 بمبلغ 49,8 مليار درهم. مقابل 62,1 مليار درهم سنة 2013. مسجلا بذلك انخفاضا بنسبة 19,8%.

وبلغ حجم معاملات السوق المركزي للأسهم ما مجموعه 27,5 مليار درهم. مقابل 26,4 مليار درهم سنة 2013.

حجم المعاملات سنة 2014 (بملايين الدرهم)

الفترة/السوق	2014	2013	التغير السنوي
الأسهم	44,336.43	54,557.88	-18.7%
السوق المركزي	27,594.58	26,449.54	4.3%
سوق الكتل	11,816.10	22,100.58	-46.5%
الإدراجات	1,126.98	1,000.00	12.7%
الزيادة في رأس المال	425.09	3,202.06	-86.7%
العروض العمومية	674.56	45.13	1394.8%
التنقيلات	206.05	1,116.44	-81.5%
تقدمات السندات	2,493.06	644.13	287.0%
سندات الاقتراض	5,475.04	7,584.16	-27.8%
السوق المركزي	3,355.38	2,170.75	54.6%
سوق الكتل	1,936.06	4,713.41	-58.9%
الإدراجات	183.59	700.00	-73.8%
المجموع العام	49,811.47	62,142.04	-19.8%

توزيع الحجم سنة 2014 حسب عدد المعاملات

الفترة/السوق	2014	2013	التغير السنوي
السوق المركزي	154,793	125,132	23.7%
الأسهم	154,725	125,060	23.7%
سندات الاقتراض	68	72	-5.5%
سوق الكتل	94	111	-15.3%
الأسهم	73	77	-5.1%
سندات الاقتراض	21	34	-38.2%
المجموع	154,887	125,243	23.6%

طلبات على السوق و العمليات على الأوراق المالية

الإدراجات في البورصة

في سنة 2014، سجلت بورصة الدار البيضاء إدراجا في البورصة، على غرار سنة 2013.

لقد تم إدراج إقامات دار السعادة (RDS)، في 18 دجنبر، من خلال الزيادة بنسبة 20% من رأسمالها. لهذا الغرض، أصدرت المقاوله 5 241 770 سهما جديدا بثمن 215 درهما للسهم الواحد بمبلغ إجمالي قدره 1,1 مليار درهم. وقد تم اكتتاب العمليات 3,4 مرات.

المقاوله	تاريخ العملية	طبيعة العملية	عدد المكتتبين	عدد الأسهم المطلوبة	عدد الأسهم الممنوحة	نسبة الإرضاء	المبلغ المكتتب الملايين الدراهم
إدراج إقامات دار السعادة	18/12/2014	الزيادة في رأس المال	6,546	17,645,282	5,241,770	29.71%	3,793

العروض العمومية

خلال سنة 2014، سجل السوق خمسة عروض عمومية، منها ثلاثة عروض للسحب (OPR)، وعرض واحد للشراء (OPA) وعرض للبيع واحد (OPV).

وتجدر الإشارة إلى أن التشطيب الفعلي على ميدياكو حُدّد بتاريخ 06 فبراير 2015.

المقاوله	تاريخ العملية	فئة العملية	ثمن السهم (بالدرهم)	عدد الأسهم التي يستهدفها العرض	عدد الأسهم المطلوبة	عدد المكتتبين	مبلغ العملية (بالدرهم)
فرتيما	12/02/2014	عرض عمومي للسحب	214.00	130,202	116,908	187	25,018,312
كوزومار	07/04/2014	عرض عمومي للشراء	1,900.00	1,546,082	34,786	68	66,093,400
لوسيبور كريستال	09/06/2014	عرض عمومي للبيع	93.00	6,291,229	6,291,229	10,870	585,084,297
ميدياكو المغرب	02/12/2014	عرض عمومي للسحب	24.00	24	15	5	360
ميدياكو المغرب	02/12/2014	عرض عمومي للسحب	32.00	99,188	82,481	173	2,639,392

الزيادات في رأس المال

خلال سنة 2014، قامت ستة مقاولات مسعرة بزيادات في رأسمالها. ويقدر المبلغ الإجمالي لهذه العمليات بـ 424,8 مليون درهم.

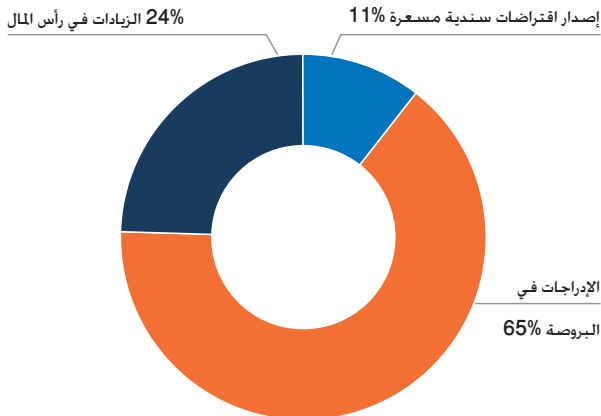
المقاول	تاريخ العملية	نوع العملية	ثمن الإصدار	عدد الأسهم المصدرة	مبلغ العملية بملايين الدراهم	حصة العملية في رأس المال الجديد
أليانس	16/04/2014	الإكتتاب نضا دون حق تفضيلي	556	373.552	207.7	2.96%
براسري المغرب	02/07/2014	تقدمة عينية	2.024	4.452	9.0	0.16%
البنك المغربي للتجارة والصناعة	15/08/2014	تقدمة عينية	784	443	0.3	0%
الشركة المنجمية لتويسيت	17/09/2014	حويل سندات الإقتراض إلى أسهم	1.250	28.748	35.9	1.71%
مصرف المغرب	03/10/2014	حويل الربحيات إلى أسهم	525	320.512	168.3	3%
كولورادو	17/12/2014	الإكتتاب نضا دون حق تفضيلي	58	66.156	3.8	0.73%
				المجموع	424.8	

إصدار سندات اقتراضية

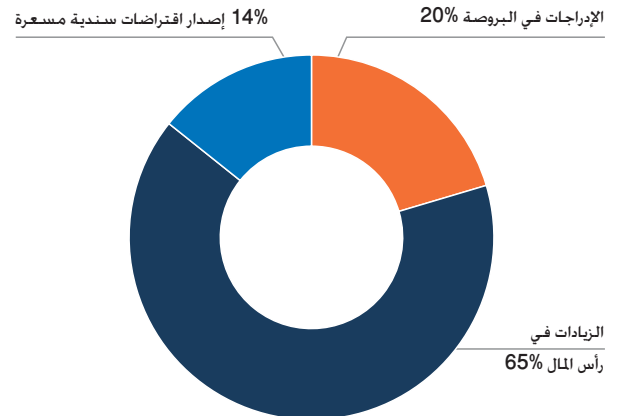
المقابلة	تاريخ الإصدار	القيمة	القيمة الاسمية	الاستحقاق	تاريخ الاستحقاق	المبلغ المصدر المسعر (بملايين الدراهم)	المبلغ المصدر غير المسعر (بملايين الدراهم)
أكسا كريدي	26/03/2014	من 5.95 310314 % 5A AXC 100000	100,000	5 سنوات	31/03/2019	45	15
الشركة العامة العقارية	04/07/2014	من 5.22 090714 % 5A CGI 100000	100,000	5 سنوات	09/07/2019	50	1,450
ريسما	30/09/2014	من 5.87 300914 % 1A06M RIS 100	100	1 سنة 6 أشهر	30/03/2016	44	593
التجاري وفابنك	17/12/2014	من 4.75 221214 % 10A ATW 100000	100,000	10 سنوات	22/12/2024	46	1,156

توزيع رؤوس الأموال المجبابة في سوق البورصة حسب نوع المعاملة

2014



2013



◀ برامج الشراء الاستردادي

خلال سنة 2014، وضعت أربعة مقاولات برامج شراء استردادي لأسهمها من أجل ضبط سعرها. يقدر المبلغ الإجمالي الأقصى المستثمر في هذه العملية ب 868,1 مليون درهم. مسجلا بذلك انخفاضا بنسبة 66,6 % مقارنة مع سنة 2013.

المقولة	بداية البرنامج	مدة البرنامج (بالأشهر)	الثمن الأقصى للشراء	الثمن الأدنى للبيع	العدد الأقصى للأسهم الواجب شراؤها
اطلانطا	25/09/2014	18	90.00	60.00	3,009,521
البنك المغربي للتجارة والصناعة	19/05/2014	12	1,030.00	680.00	132,788
اتصالات المغرب	05/05/2014	18	135.00	70.00	1,500,000
الدجي للانعاش مجموعة الضحي	28/03/2014	18	80.00	45.00	3,225,571

◀ هيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

بنية الموجودات الصافية لهيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة سنة 2014

بلغت الموجودات الصافية لهيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 300,5 مليار درهم مقابل 245,5 مليار درهم سنة 2013. أي بزيادة بنسبة 22,4 %.

التغير السنوي	الموجودات الصافية		الفئات
	الحصة	المبلغ (بملايين الدراهم)	
5,5%	7%	21.1	الأسهم
25,5%	3,8%	11.3	متنوعة
8,2%	24,5%	73.7	نقدية
67,3%	14,5%	43.6	سندية (على المدى القصير)
23,8%	49,9%	149.8	سندية (على المدى المتوسط والطويل)
11,1%	0,3%	1	تعاقدية
22,4%	100%	300.5	المجموع

النتائج المالية

سنة 2014

التقرير العام لمندوبي الحسابات السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2014.

طبقا للمهمة التي أوكلتها إلينا جمعيتكم العامة المنعقدة يوم 17 أبريل 2013، قمنا بفحص البيانات الموجزة رفقتها، الخاصة ببورصة الدار البيضاء المتعلقة بالسنة المالية المقفلة يوم 31 دجنبر 2014 و المشكلة من حساب المنتوجات و التحويلات وقائمة أرصدة التدبير و جدول التمويل و قائمة المعلومات التكميلية. و تظهر البيانات الموجزة هاته أن مبلغ الرساميل الخاصة و المشابهة يناهز : 668.100.355,02 درهم، ضمنها ربح صاف بمبلغ 10.317.482,16 درهم.

■ مسؤولية الإدارة

تعتبر الإدارة مسؤولة عن المؤسسة و عن تقديم البيانات الموجزة الصحيحة، طبقا لقواعد و مبادئ المحاسبة المطبقة في المغرب، وتشمل هذه المسؤولية إعداد وتنفيذ وتشجيع نظام الرقابة الداخلية الخاص بالشركة، وتقديم قوائم تولىفية سليمة ودون عيوب جوهرية، وأيضا تحديد توقعات محاسبية معقولة بالنظر إلى حيثيات الظرفية.

■ مسؤولية مراجع الحسابات

تكمين مسؤوليتنا في الإدلاء بالرأي في البيانات الموجزة موضوع المراجعة و التدقيق في الحسابات. وقد قمنا بهذا الأمر وفق أنماط وقواعد المهنية في المغرب، وتستلزم 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 و أنها سليمة. وتقتضي مراجعت الحسابات الاعتماد على مساطر من أجل تجميع عناصر الإثبات المتعلقة بالمبالغ و المعلومات المبينة في البيانات الموجزة .

و يبقى 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 بعين الاعتبار نظام المراقبة الداخلية المساري المفعول في المؤسسة عند وضع و تقديم البيانات الموجزة من أجل تجديد مساطر مراجعة الحسابات الأنسب في هذه الظروف و ليس من أجل الإدلاء برأيه بخصوص فعالية النظام. و تشمل مراجعة الحسابات أيضا تقييم المناهج المحاسبية المعتمدة و تقييم التوقعات المحاسبية المنجزة من طرف الإدارة، وأيضا تقييم طريقة تقديم 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، و أنها تعطي في جميع جوانبها صورة وفيه عن نتائج عمليات السنة المالية المنصرمة و أيضا عن الوضعية المالية لشركة بورصة الدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2014، و ذلك طبقا للمبادئ المحاسبية المطبقة في المغرب.

■ المراقبات و المعلومات النوعية

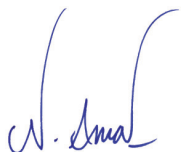
لقد قمنا أيضا بالمراقبات النوعية المنصوص عليها قانونيها، و تأكدنا بالخصوص من تطابق المعلومات المذكورة في تقرير التدبير لمجلس الإدارة الموجه للمساهمين مع البيانات الموجزة للمشركة.

الدار البيضاء في 30 مارس 2015

أ. السعيد وشركاؤه

مندوبا الحسابات

فيداروك كُرانت تورنتون



نوفل عمار
شريك



فيسل مكوار
شريك

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

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2014.

تنفيذا للمهمة التي أوكلت إلينا شركتكم قمنا بافتحاص البيانات التوليفية المرفقة الخاصة ببورصة الدار البيضاء والمنجزة تحت النظام المرجعي IFRS، والتي تضم الحصيلة في 31 دجنبر 2014 وحساب النتائج وبيان تغير الرساميل الذاتية وجدول دفقات الخزينة 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 772 581 KMAD، منها ربح صافي قدره 37 408 KMAD.

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

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

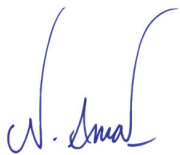
وتتجلى مسؤوليتنا في التعبير عن رأينا حول هذه البيانات التوليفية على أساس افتحاصنا. وقد أجزنا مهمتنا بناء على معايير المهنة في المغرب.

في رأينا تعطي البيانات التوليفية المذكورة في الفقرة الأولى من كافة نواحيها المادية صورة حقيقة للذمة وللوضعية المالية لبورصة الدار البيضاء في 31 دجنبر 2014، وكذا الأداء المالي ودفقات الخزينة بالنسبة للسنة المالية المنتهية في هذا التاريخ. طبقا للمعايير الإبلاغ المالي الدولية.

الدار البيضاء في 30 مارس 2015

مندوبا الحسابات

أ. السعيد وشركاؤه



نوفل عمار
شريك

فيداروك غرانت تورنتون



فيصل مكوار
شريك

حساب المدونة العامة للتنميط المحاسباتي (CGNC)

حصيلة الموجودات

(بالدرهم)

السنة المالية 2013 المبلغ الصافي	السنة المالية 2014			الموجودات	
	المبلغ الصافي	الاستخدامات والمؤنات	المبلغ الإجمالي		
4,280,147.30	5,682,408.35	3,902,891.81	9,585,300.16	الاستعقارات في قيم معدومة (أ)	ا
				* مصاريف تمهيدية	ل
4,280,147.30	5,682,408.35	3,902,891.81	9,585,300.16	* تكاليف بتعين توزيعها على عدة سنوات مالية	م
				* مكافآت تسديد سندات الاقتراض	و
2,858,178.21	7,877,286.41	10,972,909.64	18,850,196.05	مستعقرات غير مجسمة (ب)	ج
				* مستعقرات في البحث والتنمية	و
2,858,178.21	2,375,263.76	10,972,909.64	13,348,173.40	* براءات. علامات. حقوق وقيم ماثلة	د
				* أصول جارية	ا
	5,502,022.65		5,502,022.65	* مستعقرات غير مجسمة أخرى	ت
31,592,565.00	40,418,304.84	36,415,287.93	76,833,592.77	مستعقرات مجسمة (ج)	ا
10,000,000.00	10,000,000.00		10,000,000.00	* أراضي	ل
10,222,818.57	9,580,547.24	3,264,879.26	12,845,426.50	* بنايات	ل
282,487.81	294,728.65	1,524,699.03	1,819,427.68	* إنشاءات تقنية. معدات وأدوات	م
59,390.42	17,550.94	39,088.09	56,639.03	* عتاد النقل	س
11,022,945.13	13,620,554.94	31,586,621.55	45,207,176.49	* أثاث المكتب وتجهيزات مختلفة	ت
4,923.07	4,923.07		4,923.07	* مستعقرات مجسمة أخرى	ع
	6,900,000.00		6,900,000.00	* مستعقرات مجسمة جارية	ق
47,253,576.74	16,074,025.86	5,044,063.78	21,118,089.64	مستعقرات مالية (د)	ر
150,441.43	85,491.64		85,491.64	* سلفات مستعقرة	ة
31,147,199.09	32,598.00		32,598.00	* حقوق مالية أخرى	
15,955,936.22	15,955,936.22	5,044,063.78	21,000,000.00	* سندات مساهمة	
				* سندات مستعقرة أخرى	
				فوارق تحويل الموجودات (د)	ا
				* نقص الحقوق المستعقرة	ل
				* زيادة الديون المالية	م
85,984,467.25	70,052,025.46	56,335,153.16	126,387,178.62	المجموع (أ + ب + ج + د + هـ)	و
				مخزونات (و)	ج
				* السلع	و
				* عتاد وتجهيزات قابلة للاستهلاك	د
				* منتجات قيد الصنع	ا
				* منتجات وسطية ومنتجات متخلفة	ت
				* منتجات تامة	
32,131,202.95	11,400,966.17		11,400,966.17	حقوق الموجودات المتداولة (ز)	ا
				* بمونون مدينون. تسبيقات ودفوعات	ل
22,717,138.67	5,219,402.68		5,219,402.68	* الزبائن والحسابات المرتبطة	م
				* المستخدمون	ت
3,331,124.97	2,628,200.00		2,628,200.00	* الدولة	د
				* حسابات الشركاء	ا
				* مدينون آخرون	و
6,082,939.31	3,553,363.49		3,553,363.49	* حساب تسوية الموجودات	ل
566,233,139.06	608,300,000.17		608,300,000.17	سندات وقيم التوظيف (ح)	ة
8,278.84	34,390.16		34,390.16	فوارق تحويل الموجودات (ط)	
				(العناصر المتداولة)	
598,372,620.85	619,735,356.50		619,735,356.50	المجموع II (و+ز+ح+ط)	ا
7,374,088.29	3,340,118.28		3,340,118.28	خزينة بالموجودات	ل
				* بنكيات وقيم للتحويل	ل
7,368,383.57	3,333,390.59		3,333,390.59	* البنك. الخزينة العامة والشبكات البريدية	خ
5,704.72	6,727.69		6,727.69	* صندوق وكالات تسبيق. اعتماديات	ز
7,374,088.29	3,340,118.28		3,340,118.28	المجموع III	ي
691,731,176.39	693,127,500.24	56,335,153.16	749,462,653.40	المجموع العام I + II + III	ن
					ة

حصيلة المطلوبات

(بالدرهم)

السنة المالية 2013	السنة المالية 2014	المطلوبات
656,119,121.14	663,583,483.30	أموال ذاتية
19,020,800.00	19,020,800.00	* رأسمال الشركة أو رأسمال شخصي (1)
19,020,800.00	19,020,800.00	* ناقص: المساهمين رأسمال مكتتب به غير مطلوب
19,020,800.00	19,020,800.00	رأسمال مطلوب
2,045,475.00	2,045,475.00	مدفوع منه
1,902,080.00	1,902,080.00	* مكافأة الإصدار والاندماج والتقدمة
584,183,500.56	584,183,500.56	* فارق إعادة التقييم
35,633,060.69	46,114,145.58	* الاحتياطي القانوني
13,334,204.89	10,317,482.16	* احتياطيات أخرى
656,119,121.14	663,583,483.30	* تحجيل من جديد (2)
5,200,177.08	4,516,871.72	* النتيجة الصافية في طور الإصدار (2)
5,200,177.08	4,516,871.72	* النتيجة الصافية للسنة المالية (2)
		مجموع الأموال الذاتية (أ)
		الأموال الذاتية المثيلة (ب)
		* إعانات الاستثمار
		* مؤونات مقننة
		ديون التمويل (ج)
		* اقتراضات سنديّة
		* ديون تمويل أخرى
		مؤونات دائمة لمواجهة المخاطر والتكاليف (د)
		* مؤونات لمواجهة المخاطر
		* مؤونات لمواجهة التكاليف
		فوارق التحويل - المطلوبات (هـ)
		* زيادة الحقوق المستعقرة
		* نقص ديون التمويل
661,319,298.22	668,100,355.02	المجموع I (أ + ب + ج + د + هـ)
28,818,215.89	24,988,417.69	ديون المطلوبات المتداولة (و)
5,471,444.64	6,421,312.72	* مومنون وحسابات مرتبطة
5,452,508.34	5,940,725.23	* الزبائن الدائنين تسبيقات ودفعات
3,708,648.35	2,708,655.35	* المستخدمون
4,769,443.86	2,410,794.01	* الهيئات الاجتماعية
9,416,170.70	7,506,930.38	* الدولة
1,592,278.84	34,390.16	* حسابات الشركاء
1,383.44	4,337.37	* دائنين آخرين
30,411,878.17	25,027,145.22	حسابات التسوية - المطلوبات
		مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر والتكاليف (ز)
		فوارق التحويل - المطلوبات (العناصر المتداولة) (ح)
		المجموع II (و + ز + ح)
		خزينة بالمطلوبات
		* اعتمادات الخصم
		* اعتمادات الخزينة
		* أنبناك التسوية
		المجموع III
691,731,176.39	693,127,500.24	المجموع العام I + II + III

(1) رأس المال الشخصي المدين

(2) مستفيد (+)، عجز (-)

حسابات العائدات والتكاليف

(بالدرهم) (خارج المكنس)

مجاميع السنة المالية 2013 4	مجاميع السنة المالية 2014 3 = 1 + 2	العمليات		النوع
		المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2	الخاصة بالسنة المالية 1	
96,415,384.99	77,216,974.87		77,216,974.87	I عائدات الاستغلال
				* مبيعات السلع (على حالتها)
96,375,384.99	75,632,974.87		75,632,974.87	* مبيعات السلع (على حالتها)
96,375,384.99	75,632,974.87		75,632,974.87	رقم المعاملات
				* تغير مخزونات المنتوجات (+ أو -) (1)
				* مستعقرات من طرف المقاوله لنفسها
				* إعانات الاستغلال
40,000.00				* عائدات استغلال أخرى
	1,584,000.00		1,584,000.00	* إرجاعات استغلال: تنقيلات التكاليف
96,415,384.99	77,216,974.87		77,216,974.87	المجموع I
93,408,315.31	73,018,752.74	18,165.42	73,000,587.32	II تكاليف الاستغلال
				* مشتريات السلع التي يعاد بيعها (2)
1,888,223.98	1,778,622.51		1,778,622.51	* مشتريات المواد والتموينات المستهلكة (2)
40,626,841.63	19,106,235.70	18,165.42	19,088,070.28	* تكاليف أخرى خارجية
9,777,070.86	7,742,417.82		7,742,417.82	* الضرائب والمكوس
31,516,499.94	34,448,349.52		34,448,349.52	* تكاليف المستخدمين
2,685,715.00	2,685,715.00		2,685,715.00	* تكاليف استغلال أخرى
6,913,963.90	7,257,412.19		7,257,412.19	* مخصصات الاستغلال
93,408,315.31	73,018,752.74	18,165.42	73,000,587.32	المجموع II
3,007,069.68	4,198,222.13	-18,165.42	4,216,387.55	III نتيجة الاستغلال (I - II)
18,882,734.26	7,967,957.67		7,967,957.67	IV لعائدات المالية
				* عائدات سندات المساهمة وسندات مستعقرة أخرى
18,300.69	121,382.51		121,382.51	* مكاسب الصرف
18,857,212.50	7,838,296.32		7,838,296.32	* الفوائد وعائدات مالية أخرى
7,221.07	8,278.84		8,278.84	* الإرجاعات المالية: تنقيلات التكاليف
18,882,734.26	7,967,957.67		7,967,957.67	المجموع IV

(بالدرهم) (خارج المكس)

مجاميع السنة المالية 2013 4	مجاميع السنة المالية 2014 3 = 1 + 2	العمليات		النوع
		المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2	الخاصة بالسنة المالية 1	
5,644,202.62	175,646.63		175,646.63	V التكاليف المالية
				* تكاليف الفوائد
36,032.77	26,655.38		26,655.38	* خسائر الصرف
555,827.23	114,601.09		114,601.09	* تكاليف مالية أخرى
5,052,342.62	34,390.16		34,390.16	* المحصنات المالية
5,644,202.62	175,646.63		175,646.63	المجموع V
13,238,531.64	7,792,311.04		7,792,311.04	VI النتيجة المالية (IV - V)
16,245,601.32	11,990,533.17	-18,165.42	12,008,698.59	VII النتيجة الجارية (III + IV)
4,093,425.68	3,975,522.65		3,975,522.65	VIII النتائج غير الجارية
11,100.00	100,000.00		100,000.00	* عائدات نفويت المستعقرات
				* إعانات التوازن
				* إرجاعات على إعانات الاستثمار
2,307,822.16	2,369,795.62		2,369,795.62	* عائدات غير جارية أخرى
1,774,503.52	1,505,727.03		1,505,727.03	* إرجاعات غير جارية: تنقيل التكاليف
4,093,425.68	3,975,522.65		3,975,522.65	المجموع VIII
1,129,928.11	1,105,901.66		1,105,901.66	IX التكاليف غير الجارية
65,291.40				* القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة
				* الإعانات الممنوحة
428,226.40	283,479.99		283,479.99	* تكاليف غير جارية أخرى
636,410.31	822,421.67		822,421.67	* مخصصات غير جارية للاستخدامات والمؤونات
1,129,928.11	1,105,901.66		1,105,901.66	المجموع IX
2,963,497.57	2,869,620.99		2,869,620.99	X النتيجة غير الجارية (VIII - IX)
19,209,098.89	14,860,154.16	-18,165.42	14,878,319.58	XI النتيجة قبل الضريبة (VII + X)
5,874,894.00	4,542,672.00		4,542,672.00	XII الضرائب على النتائج
13,334,204.89	10,317,482.16	-18,165.42	10,335,647.58	XIII النتيجة الصافية (XI - XII)
119,391,544.93	89,160,455.19		89,160,455.19	XIV مجموع العائدات (I + IV + VIII)
106,057,340.04	78,842,973.03	18,165.42	78,824,807.61	XV مجموع التكاليف (II + V + IX + XII)
13,334,204.89	10,317,482.16	-18,165.42	10,335,647.58	XVI النتيجة الصافية (مجموع العائدات - مجموع التكاليف)

(1) تغير المخزونات: المخزون النهائي - المخزون البدئي الزيادة (+): النقص (-)
(2) مشتريات السلع التي يعاد بيعها أو المستهلكة: مشتريات - تغير المخزونات.

بيان أرصدة التدبير

1. جدول تشكيل النتائج

السنة المالية 2013	السنة المالية 2014	النوع
		* مبيعات السلع (على حالتها) 1
		* مشتريات السلع - 2
		= الهامش الإجمالي على المبيعات على حالتها I
96,375,384.99	75,632,974.87	+ عائد السنة المالية: (3 + 4 + 5) II
96,375,384.99	75,632,974.87	* مبيعات السلع والخدمات المنتجة 3
		* تغير مخزونات المنتوجات 4
		* مستعقرات أنتجتها المقاوله لنفسها 5
42,515,065.61	20,884,858.21	- استهلاك السنة المالية: (6 + 7) III
1,888,223.98	1,778,622.51	* المشتريات المستهلكة من المواد والمؤونات 6
40,626,841.63	19,106,235.70	* تكاليف خارجية أخرى 7
53,860,319.38	54,748,116.66	= القيمة المضافة: (III - II + I) IV
		* إعانات الاستغلال + 8
9,777,070.86	7,742,417.82	* الضرائب والمكوس - 9 V
31,516,499.94	34,448,349.52	* تكاليف المستخدمين - 10
12,566,748.58	12,557,349.32	= الفائض الإجمالي للاستغلال أو نقص إجمالي للاستغلال
40,000.00		* عائدات استغلال أخرى + 11
2,685,715.00	2,685,715.00	* تكاليف استغلال أخرى - 12
	1,584,000.00	* إرجاعات الاستغلال: تنزيل التكاليف + 13
6,913,963.90	7,257,412.19	* مخصصات الاستغلال - 14
3,007,069.68	4,198,222.13	= نتيجة الاستغلال (+ أو -) VI
13,238,531.64	7,792,311.04	+ النتيجة المالية VII
16,245,601.32	11,990,533.17	= النتيجة الجارية (+ أو -) VIII
2,963,497.57	2,869,620.99	+ النتيجة غير الجارية IX
5,874,894.00	4,542,672.00	- ضرائب على النتائج 15
13,334,204.89	10,317,482.16	= النتيجة الصافية للسنة المالية (+ أو -) X

II. قدرة التمويل الذاتي - التمويل الذاتي

السنة المالية 2013	السنة المالية 2014	النوع
13,334,204.89	10,317,482.16	1 * الربح
		* الخسارة
6,913,963.90	7,257,412.19	* مخصصات الاستغلال (1)
5,044,063.78		2 + * المخصصات المالية (1)
636,410.31	822,421.67	3 + * المخصصات غير الجارية (1)
		4 + * ارجاعات الاستغلال (2)
		5 - * الارجاعات المالية (2)
1,774,503.52	1,505,727.03	6 - * الارجاعات غير الجارية (2) (3)
11,100.00	100,000.00	7 - * عائدات تفويت المستعقرات
65,291.40		8 - * القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة
24,208,330.76	16,791,588.99	IX + 9 قدرة التمويل الذاتي
2,853,120.00	2,853,120.00	IX - 10 * توزيع الأرباح
21,355,210.76	13,938,468.99	التمويل الذاتي

(1) باستثناء المخصصات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالحزينة

(2) باستثناء الارجاعات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالحزينة

(3) بما في ذلك الارجاعات على إعانات الاستثمار

جدول تمويل السنة المالية

1. تركيب كتل الحصيلة

التغير (أ - ب)		السنة المالية 2013	السنة المالية 2014	الكتل
الموارد (د)	الاستعمالات (ج)	(ب)	(أ)	
6,781,056.80		661,319,298.22	668,100,355.02	1 التمويل الدائم
15,932,441.79		85,984,467.25	70,052,025.46	2 ناقص الموجودات المستعقرة
22,713,498.59		575,334,830.97	598,048,329.56	3 = أموال الدوران (أ) الوظيفي (2-1)
	21,362,735.65	598,372,620.85	619,735,356.50	4 الموجودات العائمة
	5,384,732.95	30,411,878.17	25,027,145.22	5 ناقص المطلوبات العائمة
	26,747,468.60	567,960,742.68	594,708,211.28	6 = حاجات التمويل (ب) الجملة (4-5)
4,033,970.01		7,374,088.29	3,340,118.28	7 = الخزينة الصافية (الموجودات - المطلوبات) أ - ب

II. الاستعمالات والموارد

السنة المالية 2013		السنة المالية 2014		الموارد المقارة للسنة المالية (الدفقات)
الموارد	الاستعمالات	الموارد	الاستعمالات	
21,355,210.76		13,938,468.99		(أ) التمويل الذاتي
24,208,330.76		16,791,588.99		* قدرة التمويل الذاتي
	2,853,120.00		2,853,120.00	-توزيع الأرباح
46,622,150.76		31,279,550.88		(ب) تفويت وتخفيض المستعقرات
				* تفويت المستعقرات غير الجسمة
11,100.00		100,000.00		* تفويت المستعقرات الجسمة
				* تفويت المستعقرات المالية
46,611,050.76		31,179,550.88		* استردادات على الحقوق المستعقرة
				(ج) الزيادات في رؤوس الأموال الذاتية والمثيلة
				* الزيادات في رأس المال. التقدّمات
				* إعانات الاستثمار
				(د) الزيادات في ديون التمويل
				(صافي من مكافآت التسديد)
67,977,361.52		45,218,019.87		I. مجموع الموارد المقارة (أ+ب+ج+د)
				الاستعمالات المقارة للسنة المالية (الدفقات)
	1,665,741.40		19,185,200.19	(هـ) اقتناءات وزيادات المستعقرات
	357,400.00		6,251,531.56	* تفويت المستعقرات غير الجسمة
	1,308,341.40		12,933,668.63	* تفويت المستعقرات الجسمة
				* تفويت المستعقرات المالية
				* استردادات على الحقوق
				(و) تسديد رؤوس الأموال الذاتية
				(ز) تسديد ديون التمويل
	2,602,799.35		3,319,321.09	(ح) استعمالات معدومة القيمة
	4,268,540.75		22,504,521.28	(ح+و+ز) II. مجموع الاستعمالات المقارة
	66,519,567.33		26,747,468.60	III. تغير حاجة التمويل الإجمالي
2,810,746.56		4,033,970.01		IV. تغير الخزينة
70,788,108.08	70,788,108.08	49,251,989.88	49,251,989.88	المجموع العام

جدول المؤونات

مبلغ نهاية السنة المالية	الارّجاعات			المخصّصات			مبلغ بداية السنة المالية	النوع
	غير الجارية	المالية	الاستغلال	غير الجارية	المالية	الاستغلال		
5,044,063.78							5,044,063.78	1. مؤونات لنقصان قيمة الموجودات المستعقرة
4,516,871.72	1,505,727.03			822,421.67			5,200,177.08	2. مؤونات مقننة
								3. مؤونات مستديمة لمواجهة المخاطر والتكاليف
9,560,935.50	1,505,727.03			822,421.67			10,244,240.86	المجموع الفرعي (أ)
								4. مؤونات لنقصان قيمة الموجودات الجارية
								(خارج الميزانية)
34,390.16	8,278.84	1,584,000.00		34,390.16			1,592,278.84	5. مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر والتكاليف
								6. مؤونات لنقصان قيمة حسابات الخزينة
34,390.16	8,278.84	1,584,000.00		34,390.16			1,592,278.84	المجموع الفرعي (ب)
9,595,325.66	1,505,727.03	8,278.84	1,584,000.00	822,421.67	34,390.16		11,836,519.70	المجموع (أ + ب)

جدول الاعتمادات

تحليل حسب الاستحقاق			تحليل أخرى		المجموع	الحقوق
المستحقة وغير المستوفاة	أقل من سنة	أكثر من سنة	المبالغ بالعملة	مبالغ مستحقة على الدولة و الهيئات العمومية		
	85,491.64	32,598.00			118,089.64	الموجودات المستعقرة
	85,491.64				85,491.64	* السلفات المستعقرة
		32,598.00			32,598.00	* حقوق مالية أخرى المستعقرة
	11,400,966.17		4,763,186.47	2,628,200.00	11,400,966.17	المطلوبات الجارية
						* الممونون المدينون
	5,219,402.68		4,763,186.47		5,219,402.68	* الزبائن والحسابات الملحقة
						* المستخدمون
	2,628,200.00			2,628,200.00	2,628,200.00	* الدولة
						* حسابات الشركاء
						* مدينون آخرون
	3,553,363.49				3,553,363.49	* حسابات تسوية الموجودات

جدول الديون

التحليل حسب الاستحقاق			تحليل أخرى		المجموع	الديون
المستحقة وغير المستوفاة	أقل من سنة	أكثر من سنة	المبالغ بالعملة	مبالغ مستحقة على الدولة و الهيئات العمومية		
						التمويل
						* إقتراضات سندية
						* ودائع وكفالات مقبوضة
	24,988,417.69		1,654,404.13	5,640,246.99	24,988,417.69	المطلوبات الجارية
	6,421,312.72		1,654,404.13		6,421,312.72	الممونون
	5,940,725.23				5,940,725.23	* المستخدمون
	2,708,655.35			196,692.40	2,708,655.35	* الهيئات الاجتماعية
	2,410,794.01			2,410,794.01	2,410,794.01	* الدولة
						* حسابات الشركاء
	7,506,930.38		4,334,169.80	3,032,760.58	7,506,930.38	* دائنون آخرون
						* حسابات تسوية

التعهدات المالية المتوصل بها أو المقدمة خارج عمليات القرض الإيجاري

مبالغ السنة المالية 2013	مبالغ السنة المالية 2014	التعهدات المقدمة
32,598.00	32,598.00	ضمانات احتياطية وكفالات
		التعهدات الخاصة بمعاشات التقاعد والتزامات مثيلة
		تعهدات مقدمة أخرى
32,598.00	32,598.00	المجموع (1)

(1) بما في ذلك الالتزامات التعهدات المنتسبة

مبالغ السنة المالية 2013	مبالغ السنة المالية 2014	التعهدات المحصل عليها
2,388,768.97	1,648,454.80	ضمانات احتياطية وكفالات
		تعهدات أخرى محصل عليها
2,388,768.97	1,648,454.80	المجموع

(1) الرهن: 1- الرهن الرسمي: 2- الرهن الجيازي: 3- سند خزن: 4- آخر: 5- (بتعيين التوضيح)

(2) بتعيين التوضيح إذا قدمت الضمانة لفائدة المقاولات أو لفائدة الأغيار (الضمانات المقدمة) (مقاولات مرتبطة، شركاء، مستخدمون)

(3) بتعيين التوضيح إذا كانت الضمانة التي حصلت عليها المقاوله مصدرها أغيار غير المدين

طبقاً للمعايير الدولية

حساب النتائج

(بالآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	
87,273.3	68,564.9	رقم المعاملات
87,273.3	68,564.9	عائدات الأنشطة العادية
-1,888.2	-1,778.6	المشتريات
-43,134.1	-22,401.7	تكاليف خارجية أخرى
-31,516.5	-32,864.3	مصاريف المستخدمين
-675.0	-674.3	الضرائب والمكوس
-6,404.8	-6,324.1	استخدامات ومؤونات الاستغلال
-2,645.7	-2,685.7	عائدات وتكاليف استغلال أخرى
-86,264.4	-66,728.8	تكاليف استغلال جارية
1,008.9	1,836.1	نتيجة الاستغلال الجارية
-54.2	100.0	تفويت الموجودات
-17.4	-17.4	نتيجة الصرف
1,879.6	2,086.3	عائدات وتكاليف استغلال غير جارية أخرى
2,816.9	4,005.0	نتيجة الأنشطة العملية
-5.2	-2	تكاليف الفوائد
25,249.9	49,577.7	النتائج على الأدوات المالية
-5,599.9	-24.2	عائدات وتكاليف مالية أخرى
19,644.8	49,553.3	النتيجة المالية
22,461.7	53,558.3	النتيجة قبل الضريبة
-5,874.9	-4,542.7	الضرائب المستوجبة
-975.4	-11,608.2	الضرائب المؤجلة
15,611.4	37,407.5	النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة
		نتيجة الأنشطة المتخلى عنها
15,611.4	37,407.5	نتيجة المجموع الموطن بما فيها الفوائد الأقلية
15,611.4	37,407.5	النتيجة الصافية - حصة المجموعة
		النتيجة الصافية حصة المجموعة حسب السهم بالدراهم
82	197	- الأساسية
82	197	- الحففة

بيان دفقات الخزينة

(بالآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	
15,611.4	37,407.5	النتيجة الصافية للمجموع الموطن
6,404.8	6,324.1	استعدادات لمخصصات الاستخدامات والمؤونات، خسائر القيمة
555.8	114.6	+ استخدام علاوة القسط B.T.
54.2	-100.0	+/- فائض القيمة/نقص القيمة على نفويت المستعقرات
22,626.3	43,746.2	قدرة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
6,850.3	16,150.8	حذف تكلفة (عائد) الضريبة
5.2	.2	حذف كلفة الاستدانة المالية الصافية
29,481.7	59,897.2	قدرة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
-72,913.6	-68,503.7	انعكاس تغير الحاجة لأموال الدوران العملياتية
-5,874.9	-4,542.7	الضرائب المؤداة
-49,306.8	-13,149.2	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بالأنشطة العملياتية
-1,665.7	-19,185.2	اقتناء مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
11.1	100.0	نفويت مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
51,099.3	31,064.9	دفقات أخرى
49,444.6	11,979.7	الدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
		الاقتراضات
-90.3	-11.3	تسديد الاقتراضات
-2,853.1	-2,853.1	الربحيات المؤداة للمساهمين
-5.2	-2	حذف كلفة الاستدانة المالية الصافية
		الزيادة في رأس المال
-2,948.6	-2,864.6	الدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن أنشطة التمويل
-2,810.7	-4,034.0	تغير الخزينة ومقابل الخزينة
10,184.8	7,374.1	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الافتتاح
7,374.1	3,340.1	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الإغلاق
-2,810.7	-4,034.0	غير الخزينة ومقابلات الخزينة

بيان الوضعية المالية

(بآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	الموجودات
2,858.2	7,877.3	المستعقرات غير المسجلة
47,987.7	55,829.6	المستعقرات المسجلة
58,252.0	27,960.9	موجودات مالية أخرى
109,097.9	91,667.9	الموجودات غير الجارية
654,053.4	737,859.7	موجودات مالية أخرى
22,725.4	5,253.8	حقوق الزبائن
9,414.1	6,181.6	مدينون جارون آخرون
7,374.1	3,340.1	الخزينة ومقابل الخزينة
693,566.9	752,635.1	الموجودات الجارية
802,664.8	844,303.0	مجموع الموجودات

(بآلاف الدراهم)

31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	الموجودات
19,020.8	19,020.8	رأس المال
2,045.5	2,045.5	مكافأة الإصدار والاندماج
700,728.6	714,107.4	الاحتياطيات
15,611.4	37,407.5	النتيجة الصافية حصة المجموعة
737,406.3	772,581.2	رأس المال الذاتي حصة المجموعة
		الفوائد الأقلية
737,406.3	772,581.2	رؤوس الأموال الذاتية
		مؤونات غير جارية
		الديون المالية غير الجارية
34,836.7	46,699.0	الضرائب المؤجلة المطلوبة
		دائنون آخرون غير جارون
34,836.72	46,699.0	المطلوبات غير الجارية
2,699.2	34.4	مؤونات جارية
11.3		ديون مالية جارية
5,471.4	6,421.3	ديون جارية للممولين
22,239.9	18,567.1	مطلوبات جارية أخرى
30,421.8	25,022.8	المطلوبات الجارية
65,258.5	71,721.8	مجموع المطلوبات
802,664.8	844,303.0	مجموع رؤوس الأموال الذاتية والمطلوبات

تغير الرساميل الذاتية

(بآلاف الدراهم)

رؤوس الأموال الموطدة	الفوائد الأقلية	رؤوس الأموال الذاتية حصة المجموعة	النتيجة الصافية حصة المجموعة	احتياطيات موطدة أخرى	مكافآت الإصدار والاندماج	رأس المال	
723,807.2		723,807.2	14,774.0	687,966.9	2,045.5	19,020.8	في فاتح يناير 2013
							مفعول تغيير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ
840.7		840.7		840.7			التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية
-2,853.1		-2,853.1		-2,853.1			الربحيات الموزعة
15,611.4		15,611.4	15,611.4				نتيجة السنة المالية
			-14,774.0	14,774.0			تغيرات أخرى
737,406.3		737,406.3	15,611.4	700,728.6	2,045.5	19,020.8	في 31 دجنبر 2013
737,406.3		737,406.3	15,611.4	700,728.6	2,045.5	19,020.8	في فاتح يناير 2014
							مفعول تغيير المنهج المحاسبي/تصحيح الخطأ
620.5		620.5		620.5			التغير الصافي للقيمة المضبوطة للأدوات المالية
-2,853.1		-2,853.1		-2,853.1			الربحيات الموزعة
37,407.5		37,407.5	37,407.5				نتيجة السنة المالية
			-15,611.4	15,611.4			تغيرات أخرى
772,581.2		772,581.2	37,407.5	714,107.4	2,045.5	19,020.8	في 31 دجنبر 2014

القواعد والمناهج المحاسبية

■ مسؤولية الإدارة

تم تحضير القوائم المالية لبورصة الدار البيضاء المتعلقة بالسنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014 طبقاً "للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية" كما تبناها الاتحاد الأوروبي. وهي تتضمن معلومات مقارنة بالنسبة لسنة 2013 تمت إعادة معالجتها طبقاً لنفس المعايير.

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

إن بورصة الدار البيضاء غير ملزمة بتقديم حساباتها حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. غير أن ذلك ينتج عن إرادة الإدارة العليا للشركة للاستجابة لاحتياجات العولة 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) و IFRIC (لجنة تفسيرات إعداد التقارير المالية الدولية).

■ المستعقرات غير المجسمة

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

تقدر مدة منفعة البرمجيات ب 60 شهرا.

طريقة الاستخدام التي تعتمدها بورصة الدار البيضاء هي الطريقة الخطية.

■ المستعقرات المجسمة

تحتسب المستعقرات المجسمة حسب الكلفة التاريخية، منقوضة من تراكم الاستخدامات وخسائر القيمة. تتضمن الكلفة التاريخية الكلفات التي تنسب 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 الدار البيضاء هي الطريقة الخطية.

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

■ التوظيفات

تصنف التوظيفات التي تحتفظ بها بورصة الدار البيضاء 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 المحاسبة 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 تُحدد الإدارة على هذا النحو.

في إطار تقييم موجوداتها اعتمدت بورصة الدار البيضاء على قيم تصنيفها المعلن عنها في تاريخ الإقفال.

■ الموجودات المالية المتوفرة للبيع

تُحدد الموجودات المالية المتوفرة للبيع على هذا النحو أو لا تصنف في أية فئة أخرى. وترد في الحويلة 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. يعابن فائض أو نقص القيمة الكامن الناتج عن تغيرات القيمة العادلة في رساميل ذاتية.

قرارات الجمع العام العادي

التوصية الأولى

إن الجمع العام بعد الاستماع إلى تلاوة تقرير مجلس الإدارة وتقرير مندوبي الحسابات حول السنة المالية المنتهية في 31/12/2014 يصادق على تقرير تدبير المجلس وتقرير مندوبي الحسابات وكذا الحسابات السنوية المحصورة في 31 دجنبر 2014 التي ينتج عنها كما أنه يصادق على العمليات المبينة في هذه الحسابات أو الملخصة في هذه التقارير. وعليه، فإن الجمع يبرئ أعضاء المجلس ومندوبي الحسابات بالإبراء التام دون حفظ من إتمامهم لانتدابهم خلال السنة المالية المنتهية في 31/12/2014.

التوصية الثانية

يقرر الجمع العام، باقتراح من مجلس الإدارة، إرساد نتيجة السنة المالية المنتهية في 31/12/2014 التي ينتج عنها صافي الربح المحاسبي قدره 10 317 482,16 درهما، وذلك على الشكل التالي:

10,317,482.16	الربح الصافي
46,114,145.58	الترحيل من جديد السابق
56,431,627.74	المجموع القابل للتوزيع
2,853,120.00	على سبيل الربحيات
53,578,507.74	الرصيد

وبالتالي يقرر الجمع العام العادي توزيع ربيحة إجمالية قدرها 2 853 120,00 درهما، أي ربيحة لكل سهم قدرها 15 درهما وتخصيص الرصيد غير الموزع، أي 53 578 507,74 درهما لحساب الترحيل من جديد. وسيتم أداء الربحيات في نهاية الجمع العام العادي.

التوصية الثالثة

صادق الجمع العام على قرار منح أعضاء مجلس الإدارة مبلغا إجماليا قدره 2.685.715 درهما على سبيل مكافآت حضور في سنة 2014، على أن يتكلف مجلس الإدارة بتوزيعه على أعضائه.

التوصية الرابعة

يسجل الجمع العام، بعد الاطلاع على التقرير الخاص لمندوبي الحسابات حول الاتفاقيات التي تنص عليها المادة 56 من القانون رقم 95-17 كما تم تغييره وتميمه بمقتضى القانون رقم 05-20 المتعلق بالشركات المساهمة، مستنتجات هذا التقرير ويوافق على كل واحدة من الاتفاقيات الواردة فيه.

التوصية الخامسة

يعاين الجمع العام بأن انتداب أعضاء مجلس الإدارة ينتهي بنهاية هذا الجمع العام.

وبالتالي فهو يقرر طبقا لمقتضيات النظام الأساسي تجديد انتداب أعضاء مجلس الإدارة التاليين:

- السيد عمر إيدار
- ص إ ت كابتال بورس، مثلها الدائم هو السيد عبد الصمد عصامي
- التجاري وساطة، مثلها الدائم هو السيد جلال برادي
- ب.م.ت.خ كابتال بورس، مثلها الدائم هو السيد أناس ميكو
- ب.م.ت.ص بورس، مثلها الدائم هو السيد محمد العمراني
- س.ف.ج أسواق، مثلها الدائم هو السيد يونس بنجلون
- مصرف المغرب كابتال، مثلها الدائم هو السيد ياسين بكباشي
- فالوريس سيكيوريتيز، مثلها الدائم هو السيد عمر أمين
- المغرب خدمات الوساطة، مثلها الدائم هو السيد محمد بنعبد الرازق
- صوجيكابتال بورس، مثلها الدائم هو السيد يونس سقاط
- أبلاين سيكيوريتيز، مثلها الدائم هو السيد رشيد أكومي
- وفابورس، مثلها الدائم هو السيد عادل دادي

وذلك لمدة (3) ثلاث سنوات تنتهي بنهاية الجمع العام العادي المدعو للبت في حسابات السنة المالية التي ستنتهي في 31 دجنبر 2017

التوصية السادسة

ييمنح الجمع العام كل السلط لحامل نسخة أصلية أو نسخة عادية أو نسخة موجزة من محضر هذا الجمع العام وذلك لاستكمال كل الإجراءات الضرورية.

روابط مفيدة

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) 529 00 12 12 • الفاكس: (212) 529 00 12 03 • www.artbourse.ma

ATLAS CAPITAL BOURSE

88, زنقة المراكشي - حي ليبودروم - 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 49 14 82 • الفاكس: (212) 522 20 25 15 • www.ati.ma

BMCE CAPITAL BOURSE

مقر البنك المغربي للتجارة الخارجية, 140 شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء
الهاتف: (212) 522 48 10 01 • الفاكس: (212) 522 48 09 52 • 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, حي غوتيي 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 20 20 • الفاكس: (212) 522 36 78 78 • www.cdgcapitalbourse.ma

CFG MARCHES

7-5, زنقة ابن طفيل حي النخيل - الدار البيضاء
الهاتف: (212) 522 25 01 01 • الفاكس: (212) 522 98 11 12 • www.cfgmorocco.com

CREDIT DU MAROC CAPITAL

8 زنقة ابن هلال, حي راسين - الدار البيضاء
الهاتف: (212) 522 94 07 44 • الفاكس: (212) 522 94 07 66 • www.cdm.co.ma

ICF AL WASSIT

29 شارع باب المنصور, فضاء باب أنفا - الدار البيضاء
الهاتف: (212) 522 36 93 84/ 89 • الفاكس: (212) 522 39 10 90 • www.bpibourse.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.integrabourse.com

MAROC SERVICES INTERMEDIATION

شارع زينيت، إقامة توفيق، سيدي معروف - الدار البيضاء
الهاتف: 65 إلى 61 97 49 (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 26 80 522 (212) • www.sgmaroc.com

UPLINE SECURITIES

37 شارع عبد اللطيف بن قدور - الدار البيضاء
الهاتف: 61 60/ 49 95 522 (212) • الفاكس: 65 63/ 49 95 522 (212) • www.uplinegroup.ma

VALORIS SECURITIES

شارع الجيش الملكي، برج الجبوس، الطابق الخامس - الدار البيضاء
الهاتف: 54 15 54 522 (212) • الفاكس: 46 14 54 522 (212) • www.valoris-securities.ma

Wafa BOURSE

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

الجمعيات المهنية

الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB)

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

جمعية شركات التدبير وصناديق الاستثمار المغربية (ASFIM)

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

مؤسسات السوق

مجلس القيم المنقولة (CDVM)

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

ماروكليز

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

وزارة الاقتصاد والمالية

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

بورصة الدار البيضاء ش.م

سجل تجاري : البيضاء 79057

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

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

البريد الإلكتروني : contact@casablanca-bourse.com





www.casablanca-bourse.com

La Bourse partout, tout le temps !



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



[/BourseDeCasablanca](https://www.facebook.com/BourseDeCasablanca)



[/BoursedeCasa](https://twitter.com/BoursedeCasa)



[/LaBoursedeCasablanca](https://www.youtube.com/LaBoursedeCasablanca)