

RAPPORT ANNUEL 2 0 0 9



CERTIFIÉE ISO 9001 - VERSION 2008

ISO 9001
BUREAU VERITAS
Certification



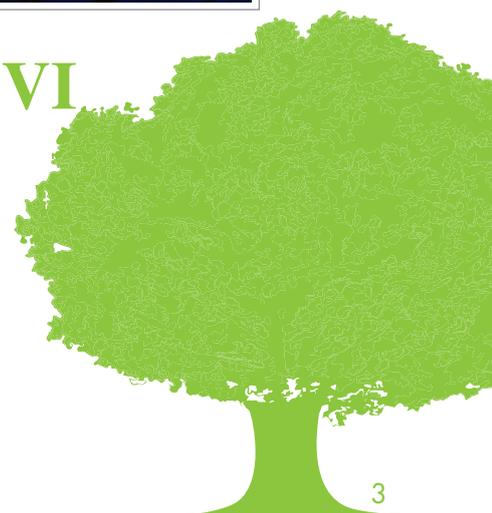
"ACTIVITÉS" "PRESTATIONS" ET "PRODUCTION"

RETRAITE BIEN PRÉPARÉE, AVENIR ASSURÉ !



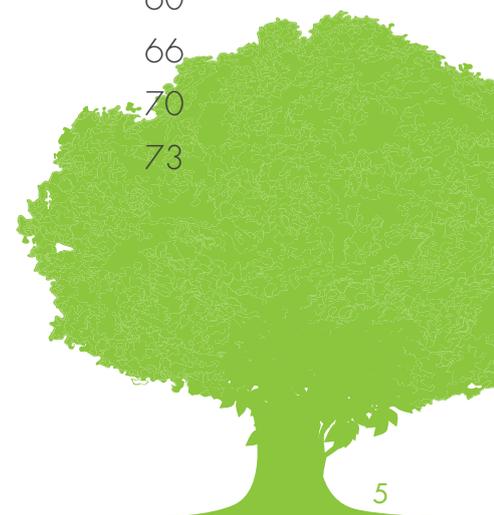


Sa majesté le Roi Mohamed VI



SOMMAIRE

EDITORIAL : KHALID CHEDDADI, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL CIMR	6
COMPOSITION DES ORGANES DE GOUVERNANCE	8
LA CIMR EN CHIFFRES	10
ACTIVITÉ DE LA CIMR EN 2009	12
RÉSULTATS COMPTABLES ET FINANCES DE L'EXERCICE 2009	18
RÉSULTATS DE LA GESTION FINANCIÈRE EN 2009	26
Mohammed EL KETTANI, Président du Groupe Attijari	
Wafabank – Membre du Comité d'Investissement de la CIMR	28
LES ÉTATS FINANCIERS 2009	38
BILAN ACTUARIEL 2009	40
Mohamed HORANI, Président de la CGEM – Membre	
du Comité de Pilotage de la CIMR	46
AUDITS ET CERTIFICATIONS	56
Ahmed RAHHOU, Président du CIH – Membre	
du Comité d'Audit de la CIMR	58
Rapports des Commissaires aux comptes	60
Certification de l'actuaire indépendant	66
ACTIVITÉS DES COMITÉS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	70
RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE	73





Khalid CHEDDADI

Président Directeur Général CIMR

Q: Quel commentaire faites-vous des résultats et de l'activité de la CIMR en 2009 ?

R: L'année 2009 a été une excellente année pour la CIMR. L'excédent d'exploitation s'est élevé à 2 635 millions de dirhams, en progression de 23,2%.

La réserve de prévoyance, alimentée par l'excédent d'exploitation, a atteint 17 milliards 646 millions de dirhams en valeur comptable, et s'est améliorée de 17,6% par rapport à son niveau de 2008.

Exprimée en valeur marché, elle est estimée à 26,2 milliards de dirhams au 31 décembre 2009.

Par ailleurs, nous avons enregistré en 2009, une augmentation de l'ordre de 5% des actifs cotisants ce qui témoigne du succès croissant du régime auprès des employeurs et des salariés. Leur nombre avoisinait en fin d'exercice 260 000.

Parallèlement, le nombre des adhérents s'est accru de 6,8% et s'élève à 4397 entreprises.

En fin, nous avons également constaté le renforcement de la santé du régime. Le bilan actuariel de 2009 a en effet, confirmé encore une fois sa pérennité et la projection du fonds de prévoyance s'est nettement améliorée par rapport à 2008.

Q: Qu'est ce qui explique la forte augmentation de l'excédent d'exploitation?

R: Cette performance qui résulte des effets conjugués d'une importante croissance de nos produits et d'une augmentation maîtrisée de nos charges.

Ainsi, en 2009, le résultat financier a augmenté de 20.5% à 1.477 MDH, alors que le résultat technique s'est établi à 1.251 MDH, enregistrant une progression de 27.8%.

Les produits techniques, qui ont cru de 9%, ont bénéficié de l'effet induit par l'augmentation des taux de cotisation. Depuis que nous avons élargi la palette des taux proposés, nombre de nos adhérents ont, en effet, choisi de relever leur taux de cotisation pour assurer de meilleures pensions à leurs salariés.

La mise en place d'une offre spécifique pour les PME a également permis à la CIMR d'attirer de nouveaux adhérents. De même, le déplafonnement des salaires soumis à cotisation a contribué à l'augmentation de ces dernières.

Parallèlement, nos charges n'ont augmenté que de 9% et ont atteint 3 279 millions de Dh en 2009, et, grâce à notre politique de maîtrise des coûts, nos frais généraux récurrents ont connu une baisse de 7% s'établissant à 67 millions de dirhams.

“ L'année 2009 a été une excellente année pour la CIMR. ”

Q: Cette année, la projection de la réserve dans le bilan actuariel de la CIMR s'est nettement améliorée. Qu'est ce qui explique cette évolution et quel est son impact sur la pérennité du régime ?

R: Cette amélioration s'explique principalement par le niveau de nos réalisations qui est de loin supérieur à celui des hypothèses que nous retenons pour nos projections actuarielles que nous voulons volontairement prudentes.

Ainsi, nous retenons un taux de 0,5% comme hypothèse d'évolution des actifs cotisants alors qu'en réalité ce taux a dépassé 4,5% en 2009 et il est en moyenne supérieur à 2% depuis 2003.

De même, le taux de rendement financier retenu dans le bilan actuariel est de 6%, alors qu'en réalité, nous avons réalisé un taux moyen de 9,5% sur les 5 dernières années.

Nos réalisations étant supérieures à nos prévisions, d'année en année, nos résultats s'améliorent et notre réserve initiale, point de départ de la projection, augmente. Par conséquent, le profil de la projection s'améliore aussi.

Cette année encore, le bilan actuariel confirme la pérennité du régime puisqu'au delà du profil de la réserve, les deux critères de pérennité fixés par la Charte de Pilotage, sont respectés. Le fonds est toujours positif et il a une tendance haussière à la fin de période de projection.

Q: Où en est le projet de réforme du secteur de la retraite et quel avenir se dessine pour la CIMR ?

R: Le Cabinet international Actuarial, mandaté par la commission technique de réforme du système de retraite pour réaliser les études nécessaires à sa réflexion, propose l'organisation du secteur de la retraite en 3 piliers :

Un premier pilier constitué du régime de base unifié obligatoire. Ce régime générerait les cotisations de l'ensemble des travailleurs, tous secteurs confondus (privé, public et indépendants) ;

Un deuxième pilier composé de 2 régimes complémentaires obligatoires, l'un pour le public, le second pour le secteur privé ;

Un dernier pilier regroupant des régimes facultatifs gérés par les compagnies d'assurance.

Si cette proposition était approuvée, la CIMR interviendrait dans le deuxième pilier et aurait à gérer le régime complémentaire du secteur privé qui deviendrait alors obligatoire.

L'adoption de ce scénario constituerait un grand progrès social pour le Maroc. D'une part, il permettra d'élargir le périmètre des personnes bénéficiant d'une couverture retraite, en intégrant les travailleurs indépendants dans le premier pilier, et, d'autre part, il assurera le maintien du niveau de vie des travailleurs avec la généralisation du principe d'une retraite complémentaire obligatoire.

Q: Quelles sont les nouveautés dans les services de la CIMR en 2009 et quels sont vos principaux projets pour 2010 ?

R: Depuis quelques années maintenant, nous sommes fortement engagés dans une politique d'amélioration de la qualité de service et d'optimisation des process et des coûts.

En 2009 nous avons mis en œuvre plusieurs améliorations destinées aux adhérents et aux allocataires, qui s'inscrivent dans le cadre d'une démarche Qualité que nous avons adoptée et qui a abouti à la certification de toutes nos activités « métiers » .

Parmi les principales innovations introduites, nous pouvons citer la Carte Rahati, carte monétique lancée en partenariat avec la BCP, qui permet le paiement électronique des pensions et surtout de dispenser nos allocataires de l'obligation d'adresser à la CIMR le certificat de vie périodiquement exigé pour continuer le service des pensions.

Nous avons également mis en place e-liquidation@, un service qui permet à nos adhérents d'initier en ligne les demandes de liquidation des dossiers de pension de leurs collaborateurs. Ce service est porteur de valeur pour nos retraités puisqu'il permet notamment de réduire de manière considérable les délais de traitement des dossiers et assure ainsi, aux nouveaux retraités, une continuité du revenu tout en leur permettant de s'appuyer sur le conseil de leur DRH.

Par ailleurs, nous avons procédé à la généralisation de la télédéclaration, ce qui nous a permis d'améliorer considérablement les délais de traitement des déclarations de salaire pour les ramener à moins de 2 jours.

Et, last but not least, nous avons lancé Le Compte Adhérent, un téléservice qui permet à nos adhérents de suivre en ligne leur compte à la CIMR et ses différents mouvements, d'éditer leur relevé de situation à leur convenance et de procéder à l'édition des ordres de virement.

En 2010, ce service a été complété par le lancement de CIMR E@syPaiement, le service de télépaiement de la CIMR, de manière à automatiser et sécuriser toute la chaîne, en augmentant l'autonomie de nos adhérents dans la gestion de leur compte CIMR.

Sur un autre plan, nous avons renforcé la délégation aux agences régionales afin qu'elles soient en mesure de rendre un maximum de services de proximité aux entreprises, aux salariés et aux retraités.

Cette démarche d'amélioration permanente va continuer en 2010. J'évoquais plus haut le télépaiement lancé en cours d'année. D'autres services ont également été lancés.

Aujourd'hui, nos allocataires peuvent s'informer, 7j/7 et 24h/24, sur leur situation personnelle, connaître le traitement de leur demande de pension ou le statut du règlement de cette dernière, à travers un service innovant axé sur les nouvelles technologies de l'information : CIMR DIALCOM. Ce service est disponible à travers Internet, sur notre site www.cimr.ma ou par téléphone, grâce à un serveur vocal interactif, automate à même de lire les informations demandées stockées dans nos bases de données.

Nous avons également ouvert une nouvelle agence à Casablanca. Plus spacieuse, plus moderne, elle offre tout le confort nécessaire pour accueillir nos allocataires dans les meilleures conditions.

D'autres téléservices sont également en projet. Ils vont dans le sens du renforcement de l'autonomie de nos adhérents comme la téléadhésion ou la E-immatriculation.

ORGANES DE GOUVERNANCE DE LA CIMR CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT

Khalid CHEDDADI

VICE-PRESIDENTS

Jamal BA-AMER

Mouatassim BELGHAZI

Driss BENHIMA

Mohamed CHAIBI

Abdelaziz TAZI

représentant SAMIR

représentant ONA

représentant RAM

représentant CGEM

représentant SGMB

SECRÉTAIRE

Mohammed FIKRAT

représentant COSUMAR

TRÉSORIER

Ahmed RAHOU

représentant LESIEUR CRISTAL

ADMINISTRATEURS

Abdelaziz ABARRO

Saïd AHMIDOUCH

Larbi BELARBI

Mohamed BENCHAABOUNE

Driss BENCHEIKH

Fouad DOURI

Tajeddine GUENNOUNI

Mohamed EL KETTANI

Mohamed LASRY

Jean-Marie SCHMITZ

Driss TARARI

Abdelmjid TAZLAOUI

représentant MANAGEM

représentant CNSS

représentant SOMACA

représentant BCP

représentant CENTRALE LAITIERE

représentant FMSAR

représentant MARJANE HOLDING

représentant OGM

représentant STMICROELECTRONICS

représentant LAFARGE CEMENTS

représentant SCE

représentant CGEM

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Price Waterhouse

Deloitte Audit

ACTUAIRE INDEPENDANT

Galéa & associés

COMITE D'AUDIT

Monsieur Mohamed LASRY

Monsieur Ahmed RAHHOU

Monsieur Abdelmjid TAZLAOUI

COMITE D'INVESTISSEMENT

Monsieur Khalid CHEDDADI

Monsieur Moutassim BELGHAZI

Monsieur Mohammed El KETTANI

Monsieur Abdelaziz TAZI

COMITE DE PILOTAGE

Monsieur Khalid CHEDDADI

Monsieur Mohamed CHAIBI

Monsieur Mohamed BENCHAABOUNE

Monsieur Driss BENCHEIKH

COMITE DES REMUNERATIONS ET NOMINATIONS

Monsieur Khalid CHEDDADI

Monsieur Mohamed CHAIBI

Monsieur Moutassim BELGHAZI

COMITE DE DIRECTION

Khalid CHEDDADI, Président Directeur Général

Fouad GUENNOUNI, Directeur Général Adjoint

Abderrahim JANANI, Directeur de l'Exploitation

Noureddine JAoudI, Directeur Administratif & Financier

Jaouad TADLAOUI, Directeur Commercial



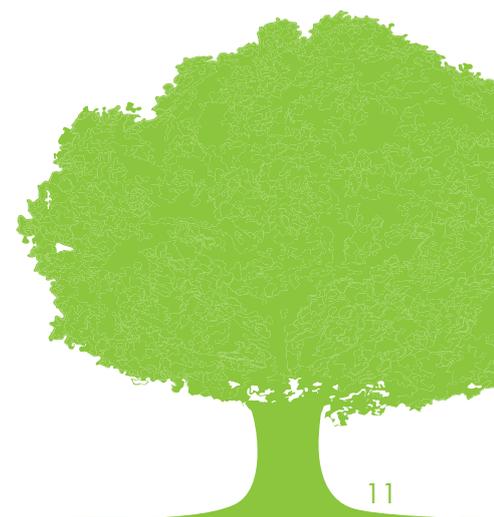
LA CIMR EN CHIFFRES

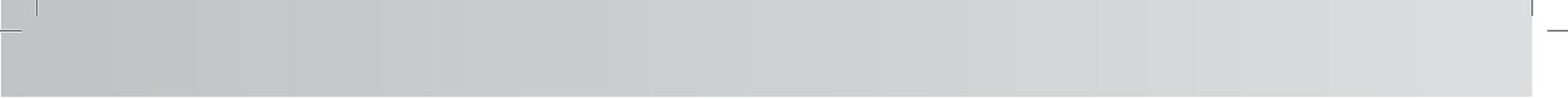
4 397	Entreprises adhérentes
492	Nouvelles entreprises adhérentes
258 577	Affiliés cotisants
5 134	Affiliés cotisants nouveaux
231 308	Ayants droits
123 688	Allocataires
7 532	Nouveaux allocataires

Produits techniques	4 293 millions DH	+ 15%
Produits financiers	1 477 millions de DH	+ 20,5%
Pensions versées	2 567 millions de DH	+ 3,8%
Versement en Option Capital	229 millions de DH	+ 18,6%
Remboursement de cotisations salariales	47 millions de DH	
Réserve de prévoyance	17 646 millions de DH	+ 17%
	6,9 années d'allocations	+ 27,6%
Excédent d'exploitation	2 635 millions de DH	+ 23,2%
Rapport des frais généraux/Produits techniques (hors exceptionnels)		1,48%

Paramètres du régime en 2009

Salaire de référence	18,63
Valeur du point de liquidation	11,64
Valeur du point en service (au 1er juillet 2010)	11,62
Taux de rendement et de revalorisation de l'Option Capital	3,50





ACTIVITÉ DE LA CIMR EN 2009





ACTIVITÉ DE LA CIMR EN 2009

LES ADHERENTS DE LA CIMR

Le nombre d'adhérents à la CIMR s'est établi en 2009 à 4 397 entreprises, enregistrant ainsi une augmentation de 6,8% par rapport à 2008.

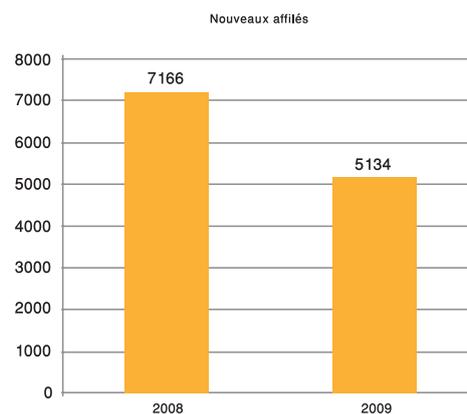
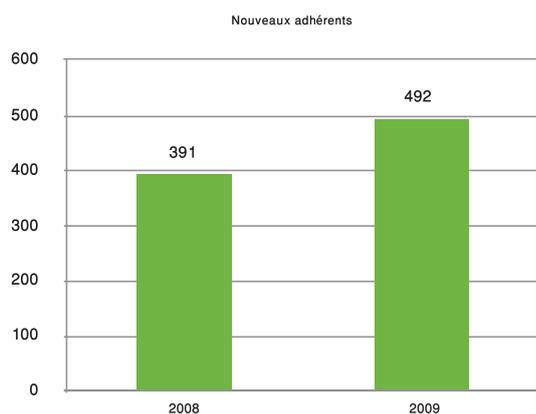
En 2009, 211 entreprises ont été radiées pour non paiement des contributions donnant lieu à l'appel d'un montant de 144 206 588,86 DH au titre des indemnités de radiation.

Radiations d'adhésions	Adhérents	Affiliés
Cessation de paiement	153	4 516
Suspension	19	40
Mutation	17	0
Non commencement d'exécution	9	74
Cessation d'activité	4	23
Plus de personnel affilié	3	3
Fusion absorption	3	0
Après 3 ans de suspension	1	47
Démission	1	6
Liquidation judiciaire	1	6
Total des radiations	211	4 715

Parallèlement, l'année 2009 a enregistré une amélioration de l'ordre de 26% du nombre de nouvelles adhésions avec l'entrée de 492 nouvelles entreprises au profit de 5 134 affiliés.

	Adhérents	Affiliés
Nouvelles Adhésions	492	5 134

Amélioration de la Couverture	Adhérents	Affiliés
Extension d'adhésion à de nouvelles catégories de personnes	38	748
Augmentation de taux de cotisation	134	10 239
Retraite à 55 ans	32	277



LES AFFILIÉS DE LA CIMR

En 2009, le nombre des salariés affiliés à la CIMR a progressé de 5,5% environ atteignant un effectif global de 489 885, répartis entre actifs cotisants, au nombre de 258 577, et ayants droit, au nombre de 231 308.

Le nombre d'actifs cotisants a augmenté de 4,5% par rapport à 2008 dépassant largement l'hypothèse actuarielle qui fixe l'évolution minimale annuelle du nombre d'actifs à 0,5% pour assurer le maintien de l'équilibre du régime.

Profil des affiliés à la CIMR

	Femmes		Hommes		Age moyen
Actifs cotisants	69 202	27%	189 375	73%	40 ans et 4 mois
Ayants droit*	62 371	27%	168 938	73%	46 ans et 4 mois

LES ALLOCATAIRES DE LA CIMR

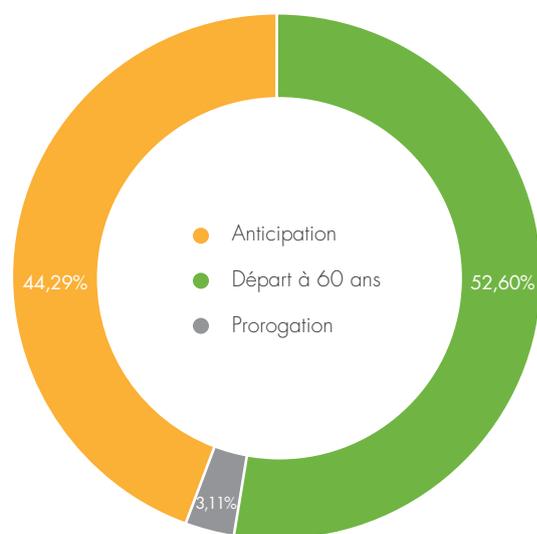
En 2009, le nombre des allocataires de la CIMR s'est élevé à 123 688, en progression de 4,4%, et la pension annuelle moyenne, tous allocataires confondus, retraités, conjoints survivants et orphelins, s'est établie à 21 664 dirhams, enregistrant ainsi une augmentation de 1,4% par rapport à 2008. L'exercice 2009, a enregistré l'arrivée de 7 532 nouveaux allocataires de pensions directes contre 7 846 en 2008, soit une baisse de 4%.

Parallèlement, l'exercice 2009 a enregistré 2 399 extinctions de pensions dont 2 144 concernent des pensions principales. Les pensions de réversions indirectes en faveur de conjoints survivants ou d'orphelins se sont élevées, en 2009, à 2 004 liquidations.

Les 7 532 nouvelles liquidations, correspondent à un total de 14 614 039 points, et les 2 399 extinctions se ventilent comme suit :

	Pensions nouvelles	Pensions éteintes
Pensions principales	6 736	2 144
Pensions de réversion directe	361	225
Pensions d'orphelins directs	38	10
Options de rachat	397	
Total	7 532	2 399

* Les ayants droit sont des affiliés qui ont quitté leur employeur sans faire valoir leur droit à la retraite auprès de notre Caisse, sans intégrer une autre entreprise adhérente, et sans demander le remboursement de leurs cotisations salariales.



La tendance baissière des départs anticipés, enregistrée en 2008 s'est poursuivie en 2009 puisque le pourcentage des départs anticipés pour les liquidations principales est passé de 46% en 2008 à 44,3% en 2009. Les départs en retraite à l'âge de 60 ans ont par contre connu une augmentation passant de 50,7% à 52,6%, alors que les départs en retraite prorogée ont constitué 3,1% du total des dossiers liquidés en 2009.

88,74% du total des dossiers liquidés et induisant un total de point déduits de 7 226 194.

La durée moyenne du service de l'allocation a augmenté de 6 mois par rapport à 2008 pour passer à 15 années et 5 mois. L'âge moyen au décès s'établit ainsi à 74 ans et 5 mois, soit 6 mois de plus par rapport à 2008.

La tendance des liquidations avec option en capital reste à un niveau élevé avec 6 298, représentant

Nature des pensions	Pensions en service	Pension annuelle moyenne
Pension principale	86 296	26 228 DH
Pension de réversion	37 078	11 183 DH
Pension d'orphelins	314	5 175 DH

Enfin, le rapport actifs/retraités, obtenu en affectant le nombre de pensions de réversion de 0,5 et celui des pensions d'orphelins de 0,2, est resté stable puisqu'il s'est établi en 2009 à 2,46 comme en 2008.

LES PARAMETRES DU REGIME DE LA CIMR EN 2009

• SALAIRE DE REFERENCE

En vertu des dispositions de l'article 6 du Règlement Intérieur, la progression du salaire de référence est fixée à 4% depuis 2003. Il passe ainsi de 17,91 à 18,63.

• VALEUR DU POINT DE LIQUIDATION

Conformément aux dispositions de l'article 13 du Règlement Intérieur, la valeur du point de liquidation est maintenue à 11,64 Dh.

• VALEUR DU POINT EN SERVICE

Conformément aux dispositions de l'article 13 Ter du Règlement Intérieur, la valeur du point en service

progressive, à compter du 1er juillet 2010 de 0,70% pour passer de 11,54 à 11,62.

• REVALORISATION DE L'OPTION CAPITAL

Le Conseil d'Administration, après examen du bilan actuariel de l'exercice 2009, a décidé de maintenir des taux de rendement à appliquer à l'Option Capital pour l'exercice 2010, aux niveaux fixés en 2009 :

- Taux de rendement : 3,25%
- Taux de revalorisation : 0,25%.





**RÉSULTATS
COMPTABLES ET
FINANCIERS DE
L'EXERCICE 2009**





RÉSULTATS COMPTABLES ET FINANCIERS DE L'EXERCICE 2009

CONTRIBUTIONS

Les produits techniques hors reprises d'exploitation (cotisations sociales annuelles, contributions, intérêts de retard, surprimes et rachats, contribution des compagnies d'assurances, indemnité de radiation et intérêts de retard) ont totalisé 4 293,2 millions de dirhams en 2009, marquant ainsi une progression, par rapport à 2008, de 564,6 millions de Dh, en valeur absolue, représentant une progression de 15%.

La contribution moyenne individuelle a augmenté de 8,9%, passant ainsi de 14 947 Dh en 2008 à 16 276 Dh en 2009.

Le total des produits techniques est passé de 3 981,2 millions de dirhams en 2008 à 4 530,4 millions de dirhams en 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 15%.

	2008	2009	% Variation
Cotisations des adhérents	1,0	1,1	9%
Contributions part patronale	1 981	2 227	12%
Contributions part salariale	1 541	1 754	14%
Rachats services passés	108,1	180,5	67%
Rentes de capitalisation	30,9	30,6	-1%
Contribution assurances	15,2	15,4	2%
Indemnités de radiation	29,0	59,9	106%
Intérêts de retard adhérents	22,7	24,7	9%
Total des contributions	3 728,6	4 293,2	15%
Reprises d'exploitation	252,6	237,1	-6,1%
Total des contributions	3 981,2	4 530,4	15%

ALLOCATIONS

Les allocations versées ou dues au titre de l'exercice 2009 se sont élevées à 2 567 millions de dirhams contre 2 472 millions de Dh en 2008, marquant une augmentation de 96 millions de Dh, soit 3,8%, par rapport à 2008.

Les versements, en 2009, au titre de l'option en capital se sont élevés à 229 millions de Dh contre 193 l'exercice précédent. Les remboursements des cotisations salariales, durant l'exercice 2009, se sont élevés à 47 millions de Dh contre 37 millions de Dh l'exercice précédent.

Le solde des dotations et reprises des provisions sur

les créances des adhérents a enregistré un solde net correspondant à une dotation de provisions nette pour 167 millions de dirhams contre une reprise nette de 26 millions de dirhams l'exercice précédent.

Les charges techniques hors dotations ont progressé de 4% passant de 2 775 millions de Dh à 2 875 millions de Dh.

Globalement, les charges techniques ont progressé de 251 millions de Dh, passant de 3 001,7 à 3 278,8 millions de Dh, soit une augmentation de 8,3%.

Détail des charges techniques

Nature	2008	2009	Variation
Allocation retraite part répartition	2 441,2	2 536,5	3,9%
Allocation retraite part capitalisation	30,9	30,6	-1,1%
Total des allocations	2 472,1	2 567,1	3,8%
Option Capital	192,6	229,4	18,6%
Remboursement des cotisations salariales	37,0	47,3	27%
Allocations Options Rachat	73,3	31,0	-57,5%
Dotation Provisions Créances litigieuses	226,7	404,0	136,9%
Total charges techniques	3 001,7	3 278,8	8,3%

FRAIS GENERAUX

En 2009, les frais généraux hors charges exceptionnelles non récurrentes et les dotations d'exploitation aux amortissements ont diminué de 7% passant ainsi de 72 millions de Dh en 2008 à 67 millions de Dh en 2009.

En tenant compte des pertes et profits exceptionnels et des profits et pertes sur exercices antérieurs, et des charges exceptionnelles relatives à l'opération de départs volontaires réalisée par la CIMR en 2009, les frais généraux ont marqué une augmentation de 40% entre les deux exercices, passant ainsi de 67 millions de dirhams à 94 millions de dirhams en 2009.

Rapportés au total des produits techniques, les frais généraux hors éléments exceptionnels représentent 1,48%, contre 1,81% l'exercice précédent, marquant ainsi une nette baisse de 22 %. Par rapport au total des produits (produits de patrimoine nets de charges et de provisions correspondantes compris), ces frais représentent 1,1% contre 1,4% l'exercice précédent.

Frais généraux, pertes et profits en M MAD

	2008	2009	Variation
Frais généraux et DEA	72,0	66,8	-6,8%
Charges exceptionnelles	2,2	27,6	NS
Profits exceptionnels	7,0	0,4	NS
Total des frais généraux, pertes et profits	67,2	94,2	NS
Rapport aux produits techniques	1,7	2,0	23%
Total des frais généraux hors exceptionnels	72	66,8	-7%
Rapport aux produits techniques	1,81%	1,48%	-18%

EXCEDENT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2009, la C.I.M.R. a enregistré des produits techniques totalisant 4 530 millions de Dh. Les charges techniques ont atteint un montant total de 3 279 millions de Dh. Il en ressort un excédent de 1 251 millions de Dh contre 979 millions de Dh en 2008.

L'excédent d'exploitation de l'exercice est de 2 635 millions de Dh en 2009, contre de 2 138 millions de Dh en 2008, soit une progression de 23%.

Les produits de patrimoine nets des charges correspondantes, ont totalisé 1 477 millions de Dh en 2009, contre 1 226 millions de Dh en 2008, soit une progression de 20,5%.

Excédent d'exploitation de l'exercice en MDH

	R 08	R 09	Var R09/R08	B 09	Var R 09/B09
Produits techniques	3 981	4 530	13,8%	4 103	10,4%
Charges techniques	3 002	3 279	9,2%	3 039	7,9%
Solde technique	979	1 251	27,7%	1 064	17,6%
Taux de couverture technique*	133%	138%	4,2%	135%	2,3%
Produits du patrimoine	1 379	1 582	14,6%	1 725	-8,3%
Charges du patrimoine	153	104	-32%	21	NS
Résultat du patrimoine	1 226	1 477	20,5%	1 704	-13%
Frais généraux et DEA	72	67	-7,2%	79	-15%
Produits exceptionnels	7	0,4	NS	NA	NS
Charges exceptionnelles	2	27,6	NS	-1,7	NS
Total des produits	5 367	6 113	13,8%	5 828	4,8%
Total des charges	3 230	3 478	7,78%	3 141	10,7%
Résultat global	2 138	2 635	23,2%	2 687	-1,9%
Taux de couverture global**	166%	176%	5,8%	186%	-5,3%

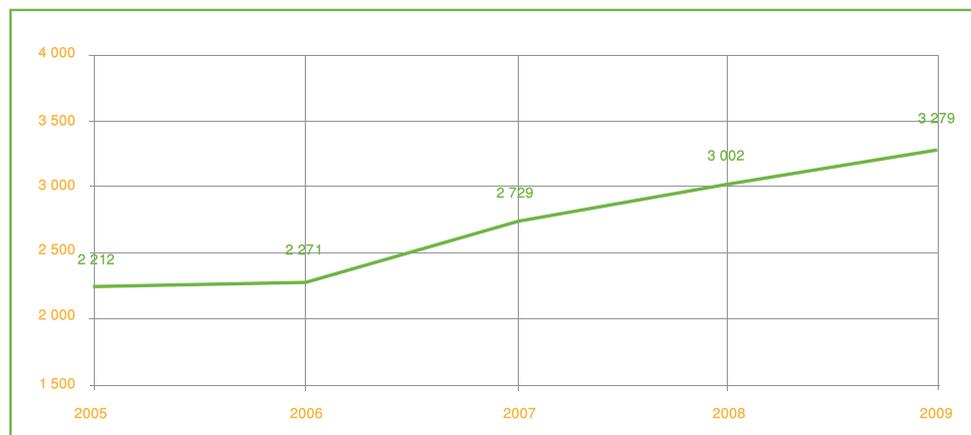
* *Produits techniques / Charges techniques*

** *Total des produits / Total des charges*

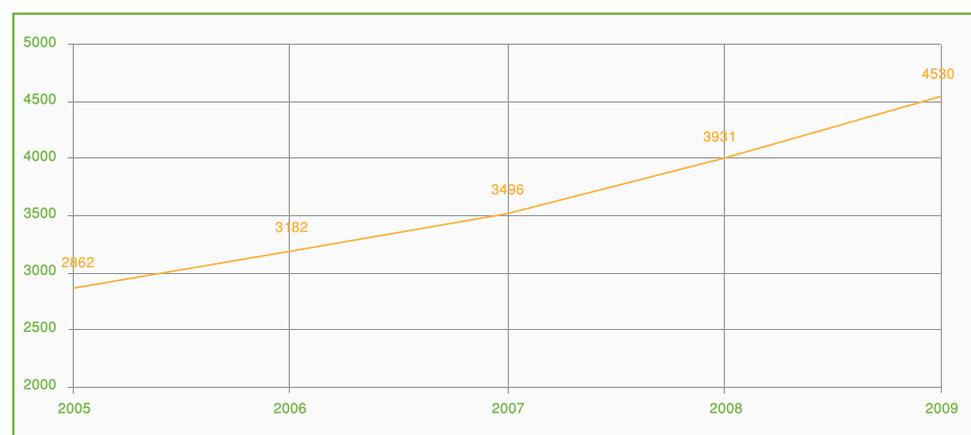
Le taux de couverture technique (Produits techniques/Charges techniques) est de 138% en 2009, contre 133% en 2008.

Le taux de couverture global (Total des produits nets des charges et provisions financières correspondantes/ Total des charges) est de 176% en 2009 contre 166% en 2008.

Évolution des charges techniques (en millions de DH)



Évolution des produits techniques (en millions de DH)

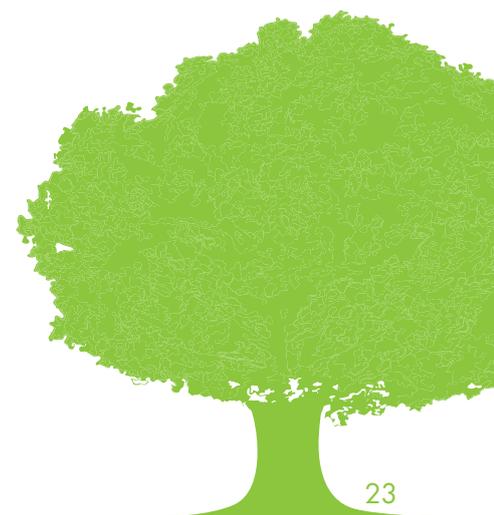


PRODUITS ET PERFORMANCES DU PORTEFEUILLE

Les revenus de valeurs mobilières de placements, augmentés des plus-values réalisées, comptabilisés au cours de l'exercice, ont atteint un montant de 1 428 millions de Dh, en augmentation de 132 millions de Dh par rapport à l'exercice précédent.

Les autres revenus qui sont constitués essentiellement des intérêts sur les placements à CT ont totalisé 151,8 millions de Dh contre 77,5 millions de Dh en 2008.

Les charges et dotations aux provisions pour dépréciation de titres ont totalisé 102 millions de Dh contre 143 millions de Dh en 2008.



Produits nets du patrimoine en MDH

Année	2008	2009	Variation
Revenus de valeurs mobilières	412,9	537,4	31,6%
Plus-values nettes	881,9	890,2	0,9%
Sous total I	1 295	1 428	10,2%
Autres revenus	77,5	151,8	118%
Pertes sur cession de VMP	-111,4	-28,6	-74%
Frais de gestion	-9,9	-15,6	-57,6%
Retenues à la Source	-10,3	-31,7	208%
Dotations/Reprise nette de provision pour dépréciation de titres	-11,2	-26,2	134%
Total	1 229	1 477	20,2%

Les produits du patrimoine et plus-values, nets des charges, des pertes et des dotations et reprises sur provisions pour dépréciation de titres, ont totalisé 1 477 millions de Dh contre 1 229 millions de Dh en 2008, enregistrant une augmentation de 248 millions de Dh, soit une progression de 20%.

La valeur estimative du portefeuille CIMR (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) s'est établie au 31 décembre 2009 à 26,2 milliards de Dh. Par

rapport à la valeur comptable au 31/12/2008, qui s'élève à 16,7 milliards de Dh, la plus-value latente est de 9,5 milliards de Dh représentant ainsi 57% de la valeur comptable, indépendamment des placements immobiliers et des titres non cotés qui restent exprimés en valeur comptable.

RESERVES

L'année 2009 a été marquée par un excédent d'exploitation de 2 635 millions de Dh par rapport à 2 138 millions de Dh au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 23,26%.

Conformément aux dispositions statutaires, et compte tenu de cet excédent, la réserve pour fluctuation de portefeuille a été affectée pour un montant de 836 millions de dirhams et le complément a été affecté à la réserve de prévoyance, soit 1 799 Millions de Dh.

La réserve pour fluctuation du portefeuille est passée donc de 4 865 à fin décembre 2008 à 5 701 millions de Dh au 31/12/2009, du fait des plus-values nettes sur cessions d'actions, réalisées en 2009.

Quant à la réserve de prévoyance, elle est passée de 10 146 à 11 945 millions de dirhams, soit une augmentation de 16%.

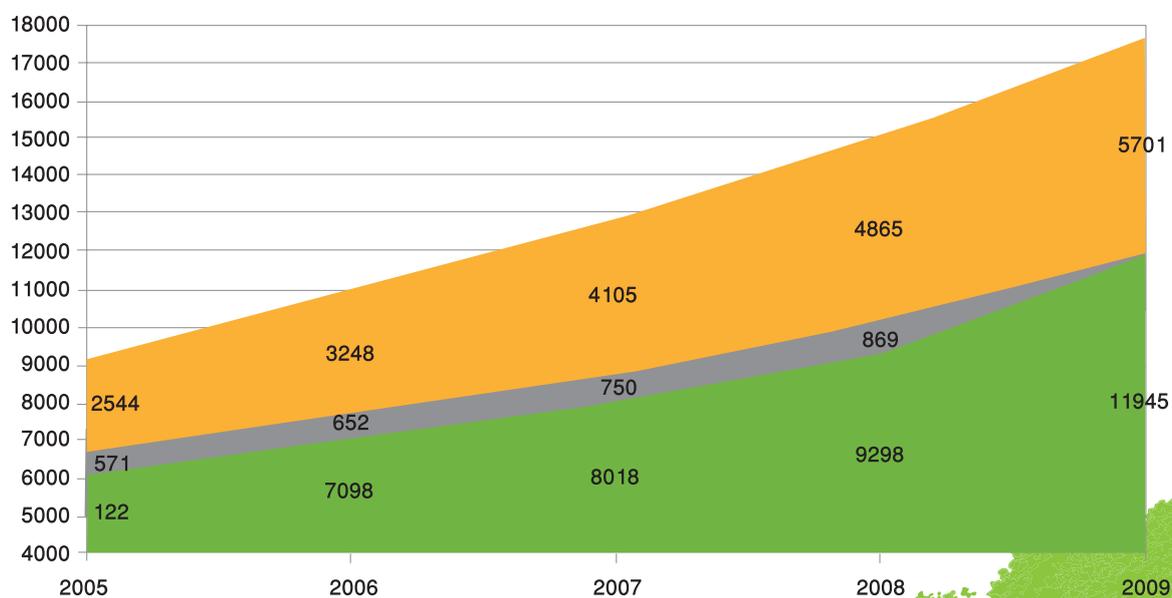
Réserves en MDH

	2008	2009	Variation
<i>Retraite</i>			
Réserves précédentes	8 768	10 146	13%
Résultat de l'Exercice	1 378	1 799	39%
Réserve de prévoyance	10 146	11 945	16%
<i>Réserve de fluctuation du portefeuille</i>			
Réserves précédentes	4 105	4 865	18,5%
Dotation de l'Exercice	760	836	10%
Réserve de fluctuation PTF	4 865	5701	19%
Réserves totales	15 011	17 646	17%

Le total des réserves s'élève à 17 646 millions de Dh, contre 15 011 millions de Dh en 2008, soit une amélioration de 2 635 millions de Dh, représentant une progression de 17,6%, dépassant ainsi la cotisation salariale de l'année de 881 millions de Dh.

Rapportée au montant des charges d'allocations supportées par la CIMR au cours de l'exercice 2009, la réserve totale représente 6,9 années de cotisations salariales, niveau supérieur à celui de l'année précédente qui était de 6,1.

Évolution des réserves (en millions de DH)





RÉSULTATS DE LA GESTION FINANCIÈRE EN 2009







Mohamed EL KETTANI

Président du Groupe Attijariwafabank
Membre du Comité d'Investissement de la
CIMR

Le résultat financier de la CIMR en 2009 a enregistré une augmentation de près de 20% et s'est établi à 1477 millions de dirhams. Comment jugez-vous cette performance et qu'est ce qui l'explique selon vous ?

C'est un résultat logique qui s'inscrit dans la lignée des réalisations de la CIMR en matière de gestion financière au cours des 5 dernières années où le rendement a été en moyenne de 9.82%. L'année 2009 n'a pas dérogé à la règle et le rendement net du portefeuille s'est élevé à 9.5%, porté principalement par les revenus des valeurs mobilières et autres revenus qui ont progressé de 30% totalisant 537 millions de dirhams, et par les plus values-réalisées qui ont atteint 890 millions, se situant au même niveau qu'un an plus tôt.

Le portefeuille CIMR s'est très bien comporté dans un contexte boursier plutôt morose. Alors que le MASI réalisait une performance négative de -4.92%, le portefeuille de la CIMR surperformait ses benchmarks et la caisse a enregistré une performance de 5.1% pour son portefeuille actions et 6.7% pour son portefeuille obligataire.

Le comité d'investissement est un organe issu du Conseil d'administration s'intéressant spécifiquement à la gestion financière. Comment organise-t-il ses travaux et quelle est sa valeur ajoutée dans la gestion ?

A l'instar des autres comité de gouvernance de la CIMR, la création du Comité d'Investissement concrétise le principe d'implication des représentants des adhérents dans les décisions importantes.

Emanant du Conseil d'Administration, le Comité d'Investissement est un organe statutaire qui se réunit au moins 4 fois par an pour valider les objectifs et les choix stratégiques en matière d'investissement et de placement financiers. Il a également pour mission de suivre les résultats de la gestion financière et de valider toutes les décisions importantes

Le portefeuille CIMR s'est très bien comporté dans un contexte boursier plutôt morose. Alors que le MASI réalisait une performance négative de -4.92%, le portefeuille de la CIMR surperformait ses benchmarks et la caisse a enregistré une performance de 5.1% pour son portefeuille actions et 6.7% pour son portefeuille obligataire.



Le Comité d'Investissement garantit la transparence et l'indépendance dans les décisions concernant la gestion des investissements du régime. Il permet également de mobiliser la compétence et l'expérience des administrateurs de la CIMR dans le domaine de la finance au bénéfice du régime et de ses allocataires.

Depuis le lancement de la réforme en 2003, la CIMR a régulièrement innové au niveau de sa gestion financière. Quels sont selon vous les points forts de cette gestion ?

A mon sens, le point de fort de la gestion financière de la CIMR réside dans son organisation, articulée autour de 3 piliers : Les objectifs stratégiques, les choix stratégiques et la gouvernance.

Les objectifs stratégiques fixent les objectifs fondamentaux de la gestion financière. Ils sont au nombre de trois : (1) la maximisation du couple rendement/sécurité, (2) l'indépendance dans la prise de décision afin de réaliser la gestion financière au seul bénéfice des affiliés et (3) la transparence pour rendre compte des résultats à l'ensemble des parties prenantes.

Le deuxième pilier sur lequel repose la gestion financière est constitué des choix stratégiques qui encadrent les modalités de la gestion. Ainsi et à titre d'exemple, le règlement financier fixe l'allocation stratégique, les classes d'actifs et la stratégie dans chacune d'elles, les règles prudentielles. Il définit également le risk management et la veille de marché. L'objectif de ces choix stratégiques est d'assurer sécurité et efficience à la gestion financière.

Enfin le dernier pilier est celui de la gouvernance qui fixe les différents niveaux de responsabilité, de décision et de contrôle. Le rôle et les missions de chaque organe intervenant dans la gestion financière ont ainsi été fixés. Le dispositif de gouvernance de la gestion financière clarifie la responsabilité

et le champ d'intervention du Conseil d'administration, du Comité des Investissements, du Comité d'Audit et du management. Il impose également des audits réguliers de conformité et de performance de la gestion financière.

RÉSULTATS DE LA GESTION FINANCIÈRE EN 2009

EVOLUTION DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2009

• MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

1. Portefeuille "Actions"

1.1. Acquisitions d'actions

Les achats d'actions ont totalisé un montant de 723,4 millions de DH :

Acquisitions d'actions (en DH)	723 457 940,61
BMCE (*)	101 655 000,00
EQDOM (*)	12 186 200,00
CIMENT DU MAROC (*)	57 960 000,00
LAFARGE CEMENTS (*)	27 265 000,00
BRASSERIES DU MAROC (*)	198 982 000,00
COSUMAR (*)	60 393 000,00
IAM	157 000 000,00
AM INVEST MOROCCO	2 250 000,00
MOROCCAN INFRASTRUCTURE FUND	5 102 499,84
X PANSION	664 240,75
H PARTENERS	25 000 000,00
ALHIF	75 000 000,00

1.2. Cessions d'actions et réduction du capital

Les cessions d'actions se sont élevées en 2009 à 461,8 millions de Dh. La plus-value nette réalisée suite à ces opérations de cessions s'élève à 406,2 millions de Dh.

Cession d'actions (en DH)	Prix de cession	Prix d'acquisition	Plus/Moins value
BMCE (*)	101 655 000	15 804 559	85 850 440
EQDOM (*)	12 186 200	1 553 579	10 632 621
CIMENT MAROC (*)	57 960 000	8 946 670	49 013 330
LAFARGE CEMENTS (*)	27 265 000	4 871 635	22 393 365
BRASSERIES DU MAROC (*)	198 982 000	15 848 471	183 133 529
COSUMAR (*)	60 393 000	8 328 511	52 064 489
CAPITAL MOROCCO LP	3 411 898	324 361	3 087 537
TOTAL	461 853 098	55 677 786	406 175 312

(*) Opérations d'aller-retour.

1.3. FCPs actions dédiés

Les souscriptions aux FCPs actions dédiés ont totalisé un montant de 96,1 millions de Dh :

Souscriptions aux FCPs (en DH)	96 124 013
FCP CIMR THARWA	49 962 916
FCP GENERATION PERFORMANCE	46 161 097

Les rachats ont également totalisé un montant de 96,1 millions de Dh :

Rachats FCP CIMR (en Dh)	96 124 013
FCP CIMR THARWA	49 962 916
FCP GENERATION PERFORMANCE	46 161 097

Ces montants identiques pour les opérations de souscriptions et rachats concernent les allers-retours de fin d'année.

1.4. SICAVs obligataires dédiées

1.4.1. Souscriptions de SICAVs dédiées

Effectuées en numéraire, les souscriptions aux SICAVs obligataires dédiées ont totalisé un montant de 4 059,9 millions de Dh

Souscriptions aux SICAVs (en DH)	4 059 920 959
SICAV AJIAL	894 834 021
SICAV IDDIKHAR	1 215 309 252
SICAV PREVOYANCE	380 516 255
SICAV ATTADAMOUN	1 569 261 431

1.4.2. Rachats de SICAVs dédiées

Les rachats des parts des SICAVs CIMR ont atteint en 2009 un montant de 3 854,5 M MAD.

Rachats aux SICAVs (en DH)	3 854 483 070
SICAV AJIAL	687 586 607
SICAV IDDIKHAR	1 065 439 594
SICAV PREVOYANCE	681 294 635
SICAV ATTADAMOUN	1 420 162 234

2. Portefeuille obligataire

2.1. Fonds d'état ou assimilés & CD

Souscriptions fonds d'état ou assimilés & CD	601 838 760
Remboursements fonds d'état ou assimilés & CD	400 000 000

2.2. Dépôts à terme

Souscriptions de dépôts à terme	2 100 000 000
Remboursements de dépôts à terme	1 890 000 000

3. Placements monétaires

Le marché monétaire a été caractérisé par le maintien du taux directeur à 3,25% par la banque centrale et la stabilité de la moyenne du TMP aux alentours de 3,26%.

La performance des OPCVM monétaires a été de 3,78% en 2009 pour le meilleur quartile de la profession (moyenne de 3,19% pour tous les fonds).

Face à la baisse des taux obligataires, la CIMR a privilégié un mode opératoire propre à trois

niveaux :

- DAT avec possibilité de rachat dès le premier jour.
- Achat de CD avec possibilité d'apport dans les fonds dédiés
- Reverse REPO avec un rendement nettement supérieur à celui du marché.

Les résultats de cette gestion font ressortir un gain de 113 MDH à fin Décembre 2009 contre 51 MDH en 2008, soit une performance moyenne de 3.91% net / an.

4. Produits du Portefeuille

Les produits financiers et de placements compte tenu des plus-values réalisées, comptabilisés au cours de l'exercice, et hors reprises ont atteint un montant de 1 579 millions de Dh contre 1 372 millions de Dh l'exercice précédent, marquant une augmentation de 207 millions de Dh, soit 15% par rapport à l'exercice précédent.

Compte tenu des plus-values nettes réalisées, le rendement des capitaux investis (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) exprimés

en valeur comptable est de 9,5% contre 9,2 l'exercice précédent.

Produits Financiers (en millions de DH)	2008	2009
Plus -values réalisées	881,90	889,99
Plus-values/actions Maroc	409,72	406,18
Plus-values/actions SICAVs	422,06	407,83
Plus-values/FCPs Maroc	50,12	48,10
Plus-values/FCPs Etranger	-	27,88
Revenus des VMP	438,39	576,85
Revenus/actions Maroc	411,43	536,31
Revenus/obligations Maroc	25,98	39,44
Jetons de présence	0,97	1,10
Autres Revenus	59,16	114,77
Intérêts/ comptes de dépôts	50,15	110,52
Autres Revenus	1,50	1,92
Reprise sur Provisions des titres	7,51	2,33
Total des produits Financiers	1 379,45	1 581,61
Moins values/ FCP Etranger	108,79	-
Autres charges financières	44,70	104,44
Résultat Financier	1 226	1 477,17

• COMPOSITION ET PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

1.COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

La composition du portefeuille CIMR, au 31 décembre 2009, se présente comme suit :

Portefeuille CIMR	Valeurs Comptable	Valeurs d'estimation
ACTIONS	4 521 818 655	12 327 976 071
ACTIONS COTEES	4 043 589 805	11 849 747 221
VALEURS NON COTEES	478 228 850	478 228 850
OBLIGATIONS	2 801 887 917	2 915 291 711
OBLIGATIONS & CERTIFICATS DE DEPOT	1 151 887 917	1 172 995 392
DEPOTS A TERME	1 650 000 000	1 742 296 319
SICAVs CIMR	7 493 144 850	8 156 040 965
SICAVs ATTADAMOUN	1 747 429 196	1 784 879 682
SICAVs IDDIKHAR	2 071 342 502	2 183 000 237
SICAVs PREVOYANCE	1 853 154 073	2 189 147 584
SICAVs AJIAL	1 821 219 079	1 999 013 462
FCPs	728 107 147	1 370 561 678
FCP THARWA	362 001 972	666 711 594
FCP GENERATION PERFORMANCE	366 105 175	703 850 083
OPCVMs	111 505	984 803
FCP CIMR DEVELOPPEMENT	111 505	984 803
PLACEMENT IMMOBILIER	238 356 159	238 356 159
VALEURS IMMOBILIERES	44 455 912	44 455 912
AVANCES COMPTES COURANTS	193 900 247	193 900 247
METAUX PRECIEUX (OR)	4 165 263	81 907 930
DEVISES	275 827 316	275 827 316
TOTAL PORTEFEUILLE	16 063 418 812	25 366 948 632

2. Performance du portefeuille direct "Actions cotées"

Le portefeuille des actions directes cotées a enregistré une performance de 4,8% contre une sous performance de -8% pour l'exercice précédent et une contre performance du marché de -4,9%.

En MDH	%K	2009		Perf 2009	Plus-value latente	
		Compta	Marché		2009	Totale
Directes		4 171	11 999	4,76%	448	7 791
ATTIJARIWAFA	2,4%	369	1 268	5%	59	899
BMCE	4,7%	376	1 971	-3%	-59	1 595
EQDOM	6,0%	29	143	-5%	-8	114
ONA	4,14%	262	928	-8%	-83	666
SNI	3,32%	190	598	1%	3	408
CIMAR	7,8%	209	1 055	-6%	-71	846
LAFARGE	3,8%	196	959	4%	39	763
BRASSERIES	16,3%	303	1 562	119%	849	1 260
COSUMAR	12,8%	161	719	13%	83	558
AUTOHALL	13,1%	113	460	-16%	-87	347
STOCKVIS	5,1%	36	31	-18%	-7	-5
MAROC TEL	1,3%	1 386	1 487	-12%	-213	128
ADDOHA	1,0%	115	300	0%	0	185
ALLIANCES	2,39%	202	197	-1%	-3	-6
RISMA	3,1%	35	51	-11%	-6%	16
NSI	-	128	177	-22%	-50	49
AUTRES	-	60	58	NS	1	-2

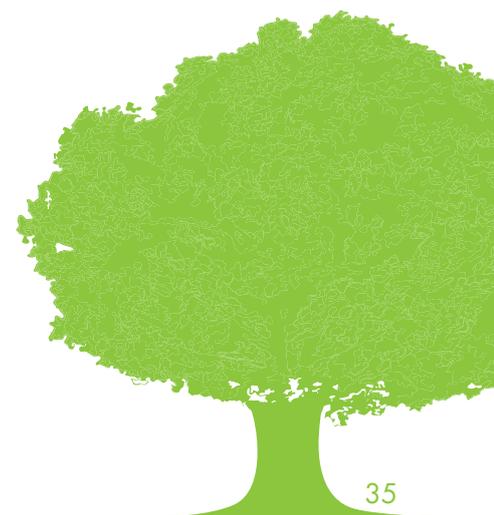
3. Performance des fonds dédiés

Les performances des SICAVs obligataires, en 2009, ont été les suivantes :

	WAFAGESTION		UPLINE	GESTAR	CONSO- LIDE	BENCH
	PRV	AJL	ATD	IDK		
TOTAL ACTIF (MDH)	2 189	1 999	1 785	2 183	8 156	-
PERFORMANCE						
A fin décembre 2009	6,88%	6,89%	6,35%	6,79%	6,74%	7,26%
Sur/sous performance	-0,38%	-0,37%	-0,91%	-0,47%	-0,52%	-
Perf/délégation	52,9%	52,4%	51,1%	53,1%	52,4%	48,7%
RISQUE						
Sensibilité	6,2	5,3	6,2	5,9	5,9	7,4
Sharpe	1,78	1,91	1,17	2,12	1,8	-

Les performances des FCP actions, en 2009, ont été les suivantes :

	BMCI THARWA	CFG GNP	CONSOLIDE	BENCH
	TOTAL ACTIF (MDH)	667	704	1 371
PERFORMANCE				
A fin décembre 2009	2,8%	3,1%	2,9%	-3,6%
Sur/sous performance	6,4%	6,7%	6,5%	
Perf/délégation	160,4%	176,0%	168,4%	163,0%
RISQUE				
Volatilité	1,6%	1,8%	1,7%	2,4%
Sharpe	0,80	0,17	0,47	-



INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE EN 2009

1. TITRES A REVENUS VARIABLES

1.1. TITRES DE PLACEMENT (sociétés cotées)

ACTIONS MAROCAINES	Nombre	Valeur comptable	Valeur estimée
ATTIJARIWABA BANK	4 697 256	369 463 855	1 268 259 120
ATLANTA	4 822	602 750	415 271
BMCE	7 436 964	376 067 571	1 970 795 460
BMCI	604	527 292	558 700
CIH	1	99	315
EQDOM	100 606	28 806 961	142 860 520
BCP	44 300	7 556 530	10 764 900
SALAFIN	703	471 010	414 770
WABA ASSURANCE	2 475	4 897 332	4 719 825
ONA	722 270	262 068 565	928 116 950
RISMA	196 283	34 815 300	51 013 952
SNI	361 356	190 420 796	598 044 180
DELTA HOLDING	370 210	32 430 408	24 470 881
CIMENT DU MAROC	562 805	208 861 918	1 054 696 570
HOLCIM MAROC	100	209 000	188 000
LAFARGE CEMENTS	677 105	196 004 344	996 021 455
LESIEUR	1 703	1 582 500	1 796 665
BRANOMA	2	996	4 810
BRASSERIES DU MAROC	459 425	302 497 198	1 562 045 000
COSUMAR	538 608	161 474 312	719 041 680
SAMIR	404	266 236	220 584
SNEP	614	767 500	264 020
AUTO HALL	6 202 238	112 996 247	459 585 836
CTM-LN	5	1 609	1 254
IAM	10 972 131	1 385 841 362	1 514 154 078
LYDEC	8 892	2 623 140	2 863 224
ADDOHA	2 894 420	114 711 562	299 572 470
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	289 525	202 443 743	196 877 000
CGI	2 356	2 242 912	3 842 636
SONASID	100	309 400	195 000
PROMOPHARM S.A	342	300 960	243 504
M2M GROUP	86	94 170	43 086
STOKVIS	468 120	35 620 260	30 802 296
LABEL VIE	5 759	6 588 296	6 853 210
TOTAL		4 043 566 135	11 849 747 221

1.3. TITRES DE PARTICIPATION (sociétés non cotées)

SOCIETES	Nombre	Valeur comptable	Valeur estimée
CAPITAL MOROCCO L.P	7 673,53	7 675 927	7 675 927
CASA FIN. MARKETS	135 132,00	13 559 958	13 559 958
CFG DEVELOPPEMENT	110 050,00	11 005 005	11 005 005
AM INVEST MOROCCO	390 000,00	32 250 000	30 000 000
MOROCCAN INFRASTRUCTURE FUND	9 789,00	9 790 000	9 790 000
MAGHREB SIYAHA FUND	500 000,00	50 000 000	50 000 000
X PANSION	13 406,00	15 265 736	15 265 736
NSI	124 999,00	121 499 900	121 499 900
SNCE	20 000,00	2 000 000	2 000 000
CEMA	3 321,00	1 434 365	1 434 365
CHERIFIENNE TEXTILES	9 942,00	2 102 103	2 102 103
GENERAL TIRE	103 170,00	23 531 560	23 531 560
ALHIF	750 000,00	75 000 000	75 000 000
SGAM INVEST AMLAK DEVELOPPEMENT	90 000,00	9 000 000	9 000 000
H PARTENERS	750 000,00	75 000 000	75 000 000
FRIMA	335,00	13 342	13 342
SOREAD	23 522,00	24 750 000	24 750 000
LARBEL	20 200,00	4 351 055	4 350 955
TOTAL		478 228 850	475 978 851

PLACEMENTS IMMOBILIERS	Valeur comptable	Avance C. C	Total	Valeur estimée
AVANCE CONSTRUCTION LARBEL	-	111 402 236,00	111 402 236,00	111 402 236,00
Avance C. C. RANILA	3 665 325,00	18 647 275,00	22 312 600,00	22 312 600,00
Avance C. C. PASTEUR	1 999 900,00	35 691 421,00	37 691 321,00	37 691 321,00
Avance C. C. HAWAZINE	703 687,44	1 660 031,00	2 363 718,44	2 363 718,44
Avance C. C. NEJMA	99 900,00	12 739 799,00	12 839 699,00	12 839 699,00
Avance C. C INNAACHE	99 900,00	13 759 484,00	13 859 384,00	13 859 384,00
STE CENTURIS	22 029 999,25	-	22 029 999,25	22 029 999,25
SAPINO	6 857 100,00	-	6 857 100,00	6 857 100,00
STE TANGER FREE ZONE	9 000 000,00	-	9 000 000,00	9 000 000,00
1 Part LARBEL chez PASTEUR	100,00	-	100,00	100,00
TOTAL	44 455 911,69	193 900 246,00	238 356 157,69	238 356 157,69

2. TITRES A REVENUS FIXES

2.1. TITRES A REVENUS FIXES ET OPCVM

	Valeur comptable	Valeur estimée
FCP CIMR DEVELOPPEMENT	111 501	984 803
FOND D'ETAT ET ASSIMILES	1 151 887 917	1 172 995 392
DEPOT A TERME	1 650 000 000	1 742 296 319
SICAV PREVOYANCE	1 853 154 072	2 189 147 584
SICAV IDDIKHAR	2 071 342 500	2 183 000 237
SICAV AJIAL	1 821 219 279	1 999 013 462
SICAV ATTADAMOUN	1 747 429 198	1 784 879 682
FCP GENERATION PERFORMANCE	366 105 176	703 850 083
FCP THARWA	362 001 972	666 711 594
TOTAL	11 023 251 616	12 442 879 156

LES ÉTATS FINANCIERS EXERCICE 2009

- BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010
- COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2009 AU 31/12/2009



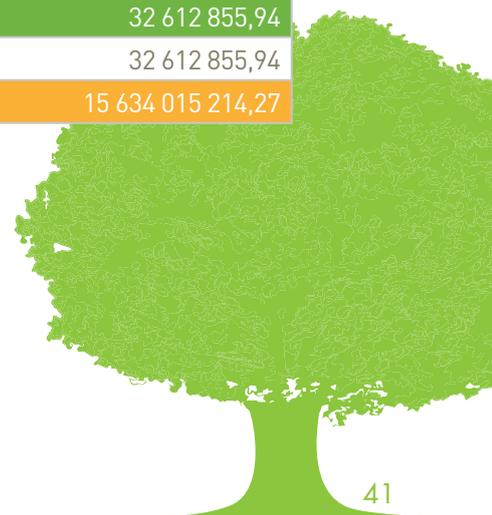
BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

• ACTIF

ACTIF	Exercice			Exercice
	Brut	Amortissement	précédent	
ACTIF IMMOBILISE	16 241 580 908,54	150 372 096,94	16 091 208 811,60	14 193 923 074,53
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	316 585,00	170 713,96	145 871,04	209 188,04
Charges à répartir sur plusieurs exercices	316 585,00	170 713,96	145 871,04	209 188,04
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 225 355,22	143 387,31	2 081 967,91	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 225 355,22	143 387,31	2 081 967,91	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	132 257 133,35	45 559 099,15	86 698 034,20	85 234 511,36
Terrains	15 585 000,00		15 585 000,00	15 585 000,00
Constructions	73 394 535,26	18 353 052,22	55 041 483,04	58 588 277,14
Installations techniques, matériel et outillage	2 536 957,73	395 711,09	2 141 246,64	2 292 251,03
Matériel de transport	18 400,00	18 400,00	-	1 840,00
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	34 758 475,22	26 543 578,15	8 214 897,07	8 397 723,04
Autres immobilisations corporelles	356 644,96	248 357,69	108 287,27	177 667,76
Immobilisations corporelles en cours	5 607 120,18		5 607 120,18	191 752,39
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16 078 393 539,11	104 498 896,52	15 973 894 642,59	14 108 479 375,13
Prêts immobilisés	14 777 422,66		14 777 422,66	15 472 586,46
Autres créances financières	194 147 549,56		194 147 549,56	165 225 047,54
Titres de participation	4 521 818 655,34	86 929 759,09	4 434 888 896,25	3 792 791 598,41
Placements immobiliers	44 455 911,69	17 569 137,43	26 886 774,26	26 886 774,26
Dépôts en comptes indisponibles	1 650 000 000,00		1 650 000 000,00	1 440 000 000,00
Autres placements immobilisés	9 653 193 999,86		9 653 193 999,86	8 668 103 368,46
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	28 388 295,86	-	28 388 295,86	-
Diminution des créances immobilisées et des placements	28 388 295,86		28 388 295,86	-
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 080 843 421,04	657 452 205,90	1 423 391 215,14	1 416 323 344,02
Assurés, pensions et comptes rattachés	62 454 578,50	49 851 835,67	12 602 742,83	19 891 474,35
Cotisants, adhérents, contributeur et comptes rattachés	1 805 512 264,82	492 957 192,12	1 312 555 072,70	1 211 904 831,36
Fournisseurs débiteurs	242 028,00		242 028,00	28 375,20
Personnel débiteur	540 920,77		540 920,77	427 493,03
Autres débiteurs	2 584 881,30	2 195 308,13	389 573,17	1 023 168,08
Comptes de régularisation - actif	209 508 747,65	112 447 869,98	97 060 877,67	183 048 002
TRESORERIE-ACTIF	901 206 489,81	-	901 206 489,81	23 768 795,72
Banques, TGR, C.C.P.	901 167 769,88		901 167 769,88	23 754 466,69
Caisses, régies d'avances et accreditifs	38 719,93		38 719,93	14 329,03
TOTAL GENERAL	19 223 630 819,39	807 824 302,84	18 415 806 516,55	15 634 015 214,27

• PASSIF

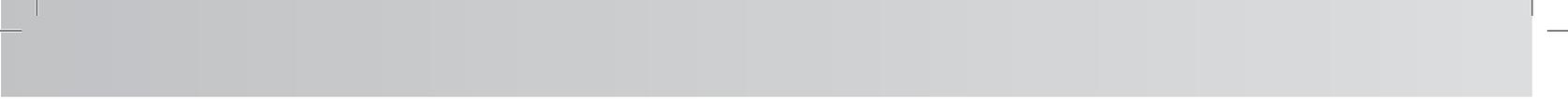
PASSIF	Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	17 680 172 037,73	15 011 070 393,51
RESERVES DE PREVOYANCE	11 944 768 352,39	10 146 033 652,07
Réserves exercices précédents	10 146 033 652,05	8 767 941 382,90
Réserve de l'exercice	1 798 734 700,34	1 378 092 269,17
RESERVES POUR FLUCTUATION PORTEFEUILLE	5 700 911 885,25	4 865 036 741,44
Réserves des précédents exercices	4 865 036 741,44	4 104 926 522,67
Réserve de l'exercice	835 875 143,81	760 110 218,77
PROVISION DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES	34 491 800,09	-
Provision pour risque	6 103 504,23	-
Provision pour charges	28 388 295,86	-
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	719 122 790,41	590 331 964,82
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	719 122 790,41	590 331 964,82
Assurés, pensionnés et comptes rattachés	412 843 670,38	386 183 614,93
* Allocations échues non payées	411 145 832,21	385 272 640,93
* Chèques remboursement de cotisations salariales	1 697 838,17	910 974,00
Cotisants et contributeurs créditeurs	260 132 164,71	171 184 479,89
Fournisseurs et comptes rattachés	15 353 799,77	7 402 608,97
Personnel créditeur	15 314,19	61 240,55
Organismes sociaux créditeurs	565 517,50	757 573,30
Etat créditeur	15 655 325,94	17 222 564,82
Autres créanciers	8 086 554,04	4 236 599,66
Comptes de régularisation - passif	6 470 443,88	3 283 282,70
TRESORERIE	16 511 688,41	32 612 855,94
TRESORERIE-PASSIF	16 511 688,41	32 612 855,94
Banques	16 511 688,41	32 612 855,94
TOTAL GENERAL	18 415 806 516,55	15 634 015 214,27



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2009 AU 31/12/2009

Libellé	Opération		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
1-COTISATIONS ET CONTRIBUTIONS	4 530 448 925,15		4 530 448 925,15	3 981 227 093,35
Cotisations Adhérents	1 094 880,00		1 094 880,00	1 044 240,00
Cotisations de retraite	3 981 069 724,50		3 981 069 724,50	3 521 541 507,64
* Contributions, Part patronale	2 226 609 856,88		2 226 609 856,88	1 980 770 166,88
* Contributions, Part salariale	1 754 459 867,62		1 754 459 867,62	1 540 771 340,76
Contributions spéciales	226 541 912,58		226 541 912,58	154 248 126,95
* Surprimes & Rachats services passés	180 514 674,90		180 514 674,90	108 126 709,51
* Contributions Assurances	15 420 568,55		15 420 568,55	15 169 406,68
* Rentes de capitalisation	30 606 669,13		30 606 669,13	30 952 010,76
Autres Produits d'exploitation	84 653 319,55		84 653 319,55	51 808 646,44
* Indemnités de radiation	59 908 848,35		59 908 848,35	29 040 116,11
* Intérêts de Retard Adhérents	24 744 471,20		24 744 471,20	22 768 530,33
Reprises d'exploitation, transferts de charges	237 089 088,52		237 089 088,52	252 584 572,32
2-PRESTATION ET FRAIS	3 278 872 451,83		3 278 872 451,83	3 001 763 569,94
Prestation de retraite	2 874 809 333,25		2 874 809 333,25	2 775 085 259,92
* Allocations retraites, part répartition	2 536 506 613,03		2 536 506 613,03	2 441 186 140,35
* Allocations retraites, part capitalisation	30 606 669,13		30 606 669,13	30 952 010,76
* Option en capital	229 382 877,53		229 382 877,53	192 623 565,55
* Remboursements de Cotisations Salariales	47 263 943,66		47 263 943,66	37 024 547,70
* Allocations Option de Rachat	31 049 229,90		31 049 229,90	73 298 995,56
Dotations d'exploitation	404 063 118,58		404 063 118,58	226 678 310,02
* Dotations Provisions Adhérents Litigieux & Radiés	404 063 118,58		404 063 118,58	226 422 289,77
* Dotations Provisions Rentes Viagères	-		-	256 020,25
3-RESULTAT DES OPERATIONS TECHNIQUES (1-2)	1 251 576 473,32		1 251 576 473,32	979 463 523,41

4-PRODUITS DES PLACEMENTS	1 553 729 556,79	28 082 598,31	1 581 812 155,10	1 379 473 053,20
Revenus de valeurs Mobilières	537 408 847,07		537 408 847,07	412 410 857,51
Profit sur réalisation Valeurs Mobilières	862 109 246,11	28 082 598,31	890 191 844,42	881 900 609,48
Intérêts et autres produits de placements	151 880 692,61		151 880 692,61	77 654 110,79
* Intérêts Fonds de dépôt	149 959 508,71		149 959 508,71	76 126 813,06
* Intérêts prêts personnel	527 874,48		527 874,48	526 746,88
* Revenus locatifs	1 393 309,42		1 393 309,42	1 000 550,85
Reprise sur charges de placements	2 330 771,00		2 330 771,00	7 507 475,42
* Reprise sur provisions de titres	2 330 771,00		2 330 771,00	7 507 475,42
5-CHARGES DES PLACEMENTS	104 500 904,53		104 500 904,53	150 491 030,73
Droits de garde sur Titres	5 405 707,20		5 405 707,20	4 100 350,90
Frais sur Opérations Titres	9 580 914,33		9 580 914,33	5 101 662,18
Pertes sur réalisation Valeurs Mobilières	198 298,35		198 298,35	111 438 955,74
Frais de gestion patrimoine immobilier	630 130,30		630 130,30	766 955,66
Retenues à la source sur portefeuille	31 705 437,01		31 705 437,01	10 352 508,96
Dotations sur placement	56 980 417,34		56 980 417,34	18 726 151,71
Pertes de changes	28 435 545,03		28 435 545,03	4 445,58
* Dotations Prv dépréciation des titres	28 013 628,23		28 013 628,23	17 854 464,81
* Dotations Prv Créances loyer	531 244,08		531 244,08	871 686,90
6-RESULTAT FINANCIER (4-5)	1 449 228 652,26	28 082 598,31	1 477 311 250,57	1 228 982 022,47
7-CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	88 452 246,66		88 452 246,66	77 047 457,07
Achats consommés de matières et fournitures	2 905 948,02		2 905 948,02	2 141 877,83
Autres charges externes	13 898 556,39		13 898 556,39	20 040 645,16
Charges de personnel	64 227 306,25		64 227 306,25	48 007 640,45
Dotations amortissements des immobilisations	7 420 436,00		7 420 436,00	6 857 293,63
8-PRODUITS DE GESTION NON COURANTS	430 764,86		430 764,86	7 019 200,99
Autres produits non courants	430 764,86		430 764,86	7 019 200,99
9-CHARGES DE GESTION NON COURANTES	6 256 397,94		6 256 397,94	214 801,86
Autres charges non courantes	152 893,71		152 893,71	214 801,86
Dotations non courantes	6 103 504,23		6 103 504,23	-
10-RESULTAT DE GESTION NON COURANT (8-9)	(5 825 633)		(5 825 633)	6 804 399,13
11-RESULTAT DE GESTION (3+6-7+10)	2 606 527 245,84	28 082 598,31	2 634 609 844,15	2 138 202 487,94



BILAN ACTUARIEL 2009







Mohamed HORANI

Président de la CGEM
Membre du Comité de Pilotage
de la CIMR

Q: Le mode pilotage du régime de la CIMR est souvent cité comme référence. Quelles sont ses spécificités et qu'est ce qui fait sa force ?

R: Le pilotage du régime de la CIMR repose sur 3 principes de base, inscrits dans les statuts de la Caisse et qui garantissent son efficacité.

Le premier, vise à instaurer une surveillance annuelle du régime pour s'assurer de sa bonne tenue et de son équilibre financier. La CIMR est, en effet, statutairement tenue de réaliser un bilan actuariel annuel qui est une projection, sur une période de 60 ans de sa réserve de prévoyance ainsi que de ses engagements et ressources, présents et futurs. Ce bilan est certifié annuellement par un actuaire indépendant.

La charte de pilotage fixe deux (2) critères que le régime de la CIMR doit respecter pour sa pérennité : le fonds doit être positif sur toute la durée de projection et avoir une tendance à la hausse à la fin de ladite période. Ce qui signifie, qu'en tout instant, la CIMR est en mesure de faire face à ses engagements.

Si l'un de ces deux critères n'est pas satisfait, le Conseil d'Administration est tenu de proposer une réforme à l'Assemblée Générale de la Caisse afin d'adapter les paramètres du régime pour lui faire retrouver son équilibre. Ces mesures seraient alors très douces car elles bénéficieraient d'une longue période pour faire leur effet.

Il s'agit là du deuxième principe qui instaure le pilotage du régime de la CIMR et oblige les organes de gouvernance à prendre les mesures qui s'imposent et à faire preuve de réactivité.

Enfin, le troisième principe a trait à la responsabilisation. Le pilotage du régime est en effet confié à un Comité ad hoc composé d'administrateurs. La mission et la composition de ce comité de pilotage, sont précisés dans les Statuts de la CIMR Il a notamment pour rôle de commanditer le bilan actuariel annuel et toutes les études statistiques nécessaires. Il approuve les résultats du bilan actuariel et propose, le cas échéant, les aménagements paramétriques qui s'imposent.

Le dispositif actuel de gouvernance de la CIMR répond aux meilleurs standards et reprend les règles les plus exigeantes en la matière...

Q: Quels sont les principaux enseignements du bilan actuariel 2009 ?

R: Le bilan actuariel de 2009, certifié par un cabinet international indépendant, montre que le régime est pérenne. En effet, les deux critères fixés par la charte de pilotage et que je viens de préciser, se vérifient cette année encore.

Deux autres conclusions retiennent également notre attention. D'une part, nous avons constaté l'amélioration considérable du profil du fonds. Comparé à l'année dernière, il connaît une croissance soutenue sur toute la durée de projection.

D'autre part, le taux de couverture s'est notablement amélioré et a évolué de près de 18% par rapport à l'année précédente pour atteindre 28,4% en 2009.

Ces deux points s'expliquent par la démarche de précaution qui est la nôtre et qui nous impose de retenir des hypothèses prudentes pour la réalisation du bilan actuariel.

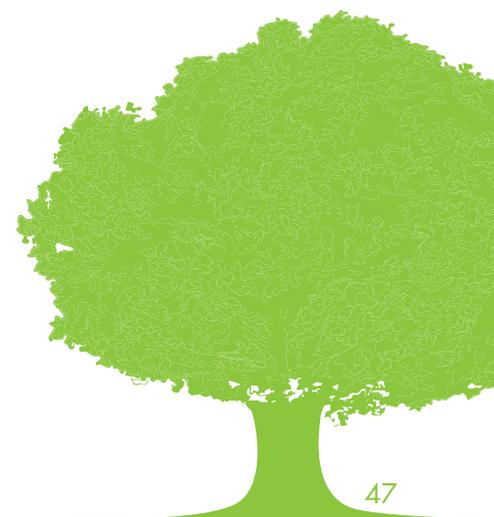
Q: La croissance démographique est un des facteurs qui conditionnent la pérennité du régime de la CIMR. Est-ce à dire que la généralisation est une option incontournable pour préserver le régime de la CIMR ?

R: Je dirais plutôt qu'il s'agit d'une option souhaitable car elle permet d'enclencher le « moteur démographique » qui est très important pour tout régime en répartition.

Ceci étant, nous constatons déjà un rythme soutenu dans la progression des actifs cotisants grâce au succès que connaît le régime auprès des entreprises.

En 2009, le nombre d'adhérents s'est apprécié de 6,8%, celui des affiliés de 4,5% alors même que l'hypothèse retenue dans le bilan actuariel et qui assure la pérennité du régime est de 0,5%.

Nous sommes convaincus que le développement du marché du travail et de l'économie formelle, conjugués à l'action commerciale de la CIMR qui, rappelons-le, a su s'adapter aux besoins spécifiques du tissu économique marocain en mettant en place un nouveau produit qui s'adresse aux Petites et Moyennes Entreprises, vont assurer une croissance régulière des adhérents de la Caisse.



PREAMBULE

Le présent bilan actuariel 2009 expose l'état du régime à la fin de l'exercice 2009, c'est-à-dire sept années après la prise d'effet de la réforme entérinée par l'AGE du 12 mars 2003.

Cette réforme a consacré la « répartition provisionnée » comme mode de gestion technique et financière du régime.

La gestion en répartition provisionnée nécessite que la situation du régime soit analysée régulièrement afin de s'assurer que la pérennité du régime est acquise sur des horizons glissants d'au moins 40 années.

Il a été décidé pour la CIMR de mener ces analyses annuellement, et c'est dans cet esprit que les bilans actuariels annuels depuis 2002 ont été menés.

Le bilan actuariel 2009 montre, comme ceux réalisés annuellement depuis 2002, que le régime reste pérenne mais cette pérennité ne s'affirmera dans le temps qu'au prix d'une augmentation régulière du nombre des actifs cotisants et d'un rendement adéquat du portefeuille financier

Les résultats du bilan actuariel 2009 confirment la grande sensibilité du régime à certaines hypothèses, du fait notamment de la faible couverture des engagements par des actifs représentatifs.

Il convient de signaler que les programmes informatiques servant à extraire les données utilisées dans la confection du Bilan Actuariel 2009, ont fait l'objet d'un audit par le cabinet DELOITTE en septembre 2006, qui a conclu à leur intégrité. Chaque année, une vérification est menée pour s'assurer que ces programmes n'ont pas été modifiés.

RESSOURCES ET PRESTATIONS DU RÉGIME EN 2009⁽¹⁾

Les ressources opérationnelles et les prestations du régime en 2009 ont été les suivantes :

En MDH	31/12/2009	31/12/2008	Evolution
Contributions patronales	2 227	1 981	12,40%
Cotisations salariales	1 754	1 541	13,85%
Contributions associatives	1,095	1,044	4,87%
Autres produits techniques	453	370	22,47%
Total des ressources	4 435	3 893	13,93%

En MDH	31/12/2009	31/12/2008	Evolution
Prestations	3 183	2 906	9,54%
Frais	94,6	77,3	22,41%
Total des prestations	3 277	2 983	9,87%

Avant produits financiers, le dépassement des dépenses par les ressources, au titre de l'exercice 2009 s'élève à : 1 157 MDH.

Parallèlement, les résultats financiers de l'exercice s'élèvent à 1 477 MDH, ce qui porte le dépassement des dépenses par les ressources à 2 634 MDH.

VALORISATION DES ENGAGEMENTS

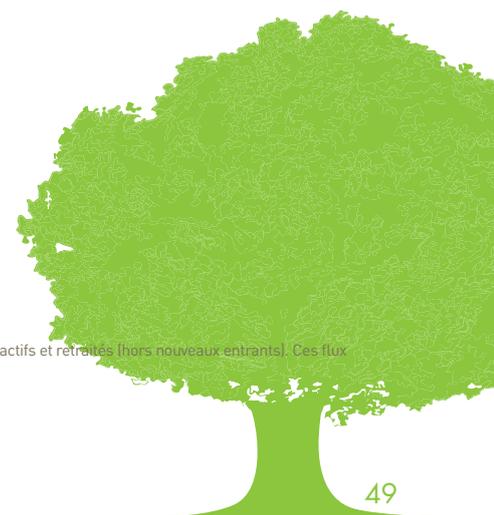
Fonds retenu en valeur comptable et rendement à 6%

Les principales hypothèses du scénario de référence retenu pour les études actuarielles sont décrites à la section 3 et détaillées dans le Cahier d'Hypothèses Actuarielles. Elles respectent les dispositions de la réforme.

La valeur actuelle probable (VAP) des prestations s'élève en groupe semi-fermé ⁽²⁾ à :

1) Source : Etats financiers 2009

2) VAP des flux (prestations ou cotisations) en groupe semi-fermé : représente la valeur actuelle des flux financiers probables de la population actuelle des actifs et retraités (hors nouveaux entrants). Ces flux intègrent les droits passés et les droits futurs.



En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
Retraites et ayants cause	27,1	25,6	5,72%
Actifs et ayants droit	66,2	62,7	5,70%
Total	93,3	88,3	5,71%

Cette valeur actuelle probable se répartit en fonction des droits acquis ⁽³⁾ et des droits futurs de la façon suivante :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
Droits acquis	59,7	58,8	1,49%
Droits futurs	33,6	29,5	14,12%
Total	93,3	88,3	5,71%

La valeur actuelle probable des ressources s'élève à :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
VAP des ressources	42,0	37,2	12,91%

La réserve de prévoyance (calculée comme étant la valeur comptable du fonds de prévoyance) est évaluée à :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
Réserve de prévoyance	17,0	14,2	19,71%

La valeur actuelle totale des ressources est donc évaluée à :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
VAP total ressources	59,0	51,4	14,78%

L'engagement net, non couvert par des cotisations futures ni par le fonds existant, s'élève à :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
Engagement net non couvert	34,3	36,9	- 6,93%

Le taux de préfinancement (ratio de la valeur de la Réserve de Prévoyance et de la valeur actuelle probable des ressources sur la valeur actuelle probable des prestations) et le taux de couverture (ratio de la valeur de la Réserve de Prévoyance sur la valeur actuelle probable des droits acquis) s'élèvent à :

En Mds DH	31/12/2009	31/12/2008	Ecart
Taux de préfinancement	63,2%	58,2%	8,59%
Taux de couverture	28,4%	24,1%	17,95%

AJUSTEMENTS PARAMÉTRIQUES DES PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES À FIN 2009

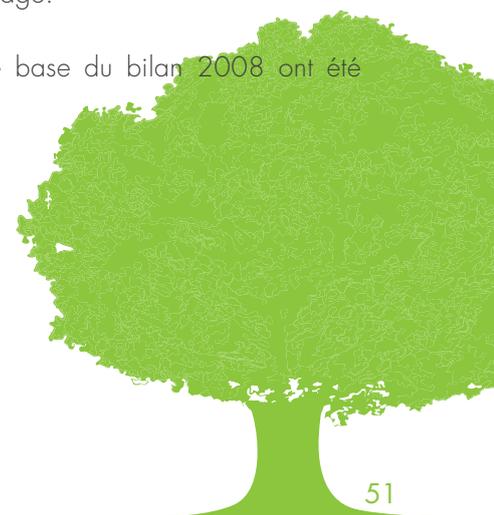
Les hypothèses actuarielles retenues dans les études actuarielles sont résumées ci-dessous.

Hypothèse	Valeur retenue pour le Bilan Actuariel 2008	Valeur retenue pour le Bilan Actuariel 2009
Inflation	2%	2%
Taux de rendement financier	5% (taux nominal) 6% (taux nominal)	6% (taux nominal)
Taux d'actualisation	5% (taux nominal) 6% (taux nominal)	6% (taux nominal)
Evolution annuelle du salaire des actifs	6% (taux nominal)	6% (taux nominal)
Evolution annuelle du salaire des nouveaux entrants	4% (taux nominal)	4% (taux nominal)
Evolution annuelle des actifs	0,50%	0,50%
Table de mortalité	PF 60/64 avec dérive (+1trim / 2 ans)	PF 60/64 avec dérive (+1trim / 2 ans)
Evolution annuelle du Salaire de Référence	4%	4%
Evolution annuelle de la Valeur du Point à la Liquidation	0% jusqu'en 2010, 4% ensuite	0% jusqu'en 2010, 4% ensuite
Evolution annuelle de la Valeur du Point en Service	0,7% jusqu'en 2010, 1% ensuite	0,7% jusqu'en 2010, 1% ensuite
Taux garanti sur le capital C.I.M.R.	3,25%+0,25%	3,25%+0,25%
Montant de la Réserve de Prévoyance	18,9 Mds DH 14,2 Mds DH en VC	16,9 Mds DH

NB : En 2008, la projection de la réserve de prévoyance a été calculée de deux manières, (1) en retenant comme valeur initiale de la réserve, sa valeur comptable augmentée de la moitié des plus-values latentes et un taux de rendement de 5% et (2) en retenant la seule valeur comptable et le taux de rendement de 6%. En 2009, seule cette

dernière méthode a été retenue suite à la décision du Comité de Pilotage.

Les hypothèses de base du bilan 2008 ont été maintenues.



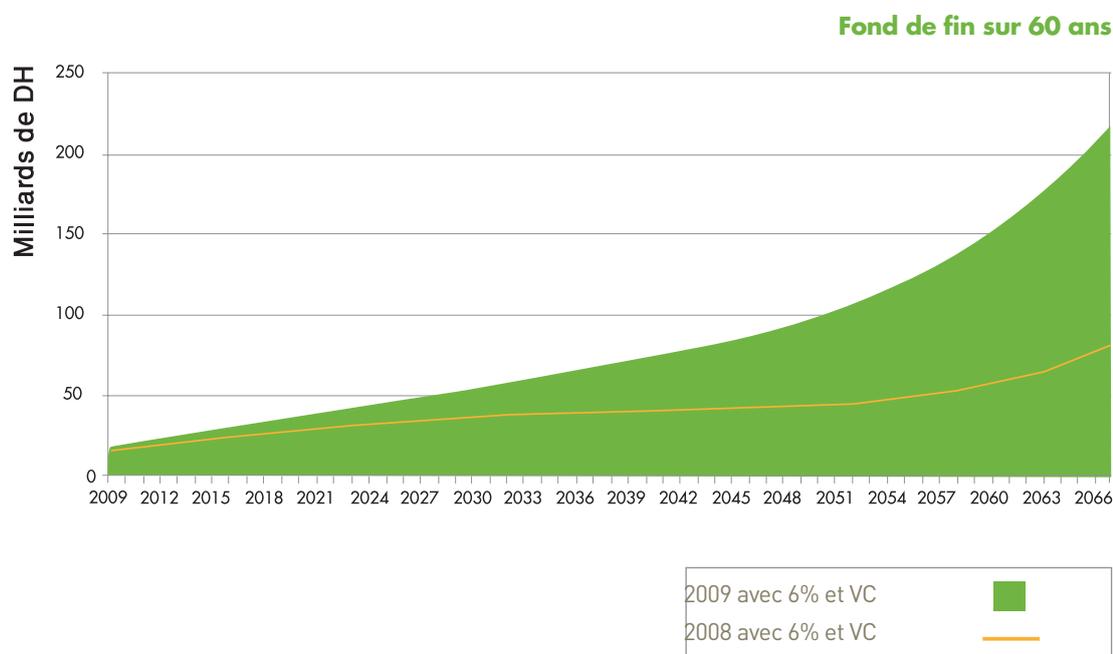
PROFIL DE LA RÉSERVE DE PRÉVOYANCE

Le principe de pérennité suppose que le profil de la réserve de prévoyance doit satisfaire deux conditions :

- Les valeurs du fonds ne doivent jamais être négatives,
- La tendance de variation du fonds doit être positive en fin de projection.

Profil du fonds au 31 décembre 2009

Le fonds projeté en 2009 avec une comparaison du fonds à fin 2008 est présenté ci-dessous :



Le graphe montre que les deux principes de pérennité sont respectés puisque le fonds est toujours positif avec une tendance ascendante en fin de projection.

L'amélioration nette du fonds par rapport à 2008 s'explique par l'évolution importante des effectifs (4,5% en 2009), par les mesures adoptées lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 décembre 2008, à savoir le déplafonnement des

salaires et les nouveaux taux de cotisations plus élevés, ainsi que par l'augmentation significative de la valeur du fonds qui est passée de 14 milliards de dh à fin 2008 à 17 milliards de dh à fin 2009, soit une hausse d'environ 20%.

TESTS DE SENSIBILITÉ

Conformément aux prescriptions comptables internationales et dans un souci de clarté, une analyse de la sensibilité du profil du fonds en fonction de certaines variations d'hypothèses actuarielles a été effectuée.

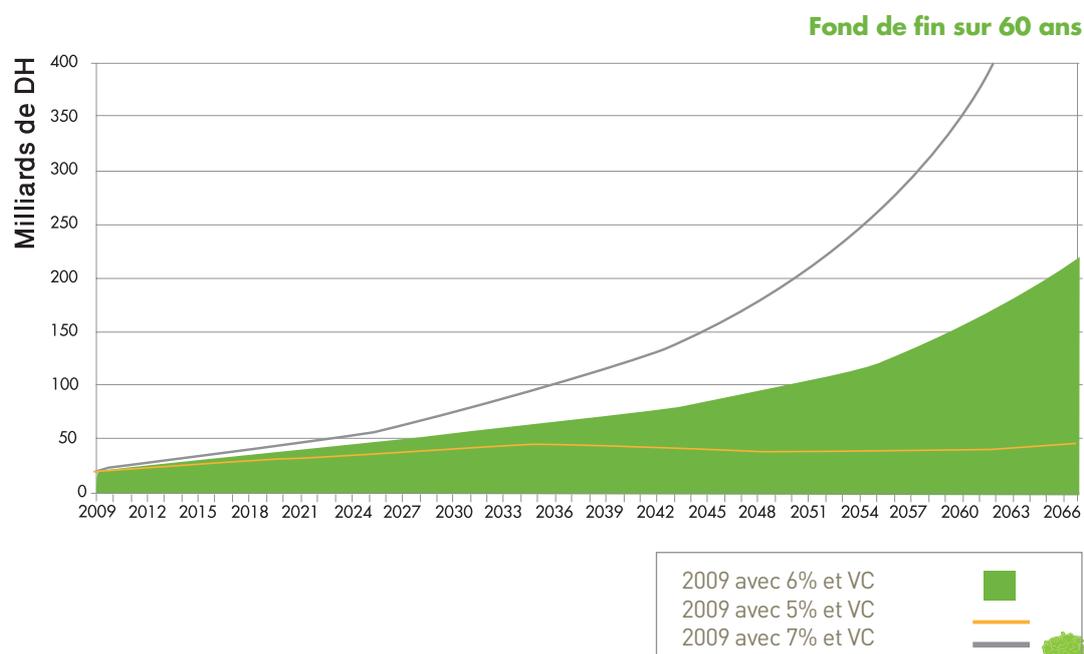
Taux de placement

Les tests proposés prennent en compte une variation des taux de placement de + 1% et de - 1%. Le taux d'actualisation varie de la même façon.

Variation du taux de préfinancement et du taux de couverture :

	Initial	1%	-1%
Taux de préfinancement	63,2%	71,3%	55,4%
Taux de couverture	28,4%	32,3%	24,7%

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :

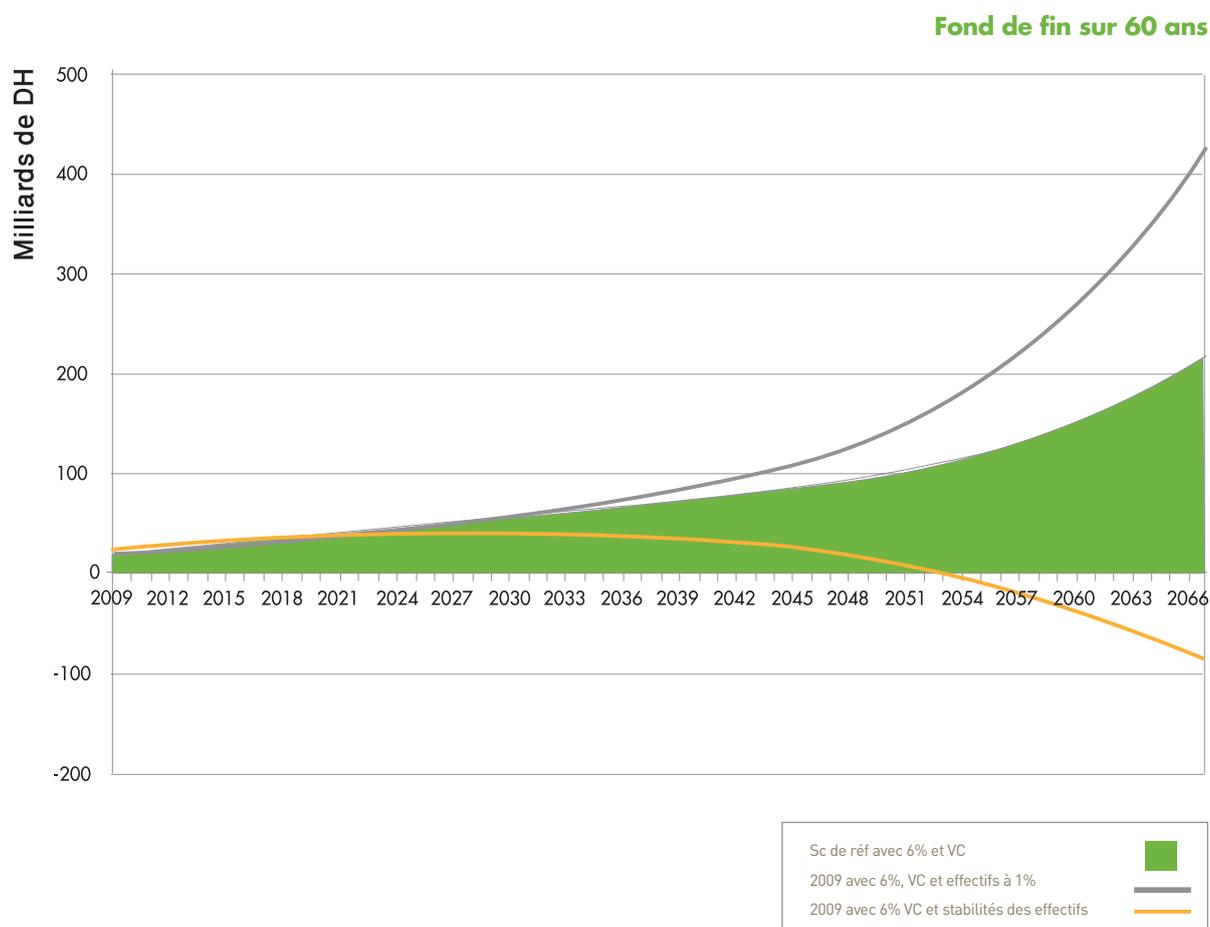


Le test montre que même avec un taux de rendement de 5%, le régime reste pérenne.

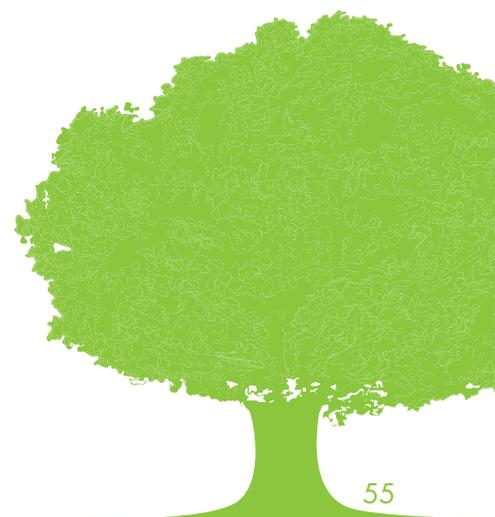
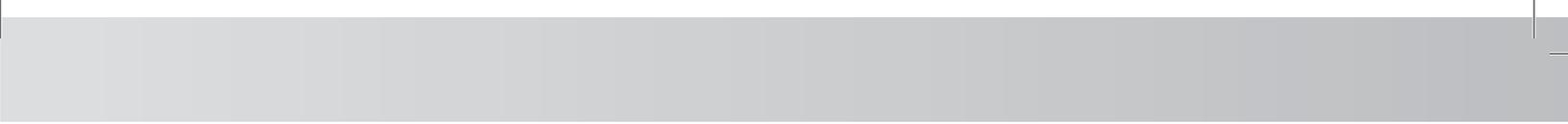
Croissance démographique

Les tests proposés prennent en compte un taux d'évolution des actifs de 1% et une stabilité des effectifs au lieu de 0,5 % par an.

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :



Le graphe montre, une fois de plus, la nécessité pour la CIMR d'accéder à un statut qui lui permette de rallier dans l'avenir les entreprises non adhérentes. Cette remarque rejoint l'un des points clef abordé à l'occasion de la réforme 2003 : faire en sorte que la CIMR devienne un régime complémentaire obligatoire.





AUDITS ET CERTIFICATIONS







M Ahmed RAHHOU

Président Directeur Général du CIH
Président du Comité d'Audit de la CIMR en
2009

Q. Que pensez-vous du dispositif actuel de gouvernance de la CIMR ? Quelles garanties apporte-t-il aux adhérents et affiliés de la Caisse ?

R: Le dispositif actuel de gouvernance de la CIMR répond aux meilleurs standards et reprend les règles les plus exigeantes en la matière, celles appliquées aux sociétés cotées en bourse.

Ce dispositif est construit autour de quatre (4) comités statutaires issus du Conseil d'Administration, chacun coiffant un volet stratégique de l'activité de la Caisse :

Le Comité des investissements supervise la gestion financière de la CIMR,

Le Comité de Pilotage suit la gestion technique du régime et sa pérennité,

Le Comité d'Audit s'assure de la qualité du contrôle interne et externe et surveille les risques,

Et enfin, le Comité des Nominations et des Rémunérations valide la politique salariale, fixe la rémunération des cadres de direction et nomme aux postes de direction.

En plus de ces comités, la CIMR a inscrit dans ses statuts le principe du double commissariat aux comptes, fait certifier son bilan actuariel annuel par des actuaires indépendants et réalise tous les deux ans, un audit externe de conformité et de performance de sa gestion financière.

Ce dispositif est complété par un contrôle interne efficace. La CIMR s'est en effet, dotée de plusieurs entités de contrôle de son activité, l'audit Interne, le Contrôle Interne ou encore le contrôle de gestion qui assure le contrôle budgétaire.

Elle a enfin adopté une politique de gestion des risques et réalisé une cartographie complète des risques auxquels elle est soumise. Les risques majeurs, techniques et non techniques, ont été identifiés, des seuils de tolérance ont été fixés et un suivi régulier est réalisé avec reporting au Comité d'Audit.

Enfin, il faut souligner qu'en plus d'être représentés indirectement par le Conseil d'Administration et les comités qui en sont issus,

Le dispositif actuel de gouvernance de la CIMR répond aux meilleurs standards et reprend les règles les plus exigeantes en la matière...

les adhérents sont directement et fortement impliqués dans le fonctionnement de la CIMR et dans toutes les décisions importantes à travers les assemblées générales annuelles.

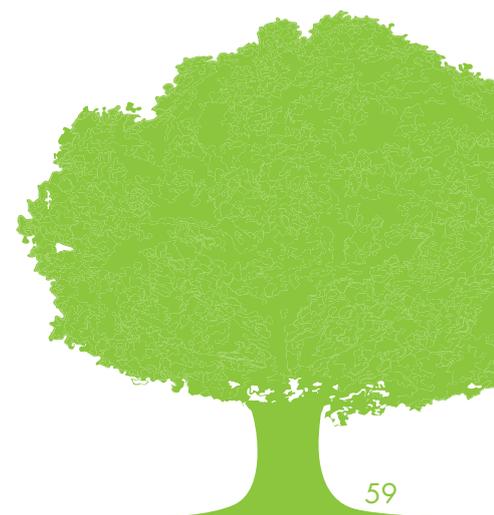
Pour conclure, je dirais que dans sa construction actuelle et son fonctionnement, la gouvernance de la CIMR permet de s'assurer que les intérêts des ayants droits du régime sont préservés et que les risques sont correctement identifiés et suivis.

Q. Comment est organisée l'action du Comité d'Audit de la CIMR ?

R: Le Comité d'Audit est composé de trois (3) administrateurs à l'exclusion du Président. Les membres du Comité d'Audit désignent le Président du Comité qui en convoque les réunions. Il a pour mission d'assister le Conseil d'Administration pour que celui-ci puisse s'assurer de la qualité du contrôle interne et de la fiabilité de l'information fournie aux adhérents et aux tiers.

A ce titre, il examine le rapport des commissaires aux comptes et les comptes annuels avant leur présentation au Conseil d'Administration. Il veille à la qualité de l'audit interne, arrête le plan d'audit annuel et examine les conclusions des différentes missions. Il évalue l'efficacité des systèmes et procédures de contrôle interne et s'assure de leur bon fonctionnement.

Le Comité d'Audit intervient également dans le champ de la surveillance et de la gestion des risques et veille à la prise en compte des risques liés à l'activité de la Caisse.



RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Aux Adhérents
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)
Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la CIMR, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de réserves de prévoyance et de fluctuation de portefeuille de DH 17 645 680 238 dont une réserve de l'exercice de DH 2 634 609 844.

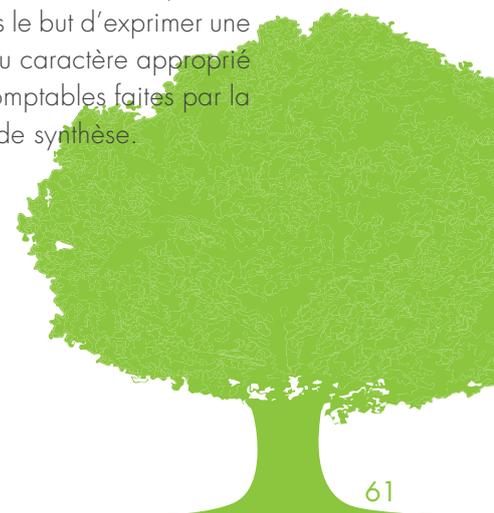
Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.



Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la CIMR au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

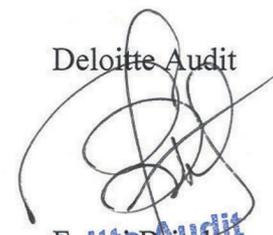
Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la statuts et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux adhérents avec les états de synthèse de la Caisse.

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse


Price Waterhouse
101, Bd Messira Al khadra - Casablanca
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00
Aziz Bidah Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
Associé - 01031195 - R.C 34533 - CNSS. 1618620

Deloitte Audit


Deloitte Audit
Fawzi Bittel
288 Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE 15 DES STATUTS DE LA CIMR EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Aux Adhérents
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)
Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, et en application de l'article 15 des statuts de la CIMR, nous portons à votre connaissance les conventions visées à cet article lesquelles ont été autorisées par votre Conseil d'Administration :

Conventions d'avances en compte courant conclues avec les sociétés Larbel, Pasteur, Ranila, Inaach, Nejma et Hawazine.

La CIMR accorde des avances en compte courant, non rémunérées, à ses filiales, détenues toutes à 100%.
Au 31 décembre 2009, le solde de ces avances s'élève à :

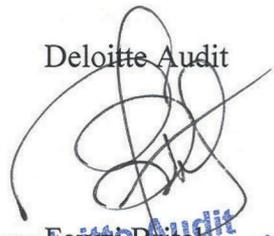
	Millions de DH
- Larbel	111,4
- Pasteur	37,6
- Ranila	18,6
- Inaach	13,8
- Nejma	12,7

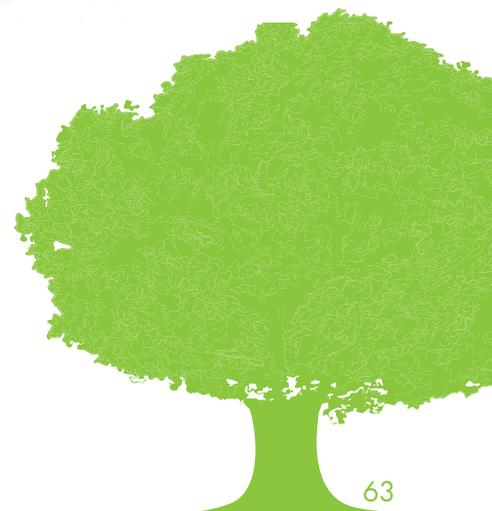
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse


Price Waterhouse
101, Bd Messira Al khadra - Casablanca
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
Associé - 01031195 - R.C 34533 - CNSS. 1618620

Deloitte Audit


Deloitte Audit
Fawzi Bntel
288 Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78



RAPPORT DE L'ACTUAIRE INDÉPENDANT



Certification de l'actuaire indépendant du bilan actuariel 2009

Paris, jeudi 8 avril 2010

En exécution de la mission confiée par la CIMR, le Cabinet GALEA & Associés a réalisé un audit du bilan actuariel 2009.

Les travaux menés se sont appuyés sur les documents transmis par le Département Actuariat de la CIMR dont la liste exhaustive est jointe en annexe.

Les travaux de certification ont consisté à :

- ∞ vérifier que les procédures mises en œuvre pour l'établissement du bilan étaient conformes au Cahier de procédure du bilan actuariel,
- ∞ émettre un avis sur les hypothèses actuarielles retenues dans le cadre de l'élaboration du rapport actuariel 2009.

Les calculs et les résultats produits par le logiciel Laser n'ont pas été revus, ceux-ci ayant déjà fait l'objet d'un audit lors des années précédentes.

Ces travaux ont fait l'objet de deux rapports distincts (validation des procédures et revue des hypothèses) dont les conclusions sont rappelées ci-après :

1/ Validation des procédures :

Les travaux réalisés dans le cadre de l'établissement du bilan actuariel 2009 sont dans leur ensemble conformes au Cahier de procédure du bilan actuariel.

Pour la première fois depuis la réalisation en interne du bilan actuariel de la CIMR et dans le respect des dispositions du cahier de procédure, ces travaux ont été réalisés par le responsable des études techniques et validés par le responsable du département Actuariat ce qui garantit, au-delà de l'audit interne et de l'audit externe, un contrôle accru des tâches réalisées pour le bilan actuariel par rapport aux années antérieures.

Au-delà, des axes d'amélioration des processus sont précisés dans le présent rapport détaillé à la fin des différentes parties dans le paragraphe « Recommandation ».

2/ Revue des hypothèses actuarielles :

Les travaux de revue des hypothèses conduisent aux conclusions suivantes :

- ∞ l'ensemble des hypothèses utiles à la modélisation du régime a été pris en compte, et a fait l'objet de réflexions en interne à la CIMR ou avec l'aide de consultants externes,
- ∞ certaines hypothèses ont un rôle central, qui nécessitent un suivi renforcé régulier (au minimum annuel) : l'évolution des effectifs affiliés, le rendement des actifs financiers, la proportion de sorties en capital, la mortalité des affiliés,
- ∞ certaines études statistiques ont été réalisées il y a plusieurs années (cf. ci-avant) et mériteraient une actualisation, pour qu'un avis circonstancié puisse être formulé,
- ∞ certaines hypothèses s'avèrent volontaristes : le rendement financier des actifs et la revalorisation des rentes.

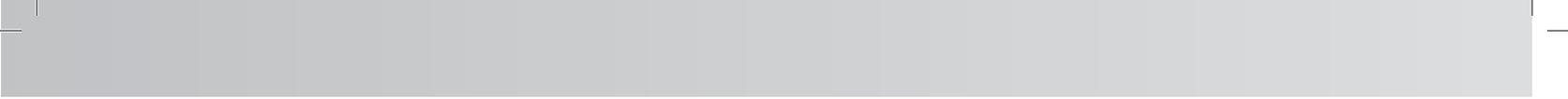
Sur ces bases, les évaluations actuarielles peuvent en conséquence être considérées comme représentatives de la situation de la Caisse et de la perspective d'évolution du fonds de réserves.

Norbert GAUTRON
Actuaire Associé



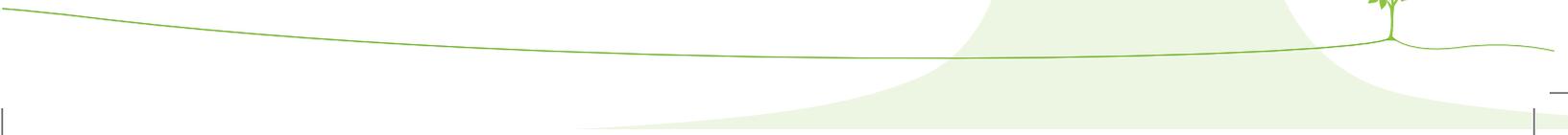
François LEPRINCE
Actuaire Associé





ACTIVITÉ DES COMITÉS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA CIMR





ACTIVITÉ DU COMITÉ D'INVESTISSEMENT EN 2009

Au cours de l'exercice 2009, le Comité d'investissement (COMINVEST) a tenu trois réunions, les 5 avril, 7 août et 3 décembre 2009. Les décisions prises lors de ces réunions sont les suivantes :

Réunion du 5 avril 2009

Lors de cette réunion les principales décisions du COMINVEST ont été :

Approbation des résultats de la gestion financière à fin décembre 2008 et à fin février 2009 et validation du maintien du dépassement par rapport à l'allocation stratégique ainsi que le seuil de dispersion de la BMCE et de SBM.

- Approbation des conclusions et des recommandations du management concernant le risk management.
- Limitation du nombre des fonds dédiés actions à 3 et attribution des mandats à WAFA GESTION, BMCE CAPITAL GESTION et BMCI GESTION.
- Approbation des propositions de modification du projet de pacte d'actionnaires avec la SBM proposées par Monsieur le Président.
- Approbation du projet de vente du terrain Sidi Maârouf à travers la cession des parts sociales de la SCI propriétaire du terrain (cession non réalisée en définitive), ainsi que l'acquisition du terrain du rond-point des sports par la CIMR, également à travers la cession de parts sociales pour la construction de son nouveau siège social.

Réunion du 7 août 2009

Au cours de cette deuxième réunion, le COMINVEST a confirmé le maintien du léger dépassement de l'allocation stratégique en actions.

Par ailleurs, le COMINVEST a décidé de maintenir les dérogations (déjà accordées en mars) vu leur caractère tactique spécifique à la conjoncture boursière.

Réunion du 3 décembre 2009

Au cours de cette troisième réunion, le COMINVEST a approuvé les résultats de la gestion financière à fin septembre 2009 ainsi que les décisions prises concernant les actifs alternatifs.

Par ailleurs, le COMINVEST a validé et approuvé les conclusions et recommandations du management concernant les dérogations suivantes aux règles édictées dans le règlement financier :
Le poids de la poche actions à 43.3% au lieu de 42.5%.
Le poids de la poche obligations à 43% au lieu de 42.5%.

Le poids relatif de la BMCE dans le portefeuille est supérieur à la limite de la règle de dispersion. Le pourcentage de capital détenu dans les Brasseries du Maroc est de 16.3%, supérieur à la limite de 15%.

Orienter une partie des fonds destinés au private equity vers un placement en bourse investi dans les petites capitalisations dont le profil est proche des sous-jacents des fonds de private equity.

De même le COMINVEST a validé la Participation de la CIMR dans le capital de DAR SAADA à hauteur de 100 MDH, l'approbation de la décision d'investissement de 25 MDH dans Upline Ventures et l'affectation de la gestion des deux fonds monétaires à WAFA GESTION et GESTAR.

ACTIVITÉ DU COMITÉ D'AUDIT EN 2009

Le comité d'audit a tenu le 05 Avril 2010 une réunion pour statuer sur les comptes de la CIMR arrêtés au 31 décembre 2009.

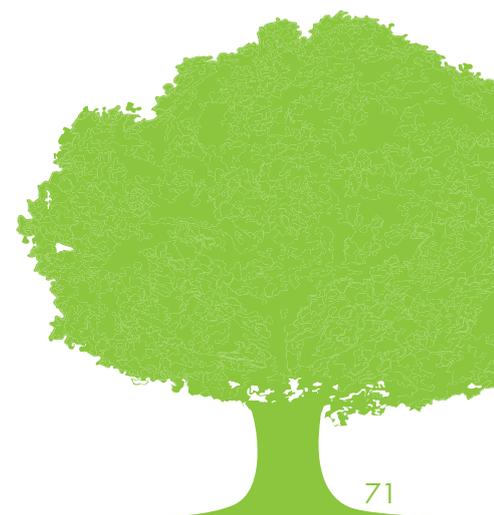
Conformément aux nouvelles dispositions statutaires entrées en vigueur le 1er janvier 2009, la réunion a été tenue en présence des deux commissaires aux comptes de la CIMR, le cabinet Price Water House et le cabinet Deloitte.

Le comité a examiné les comptes présentés par le management de la CIMR. Ces comptes ont fait ressortir un excédent d'exploitation à la fin de l'exercice, de 2 635 millions de dh avec une progression de 23% par rapport au résultat au 31 décembre 2008.

Par la suite, les deux commissaires aux comptes ont présenté leur rapport et opinion sur les comptes annuels. Leurs travaux sur le contrôle interne et le contrôle des comptes n'ont pas relevé d'anomalies significatives. De ce fait, les comptes annuels de la CIMR au 31 décembre 2009 sont certifiés sans réserve par les deux cabinets.

Sur cette base, les membres du comité d'audit ont approuvé les comptes tels qu'ils ont été présentés.

Par ailleurs, le Comité d'Audit a examiné le plan d'audit de la CIMR pour 2010 et a prévu une deuxième réunion du comité au courant du mois d'octobre 2010 pour examiner les éléments relatifs au contrôle interne, aux missions d'audit interne, au nettoyage des données et au risk management.



ACTIVITÉ DU COMITÉ DE PILOTAGE EN 2009

Le Comité de Pilotage (COPIL) s'est réuni le 08 avril 2010 pour examiner le bilan actuariel 2009 et statuer sur la fixation du taux de revalorisation de l'option capital pour l'exercice 2010.

Le Comité de Pilotage a pris note des changements qu'a connu le bilan actuariel 2009 par rapport aux précédents bilans, à savoir, le dé plafonnement du salaire de contribution au régime, l'élargissement de l'assiette des taux de cotisation et l'intégration du régime complémentaire dans le régime général.

Le COPIL a analysé les données concernant les actifs cotisants, les ayants droits et les allocataires ainsi que la comparaison des données de 2009 par rapport à celles de 2008.

De même, le COPIL a examiné les hypothèses actuarielles et les résultats, les tests de sensibilité ainsi que les évaluations des engagements.

Le Comité a examiné la tendance du fonds de prévoyance en 2009 et sa comparaison avec 2008 sur un horizon de 60 ans, en retenant la valeur comptable et un taux de rendement financier de 6%. Il a constaté que la situation s'est nettement améliorée en 2009 par rapport à 2008, grâce à l'apport de la gestion financière, l'évolution importante des effectifs et l'évolution de la valeur comptable du fond de réserve entre 2008 et 2009.

Les membres du COPIL ont approuvé les conclusions de l'étude sur le bilan actuariel 2009 et la proposition du Président Khalid CHEDDADI relative au maintien des paramètres du régime au même niveau que l'exercice précédent.

Les membres du COPIL ont pris connaissance du rapport de l'actuaire indépendant, le cabinet GALEA, et noté avec satisfaction la certification sans réserves des travaux du bilan.

Le deuxième point à l'ordre du jour a été consacré à la détermination du taux de revalorisation des capitaux pour l'exercice 2010.

Pour rappel, en cas de départ en retraite avec option de capital, les cotisations salariales versées à partir du premier trimestre 2003, sont capitalisées à la date de liquidation au taux de rendement minimum fixé à 3,25% et au taux de revalorisation fixé annuellement par le Conseil d'Administration.

Après avoir analysé la règle du calcul du taux de revalorisation des capitaux, les membres du COPIL ont approuvé la proposition de Monsieur le Président de maintenir ce taux à 0.25%, soit un taux de capitalisation global de 3,50%.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010, après avoir pris connaissance des rapports moral et financier, des comptes de l'exercice 2009 ainsi que du rapport des commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos au 31/12/2009, les approuvent dans tous leurs termes et donnent quitus au Conseil d'Administration de sa gestion pour l'exercice 2009.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'articles 15 des statuts, les approuvent et ratifient les dites conventions.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010 donnent quitus entier et définitif pour leur gestion à Messieurs :

- Mohamed CHAÏBI représentant la CGEM
- Jean-Marie SCHMITZ représentant LAFARGE CEMENTS

Et les remercient pour leur contribution aux travaux du Conseil d'Administration.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents

ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010 ratifient la cooptation en tant qu'Administrateur de Messieurs :

- Pierre DAMNON représentant LAFARGE CEMENTS
- Mohamed HORANI représentant la CGEM

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010, reconduisent pour une période de quatre ans, les mandats d'Administrateurs de Messieurs :

- Abdelaziz ABARRO représentant MANAGEM
- Saïd AHMIDOUCH représentant CNSS
- Driss BENHIMA représentant RAM
- Abdelmjid TAZLAOUI représentant CGEM

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 28 mai 2010, après avoir pris connaissance des conclusions du Bilan Actuariel réalisé au titre de l'exercice 2009, décident sur proposition du Conseil d'Administration, de maintenir les paramètres techniques du régime pour l'exercice 2010, à leurs niveaux fixés par la réforme 2003.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION

Tous pouvoirs sont conférés au porteur d'un original d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la loi.

قرارات الجمع العام العادي

القرار الأول

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 28 ماي 2010 . بعد الإطلاع على التقريرين الأدبي والمالي وحسابات السنة المالية 2009 وكذا تقرير مراقبي الحسابات برسم السنة المالية المقفلة في 31/12/2009 . يصادقون عليها في جميع مضامينها ويمنحون إبراء مجلس الإدارة عن تسييره بالنسبة للسنة المالية 2009 .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 28 ماي 2010 . بعد الاستماع للتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول الاتفاقيات المذكورة في البند 15 من القانون الأساسي. يصادقون عليها ويصدقون على الاتفاقيات المذكورة.

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار الثالث

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 28 ماي 2010 . بمنحون إبراء تاما ونهائيا عن تسييرهما للسيدتين :

• محمد الشعبي ممثل إ.ع.م.م. :

• جان ماري شميتمز ممثل لافارج اسمنت :

و يشكراهما عن مساهمتهما في أعمال مجلس الإدارة .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي بتاريخ 28 ماي 2010 يصادقون على إعادة انتخاب كمتصرفين السيدين :

• محمد حوراني ممثل إ.ع.م.م. :

• بيبير دامنون ممثل لافارج اسمنت .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي بتاريخ 28 ماي 2010 . يجددون لمدة أربع سنوات . وكالات المتصرفين السادة :

• عبد العزيز أبارو ممثل مناجم .

• سعيد احميدوش ممثل الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي .

• ادريس بنهيمه ممثل الخطوط الملكية الجوية .

• عبد المجيد تزلوي ممثل إ.ع.م.م. .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار السادس

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد . المجتمعين في إطار الجمع العام العادي بتاريخ 28 ماي 2010 . بعد الاطلاع على مستنتجات الحصيصة الاكتوارية المنجزة برسم السنة المالية 2009 . يقررون . باقتراح من مجلس الإدارة . الاحتفاظ بالمعايير التقنية للنظام بالنسبة للسنة المالية 2010 في مستوياتها المحددة بواسطة إصلاح سنة 2003 .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

القرار السابع

جميع الصلاحيات مخولة لحامل أصل . صورة . نسخة أو موجز من هذا المحضر للقيام بالإجراءات التي ينص عليها القانون .

تم التصديق على هذا القرار بالإجماع

نشاط لجنة التوجيه خلال سنة 2009

وتم تكريس النقطة الثانية في جدول الأعمال لتحديد نسبة إعادة تقييم رؤوس الأموال بالنسبة للسنة المالية 2010. ولتذكير في حالة الإحالة على المعاش مع خيار التحويل إلى رأسمال. فإن المساهمات الأجرية المسددة ابتداء من الدورة الأولى لسنة 2003. تتم رسملتها في تاريخ التصفية بنسبة مردودية دنيا محددة في 3,25% وبنسبة إعادة التقييم محددة سنويا من طرف مجلس الإدارة. وبعد تحليل قاعدة احتساب نسبة إعادة تقييم رؤوس الأموال. صادق أعضاء لجنة التوجيه على اقتراح السيد الرئيس للإبقاء على هذه النسبة في 0,25%. أي نسبة رسملة إجمالية في حدود 3,50%.

اجتمعت لجنة التوجيه في 08 أبريل 2010 لفحص الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 والبت في تحديد نسبة إعادة تقييم خيار التحويل إلى رأسمال بالنسبة للسنة المالية 2010.

وقد سجلت لجنة التوجيه التغييرات التي عرفتتها الحصيلة الاكتوارية خلال سنة 2009 مقارنة مع الحصيلة السابقة. بمعنى إلغاء الحد الأعلى لأجر المساهمة في النظام وتوسيع وعاء نسب الاشتراك ودمج النظام التكميلي في النظام العام.

قامت لجنة التوجيه بتحليل المعطيات المتعلقة بالمساهمين النشيطين وذوي الحقوق والمستفيدين من المعاشات وكذا بمقارنة معطيات سنة 2009 مع معطيات سنة 2008.

أيضا. فحصت لجنة التوجيه الفرضيات الاكتوارية والنتائج واختبارات التأثير وكذا تقييمات الالتزامات.

وقد درست اللجنة اتجاه دخيرة الاحتياط خلال سنة 2009 وقامت بمقارنته مع سنة 2008 في أفق 60 سنة. مع الاحتفاظ بالقيمة المحاسبية وبنسبة مردودية مالية تبلغ 6%. وقد عاينت بأن الوضعية تحسنت بشكل ملحوظ خلال سنة 2009 مقارنة مع سنة 2008. بفضل نتائج التسيير المالي والتطور المهم للأعداد وأيضا تطور القيمة المحاسبية لصندوق الاحتياطي بين 2008 و 2009.

وقد صادق أعضاء لجنة التوجيه على مستنتجات الدراسة حول الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 وعلى اقتراح الرئيس خالد الشداوي المتعلق بالإبقاء على ثوابت النظام في نفس المستوى الذي عرفته السنة المالية السابقة.

كما اطلع أعضاء لجنة التوجيه على تقرير الخبير الاكتواري المستقل. مكتب كاليا. و سجلت بارتياح التصديق بدون تحفظات على أعمال الحصيلة.

نشاط لجنة التدقيق خلال سنة 2009

على هذا الأساس ، صادق أعضاء لجنة التدقيق على الحسابات مثلما تم تقديمها.

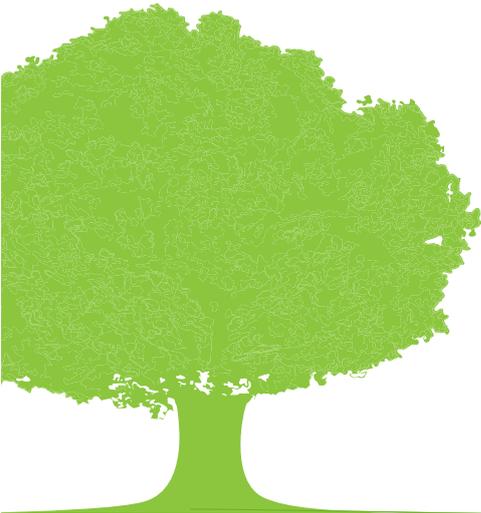
فضلا عن ذلك ، فحصت لجنة التدقيق مخطط تدقيق الصندوق المهني المغربي للتقاعد لسنة 2010 و توقعات اجتماعا ثانيا للجنة في غضون شهر أكتوبر 2010 من أجل فحص العناصر المتعلقة بالمراقبة الداخلية وبمهام التدقيق الداخلي و بتطهير المعطيات وبتسيير مخاطر الصندوق.

عقدت لجنة التدقيق في 05 أبريل 2010 اجتماعا للبحث في حسابات الصندوق المهني المغربي للتقاعد المحصورة في 31 دجنبر 2009.

طبعا للمقتضيات النظامية الجديدة التي دخلت حيز التنفيذ في فاتح يناير 2009، انعقد الاجتماع بحضور مراقبين لحسابات الصندوق المهني المغربي للتقاعد و هما مكتب برايس واتر هاووس و مكتب ديلوات.

وقد فحصت اللجنة الحسابات المقدمة من طرف إدارة الصندوق المهني المغربي للتقاعد. وقد أبرزت هذه الحسابات فائض استغلال في نهاية السنة المالية في حدود 2.635 مليون درهم بزيادة 23% مقارنة مع النتيجة المسجلة في 31 دجنبر 2008.

بعد ذلك، قدم مراقبا الحسابات تقريرهما ورأيهما حول الحسابات السنوية. كما أن أشغالهما حول المراقبة الداخلية و مراقبة الحسابات لم تسجل خروجاً عن القياس. على إثر ذلك ، تم تصديق على الحسابات السنوية للصندوق المهني المغربي للتقاعد في 31 دجنبر 2009 بدون خفض من طرف المكتبين.



نشاط لجنة الاستثمار خلال سنة 2009

اجتماع 3 دجنبر 2009

خلال هذا الاجتماع الثالث، صادقت كومينيفيست على نتائج التسيير المالي في نهاية شهر شتنبر 2009 وكذا القرارات المتخذة المتعلقة بالأصول البديلة.

قامت كومينيفيست بالتصديق والمصادقة على مستنتجات وتوصيات الإدارة بخصوص التحالفات الآتية للقواعد المنصوص عليها في النظام المالي.

- * قيمة جيب الأسهم في 43,3% عوض 42,5%.
- * قيمة جيب السندات المالية في 43% عوض 42,5%.
- * القيمة المتعلقة بالبنك المغربي للتجارة الخارجية في المحفظة تفوق حد قاعدة الفارق.
- * النسبة المئوية للرأسمال المملوك في براسري المغرب تفوق حد 5% و هي 16,3%.
- * توجيه جزء من الأموال المخصصة لبريفات إكيتي نحو توظيف في البورصة يستثمر في الشركات ذي رأس مال صغير التي تقترب تركيبتها إلى أقل من صناديق بريفات إكيتي.

أيضا قامت كومينيفيست بالتصديق على مشاركة الصندوق المهني المغربي للتقاعد في رأسمال دار السعادة في حدود 100 مليون درهم والمصادقة على قرار استثمار 25 مليون درهم في أوپلين فونتور وتخصيص التسيير في الصندوقين التقديين لوفنا جيسيتيون و جيسيتار.

عقدت لجنة الاستثمار (كومينيفيست) ثلاثة اجتماعات في 5 أبريل و 7 غشت و 3 دجنبر 2009.

وإن القرارات المتخذة خلال هذه الاجتماعات هي كالآتي :

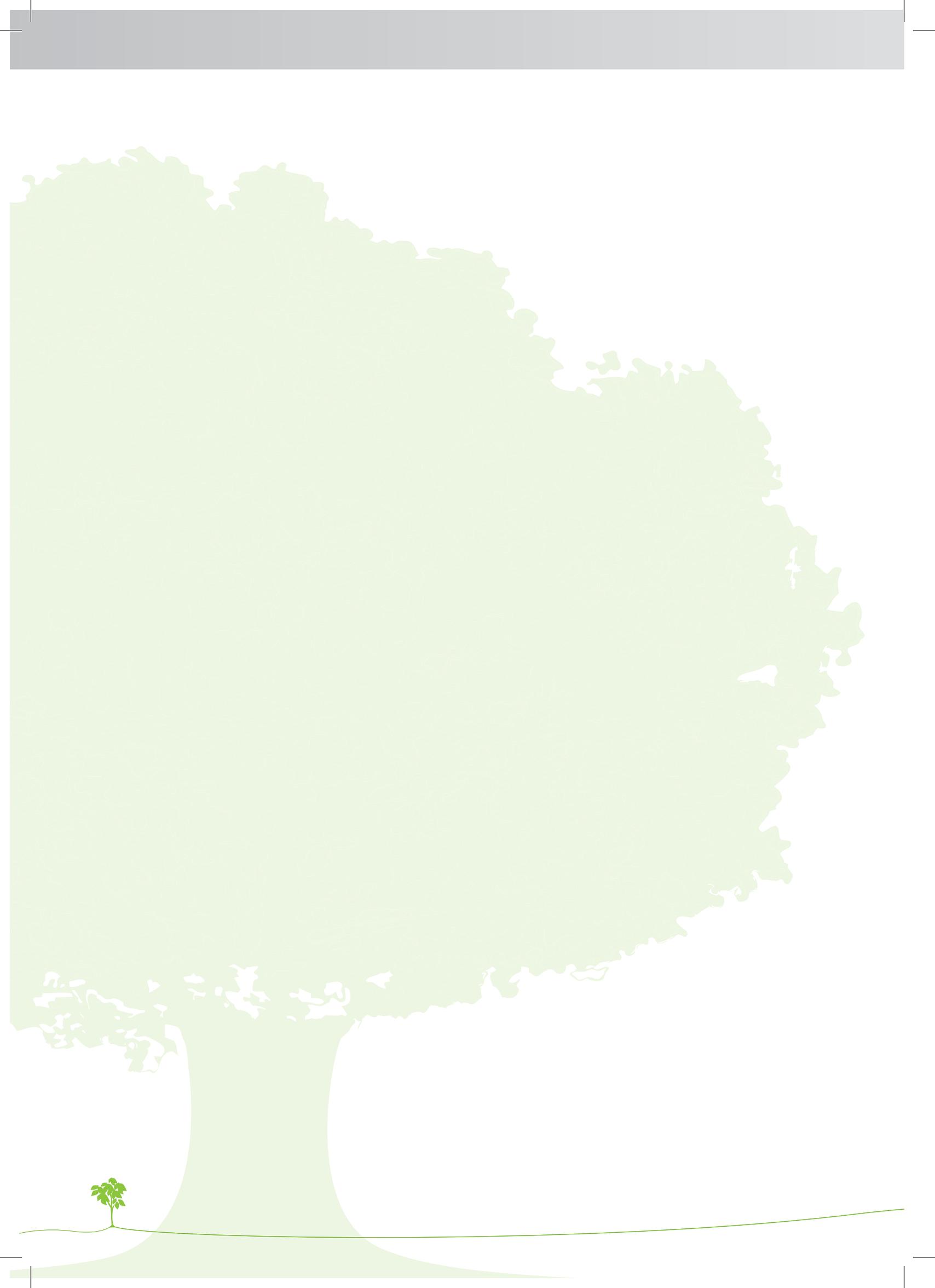
اجتماع 5 أبريل 2009

خلال هذا الاجتماع ، كانت القرارات الأساسية لكومينيفيست كالآتي :

- المصادقة على نتائج التسيير المالي في نهاية شهر دجنبر 2008 وفي نهاية شهر فبراير 2009 والتصديق على الإبقاء على التجاوز بالنسبة للتخصيص الاستراتيجي و صفف التبعتز للبنك المغربي للتجارة الخارجية و س. ب. م.
- المصادقة على المستنتجات وتوصيات الإدارة في ما يخص تسيير المخاطر.
- حصر عدد الصناديق المخصصة للأسهم في 3 وتوكيل تسييرها لوفنا جيسيتيون . البنك المغربي للتجارة الخارجية كبيتال جيسيتيون والبنك المغربي للتجارة الداخلية جيسيتيون.
- المصادقة على اقتراحات السيد الرئيس في شأن تعديل مشروع ميثاق المساهمين في ش.ب.م.
- المصادقة على مشروع بيع القطعة الأرضية بسيدي معروف من خلال تفويت حصص الشركة المدنية العقارية مالكة القطعة الأرضية (تفويت لم ينجز) وكذا اقتناء القطعة الأرضية لمدارة الرياضات من طرف الصندوق المهني المغربي للتقاعد . وأيضا من خلال تفويت حصص الشركة من أجل بناء مقرها الاجتماعي الجديد.

اجتماع 7 غشت 2009

خلال هذا الاجتماع الثاني ، أكدت كومينيفيست على الإبقاء على التجاوز الطفيف للتخصيص الاستراتيجي للأسهم . فضلا عن ذلك ، قررت كومينيفيست الإبقاء على الاستثناءات (التي سبق منحها في مارس) نظرا لطابعها المنهجي الخاص بطرفية البورصة .



نشاط لجان مجلس إدارة الصندوق المهني المغربي للتقاعد

Certification de l'actuaire indépendant du bilan actuariel 2009

Paris, jeudi 8 avril 2010

En exécution de la mission confiée par la CIMR, le Cabinet GALEA & Associés a réalisé un audit du bilan actuariel 2009.

Les travaux menés se sont appuyés sur les documents transmis par le Département Actuariat de la CIMR dont la liste exhaustive est jointe en annexe.

Les travaux de certification ont consisté à :

- ∞ vérifier que les procédures mises en œuvre pour l'établissement du bilan étaient conformes au Cahier de procédure du bilan actuariel,
- ∞ émettre un avis sur les hypothèses actuarielles retenues dans le cadre de l'élaboration du rapport actuariel 2009.

Les calculs et les résultats produits par le logiciel Laser n'ont pas été revus, ceux-ci ayant déjà fait l'objet d'un audit lors des années précédentes.

Ces travaux ont fait l'objet de deux rapports distincts (validation des procédures et revue des hypothèses) dont les conclusions sont rappelées ci-après :

1/ Validation des procédures :

Les travaux réalisés dans le cadre de l'établissement du bilan actuariel 2009 sont dans leur ensemble conformes au Cahier de procédure du bilan actuariel.

Pour la première fois depuis la réalisation en interne du bilan actuariel de la CIMR et dans le respect des dispositions du cahier de procédure, ces travaux ont été réalisés par le responsable des études techniques et validés par le responsable du département Actuariat ce qui garantit, au-delà de l'audit interne et de l'audit externe, un contrôle accru des tâches réalisées pour le bilan actuariel par rapport aux années antérieures.

Au-delà, des axes d'amélioration des processus sont précisés dans le présent rapport détaillé à la fin des différentes parties dans le paragraphe « Recommandation ».

2/ Revue des hypothèses actuarielles :

Les travaux de revue des hypothèses conduisent aux conclusions suivantes :

- ∞ l'ensemble des hypothèses utiles à la modélisation du régime a été pris en compte, et a fait l'objet de réflexions en interne à la CIMR ou avec l'aide de consultants externes,
- ∞ certaines hypothèses ont un rôle central, qui nécessitent un suivi renforcé régulier (au minimum annuel) : l'évolution des effectifs affiliés, le rendement des actifs financiers, la proportion de sorties en capital, la mortalité des affiliés,
- ∞ certaines études statistiques ont été réalisées il y a plusieurs années (cf. ci-avant) et mériteraient une actualisation, pour qu'un avis circonstancié puisse être formulé,
- ∞ certaines hypothèses s'avèrent volontaristes : le rendement financier des actifs et la revalorisation des rentes.

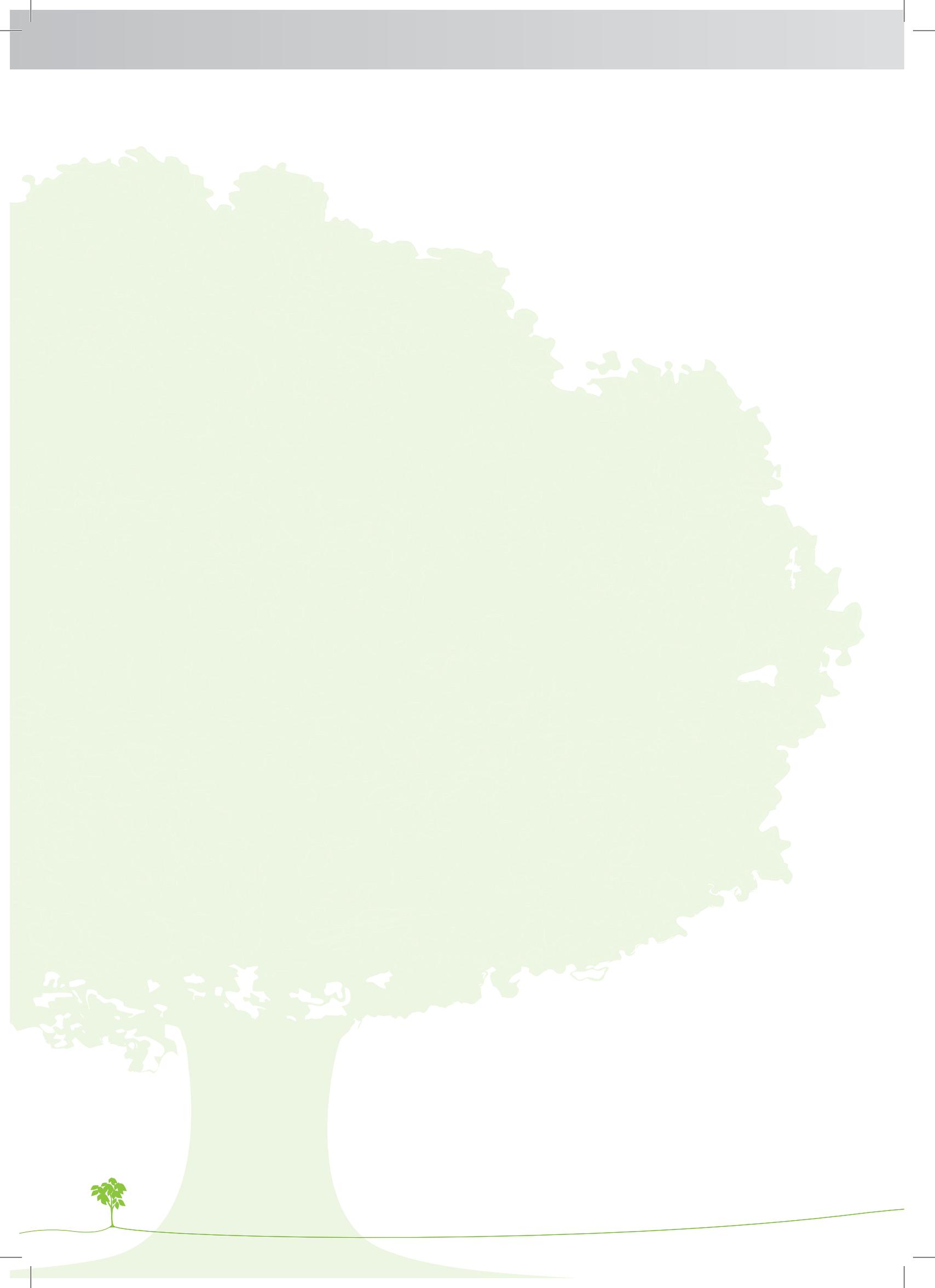
Sur ces bases, les évaluations actuarielles peuvent en conséquence être considérées comme représentatives de la situation de la Caisse et de la perspective d'évolution du fonds de réserves.

Norbert GAUTRON
Actuaire Associé



François LEPRINCE
Actuaire Associé





تقرير الخبير الإكتواري المستقل

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE 15 DES STATUTS DE LA CIMR EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Aux Adhérents
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)
Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, et en application de l'article 15 des statuts de la CIMR, nous portons à votre connaissance les conventions visées à cet article lesquelles ont été autorisées par votre Conseil d'Administration :

Conventions d'avances en compte courant conclues avec les sociétés Larbel, Pasteur, Ranila, Inaach, Nejma et Hawazine.

La CIMR accorde des avances en compte courant, non rémunérées, à ses filiales, détenues toutes à 100%.
Au 31 décembre 2009, le solde de ces avances s'élève à :

	Millions de DH
- Larbel	111,4
- Pasteur	37,6
- Ranila	18,6
- Inaach	13,8
- Nejma	12,7

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

 Price Waterhouse

101, Bd Messira Al khadra - Casablanca

Aziz Bidah Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00

Associé - Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96

01031195 - R.C 34533 - CNSS. 1618620

Deloitte Audit



Deloitte Audit
Fawzi Bittel
288 Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

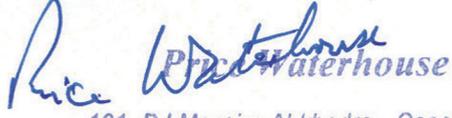
Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la CIMR au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la statuts et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux adhérents avec les états de synthèse de la Caisse.

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse


Price Waterhouse
101, Bd Messira Al khadra - Casablanca
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
Aziz Bidah
Associé - 01031195 - R.C 34533 - CNSS. 1618620

Deloitte Audit


Deloitte Audit
Fawzi Bittel
288 Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Aux Adhérents
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)
Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la CIMR, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de réserves de prévoyance et de fluctuation de portefeuille de DH 17 645 680 238 dont une réserve de l'exercice de DH 2 634 609 844.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

تقارير مراقبي الحسابات

ختاما، أريد أن أؤكد أن حكاما الصندوق، بهيكلتها الحالية و تسييرها، تمكن من ضمان مصالح ذوي الحقوق التابعين للنظام و من تحديد المخاطر و متابعتها بشكل صحيح.

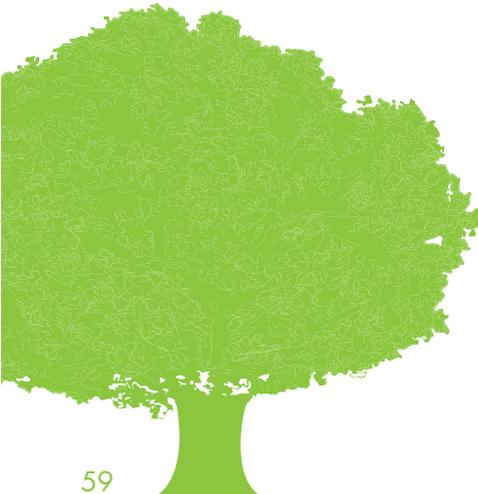
كيف يتم تنظيم عمل لجنة التدقيق التابعة للصندوق المهني المغربي للتقاعد؟

تتشكل لجنة التدقيق من ثلاثة متصرفين دون رئيس مجلس الادارة. يعين أعضاء لجنة التدقيق رئيسا للجنة يقوم بعقد اجتماعاتها.

تتمثل مهمته في مساعدة مجلس الإدارة ليتمكن من التحقق من دقة المراقبة الداخلية و صحة المعلومة التي يُزود بها المنخرطون و الأغيار.

بهذه الصفة، يقوم بدراسة تقرير المحاسبين الماليين و الحسابات السنوية قبل تقديمها لمجلس الإدارة. و هو يسهر على دقة التدقيق الداخلي و يضع مخطط التدقيق السنوي و يدرس خلاصات مختلف المهام. كما يقيم فاعلية أنظمة و مساطر المراقبة الداخلية و يتحقق من جودة عملها.

تتدخل لجنة التدقيق كذلك في مجال مراقبة تدبير المخاطر و تسهر على الأخذ بعين الاعتبار المخاطر المرتبطة بنشاط الصندوق.



أحمد رحو

الرئيس المدير العام للقرض العقاري والسياحي عضو لجنة التدقيق

ما رأيكم في نظام الحكامة الحالي للصندوق المهني المغربي للتقاعد؟ وما هي الضمانات التي يقدمها للمنخرطين و المشاركين في الصندوق؟

يستجيب نظام الحكامة الحالي للصندوق المهني المغربي للتقاعد لأجود المعايير و يطبق القواعد الأكثر صرامة في هذا المجال، و هي تلك المتعلقة بالشركات المدرجة في سوق الأسهم. ينبني هذا النظام حول أربع لجان منبثقة عن مجلس الإدارة و تشرف كل واحدة منها على مجال استراتيجي في نشاط الصندوق :

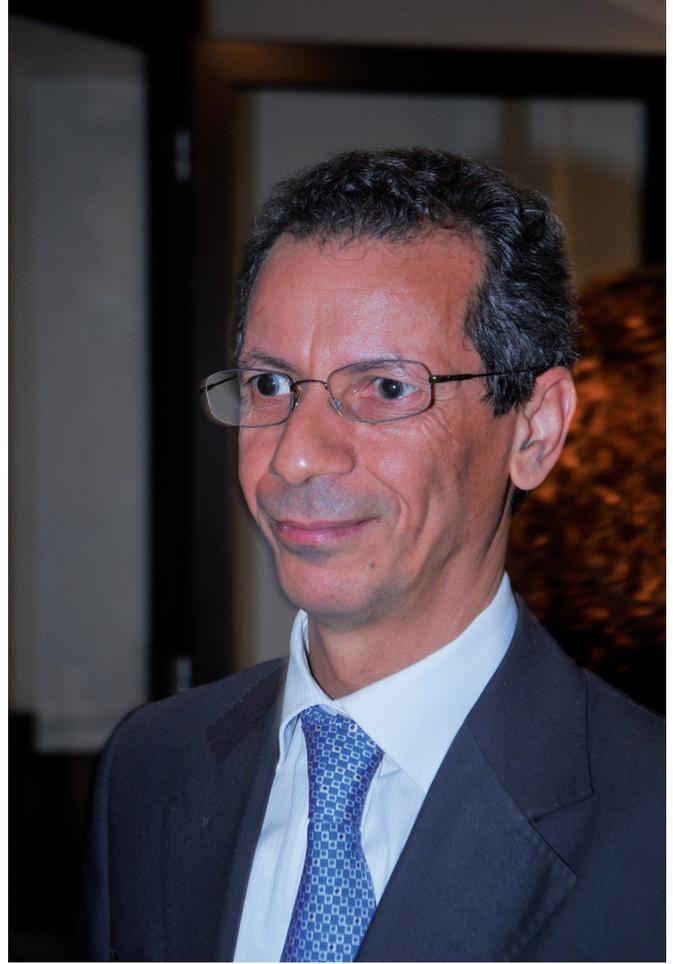
- لجنة الاستثمارات تشرف على التسيير المالي للصندوق،
- لجنة التوجيه تتابع التدبير التقني للنظام و استمراريته،
- لجنة التدقيق تحرص على دقة المراقبة الداخلية و الخارجية و تراقب المخاطر،
- و أخيرا لجنة التعيينات و الأجور مهمتها المصادقة على سياسة الأجور و تحديد أجور أطر الإدارة و التعيينات في مناصب الإدارة.

بالإضافة إلى هاته اللجان، أدرج الصندوق في نظامه الأساسي مبدأ ازدواجية المحاسبة المالية، كما أنه يخضع حصيلته الاكتوارية السنوية لخبراء اكتواريين ليصادقوا عليها و يُنجز كل سنتين تدقيقا ماليا داخليا من أجل التأكد من مطابقتها و فاعلية التسيير المالي.

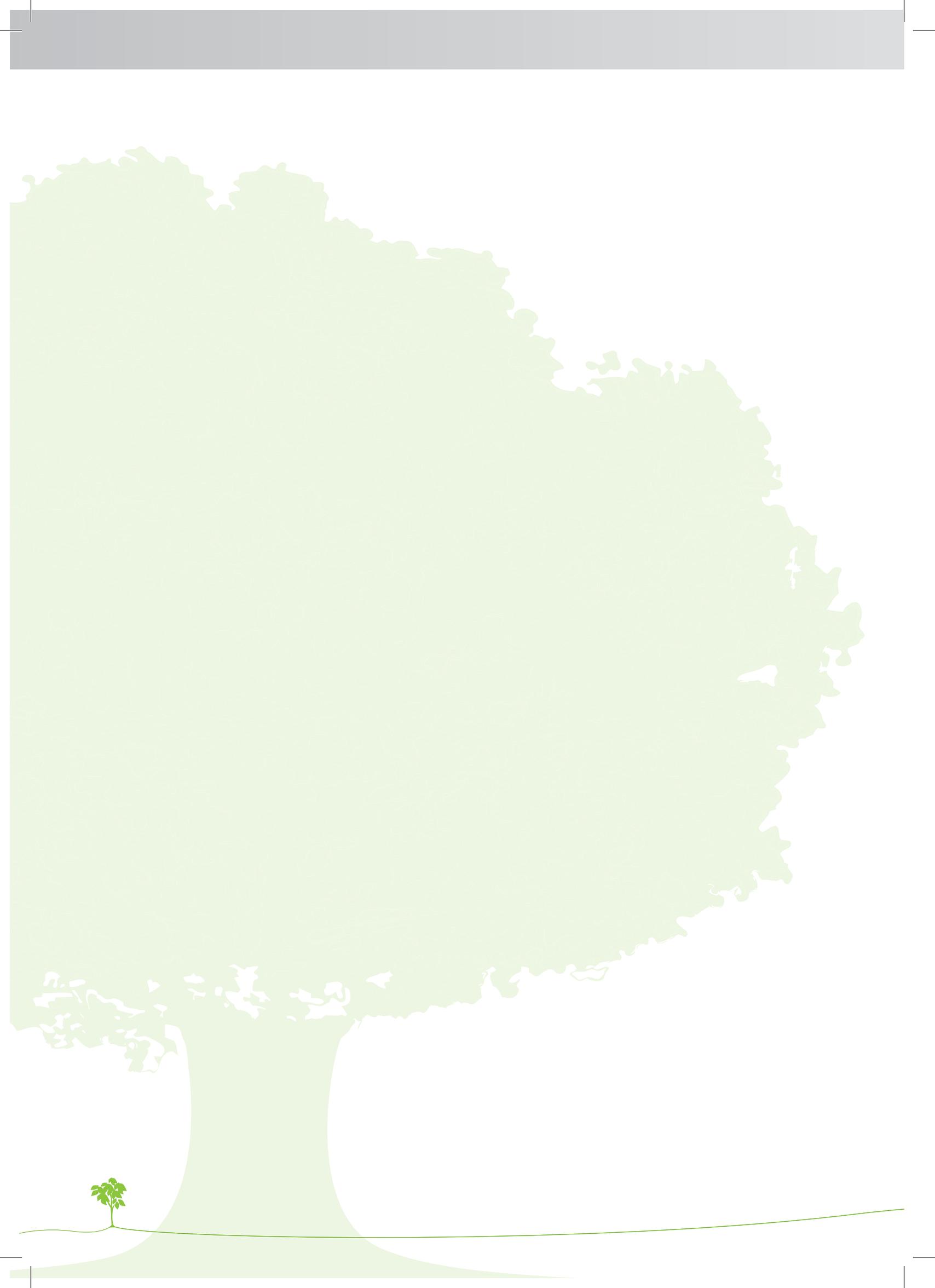
يتم تكميل هذا النظام بمراقبة داخلية فعالة . فلقد أحدث الصندوق المهني المغربي للتقاعد عدة أجهزة لمراقبة أنشطته : التدقيق الداخلي ، المراقبة الداخلية و كذلك مراقبة التدبير الذي يسهر على مراقبة الميزانية.

و أخيرا، اتبع الصندوق سياسة لتدبير المخاطر و أنجز خريطة مستوفية للمخاطر التي قد يتعرض لها. لقد تم تعريف المخاطر الكبرى، التقنية منها و الغير التقنية، و تحديد عتبة التسامح و إنجاز متابعة منتظمة بتواصل مع لجنة التدقيق.

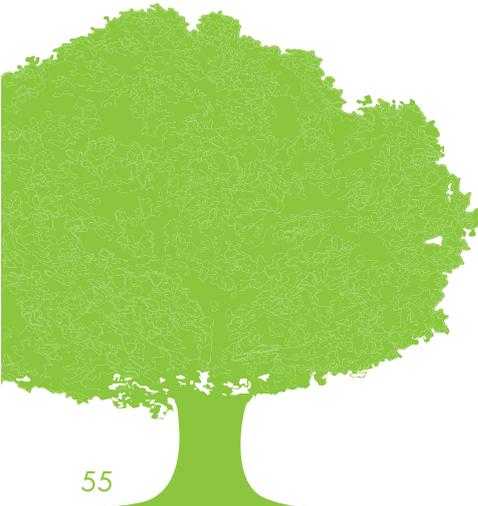
يجب الإشارة أخيرا إلى أن المنخرطين، بالإضافة إلى تمثيلهم بشكل غير مباشر عبر مجلس الإدارة و اللجان المنبثقة عنه، يشاركون مباشرة و بقوة في تسيير الصندوق و في كل القرارات المهمة و ذلك بواسطة الجموع العامة السنوية.



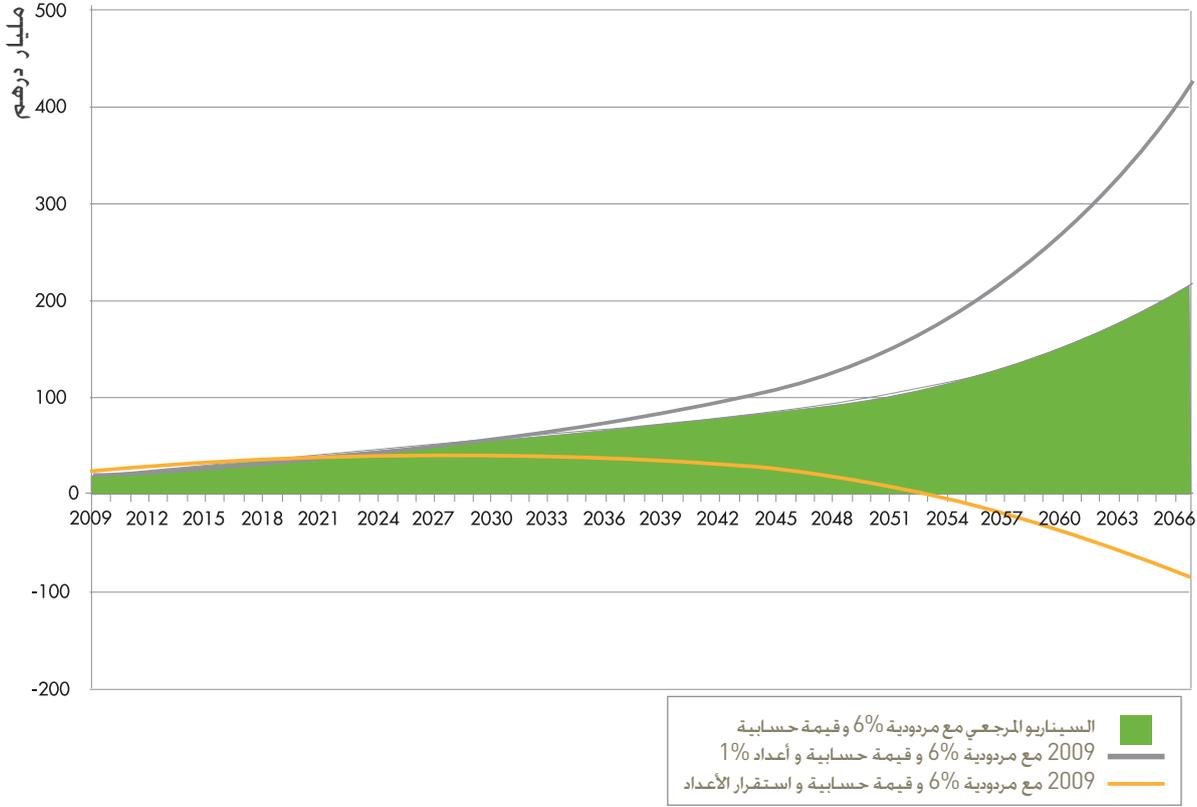
يستجيب نظام الحكامة الحالي للصندوق المهني المغربي للتقاعد لأجود المعايير و يطبق القواعد الأكثر صرامة في هذا المجال



التدقيق و المصادقة



ذخيرة الإحتياط على مدى 60 سنة



يبين هذا الرسم . مرة أخرى . ضرورة حصول الصندوق المهني المغربي للتقاعد على قانون يتيح له مستقبلا استقطاب المقاولات غير المنخرطة . وتعزز هذه الملاحظة أحد أهم النقاط التي تم التطرق إليها بمناسبة إصلاح 2003 : ألا وهو العمل على جعل الصندوق المهني المغربي للتقاعد نظاما تكميليا إجباريا .

اختبارات التأثير

طبقا للمقتضيات المحاسبية الدولية و سعيا وراء التوضيح. تم اجاز تحليل تأثر ملمح الذخيرة تبعا لبعض التغيرات في الفرضيات الاكتوارية.

نسبة التوظيف

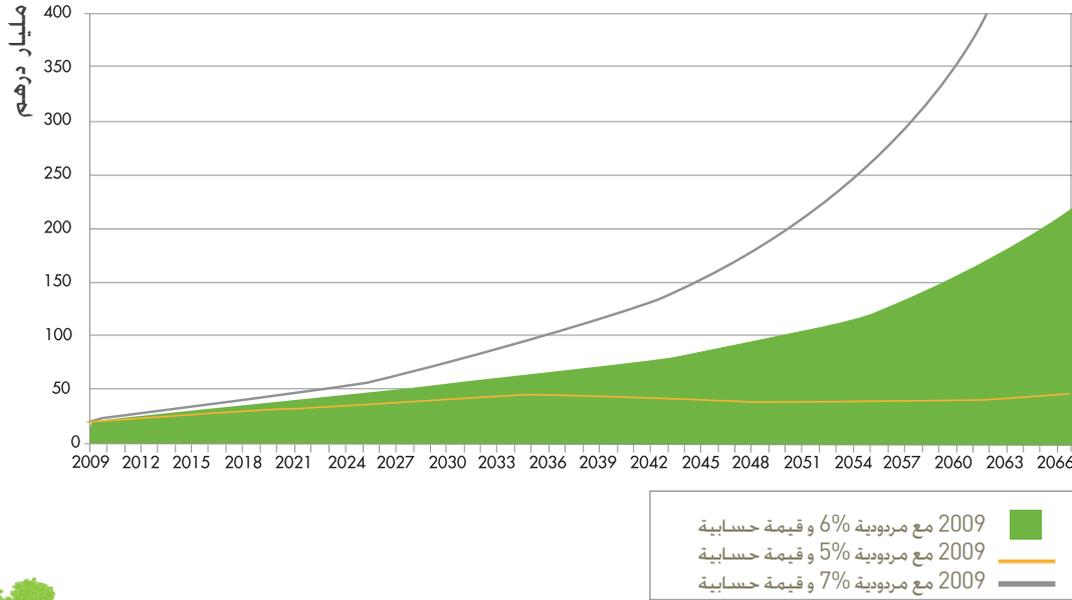
تأخذ الاختبارات المقترحة بعين الاعتبار تغير نسب التوظيف بـ + 1% و - 1%. وتتغير نسبة التحيين بنفس الطريقة.

تغير نسبة التمويل المسبق ونسبة التغطية:

الأولية	1%	-1%	
نسبة التمويل المسبق	63,2%	71,3%	55,4%
نسبة التغطية	28,4%	32,3%	24,7%

تغير ملمح ذخيرة الاحتياط:

ذخيرة الإحتياط على مدى 60 سنة



يبين الاختبار على أنه و لو باعتماد مردودية تبلغ 5%. فإن النظام لا يزال مستمرا

النمو الديمغرافي

تأخذ الاختبارات المقترحة بعين الاعتبار نسبة تطور المشاركين النشيطين بنسبة 1% وكذا استقرار الأعداد عوض نسبة 0,5% سنويا.

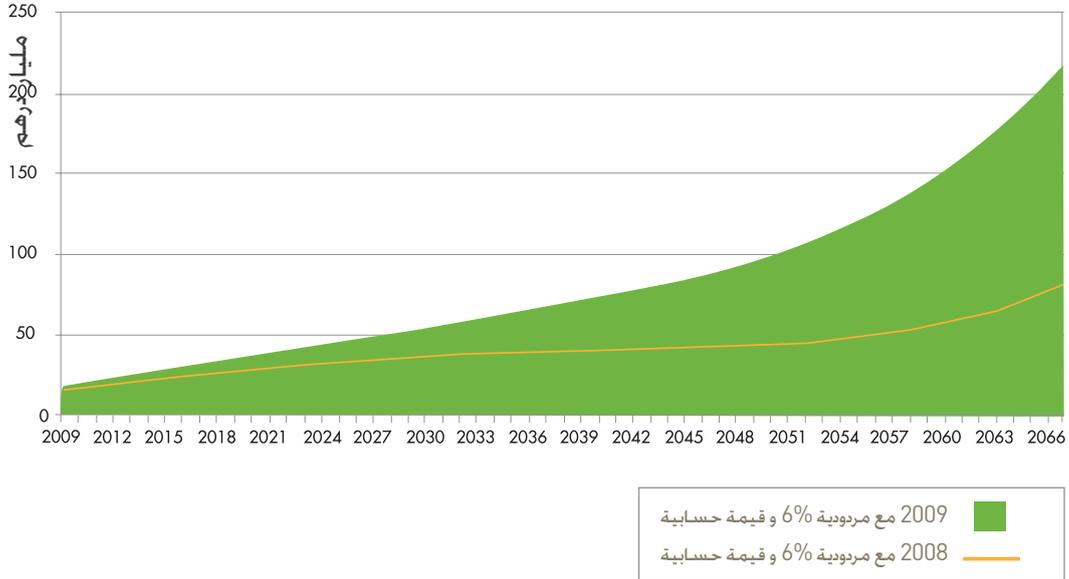
ملح ذخيرة الاحتياط

يفرض مبدأ الاستمرارية أن يستجيب ملح ذخيرة الاحتياط لشترطين :
* ألا تكون أبدا قيم ذخيرة الاحتياط سلبية :
* أن يكون اتجاه تغير الذخيرة ايجابيا في نهاية الإسقاط.

ملح ذخيرة الاحتياط في 31 دجنبر 2009

تتشكل ذخيرة الاحتياط التي تم إسقاطها خلال سنة 2009 بالمقارنة مع الذخيرة في نهاية 2008 على النحو الآتي :

ذخيرة الإحتياط على مدى 60 سنة



الأقصى للأجور والنسب الجديدة للاشتراكات الأكثر ارتفاعا . وكذا للزيادة المهمة لقيمة الذخيرة التي انتقلت من 14 مليار درهم في نهاية سنة 2008 إلى 17 مليار درهم في نهاية سنة 2009. أي بزيادة 20% تقريبا.

يوضح الرسم البياني احترام مبدأي الاستمرارية نظرا لاجابية الذخيرة بكيفية دائمة مع اتجاه تصاعدي في نهاية الإسقاط. يفسر التحسن الواضح للذخيرة مقارنة مع سنة 2008 بالتطور المهم للأعداد (4,5% في 2009). وبالإجراءات المتخذة خلال الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 2 دجنبر 2008 . بمعنى إلغاء الحد

التعديلات المقياسية لأهم الفرضيات الاكتوارية بنهاية سنة 2009

تتلخص الفرضيات الاكتوارية المعتمدة في الدراسات الاكتوارية كالتالي :

الفرضية	القيمة المصتمدة في الصيلة الاكتوارية 2008	القيمة المصتمدة في الصيلة الاكتوارية 2009
لتضخم	2%	2%
نسبة الردود المالي	5% (نسبة اسمية) 6% (نسبة اسمية)	6% (نسبة اسمية)
نسبة التحيين	5% (نسبة اسمية) 6% (نسبة اسمية)	6% (نسبة اسمية)
التطور السنوي لأجور المشاركين النشيطين	6% (نسبة اسمية)	6% (نسبة اسمية)
التطور السنوي لأجور المشاركين الجدد	4% (نسبة اسمية)	4% (نسبة اسمية)
التطور السنوي للمشاركين النشيطين	0,50%	0,50%
جدول الوفيات	بف 60/64 مع انحراف (+فصل/ سنتين)	بف 60/64 مع انحراف (+فصل/ سنتين)
التطور السنوي للأجر المرجعي	4%	4%
التطور السنوي لقيمة النقطة عند التصفية	0% إلى 2010. 4% بعد ذلك	0% إلى 2010. 4% بعد ذلك
التطور السنوي لقيمة النقطة السارية	0,7% إلى 2010. 1% بعد ذلك	0,7% إلى 2010. 1% بعد ذلك
المعدل المضمون في رأس مال ص م م ت	3,25%+0,25%	3,25%+0,25%
مبلغ ذخيرة الاحتياط	18,9 مليار درهم درهم بالقيمة الحسابية	16,9 مليار درهم

ملاحظة هامة : خلال سنة 2008 . تم احتساب إسقاط ذخيرة الاحتياط بطريقتين . (1) بالاحتفاظ كقيمة أصلية للذخيرة بقيمتها المحاسبية مع زيادة نصف فوائض القيمة الكامنة و نسبة مردودية 5% و (2) بالاحتفاظ فقط بالقيمة المحاسبية وبنسبة مردودية 6%. خلال سنة 2009. تم الاحتفاظ فقط بهذه الطريقة الأخيرة على اثر قرار لجنة التوجيه.

وتم الإبقاء على الفرضيات الأساسية لصيلة سنة 2008.

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
المتقاعدون والخلف	25,6	27,1	5,72%
النشيطون وذوو الحقوق	62,7	66,2	5,70%
الجموع	88,3	93,3	5,71%

تتوزع هذه القيمة المحتملة الحالية تبعا للحقوق المكتسبة⁽³⁾ وللحقوق المستقبلية على النحو الآتي :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
الحقوق المكتسبة	58,8	59,7	1,49%
الحقوق المستقبلية	29,5	33,6	14,12%
الجموع	88,3	93,3	5,71%

تصل القيمة المحتملة الحالية للموارد إلى :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
القيمة المحتملة الحالية للموارد	37,2	42,0	12,91%

تقدر قيمة ذخيرة الاحتياط المحسوبة على أساس مجموع قيمة محاسبية لذخيرة الاحتياط) فيما يلي :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
ذخيرة الاحتياط	14,2	17,0	19,71%

و عليه تقدر القيمة المحتملة الحالية الاجمالية للموارد ب :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
القيمة المحتملة الحالية الإجمالية للموارد	51,4	59,0	14,78%

الالتزام الصافي غير المغطى بالمساهمات المستقبلية أو بذخيرة الاحتياط الموجودة يصل إلى :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
الالتزام الصافي غير المغطى	36,9	34,3	- 6,93%

تصل نسبة التمويل المسبق (نسبة قيمة ذخيرة الاحتياط والقيمة المحتملة الحالية للموارد على القيمة المحتملة الحالية لخدمات) ونسبة التغطية (نسبة قيمة ذخيرة الاحتياط على القيمة المحتملة الحالية للحقوق المكتسبة) إلى :

بمليار درهم	31/12/2008	31/12/2009	فارق
نسبة التمويل المسبق	58,2%	63,2%	8,59%
نسبة التغطية	24,1%	28,4%	17,95%

(3) الحقوق المكتسبة : القيمة الحالية المحتملة للتدفقات (الخدمات أو الاشتراكات) الحالية المحتملة للشريحة الحالية من النشيطين و المتقاعدين داخل مجموعة مغلقة (أون احتساب للشاركين الجدد)، وتدمج هذه التدفقات الحقوق المكتسبة فقط.

موارد و خدمات النظام في 2009 (1)

تمثلت الموارد العملية و خدمات النظام خلال سنة 2009 في الشكل التالي :

بمليون درهم	31/12/2008	31/12/2009	التطور
مساهمات المشغلين	1 981	2 227	12,40%
مساهمات الأجورين	1 541	1 754	13,85%
اشتراكات جمعوية	1,044	1,095	4,87%
موارد تقنية أخرى	370	453	22,47%
مجموع الموارد	3 893	4 435	13,93%

بمليون درهم	31/12/2008	31/12/2009	التطور
الخدمات	2 906	3 183	9,54%
التكاليف	77,3	94,6	22,41%
مجموع الموارد	2 983	3 277	9,87%

يمثل الفارق بين الموارد و النفقات قبل احتساب الموارد المالية برسم سنة 2009 مبلغ 1.157 مليون درهم. و بالموازاة مع ذلك . وصلت الموارد المالية للسنة 1.477 مليون درهم . مما يجعل الفارق بين الموارد و النفقات يستقر في 2.634 مليون درهم.

تقييم الالتزامات

اعتماد القيمة الحسابية للأصول و مردودية تعادل 6%

أهم فرضيات السيناريو المرجعي المعتمد في الدراسات الاكتوارية مذكورة أسفله في القسم 3 و مفصلة في دفتر الفرضيات الاكتوارية. كما أنها ختمت مقتضيات الإصلاح.

تصل القيمة الحالية المحتملة للخدمات داخل مجموعة نصف مغلقة (2) إلى :

(1) المصدر: الجداول المالية لسنة 2009.

(2) القيمة الحالية المحتملة للنفقات (الخدمات أو الاشتراكات) في مجموعة نصف مغلقة : تمثل القيمة الحالية للنفقات المالية المحتملة للشريحة الحالية من النشيطين و المتقاعدين (بون احتساب المشاركين الجدد). و تدمج هذه التدفقات الحقوق المكتسبة و الحقوق المستقبلية.

تمهيد

تؤكد نتائج الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 التأثير الكبير للنظام ببعض الفرضيات . لاسيما من جراء التغطية الضعيفة للالتزامات من طرف الأصول الممثلة .

وتجدر الإشارة إلى أن البرامج المعلوماتية المعتمدة في استخراج المعطيات المستعملة لإعداد الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009، شكلت موضوع تدقيق من طرف مكتب دبلوات في شهر شتنبر 2006 . والذي أثبت نزاهتها. في كل سنة . يتم إجراء مراقبة للتأكد من أن هذه البرامج لم يطرأ عليها أي تغيير.

تعرض هذه الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 حالة النظام في نهاية السنة المالية 2009 . أي بعد مرور سبع سنوات على سريان مفعول الإصلاح المعتمد من طرف الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 12 مارس 2003.

وقد كرس هذا الإصلاح «التوزيع الادخاري» كصيغة للتدبير التقني والمالي للنظام.

يفرض التدبير بالتوزيع الادخاري تحليل وضعية النظام بصفة منتظمة من أجل التأكد من اكتساب استمرارية النظام في أفق تتجاوز على الأقل 40 سنة.

وقد تقرر بأن يقوم الصندوق المهني المغربي للتقاعد بإجراء هذه التحاليل سنويا . وفي هذا الإطار أجزت حصيلا إكتوارية سنويا منذ 2002.

تبين الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 . على غرار الحصيلا المنجزة سنويا منذ 2002. استمرارية النظام لكن هذه الاستمرارية لن تتأكد في الزمان إلا بزيادة منتظمة في عدد النشيطين المساهمين و مردودية ملائمة للمحافظة المالية.

ما هي الدروس الأساسية المستخلصة من الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009؟

تبين الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009، التي صادق عليها مكتب دولي مستقل، استمرارية النظام. فالعياران المحددان في ميثاق التوجيه و اللذان ذكر بهما أعلاه، يتحققان هذه السنة أيضا.

تثير انتباهنا أيضا خلاصتان أخريان. فمن جهة، لاحظنا تحسنا مهما للمخ ذخيرة الاحتياط. فمقارنة بالسنة الفارطة، تعرف ذخيرة الاحتياط نموا مضطربا طوال فترة الإسقاط.

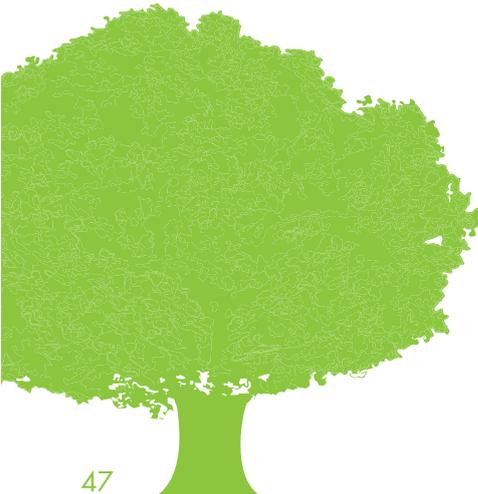
من جهة أخرى، تحسنت كذلك نسبة التغطية و ارتفعت بحوالي 18 في المائة مقارنة مع السنة الفارطة لتبلغ 28.4 في المائة في سنة 2009.

تفسر هذين النقطتين بالتوجه الحذر الذي نتخذه و الذي يفرض علينا اعتماد فرضيات حذرة لإنجاز الحصيلة الاكتوارية.

النمو السكاني هو أحد العوامل التي تحدد استمرارية نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد. هل يعني هذا أن التعميم اختياري لا محيد عنه للحفاظ على نظام الصندوق؟

أظن أنه اختيار مستحب و ليس ضروريا. ففي الواقع، نلاحظ مسبقا نجاح نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد مع عدد متزايد من المقاولات التي تنخرط فيه. في سنة 2009، ارتفع عدد المنخرطين بـ 6,8 في المائة و المشاركين بـ 4,5 في المائة بينما حتى الفرضية المعتمدة في الحصيلة الاكتوارية، و التي تضمن استمرارية النظام، تبلغ 0,5 في المائة.

نحن مقتنعون بان تطور سوق العمل و الاقتصاد «المنظم»، إذا تضافرا مع العمل التجاري للصندوق المهني المغربي للتقاعد، الذي أذكر أنه وضع منتوجا يلائم أكثر خصوصيات المقاولات الصغرى و المتوسطة، سوف يضمن نموا منتظما لمنخرطي الصندوق.



محمد حوراني رئيس الإتحاد العام لمقاومات المغرب عضو لجنة التوجيه

عادة ما تذكر صيغة توجيه نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد كمرجع. ما هي خصوصيات هذا التوجيه و ما الذي يشكل قوته؟

يعتمد توجيه نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد على ثلاث مبادئ لا محيد عنها مدونة في القانون الأساسي للصندوق وهي التي تضمن فاعليته.

المبدأ الأول يهدف إلى وضع مراقبة سنوية للنظام للتأكد من توازنه و تمتعه بصحة جيدة. فالصندوق المهني المغربي للتقاعد ملزم حسب القانون الأساسي بإنجاز حصيلة اكتوارية سنوية، و هي إسقاط على فترة 60 سنة لذخيرة الاحتياط و كذلك لالتزاماتها و مواردها، الآنية و المستقبلية. يتم التصديق سنويا على هذه الحصيلة من طرف خبير اكتواري مستقل.

حدد ميثاق التوجيه معيارين اثنين (2) يجب على الصندوق المهني المغربي للتقاعد التحقق منهما من أجل البث في استمرارية نظامه : فالمخزون الاحتياطي يجب أن يكون ايجابياً خلال كل فترة الإسقاط مع توجه نحو الارتفاع عند نهاية الفترة المذكورة. مما يعني أنه في أي لحظة يكون الصندوق قادرا على مواجهة التزاماته.

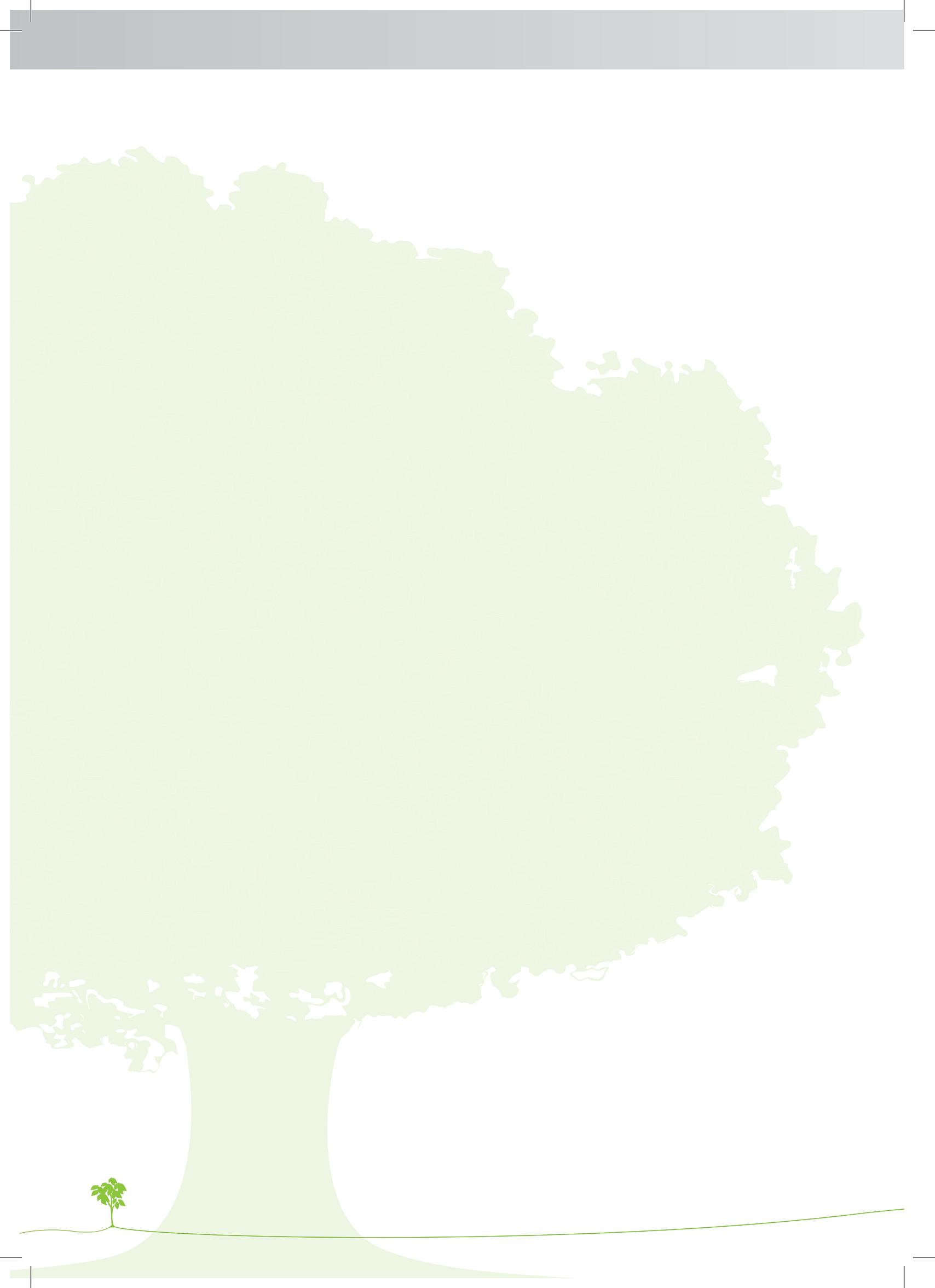
إذا لم يُستجاب لأحد هذين المعيارين فإن مجلس إدارة الصندوق سيتوجب عليه تعديل معايير النظام من أجل أن يستعيد هذا الأخير توازنه. ستكون هذه الإجراءات خفيفة بالضرورة لأنها تطبق في وقت جد مبكر و على فترة مطولة.

يتعلق الأمر هنا بالمبدأ الثاني لتوجيه نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد و الذي يضع أجهزة الحكامة في موقع المسؤولية و يجبرها على اتخاذ الإجراءات الضرورية و الإيابة عن حس تفاعلي.

و أخيرا، يتعلق المبدأ الثالث بنظام الحكامة. فتوجيه النظام مخول للجنة خاصة مشكلة من متصرفين. لقد تم تحديد مهمة و دور لجنة التوجيه هذه في القانون الداخلي للصندوق المهني المغربي للتقاعد. يتمثل دور هذه اللجنة على الخصوص في السهر على إنجاز الحصيلة الاكتوارية و الدراسات الإحصائية الضرورية. تقوم هذه اللجنة بالمصادقة على نتائج الحصيلة الاكتوارية و تقترح، إذا ما اقتضى الأمر، التعديلات القياسية الضرورية.



تبين الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009،
التي صادق عليها مكتب دولي
مستقل، استمرارية النظام.



الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009

1 379 473 053,20	1 581 812 155,10	28 082 598,31	1 553 729 556,79	4-مداخيل التوظيفات
412 410 857,51	537 408 847,07		537 408 847,07	مداخيل القيم المنقولة
881 900 609,48	890 191 844,42	28 082 598,31	862 109 246,11	أرباح ناتجة عن بيع القيم المنقولة
77 654 110,79	151 880 692,61		151 880 692,61	فوائد وإيرادات التوظيفات الأخرى
76 126 813,06	149 959 508,71		149 959 508,71	* فوائد الأموال المودعة
526 746,88	527 874,48		527 874,48	* فوائد محققة على قروض المستخدمين
1 000 550,85	1 393 309,42		1 393 309,42	* مداخيل الاستئجار
7 507 475,42	2 330 771,00		2 330 771,00	استرجاع على تكاليف توظيفات
7 507 475,42	2 330 771,00		2 330 771,00	* استرجاع على مؤن السندات
150 491 030,73	104 500 904,53		104 500 904,53	5-تكاليف التوظيفات
4 100 350,90	5 405 707,20		5 405 707,20	حقوق حراسة السندات
5 101 662,18	9 580 914,33		9 580 914,33	مصاريف عمليات بيع وشراء السندات
111 438 955,74	198 298,35		198 298,35	خسائر ناتجة عن بيع القيم المنقولة
766 955,66	630 130,30		630 130,30	مصاريف تسيير الممتلكات العقارية
10 352 508,96	31 705 437,01		31 705 437,01	اقتطاعات من المصدر على المحفظة
18 726 151,71	56 980 417,34		56 980 417,34	مخصصات على التوظيف
4 445,58	28 435 545,03		28 435 545,03	* مخصص عن خسائر الصرف
17 854 464,81	28 013 628,23		28 013 628,23	* مخصصات مؤن نقص قيمة السندات
871 686,90	531 244,08		531 244,08	* مخصصات مؤن ديون الإيجار
1 228 982 022,47	1 477 311 250,57	28 082 598,31	1 449 228 652,26	6-نتيجة مالية (4-5)
77 047 457,07	88 452 246,66		88 452 246,66	7-تكاليف تقنية للاستغلال
2 141 877,83	2 905 948,02		2 905 948,02	شراءات مستهلكة للمواد والتموينات
20 040 645,16	13 898 556,39		13 898 556,39	تكاليف أخرى خارجية
48 007 640,45	64 227 306,25		64 227 306,25	تكاليف المستخدمين
6 857 293,63	7 420 436,00		7 420 436,00	مخصصات استخدام المستعقرات
7 019 200,99	430 764,86		430 764,86	8-مداخيل التسيير غير الجارية
7 019 200,99	430 764,86		430 764,86	مداخيل أخرى غير جارية
214 801,86	6 256 397,94		6 256 397,94	9-تكاليف التسيير غير الجارية
214 801,86	152 893,71		152 893,71	تكاليف غير جارية أخرى
-	6 103 504,23		6 103 504,23	مخصصات غير جارية
6 804 399,13	[5 825 633]		[5 825 633]	10-نتيجة التسيير غير جارية (8-9)
2 138 202 487,94	2 634 609 844,15	28 082 598,31	2 606 527 245,84	11-نتيجة التسيير (3+6-7+10)

حساب المداخل والتكاليف من 2009/01/01 إلى 2009/12/31

مجموع السنة السابقة	مجموع السنة الجارية	لصمليّة		بيان
		المتعلقة بالسنوات السابقة	الخاصة بالسنة الجارية	
4	3=1+2	2	1	
3 981 227 093,35	4 530 448 925,15		4 530 448 925,15	1- اشتراكات والمساهمات
1 044 240,00	1 094 880,00		1 094 880,00	اشتراكات المنخرطين
3 521 541 507,64	3 981 069 724,50		3 981 069 724,50	اشتراكات التقاعد
1 980 770 166,88	2 226 609 856,88		2 226 609 856,88	* المساهمات ، حصة المشغلين
1 540 771 340,76	1 754 459 867,62		1 754 459 867,62	* المساهمات ، حصة الأجورين
154 248 126,95	226 541 912,58		226 541 912,58	مساهمات خاصة
108 126 709,51	180 514 674,90		180 514 674,90	* العلاوات و اعادة شراء الخدمات السابقة
15 169 406,68	15 420 568,55		15 420 568,55	* مساهمات التأمينات
30 952 010,76	30 606 669,13		30 606 669,13	* إيرادات الرسمة
51 808 646,44	84 653 319,55		84 653 319,55	مداخل الاستغلال الأخرى
29 040 116,11	59 908 848,35		59 908 848,35	* تعويضات المشطب
22 768 530,33	24 744 471,20		24 744 471,20	* فوائد عن تأخير المنخرطين
252 584 572,32	237 089 088,52		237 089 088,52	استرجاعات الاستغلال ، تحويلات التكاليف
3 001 763 569,94	3 278 872 451,83		3 278 872 451,83	2- جعالة ومصاريف
2 775 085 259,92	2 874 809 333,25		2 874 809 333,25	جعالة التقاعد
2 441 186 140,35	2 536 506 613,03		2 536 506 613,03	* تخصيصات التقاعد، حصة التوزيع
30 952 010,76	30 606 669,13		30 606 669,13	* تخصيصات التقاعد، حصة الرسمة
192 623 565,55	229 382 877,53		229 382 877,53	* خيار التحويل إلى رأسمال
37 024 547,70	47 263 943,66		47 263 943,66	* سداد مساهمات الأجورين
73 298 995,56	31 049 229,90		31 049 229,90	* تخصيصات اختيار اعادة شراء التقاعد
226 678 310,02	404 063 118,58		404 063 118,58	مخصصات الاستغلال
226 422 289,77	404 063 118,58		404 063 118,58	* مخصصات مؤن منخرطين متنازع فيها ومشطب عليها
256 020,25	-		-	* مخصص مؤن الايرادات العميرية
979 463 523,41	1 251 576 473,32		1 251 576 473,32	3- نتيجة العمليات التقنية (1-2)

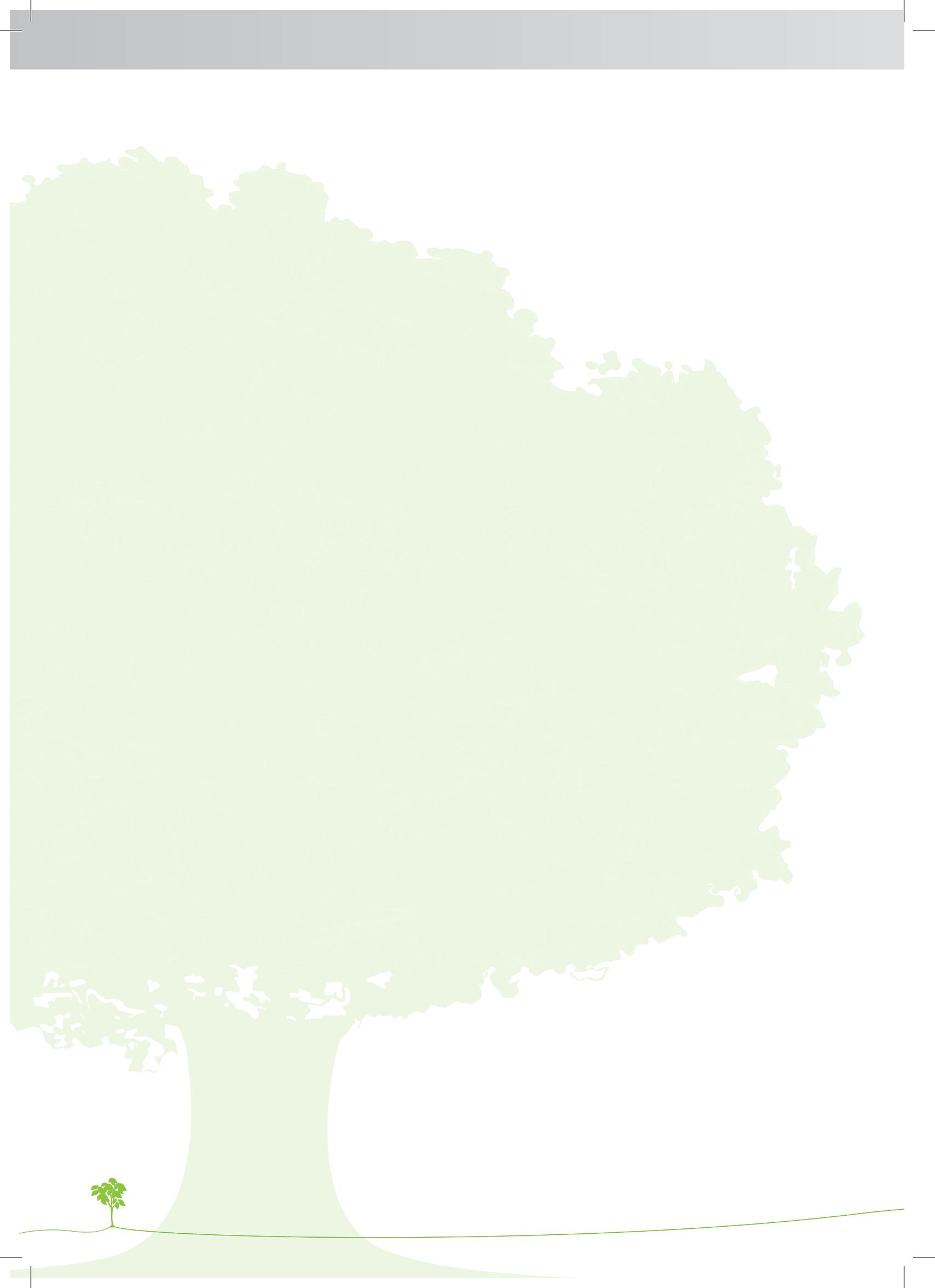
• خصوم

السنة المالية السابقة	السنة المالية	خصوم
15 011 070 393,51	17 680 172 037,73	تمويل دائم
10 146 033 652,07	11 944 768 352,39	ذخائر الاحتياطي
8 767 941 382,90	10 146 033 652,05	احتياطيات السنوات السابقة
1 378 092 269,17	1 798 734 700,34	احتياطي السنة الجارية
4 865 036 741,44	5 700 911 885,25	احتياطيات تقليب المحفظة
4 104 926 522,67	4 865 036 741,44	احتياطيات السنوات السابقة
760 110 218,77	835 875 143,81	احتياطي السنة الجارية
-	34 491 800,09	رصيد مستديم عن المخاطر والتكاليف
-	6 103 504,23	رصيد عن المخاطر
-	28 388 295,86	رصيد عن التكاليف
590 331 964,82	719 122 790,41	(خصوم متداولة) خارج المحفظة
590 331 964,82	719 122 790,41	ديون الخصوم المتداولة
386 183 614,93	412 843 670,38	المؤمن لهم، أصحاب المعاش والحسابات الملحقة بها
385 272 640,93	411 145 832,21	*معاشات مستحقة ولم تؤد بعد
910 974,00	1 697 838,17	*شيكات لسداد الاشتراكات الأجرية
171 184 479,89	260 132 164,71	المشاركون والمساهمون الدائنون
7 402 608,97	15 353 799,77	المؤمنون والحسابات الملحقة بهم
61 240,55	15 314,19	المستخدمون دائنون
757 573,30	565 517,50	المؤسسات الاجتماعية الدائنة
17 222 564,82	15 655 325,94	الدولة دائنة
4 236 599,66	8 086 554,04	الدائنون الآخرون
3 283 282,70	6 470 443,88	حسابات التسوية - خصوم
32 612 855,94	16 511 688,41	المحفظة
32 612 855,94	16 511 688,41	المحفظة - خصوم
32 612 855,94	16 511 688,41	أبنك
15 634 015 214,27	18 415 806 516,55	المجموع الصام

حساب النتيجة في 31 دجنبر 2009

• أصول

السنة المالية 2009	السنة المالية			أصول
	السابقة	الاستخدام	الاجمالي	
14 193 923 074,53	16 091 208 811,60	150 372 096,94	16 241 580 908,54	أصول مستقرة
209 188,04	145 871,04	170 713,96	316 585,00	مستعقرات في قيم معدومة
209 188,04	145 871,04	170 713,96	316 585,00	تكاليف توزع على عدة سنوات مالية
-	2 081 967,91	143 387,31	2 225 355,22	مستعقرات غير مجسبة
-	2 081 967,91	143 387,31	2 225 355,22	براءات، علامات، حقوق وقيم مماثلة
85 234 511,36	86 698 034,20	45 559 099,15	132 257 133,35	مستعقرات مجسبة
15 585 000,00	15 585 000,00		15 585 000,00	أراضي
58 588 277,14	55 041 483,04	18 353 052,22	73 394 535,26	بنايات
2 292 251,03	2 141 246,64	395 711,09	2 536 957,73	إنشاءات تقنية، معدات وآلات
1 840,00	-	18 400,00	18 400,00	معدات النقل
8 397 723,04	8 214 897,07	26 543 578,15	34 758 475,22	أثاث، معدات المكتب، تجهيزات مختلفة
177 667,76	108 287,27	248 357,69	356 644,96	مستعقرات مجسبة أخرى
191 752,39	5 607 120,18		5 607 120,18	مستعقرات مجسبة جارية
14 108 479 375,13	15 973 894 642,59	104 498 896,52	16 078 393 539,11	مستعقرات مالية
15 472 586,46	14 777 422,66		14 777 422,66	سلفات مثبتة
165 225 047,54	194 147 549,56		194 147 549,56	ديون مالية أخرى
3 792 791 598,41	4 434 888 896,25	86 929 759,09	4 521 818 655,34	سندات مساهمة
26 886 774,26	26 886 774,26	17 569 137,43	44 455 911,69	توظيفات عقارية
1 440 000 000,00	1 650 000 000,00		1 650 000 000,00	إيداعات في حسابات غير قابلة للتصرف فيها
8 668 103 368,46	9 653 193 999,86		9 653 193 999,86	توظيفات أخرى مثبتة
-	28 388 295,86	-	28 388 295,86	فوارق التحويل - أصول
-	28 388 295,86		28 388 295,86	نقص الديون المثبتة والتوظيفات
1 416 323 344,02	1 423 391 215,14	657 452 205,90	2 080 843 421,04	أصول متداولة (خارج الخزينة)
19 891 474,35	12 602 742,83	49 851 835,67	62 454 578,50	المؤمن لهم، العاشات والحسابات الملحقة بها
1 211 904 831,36	1 312 555 072,70	492 957 192,12	1 805 512 264,82	الشاركون، المنخرطون، المساهمون والحسابات الملحقة بها
28 375,20	242 028,00		242 028,00	المؤمنون المدينون
427 493,03	540 920,77		540 920,77	المستخدمون المدينون
1 023 168,08	389 573,17	2 195 308,13	2 584 881,30	مدينون آخرون
183 048 002	97 060 877,67	112 447 869,98	209 508 747,65	حسابات التسوية - أصول
23 768 795,72	901 206 489,81	-	901 206 489,81	الخزينة - أصول
23 754 466,69	901 167 769,88		901 167 769,88	الأبنك، خ.ع.م الشيكات البريدية
14 329,03	38 719,93		38 719,93	صناديق، وكالات التسبيقات ومعهمة
15 634 015 214,27	18 415 806 516,55	807 824 302,84	19 223 630 819,39	المجموع الصام



الجداول المالية لسنة 2009

- حساب النتيجة في 31 دجنبر 2009
- حساب المداخيل و التكاليف من 01/01/2009 إلى 31/12/2009

1.2 قيم المساهمة (شركات غير مدرجة في البورصة)

الشركات	المصرح	القيمة الحسابية	القيمة التقديرية
كابطال موروكول ب	7 673,53	7 675 927	7 675 927
كازافين ماركيتس	135 132,00	13 559 958	13 559 958
س.ف.ج. ديفلويان	110 050,00	11 005 005	11 005 005
ام أنفيسست المغرب	390 000,00	32 250 000	30 000 000
موروكان أنفرستكر فاوند	9 789,00	9 790 000	9 790 000
مغرب سياحة فاوند	500 000,00	50 000 000	50 000 000
اكس بونسيون	13 406,00	15 265 736	15 265 736
ن س ي	124 999,00	121 499 900	121 499 900
الشركة الوطنية الشريفة للأسمدة	20 000,00	2 000 000	2 000 000
سيما للخشب	3 321,00	1 434 365	1 434 365
الشريفة للمنسوجات	9 942,00	2 102 103	2 102 103
جينرال ناير	103 170,00	23 531 560	23 531 560
ألخيف	750 000,00	75 000 000	75 000 000
أملاك دفلويين	90 000,00	9 000 000	9 000 000
هاش. بارتير	750 000,00	75 000 000	75 000 000
فرهما	335,00	13 342	13 342
صوريك	23 522,00	24 750 000	24 750 000
لاريل	20 200,00	4 351 055	4 350 955
المجموع		478 228 850	475 978 851

توظيفات مقارنة	القيمة الحسابية	تسبيق ح.س.	المجموع	القيمة التقديرية
تسبيق بناء لاريل	-	111 402 236,00	111 402 236,00	111 402 236,00
تسبيق ح.س. رانيل	3 665 325,00	18 647 275,00	22 312 600,00	22 312 600,00
تسبيق ح.س. باستور	1 999 900,00	35 691 421,00	37 691 321,00	37 691 321,00
تسبيق ح.س. حوازين	703 687,44	1 660 031,00	2 363 718,44	2 363 718,44
تسبيق ح.س. نجمة	99 900,00	12 739 799,00	12 839 699,00	12 839 699,00
تسبيق ح.س. انعاش	99 900,00	13 759 484,00	13 859 384,00	13 859 384,00
شركة سانثوريس	22 029 999,25	-	22 029 999,25	22 029 999,25
سلينو	6 857 100,00	-	6 857 100,00	6 857 100,00
شركة طنجة فري زون	9 000 000,00	-	9 000 000,00	9 000 000,00
حصة لاريل عند بلستور	100,00	-	100,00	100,00
المجموع	44 455 911,69	193 900 246,00	238 356 157,69	238 356 157,69

2. قيم ذات مداخيل ثابتة

2.1 قيم ذات مداخيل ثابتة و صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة

القيمة الحسابية	القيمة التقديرية	
111 501	984 803	صناديق التوظيف المشتركة المخصصة ل ص.م.م.ت. ديفلويون
1 151 887 917	1 172 995 392	أموال الدولة وما شابهها
1 650 000 000	1 742 296 319	إيداع محدود الأمد
1 853 154 072	2 189 147 584	سيكاف بريفواينس
2 071 342 500	2 183 000 237	سيكاف ادخار
1 821 219 279	1 999 013 462	سيكاف أجيال
1 747 429 198	1 784 879 682	سيكاف التضامن
366 105 176	703 850 083	ص.ت.م. جينيراسيون بيرفورمنس
362 001 972	666 711 594	ص.ت.م. ثروة
11 023 251 616	12 442 879 156	المجموع

جرد المحفظة خلال سنة 2009

1. سندات ذات مداخيل متغيرة

1.1. سندات التوظيف (شركات مدرجة في البورصة)

القيمة التقديرية	القيمة المساهبية	العدد	أسماء مضمريته
1 268 259 120	369 463 855	4 697 256	التجاري وفا بنك
415 271	602 750	4 822	أطلنطا
1 970 795 460	376 067 571	7 436 964	البنك المغربي للتجارة الخارجية
558 700	527 292	604	البنك المغربي للتجارة والصناعة
315	99	1	القرض العقاري والسياحي
142 860 520	28 806 961	100 606	سلف إكدوم
10 764 900	7 556 530	44 300	البنك الشعبي المركزي
414 770	471 010	703	سلفين
4 719 825	4 897 332	2 475	تأمينات الوفاء
928 116 950	262 068 565	722 270	أونا
51 013 952	34 815 300	196 283	ريسم
598 044 180	190 420 796	361 356	الشركة الوطنية للإستثمار
24 470 881	32 430 408	370 210	دلتاهولدينغ
1 054 696 570	208 861 918	562 805	إسمنت المغرب
188 000	209 000	100	هولسيم المغرب
996 021 455	196 004 344	677 105	لافارج إسمنت
1 796 665	1 582 500	1 703	لوسبور
4 810	996	2	برانوما
1 562 045 000	302 497 198	459 425	براسري المغرب
719 041 680	161 474 312	538 608	كوسيمار
220 584	266 236	404	سليمير
264 020	767 500	614	سنيب
459 585 836	112 996 247	6 202 238	أوطوهال
1 254	1 609	5	سيتيام - خ و
1 514 154 078	1 385 841 362	10 972 131	اتصالات المغرب
2 863 224	2 623 140	8 892	ليدك
299 572 470	114 711 562	2 894 420	الضحى
196 877 000	202 443 743	289 525	أليانس
3 842 636	2 242 912	2 356	الشركة العامة للعقار
195 000	309 400	100	صونصيد
243 504	300 960	342	بروفاروماش.م
43 086	94 170	86	م2م
30 802 296	35 620 260	468 120	سطوكفيس
6 853 210	6 588 296	5 759	لابيل في
11 849 747 221	4 043 566 135		المجموع

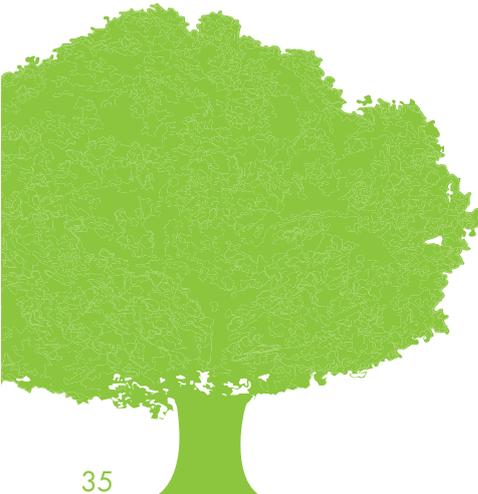
3. اداء صناديق السندات المخصصة

كان اداء صناديق السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2009 على النحو التالي :

المصير	مجمد	أوبلاين		وفاجستيون		
		جيسطل	الامخار	التضمن	اجيال	
-	8 156	2 183	1 785	1 999	2 189	مجموع الأصول (بمليون درهم)
اداء						
7,26%	6,74%	6,79%	6,35%	6,89%	6,88%	إلى نهاية دجنبر 2009
-	-0,52%	-0,47%	-0,91%	-0,37%	-0,38%	فوق الاداء/اقصور
48,7%	52,4%	53,1%	51,1%	52,4%	52,9%	اداء/تفويض
خطر						
7,4	5,9	5,9	6,2	5,3	6,2	حسسية
-	1,8	2,12	1,17	1,91	1,78	فارق مردودية المحفظة

كان اداء صناديق التوظيف المخصصة للاسهم خلال سنة 2009 كالآتي :

المصير	مجمد	ب.م.ت.ص. ثروة		
		ج.ن.ب.س.ف.ج.	ب.م.ت.ص. ثروة	
	1 371	704	667	مجموع الأصول (بمليون درهم)
أداء				
-3,6%	2,9%	3,1%	2,8%	إلى نهاية دجنبر 2009
	6,5%	6,7%	6,4%	فوق - اداء
163,0%	168,4%	176,0%	160,4%	اداء/تفويض
خطر				
2,4%	1,7%	1,8%	1,6%	نشل
-	0,47	0,17	0,80	فارق مردودية المحفظة



2. أداء المحفظة المملوكة مباشرة «أسهم مسعرة في البورصة»

سجلت محفظة الأسهم المباشرة المسعرة في البورصة أداء بنسبة 4.8% مقابل قصور في الأداء بنسبة 8% السنة الفارطة. و انخفاض أداء السوق بنسبة 4.9%.

فائض قيمة كامن		الأداء في 2009	2009		رمح %	بملايين الدراهم
المجموع	2009		السوق	الدينامية		
7 791	448	4,76%	11 999	4 171		أسهم مباشرة
899	59	5%	1 268	369	2,4%	التجاري و فاء بنك
1 595	-59	-3%	1 971	376	4,7%	ب م ت خ
114	-8	-5%	143	29	6,0%	إكدم
666	-83	-8%	928	262	4,14%	أونا
408	3	1%	598	190	3,32%	س ن ي
846	-71	-6%	1 055	209	7,8%	سليم
763	39	4%	959	196	3,8%	لافارج
1 260	849	119%	1 562	303	16,3%	براسري
558	83	13%	719	161	12,8%	كوسيمار
347	-87	-16%	460	113	13,1%	أوطوهال
-5	-7	-18%	31	36	5,1%	سقطوكفيس
128	-213	-12%	1 487	1 386	1,3%	اتصالات المغرب
185	0	0%	300	115	1,0%	الضحى
-6	-3	-1%	197	202	2,39%	أليانس
16	-6%	-11%	51	35	3,1%	ريسما
49	-50	-22%	177	128	-	ن س ي
-2	1		58	60	-	أخرى

2009	2008	الموارد المالية (بملايين الدراهم)
889,99	881,90	فوائض القيمة المحققة
406,18	409,72	فوائض القيمة/أسهم مغربية
407,83	422,06	فوائض القيمة/أسهم سيكاف
48,10	50,12	فوائض القيمة/صناديق التوظيف المشتركة بالمغرب
27,88	-	فوائض القيمة/صناديق التوظيف المشتركة بالخارج
576,85	438,39	مداخيل المحفظة
536,31	411,43	مداخيل/أسهم مغربية
39,44	25,98	مداخيل/سندات مغربية
1,10	0,97	بدائل الحضور
114,77	59,16	مداخيل أخرى
110,52	50,15	فوائد/حسابات الإيداعات
1,92	1,50	مداخيل أخرى
2,33	7,51	استرجاع مخصصات القيم
1 581,61	1 379,45	مجموع الموارد المالية
-	108,79	نواقص القيمة/صناديق التوظيف المشتركة بالخارج
104,44	44,70	تكاليف مالية أخرى
1 477,17	1 226	الناتج المالي

• تركيبة و أداء المحفظة

1. تركيبة المحفظة

تتكون محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى حدود 31 دجنبر 2009 كالآتي :

قيم التقدير بالدرهم	قيم الشراء بالدرهم	محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد
12 327 976 071	4 521 818 655	أسهم
11 849 747 221	4 043 589 805	أسهم مسعرة في البورصة
478 228 850	478 228 850	قيم غير مسعرة في البورصة
2 915 291 711	2 801 887 917	سندات
1 172 995 392	1 151 887 917	سندات وشواهد الإيداع
1 742 296 319	1 650 000 000	إداعات محدودة الأمد
8 156 040 965	7 493 144 850	سيكاف الصندوق المهني المغربي للتقاعد
1 784 879 682	1 747 429 196	سيكاف التضامن
2 183 000 237	2 071 342 502	سيكاف ادخار
2 189 147 584	1 853 154 073	سيكاف برفوايونس
1 999 013 462	1 821 219 079	سيكاف أجيال
1 370 561 678	728 107 147	صناديق التوظيف المشتركة
666 711 594	362 001 972	ص. ت. ج. ثروة
703 850 083	366 105 175	ص. ت. ج. جينيراسيون بيرفورمونس
984 803	111 505	صناديق الاستثمار
984 803	111 505	ص. ت. ج. ص. م. ت. ديفلوبون
238 356 159	238 356 159	توظيفات عقارية
44 455 912	44 455 912	قيم عقارية
193 900 247	193 900 247	تسبيقات حسابات جارية
81 907 930,52	4 165 263	معادن نفيسة (ذهب)
275 827 316	275 827 316	عملات
25 289 203 965	16 063 418 812	مجموع المحفظة

2.2. ايداع محدود الأمد

2 100 000 000	اكتتاب ايداع محدود الأمد
1 890 000 000	تسديدات ايداعات محدودة الأمد

3. التوظيفات النقدية

تميز السوق النقدي بالاحتفاظ بنسبة معدل الفائدة في 3,25% من قبل البنك المركزي وباستقرار متوسط سعر الفائدة المرجح في حوالي 3,26%.

- شراء شواهد الايداع (CD) مع إمكانية ضخها في الصناديق المشتركة المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد.
- نقل REPO بمردودية تفوق بوضوح مردودية السوق.

بلغت مردودية مؤسسات التوظيف الجماعي بالقيم المنقولة النقدية 3,78% خلال سنة 2009 بالنسبة لأفضل أربعية في المهنة (معدل 3,19% بالنسبة لجميع الصناديق).

تبرز نتائج هذا التدبير ربحا يقدر بـ 113 مليون درهم في آخر دجنبر 2009 مقابل 51 مليون درهم في 2008. أي بمردودية معدلها 3,91% صافية سنويا.

أمام انخفاض نسب السندات المالية . فضل الصندوق المهني المغربي للتقاعد
- إيداع محدود الأمد (DAT) مع إمكانية إعادة الشراء منذ أول يوم.

4. موارد المحفظة

بلغت الموارد المالية و التوظيفات . اعتبارا لفوائض القيمة المحققة . اعتبارا لفوائض القيمة الصافية المحققة . فإن مردود رؤوس الأموال والمدرجة في المحاسبة خلال السنة المالية . باستثناء الاسترجاعات . مبلغ 1.579 مليون درهم مقابل 1.372 مليون درهم أي 15% بالمقارنة مع السنة المالية الفارطة . مما سجل زيادة 207 مليون درهم.

المستثمرة (أسهم . سندات . صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة . قيم غير مسعرة في البورصة . توظيفات عقارية . عملات صعبة وذهب) المعبر عنها بقيمة محاسبية . بلغ 9,5% مقابل 9,2% في السنة المالية الفارطة.

1.3. صناديق التوظيف المشتركة لأسهم مخصصة

وصل مجموع الاكتتابات في صناديق التوظيف المشتركة لأسهم مخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى مبلغ 96.1 مليون درهم :

الاكتتابات في الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال (بالدرهم)	96 124 013
الصندوق المشترك للتوظيف ثروة	49 962 916
الصندوق المشترك للتوظيف جينيراسيون بيرفورمونس	46 161 097

وصل مجموع الاقتناءات إلى مبلغ 96.1 مليون درهم :

ال شراء في الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال (بالدرهم)	96 124 013
الصندوق المشترك للتوظيف ثروة	49 962 916
الصندوق المشترك للتوظيف جينيراسيون بيرفورمونس	46 161 097

تتعلق هذه المبالغ المتماثلة و الخاصة بعمليات الاكتتابات و الشراءات بعمليات ذهاب و إياب في نهاية السنة.

1.4. صناديق توظيف السندات المخصصة

1.4.1. الاكتتابات في صناديق توظيف السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد

وصل مجموع الاكتتابات نقدا في سيكاف للسندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى مبلغ 4.059.4 مليون درهم :

الاكتتاب في صناديق توظيف السندات نقدا الأموال (بالدرهم)	4 059 920 959
سيكاف أجيال	894 834 021
سيكاف ادخار	1 215 309 252
سيكاف بريفويانس	380 516 255
سيكاف التضامن	1 569 261 431

1.4.2. إعادة شراء حصص صناديق توظيف السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد

وصلت اقتناءات حصص صناديق توظيف السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2009 إلى مبلغ 3854.5 مليون درهم :

إعادة الشراء لصناديق التوظيف السندات (بالدرهم)	3 854 483 070
سيكاف أجيال	687 586 607
سيكاف ادخار	1 065 439 594
سيكاف بريفويانس	635 294 681
سيكاف التضامن	234 162 420 1

2. محفظة السندات

2.1. أموال الدولة أو ما يشابهها و شواهد الإيداع

الاشتراك في أموال الدولة أو ما يشابهها و شواهد الإيداع	601 838 760
تسديدات أموال الدولة أو ما يشابهها و شواهد الإيداع	400 000 000

نتائج التسيير المالي لسنة 2009

تطور المحفظة خلال سنة 2009

• حركات المحفظة

1. محفظة الاسهم

1.1. اقتناء الأسهم

بلغ اقتناء الاسهم مبلغا اجماليا قدره 723.4 مليون درهم :

شراء الأسهم (بالدرهم)	
723 457 940,61	
101 655 000,00	البنك المغربي للتجارة الخارجية (*)
12 186 200,00	إكسوم (*)
57 960 000,00	اسمنت المغرب (*)
27 265 000,00	لافارج للاسمنت (*)
198 982 000,00	براسري المغرب (*)
60 393 000,00	كوسيمار (*)
157 000 000,00	اتصالات المغرب
2 250 000,00	أم أنفيسست موروكو
5 102 499,84	موروكان انفرستروكتور فوند
664 240,75	اكس بونسيون
25 000 000,00	آش بارتنز
75 000 000,00	ألخيف

1.2. تفويت الأسهم وخفض رأس المال

ارتفع مبلغ تفويطات الأسهم سنة 2009 الى 461.8 مليون درهم . و نتج عن هذه العمليات فائض قيمة صافي يقدر بـ 406.2 مليون درهم .

تفويت الأسهم (بالدرهم)	ثمن التفويت	ثمن الشراء	فائض أو ناقص لقيمة
البنك المغربي للتجارة الخارجية (*)	101 655 000	15 804 559	85 850 440
إكسوم (*)	12 186 200	1 553 579	10 632 621
اسمنت المغرب (*)	57 960 000	8 946 670	49 013 330
لافارج للاسمنت (*)	27 265 000	4 871 635	22 393 365
براسري المغرب (*)	198 982 000	15 848 471	183 133 529
كوسيمار (*)	60 393 000	8 328 511	52 064 489
كبيطال موروكوم ب	3 411 898	324 361	3 087 537
المجموع	461 853 098	55 677 786	406 175 312

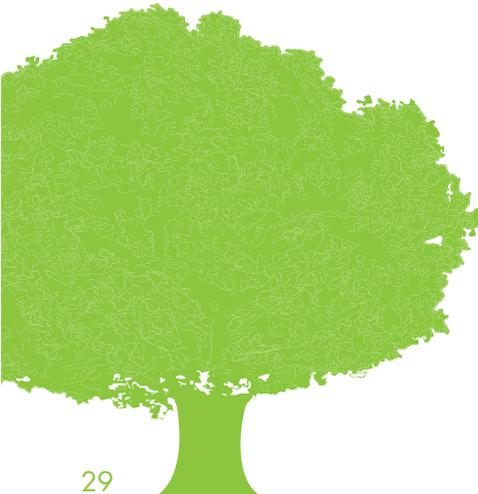
(*) عمليات نهاب وإياب

في رأيي ، تكمن قوة الإدارة المالية للصندوق في تنظيمه و الذي يتمحور حول ثلاث ركائز أساسية هي : الأهداف الإستراتيجية والخيارات الإستراتيجية والحكامة. تحدد الأهداف الإستراتيجية الأهداف الأساسية للإدارة المالية. وتتمركز حول ثلاثة نقاط : (أ) التحسين الأمثل للعائد المالي باحترام و ضمان سلامة المحفظة (ب) الاستقلال في صنع القرار لتوجيه الإدارة المالية للمصالح الوحيد للأعضاء و (ج) الشفافية لتمكين جميع الأطراف المعنية بالتطلع على النتائج المحصلة.

تتألف الدعامة الثانية للإدارة المالية من الخيارات الإستراتيجية التي تؤطر شروط الإدارة. على سبيل المثال، يحدد القانون المالي التخصيص الإستراتيجي للأصول، وفئات الأصول و الإستراتيجية المتبعة في كل واحدة منها، و كذا القواعد الاحترازية. كما يحدد إدارة المخاطر وأسس اليقظة و تتبع السوق. والهدف من هذه الخيارات الإستراتيجية هو ضمان سلامة و فاعلية الإدارة المالية.

وأخيرا ، تبقى حكمة الصندوق آخر دعامة لتسييره المالي و التي تحدد مختلف مستويات المسؤولية و صنع القرار و المراقبة. وقد تم في هذا الإطار تحديد دور و مهام كل هيئة من الهيئات المعنية في مجال الإدارة المالية.

هكذا توضح ترتيبات حكمة التسيير المالي مسؤولية و نطاق تدخل كل من مجلس الإدارة ، لجنة الاستثمار، لجنة التدقيق و كذا الإدارة و تقتضي أيضا تدقيقات و مصادقات منتظمة.



محمد الكتاني

رئيس مدير عام مجموعة التجاري وفا بنك
عضو لجنة الإستثمار

سجلت النتائج المالية للصندوق المهني المغربي للتقاعد لسنة 2009 زيادة تقارب 20 ٪ وبلغت 1477 مليون درهم. كيف تقيمون هذا الانجاز وكيف يمكنكم تفسيره؟

يعتبر هذا الانجاز نتيجة منطقية تتماشى مع إنجازات الصندوق في مجال الإدارة المالية على مدى السنوات الخمس الماضية حيث بلغ العائد المتوسط 9,82 ٪. ولم تكن سنة 2009 استثناء لهذه القاعدة حيث بلغ العائد الصافي للمحفظة 9,5 ٪، بفضل مداخيل القيم المنقولة والإيرادات الأخرى، بنسبة 30 ٪ وبمجموع 537 مليون درهم، وكذلك فوائض القيمة المحققة والتي بلغت 890 مليون درهم لتظل على نفس وتيرة السنة الماضية. لقد كان أداء محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد جيدا للغاية مقارنة مع السوق المالية المضطربة. ففي الوقت الذي كان أداء مؤشر مازي سلبيا بـ 4,92 ٪، تفوقت حقيبة الصندوق وحققت عائدا قدره 5,1 ٪ لمحفظة الأسهم و6,7 ٪ لمحفظة السندات.

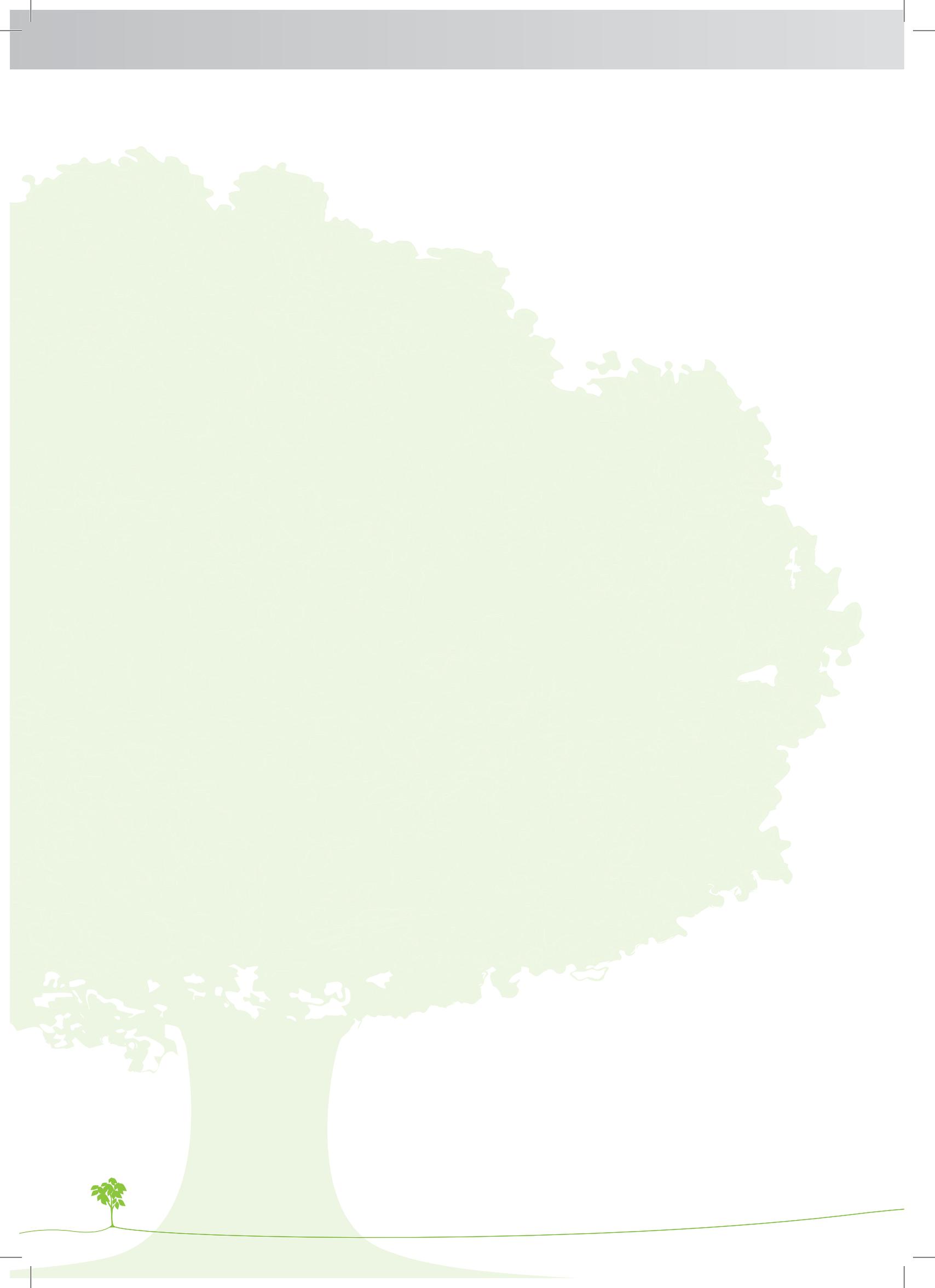
لجنة الاستثمار هي هيئة ناتجة عن مجلس الإدارة متخصصة في مجال الإدارة المالية. كيف تنظم اللجنة أعمالها، وما هي قيمتها المضافة في الإدارة؟

يجسد إنشاء لجنة الاستثمار مبدأ إشراك ممثلي الشركات المنخرطة في اتخاذ القرارات الهامة، على غرار كل لجن الحكامة الأخرى للصندوق المهني المغربي للتقاعد. تنبثق لجنة الاستثمار عن مجلس الإدارة، وهي هيئة تم النص عليها في النظام الأساسي للصندوق و تعقد ما لا يقل عن أربع اجتماعات في السنة للمصادقة على الأهداف والخيارات الإستراتيجية للاستثمار المالي للصندوق. ومن مسؤولياتها أيضا رصد نتائج الإدارة المالية والبث في القرارات الرئيسية. تضمن لجنة الاستثمار الشفافية والاستقلال في اتخاذ القرارات المتعلقة بإدارة استثمارات الصندوق، كما أنها تعبئ خبرة وتجربة متصرفي الصندوق في مجال التمويل لصالح النظام والمستفيدين منه.

منذ بدء الإصلاح في عام 2003، والصندوق المهني المغربي للتقاعد يبتكر باستمرار في إدارته المالية. ما هي في رأيكم نقاط قوة هذه الإدارة؟



لقد كان أداء محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد جيدا للغاية مقارنة مع السوق المالية المضطربة. ففي الوقت الذي كان أداء مؤشر مازي سلبيا بـ 4,92 ٪، تفوقت حقيبة الصندوق وحققت عائدا قدره 5,1 ٪ لمحفظة الأسهم و6,7 ٪ لمحفظة السندات.



نتائج التسيير المالي لسنة 2009

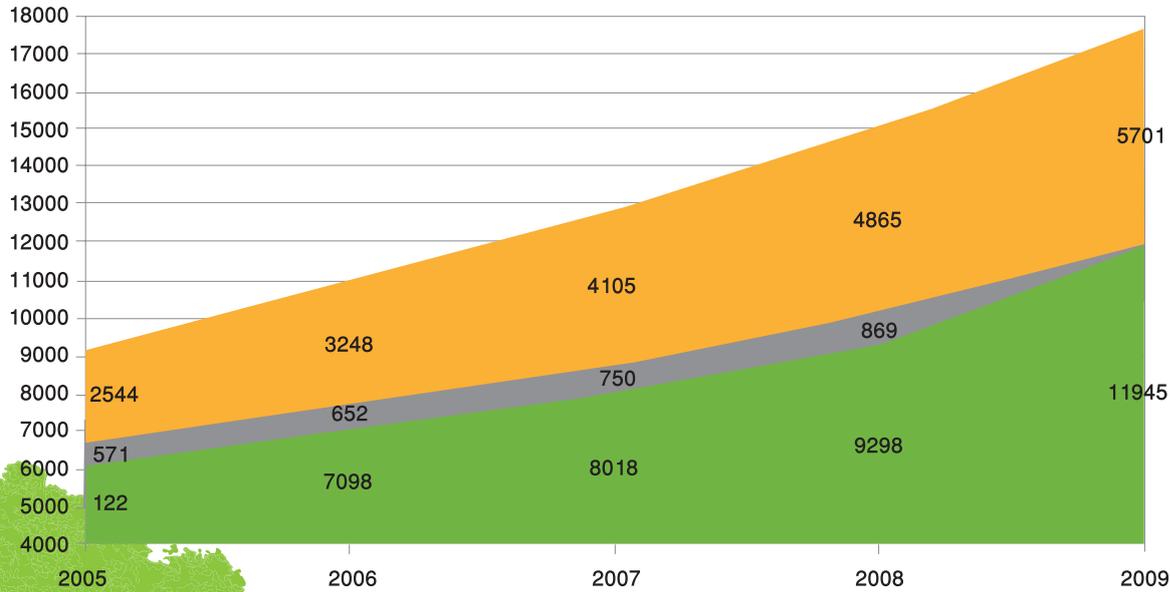
الاحتياطيات بمليون درهم

لتضير	2009	2008	
تقاعد			
13%	10 146	8 768	احتياطيات سابقة
39%	1 799	1 378	نتيجة السنة
16%	11 945	10 146	المخزون الاحتياطي
احتياطي تغيير المحفظة			
18,5%	4 865	4 105	احتياطيات سابقة
10%	836	760	مخصصات السنة
19%	5701	4 865	احتياطي تغيير المحفظة
17%	17 646	15 011	مجموع الدخائر

بالمقارنة مع تكاليف المعاشات التي تحملها الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال السنة المالية 2009 . فإن الاحتياطي الكلي يمثل 9,6 سنة من الاشتراكات الأجرية . وهو مستوى يفوق مستوى السنة الفارطة الذي كان يبلغ 1,6 .

و يرتفع مجموع الاحتياطيات الى مبلغ 17.646 مليون درهم مقابل 15.011 مليون درهم خلال سنة 2008 . أي بتحسن يبلغ 2.635 مليون درهم . يمثل زيادة تقدر بـ 17,6 % . وبذلك يتجاوز الاشتراكات الأجرية للسنة بمبلغ 881 مليون درهم .

تطور الدخائر (بمليون درهم)



المدخيل الصافية للذمة المالية بمليون درهم

التغيرات	2009	2008	السنة
31,6%	537,4	412,9	مداخيل القيم المنقولة
0,9%	890,2	881,9	فائض القيم الصافية
10,2%	1 428	1 295	تحت مجموع I
118%	151,8	77,5	مداخيل أخرى
-74%	-28,6	-111,4	خسائر على بيع القيم المنقولة
-57,6%	-15,6	-9,9	مصاريف التسيير
208%	-31,7	-10,3	اقتطاعات من النبع
134%	-26,2	-11,2	مخصصات/استرجاع خالص للأرصدة من أجل انخفاض السندات
20,2%	1 477	1 229	المجموع

قيم غير مسعرة في البورصة وتوظيفات عقارية وعمليات وذهب) بحلول 31 دجنبر 2009 . في مبلغ 26,2 مليار درهم. وبالنسبة للقيمة المحاسبية في 31/12/2008، التي تبلغ 16,7 مليار درهم. نتج عنها فائض قيمة كامن يعادل 9,5 مليار درهم ما تمثل 57% من القيمة المحاسبية و ذلك بمعزل عن التوظيفات العقارية و السندات غير المسعرة في البورصة التي يتم التعبير عنها بالقيمة المحاسبية.

بلغت المداخيل المالية و فائض القيمة الخالصة من التكاليف والخسائر والمخصصات و الاسترجاعات عن الأرصدة من اجل انخفاض قيمة السندات . ما مجموعه 1.477 مليون درهم مقابل 1.229 مليون درهم خلال سنة 2008 . مسجلة زيادة بقدر 248 مليون درهم . أي بزيادة 20% . وقد استقرت القيمة التقديرية لمحفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد (أسهم والتزامات وصناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة و

الاحتياطات

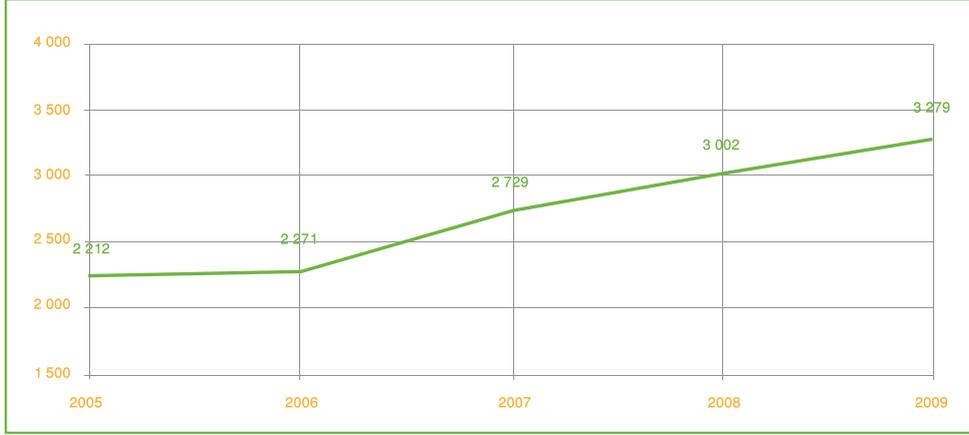
و هكذا انتقل احتياطي تقلب المحفظة من 4.865 في آخر دجنبر 2008 إلى 5.701 مليون درهم في 31/12/2009 . بفعل فوائض القيمة الصافية على تفويتات الأسهم . المنجزة سنة 2009.

تميزت سنة 2009 بتحقيق فائض استغلال بلغ 2.635 مليون درهم بالمقارنة مع 2.138 مليون درهم برسم السنة الفارطة . أي بارتفاع 23,26% .

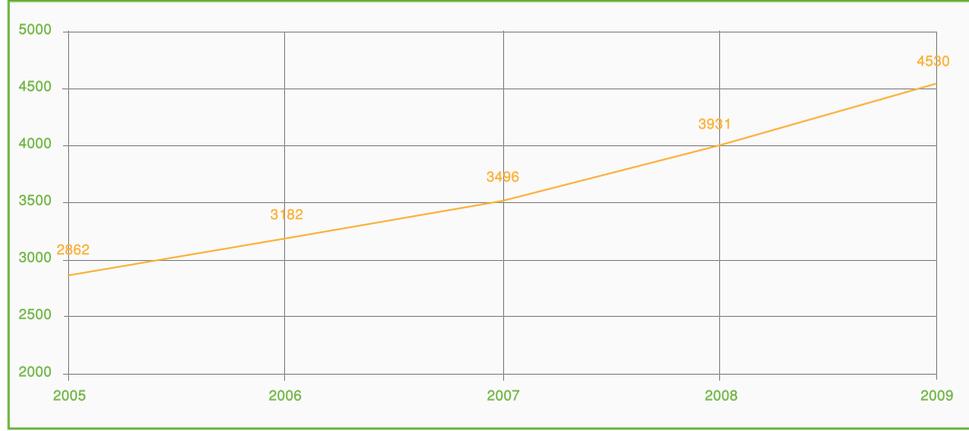
وبخصوص المخزون الاحتياطي . فقد انتقل من 10.146 إلى 11.945 مليون درهم . أي بزيادة 16% .

و طبقا للمقتضيات النظامية واعتبارا لهذا الفائض . تم رصد احتياطي تقلب المحفظة في مبلغ 836 مليون درهم . وتم تخصيص التكملة للمخزون الاحتياطي. أي مبلغ 1.799 مليون درهم.

تطور التكاليف التقببية (بمليون درهم)



تطور المداخل التقببية (بمليون درهم)



المدخيل و مردوديات المحفظة

كما أن التكاليف والخصصات عن الأرصدة بلغت بسبب انخفاض قيمة السندات ما مجموعه 102 مليون درهم مقابل 143 مليون درهم خلال سنة 2008.

ارتفعت المدخيل المالية للقيم المنقولة للتوظيفات، إضافة إلى فائض القيمة المحققة، المحتسبة خلال السنة المالية إلى مبلغ 1.428 مليون درهم، أي بزيادة 132 مليون درهم مقارنة مع السنة المالية المنصرمة.

كما حققت المدخيل الأخرى المكونة أساساً من الفوائد على التوظيفات في المدى القصير ما مجموعه 151,8 مليون درهم مقابل 77,5 مليون درهم خلال سنة 2008.

فائض استغلال السنة المالية

خلال سنة 2009 . سجل الصندوق المهني المغربي للتقاعد 4.530 مليون درهم كموارد تقنية . و بلغت التكاليف التقنية مبلغا اجماليا يقدر 3.279 مليون درهم. مما نتج عنه فائض بقدر 1.251 مليون درهم مقابل 979 مليون درهم سنة 2008 .

سنة 2008 . أي بزيادة قدرها 20,5% . و سجل فائض الاستغلال خلال سنة 2009 ما مجموعه 2.635 مليون درهم أي بزيادة 23% . مقارنة مع سنة 2008 حيث بلغ 2.138 مليون درهم.

نتج عن المداخل المالية الصافية من التكاليف المطابقة لها مبلغ اجمالي قدره 1.477 مليون درهم سنة 2009 . مقابل 1.226 مليون درهم

فائض استغلال السنة المالية بمليون درهم

تضيرات نتيجة 09 ميزانية 09	ميزانية 09	تضيرات نتيجة 09/08	نتيجة 2009	نتيجة 2008	
10,4%	4 103	13,8%	4 530	3 981	مداخيل تقنية
7,9%	3 039	9,2%	3 279	3 002	تكاليف تقنية
17,6%	1 064	27,7%	1 251	979	نتاج تقني
2,3%	135%	4,2%	138%	133%	نسبة التغطية التقنية *
-8,3%	1 725	14,6%	1 582	1 379	مداخيل مالية
NS	21	-32%	104	153	تكاليف مالية
-13%	1 704	20,5%	1 477	1 226	نتاج مالي
-15%	79	-7,2%	67	72	نفقات عامة خسائر وأرباح
NS	NA	NS	0,4	7	مداخيل استثنائية
NS	-1,7	NS	27,6	2	تكاليف استثنائية
4,8%	5 828	13,8%	6 113	5 367	مجموع المداخل
10,7%	3 141	7,78%	3 478	3 230	مجموع التكاليف
-1,9%	2 687	23,2%	2 635	2 138	النتاج الإجمالي
-5,3%	186%	5,8%	176%	166%	نسبة التغطية الإجمالية **

* مداخيل تقنية/تكاليف تقنية
** مجموع المداخل / مجموع التكاليف

بلغت نسبة التغطية التقنية (مداخيل تقنية/تكاليف تقنية) ما يساوي 138 % خلال سنة 2009 . مقابل 133 % خلال سنة 2008 .

كما بلغت نسبة التغطية الشاملة (مجموع المداخل خالصة من التكاليف و الارصدة المالية المقابلة على مجموع التكاليف) 176% خلال سنة 2009 مقابل 166 % خلال سنة 2008 .

توزيع التكاليف التقنية

التغير	2009	2008	طبيعة التكاليف
3,9%	2 536,5	2 441,2	معاشات التقاعد حصة التوزيع
-1,1%	30,6	30,9	معاشات التقاعد حصة الرسيلة
3,8%	2 567,1	2 472,1	مجموع المعاشات
18,6%	229,4	192,6	خيار التحويل إلى رأسمال
27%	47,3	37,0	استرجاع المساهمات الأجرية
-57,5%	31,0	73,3	معاشات خيار شراء التقاعد
136,9%	404,0	226,7	مخصصات للمخترطين في نزاع
8,3%	3 278,8	3 001,7	مجموع التكاليف التقنية

النفقات العامة

تمثل هذه النفقات غير العناصر الاستثنائية 1,48% من مجموع الموارد التقنية، مقابل 1.81% في 2008. مسجلة بذلك انخفاضا صافيا بنسبة 22%. و تمثل هذه المصاريف بالنسبة لاجمالي المدخيل (بما في ذلك المدخيل المالية الصافية من التكاليف والأرصدة المطابقة لها). تمثل 1,1% مقابل 1,4% في السنة المالية الفارطة.

انخفضت النفقات العامة غير التكاليف الاستثنائية غير المتواترة و مخصصات الاستخدام خلال سنة 2009 بـ 7% حيث انتقلت من 72 مليون درهم سنة 2008 إلى 67 مليون درهم سنة 2009.

وباعتبار الخسائر والأرباح الاستثنائية والأرباح والخسائر للسنوات الفارطة، والتحملات الاستثنائية المتعلقة بعملية المغادرات الطوعية المنجزة من قبل الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2009، سجلت المصاريف العامة زيادة بنسبة 40% بين السنتين المائيتين. لتنتقل بذلك من 67 مليون درهم إلى 94 مليون درهم سنة 2009.

المصاريف العامة، الخسائر والأرباح بمليون درهم

التغير	2009	2008	
-6,8%	66,8	72,0	مصاريف عامة
NS	27,6	2,2	تكاليف استثنائية
NS	0,4	7,0	أرباح استثنائية
NS	94,2	67,2	مجموع المصاريف العامة، الخسائر والأرباح
23%	2,0	1,7	الصلاقة بالمنتجات التقنية
-7%	66,8	72	مجموع المصاريف العامة غير الاستثنائية
-18%	1,48%	1,81%	الصلاقة بالمنتجات التقنية

النتائج المحاسبية والمالية لسنة 2009

المساهمات

من 14.947 درهم خلال سنة 2008 إلى 16.276 درهم خلال سنة 2009. انتقل مجموع الموارد التقنية من 3.981,2 مليون درهم خلال سنة 2008 إلى 4.530,4 مليون درهم خلال سنة 2009. مسجلا بذلك زيادة 15%.

حقق اجمالي الموارد التقنية خارج استرجاعات الاستغلال (اشتراكات سنوية للشركات ومساهمات و فوائد التأخير وعلاوات و شراء الخدمات السابقة ومساهمة شركات التأمين وتعويض التشطيب وفوائد التأخير) ما مجموعه 4.293,2 مليون درهم سنة 2009. مسجلا بذلك ارتفاعا يقدر ب 564,6 مليون درهم أو 15%. بالمقارنة مع 2008.

سجل متوسط المساهمة الفردية زيادة قدرها 8,9%. بحيث انتقلت

التغيير %	2009	2008	
9%	1,1	1,0	اشتراكات المنخرطين
12%	2 227	1 981	مساهمات حصة المشغلين
14%	1 754	1 541	المساهمات الأجرية
67%	180,5	108,1	شراء الخدمات السابقة
-1%	30,6	30,9	إيرادات الرسملة
2%	15,4	15,2	مساهمة التأمين
106%	59,9	29,0	تعويضات التشطيب
9%	24,7	22,7	فوائد التأخير الخاصة بالمنخرطين
15%	4 293,2	3 728,6	مجموع المساهمات
-6,1%	237,1	252,6	استرجاعات الاستغلال
15%	4 530,4	3 981,2	مجموع المساهمات

المعاشات

مليون درهم مقابل استرجاع صاف في حدود 26 مليون درهم خلال السنة المالية المنصرمة.

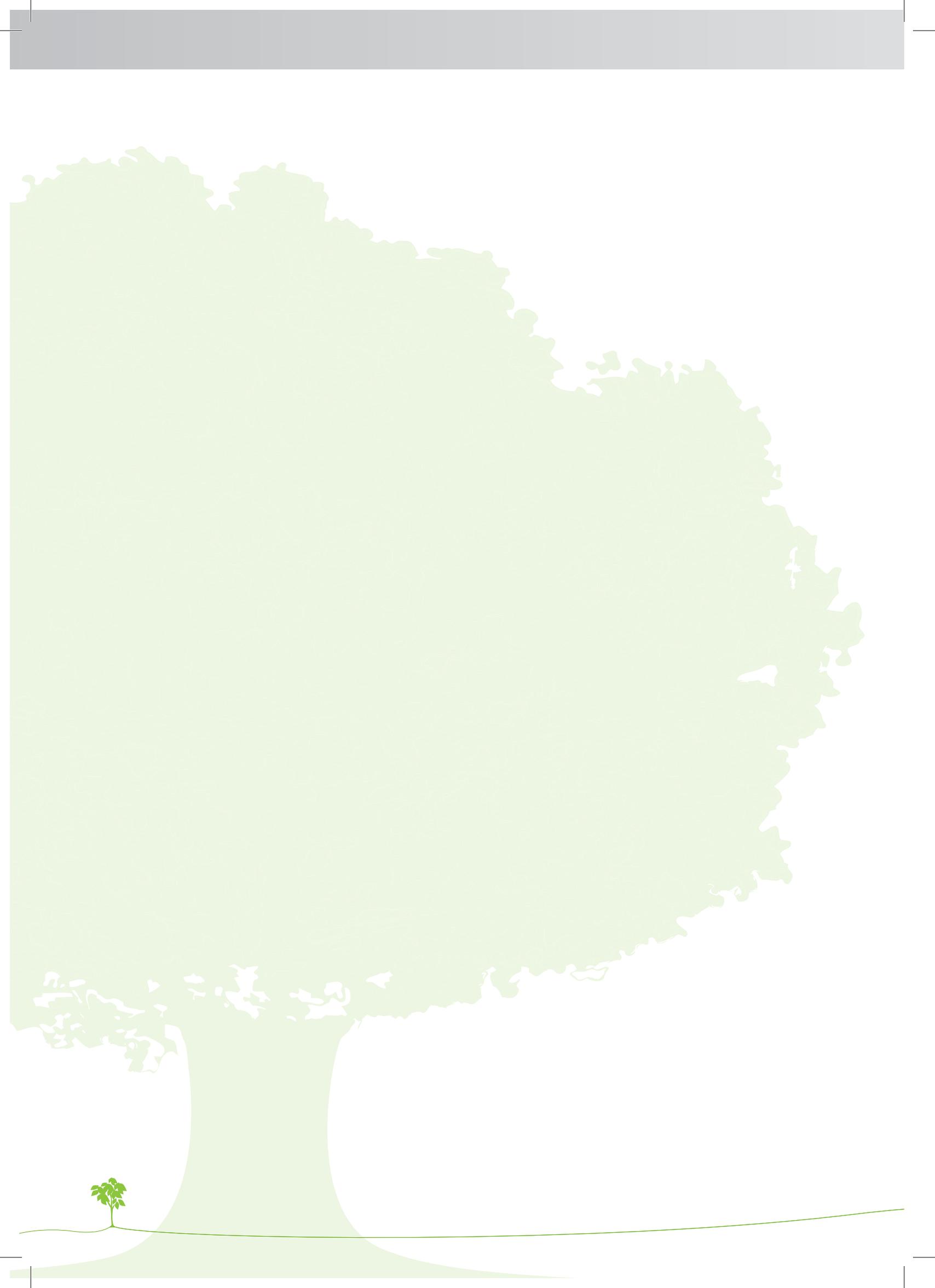
كما عرفت التكاليف التقنية دون احتساب الخصصات زيادة بنسبة 4% بحيث انتقلت من 2.775 مليون درهم إلى 2.875 مليون درهم.

وعلى العموم. عرفت التكاليف التقنية زيادة بمبلغ 251 مليون درهم حيث وصلت إلى 3.278,8 عوض 3.001,7 مليون درهم مسجلة بذلك زيادة تقدر ب 8,3%.

ارتفعت تخصيصات المعاشات المؤداة أو المستحقة برسم سنة 2009 إلى 2.567 مليون درهم مقابل 2.472 مليون درهم خلال سنة 2008. مسجلة بذلك زيادة تقدر ب 96 مليون درهم. أي 3,8% مقارنة مع سنة 2008.

هذا وارتفعت التسديدات برسم خيار التحويل إلى رأسمال خلال سنة 2009 إلى 229 مليون درهم مقابل 193 خلال السنة المالية الفارطة. كما ارتفعت تسديدات المساهمات الأجرية خلال سنة 2009 لتصل إلى 47 مليون درهم مقابل 37 مليون درهم خلال السنة المنصرمة.

أما فيما يخص رصيد التخصيصات واسترجاعات الأرصدة عن ديون المنخرطين. فقد حقق رسيدا صافيا يتعلق بتخصيص صاف للأرصدة في حدود 167



النتائج المحاسبية والمالية لسنة 2009

معايير نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2009

قيمة النقطة السارية. اعتبارا من فاخ يوليوز 2010 بـ 0,70%
لتنقل من 11,54 إلى 11,62.

● إعادة تقييم خيار الأسهم

قرر مجلس الإدارة . بعد الإطلاع على الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009
الإبقاء على نسب المردودية التي ستطبق على خيار رأس المال بالنسبة
لسنة 2010 في المستويات المحددة في سنة 2009 :
نسبة المردودية : 3,25%
نسبة إعادة التقييم : 0,25%

● الأجر المرجعي

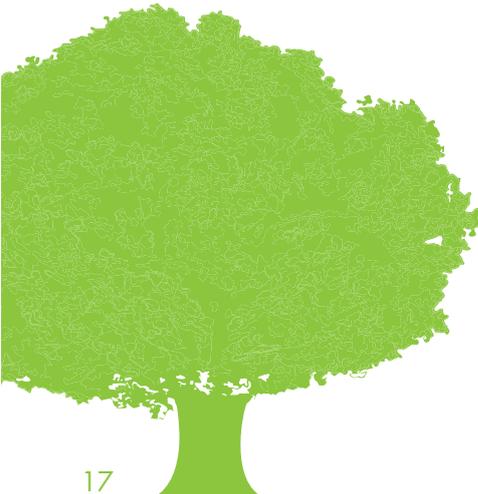
بموجب مقتضيات الفصل 6 من النظام الداخلي . ارتقى الأجر المرجعي
بـ 4% منذ 2003 . وبذلك . ينتقل من 17,91 إلى 18,63 .

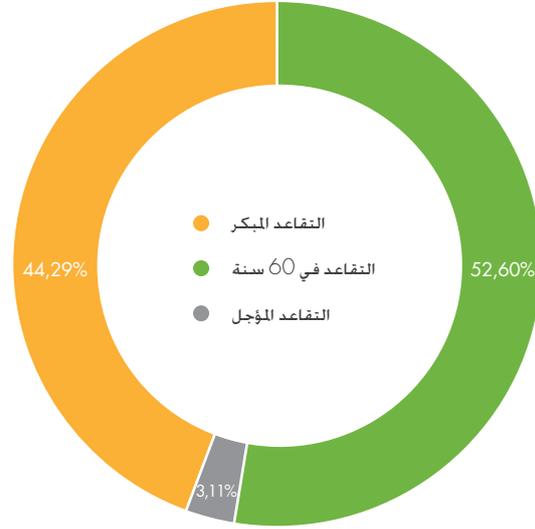
● قيمة النقطة عند التصفية

طبقا لمقتضيات الفصل 13 من النظام الداخلي . تم الاحتفاظ بقيمة
النقطة عند التصفية في حدود 11,64 درهم.

● قيمة النقطة السارية

طبقا لمقتضيات الفصل 13 للمرة الثالثة من النظام الداخلي . ارتقت





و التي نتج عنها خفض ما مجموعه 7.226.194 نقطة .
و بالنسبة للمدة المتوسطة لسريان المعاش . فقد عرف زيادة بـ 6 أشهر مقارنة مع سنة 2008 لتنتقل إلى 15 سنة و 5 أشهر . وهكذا . وصل السن المتوسط عند الوفاة إلى 74 سنة و 5 أشهر . أي بزيادة 6 أشهر مقارنة مع سنة 2008 .

في سنة 2009 تواصل انخفاض الإحالة على التقاعد المبكر المسجل خلال 2008 . بحيث أن النسبة المئوية للإحالات المبكرة بالنسبة للتصفيات الأساسية انتقلت من 46% خلال 2008 إلى 44,3% خلال 2009 . وبالمقابل . عرفت الإحالات على التقاعد في 60 سنة تزايداً انتقل من 50,7% إلى 52,6% . في حين أن الإحالات على التقاعد المؤجل شكلت 3,1% من مجموع الملفات المصفاة سنة 2009 .

و تسجل التصفيات مع خيار التحويل إلى رأسمال منحي تصاعدي بعدد 6.298 ملفاً تمثل 88,74% من مجموع الملفات التي تمت تصفيته

نوع المصاشات	المصاشات السارية	المصاش المتوسط السنوي
معاش أساسي	86 296	26 228
معاش الأيلولة	37 078	11 183
معاش اليتامى	314	5 175

وأخيراً . سجلت نسبة المشاركين النشيطين /التقاعدين المحصل عليها بتطبيق معامل 0,5 على معاشات الأيلولة و 0,2 على معاشات اليتامى . استقراراً . حيث بلغت نسبته 2.46 خلال سنة 2009 كما هو الشأن في سنة 2008 .

مشاركو الصندوق المهني للتقاعد

في سنة 2009 . ارتفع عدد الأجراء المشاركين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ب 5,5% تقريبا حيث بلغ إلى عدد إجمالي يقدر بـ 489.885. موزعين بين مشاركين نشيطين بعدد 258.577. وذوي الحقوق بعدد 231.308.

وقد ارتفع عدد المشاركين النشيطين بنسبة 4,5% مقارنة مع 2008 متجاوزا بذلك الفرضية الاكتوارية التي خُدد التطور السنوي الأدنى لعدد المشاركين النشيطين ب 0,5% للحفاظ على توازن النظام.

تركيبة مشاركي الصندوق المهني للتقاعد

متوسط العمر	الرجال	النساء	مشاركين نشيطين	ذوي الحقوق*
40 سنة و 4 أشهر	73%	189 375	27%	69 202
46 سنة و 4 أشهر	73%	168 938	27%	62 371

المستفيدون من معاش الصندوق المهني للتقاعد

ارتفع عدد المستفيدين من معاش الصندوق المهني للتقاعد سنة 2009 ليصل إلى 123.688 مستفيد . بزيادة 4,4% . في حين بلغ المعاش السنوي المتوسط بالنسبة لجميع المستفيدين . متقاعدين و أزواج على قيد الحياة و أيتام 21.664 درهم . مرتفعا ب 1,4% مقارنة مع 2008.

موازاة مع ذلك . سجلت المعاشات المنقضية خلال سنة 2009 . ما مجموعه 2.399 معاش منها 2.144 معاش رئيسي . في حين بلغت معاشات الأيلولة غير المباشرة لفائدة الأزواج الباقين على قيد الحياة و الأيتام 2.004 تصفية معاش خلال سنة 2009 .

و تتوزع التصفيات المباشرة الجديدة . التي يبلغ عددها 7.532 ملفا و تعادل ما مجموعه 14.614.039 نقطة . و كذا المعاشات المنقصة . التي يبلغ عددها 2.399 ملفا . على الشكل التالي :

كما سجلت السنة المالية 2009 توافد 7.532 مستفيد جديد من المعاشات المباشرة مقابل 7.846 في 2008 . أي بانخفاض قدره 4%.

المعاشات المنقضية	المعاشات الجديدة	
2 144	6 736	المعاش الأساسي
225	361	معاش الأيلولة
30	38	معاش الأيتام
	397	خيار شراء التقاعد
2399	7532	الجموع

* ذوو الحقوق هم المشاركون الذين غادروا مشغليهم دون الطالبة بمعاشهم من صندوقنا و دون أن يتم توظيفهم مجددا في شركة منخرطة و دون أن يكونوا قد طالبوا باسترجاع مساهماتهم الاجرية. موازاة مع ذلك . سجلت المعاشات المنقضية خلال سنة 2009 . ما مجموعه 2.399 معاش منها 2.144 معاش رئيسي . في حين بلغت معاشات الأيلولة غير المباشرة لفائدة الأزواج الباقين على قيد الحياة و الأيتام 2.004 تصفية معاش خلال سنة 2009 .

نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2009

منخرطو الصندوق المهني المغربي للتقاعد

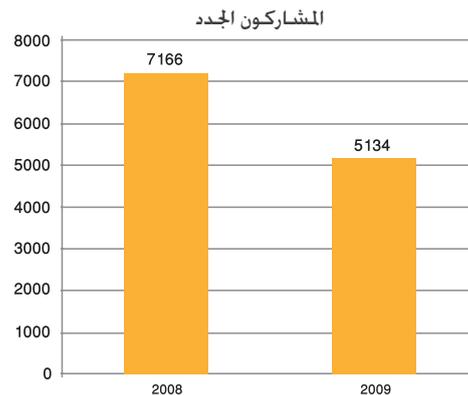
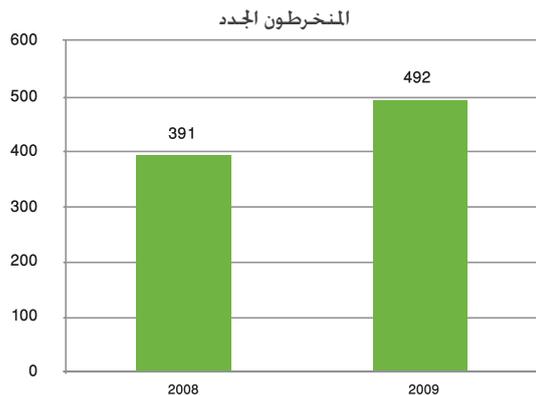
بلغ عدد الشركات المنخرطة في الصندوق المهني المغربي للتقاعد 4397 شركة خلال سنة 2009 . مسجلة بذلك زيادة تقدر ب 6,8 % مقارنة مع سنة 2008 .
خلال سنة 2009 . تم التشطيب على 211 شركة بسبب عدم أداء المساهمات مما أدى إلى طلب مبلغ 144.206.588,86 درهم برسوم تعويضات التشطيب .

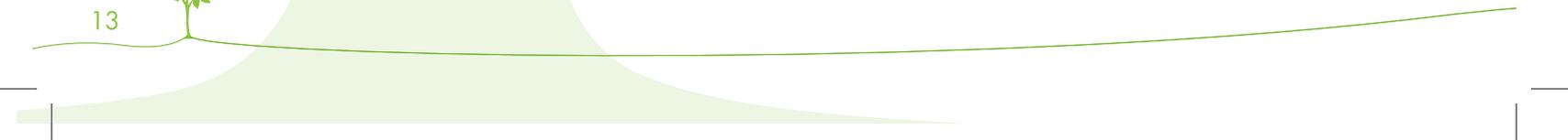
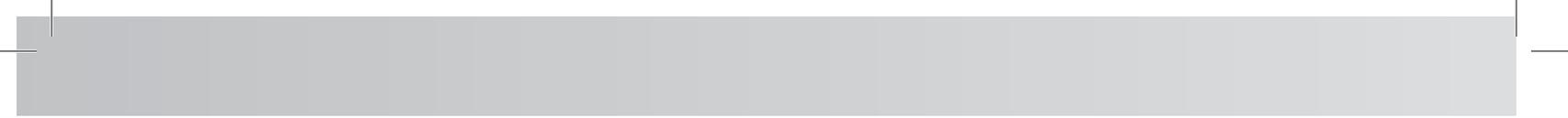
المشاركون	المنخرطون	تشطيب الانخراط
4 516	153	التوقف عن الأداء
40	19	تعليق الانخراط
0	17	تحويل المستخدمين
74	9	عدم تفعيل الانخراط
23	4	توقف النشاط
3	3	لم يعد لديه أي مستخدم مشترك
0	3	ادماج استيعاب
47	1	بعد 3 سنوات من التعليق
6	1	الاستقالة من النظام
6	1	التصفية القضائية
4 715	211	مجموع التشطيبات

و بالموازاة مع ذلك . سجلت سنة 2009 خسنا بنسبة 26% من عدد الانخراطات الجديدة مع توافد 492 شركة جديدة لصالح 5134 مشارك .

المشاركون	المنخرطون	الانخراطات الجديدة
5 134	492	

المشاركون	المنخرطون	تدسين التغطية
748	38	تمديد الانخراط إلى فئات جديدة من الأشخاص
10 239	134	الرفع من نسبة المساهمة
277	32	التقاعد الكامل عن سن 55

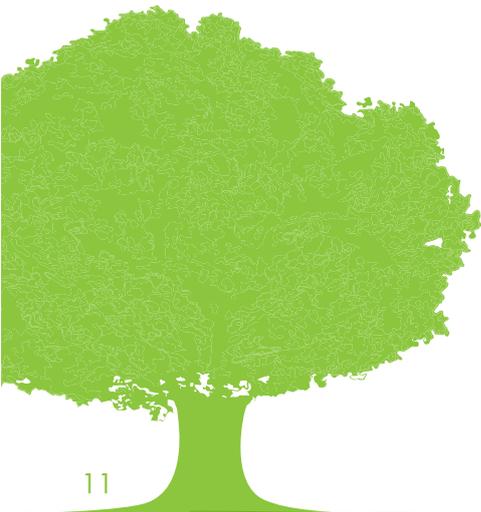




نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2009

معايير النظام لسنة 2009

18,63	الراتب الدليلي
11,64	قيمة النقطة عند التصفية
11,62	قيمة النقطة السارية (في تاريخ يوليو 2010)
3,50	نسبة المردودية وإعادة تقييم خيار رأس المال



أرقام هامة

شركة منخرطة	4 397
شركة منخرطة جديدة	492
أجير مشارك	258 577
أجير مشارك جديد	5 134
ذوي حق	231 308
مستفيد من المعاش	123 688
مستفيد جديد من المعاش	7 532

15% +	4 293 مليون درهم	الموارد التقنية
20,5% +	1 477 مليون درهم	المدخيل المالية
3,8% +	2 567 مليون درهم	المعاشات المؤداة
8,6% +	229 مليون درهم	أداء خيار رأس المال
	47 مليون درهم	استرداد المساهمات الأجرية
17% +	17 646 مليون درهم	ذخيرة الاحتياط
27,6% +	6,9 سنة من التخطيطات	
23,2% +	2 635 مليون درهم	فائض الاستغلال
1,48%		نسبة المصاريف العامة على المدخيل التقنية (دون احتساب الاستثنائي)

الخبير الإكتواري المستقل

كاليا و شركاؤه

لجنة التدقيق

السادة
محمد العسري
أحمد رحو
عبد المجيد الطازلاوي

لجنة الاستثمار

السادة
خالد الشداوي
المعتصم بالغازي
محمد الكتاني
عبد العزيز التازي

لجنة التوجيه

السادة
خالد الشداوي
محمد شعبي
محمد بنشعبون
ادريس بنشيوخ

لجنة الأجور والتصيينات

السادة
خالد الشداوي
محمد شعبي
المعتصم بالغازي

لجنة الإدارة

السادة
خالد الشداوي، الرئيس المدير العام
فؤاد كنوني، المدير العام بالنيابة
عبد الرحيم جناني، مدير الإستغلالات
نور الدين جودي، المدير الإداري
جواد الندلاوي، المدير التجاري



لجن حكامه الصندوق المهني المغربي للتقاعد

الرئيس

خالد الشدادي

نائب الرئيس

جمال باعامر	مثل سامير
المعتصم بالغازي	مثل أونا
ادريس بنهيمه	مثل الخطوط الملكية المغربية
محمد شعبي	مثل الإتحاد العام لمقاومات المغرب
عبد العزيز التازي	مثل الشركة العامة

الكاتب

محمد فيكرات

الخيرين

أحمد رحو

الأعضاء

عبد العزيز أبارو	مثل المناجم
سعيد أحمدودش	مثل الصندوق الوطني المغربي للتقاعد
العربي بلعربي	مثل سوماك
محمد بنشعبون	مثل البنك الشعبي المركزي
ادريس بنشيوخ	مثل مركز الحليب
فؤاد دويري	مثل الجامعة المغربية لشركات التامين
تاج الدين كنوني	مثل مرجان
محمد الكتاني	مثل البنك التجاري وفا بنك
محمد العسري	مثل
جان ماري سشميتز	مثل لافارج الأسمنت
ادريس الطراري	مثل
عبد المجيد الطازلاوي	مثل الإتحاد العام لمقاومات المغرب

مراقبي الحسابات

برايس واترهاوس

دلوات

و على الخصوص إعفاء المستفيدين من واجب الإدلاء بشهادة الحياة بشكل دوري للصندوق المهني المغربي للتقاعد من أجل استمرار أداء المعاشات.

كما أحدثنا خدمة «التصفية الإلكترونية» (@e-liquidation) وهي تمكن منخرطينا من تقديم طلبات تصفية ملفات معاش متعاونيهم عبر الانترنت. تضيف هذه الخدمة قيمة لمتقاعدينا حيث تمكن، على الخصوص، من تقليص مدة معالجة الملفات بشكل مهم و تضمن بالتالي، للمتقاعدين الجدد، استمرار الدخل مع تمكينهم من الاستفادة من استشارة و نصائح مدير الموارد البشرية.

كما قمنا بتعميم خدمة «التصريح عن بعد» (télédéclaration) مما مكن من تحسين مدة معالجة التصريحات بالأجور بشكل كبيرو تقليصها إلى أقل من يومين.

وأخيرا وليس آخرا، قمنا بإطلاق خدمة «حساب المنخرط» (Compte Adhérent) التي تمكن منخرطينا من متابعة حسابهم لدى الصندوق المهني المغربي للتقاعد و مختلف العمليات المتعلقة به طبع بيان الوضعية الخاص بهم بالشكل الذي يلائمهم و كذلك القيام بأمر التحويل.

في سنة 2010، تم تكميل هذه الخدمة بإطلاق (CIMR E@sypaiement) وهي خدمة للأداء عن بعد للصندوق المهني المغربي للتقاعد، حيث تم الرفع من استقلالية منخرطينا في تدبير حسابهم لدى الصندوق.

على مستوى آخر، قمنا بتعزيز التفويض الممنوح لوكالاتنا الجهوية من أجل جعلها قادرة على تقديم خدمات مقربة للمقاولات و المأجورين و المتقاعدين.

سيتواصل هذا التوجه المتعلق بالتحسين المتواصل خلال سنة 2010. ذكرت سابقا الأداء عن بعد الذي تم إطلاقه خلال السنة و قد تم كذلك إطلاق خدمات أخرى.

اليوم، يمكن للمستفيدين من المعاش الاستعلام، سبعة أيام في الأسبوع و 24 ساعة في اليوم، حول وضعية حسابهم الشخصي و التعرف علي معالجة طلبات المعاش الخاصة بهم أو نظام أداء هذا الأخير وذلك بواسطة خدمة مبتكرة متمحورة حول التقنيات الجديدة للمعلومات هي (CIMR DIALCOM). هذه الخدمة متاحة عبر الأنترنت على موقعنا الإلكتروني www.cimr.ma أو عبر الهاتف و ذلك بفضل مجيب صوتي تفاعلي و هي آلية قادرة على قراءة المعلومات المطلوبة و المخزنة في قاعدة بياناتنا.

كما قمنا بافتتاح وكالة جديدة في الدار البيضاء أكثر اتساعا و حداثة و هي توفر كل الضروريات لاستقبال المستفيدين من المعاش في أحسن الظروف.

هناك أيضا خدمات أخرى عن بعد في طور الانجاز و هي تتجه نحو تعزيز استقلالية منخرطينا، مثل الانخراط عن بعد (téléadhesion) أو «التسجيل الإلكتروني» (E-immatriculation).

يُفسر هذا التحسن أساسا بمستوى النتائج التي حققناها و التي تفوق بكثير الفرضيات التي اعتمدها في الإسقاطات الاكتوارية التي نريد بشكل إرادي أن تكون حريضة.

هكذا، فقد اعتمدنا نسبة 0,5 في المائة كفرضية نمو لعدد النشيطين المساهمين، بينما في الواقع تجاوزت هذه النسبة 4,5 في المائة سنة 2009 و تفوق في المتوسط 2 في المائة منذ سنة 2003.

كذلك، تبلغ نسبة المردودية المالية المعتمدة في الحصيلة الاكتوارية 6 في المائة، بينما في الواقع حققنا نسبة متوسطة تبلغ 9,5 في المائة خلال الخمس سنوات الأخيرة.

بما أن ما نحققه يفوق ما نتوقعه، فإن نتائجننا تتحسن و الذخائر الأولية، التي تشكل نقطة انطلاق الإسقاط، ترتفع. بالتالي، فإن ملمح الإسقاط يتحسن كذلك.

هذه السنة أيضا، تؤكد الحصيلة الاكتوارية استمرارية النظام حيث أن معياري الاستمرارية الذين حددهما ميثاق التوجيه قد تم احترامهما. فلا زال المخزون الاحتياطي ايجابيا و لديه توجه نحو الارتفاع مع نهاية فترة الاسقاط.

أين وصل مشروع إصلاح قطاع التقاعد و ما هو المستقبل المرسوم للصندوق المهني المغربي للتقاعد؟

يقترح المكتب الدولي «أكتواريا» (Actuaria)، المفوض من طرف اللجنة التقنية لإصلاح نظام التقاعد لإنجاز الدراسات الضرورية لأشغالها، تنظيم قطاع التقاعد بالارتكاز على ثلاثة دعائم:

- دعامة أولى متكونة من النظام الأساسي الموحد و الإلجابري. هذا النظام سيدبر مساهمات مجموع العاملين في كل القطاعات (الخاص و العام و الحر).

- دعامة ثانية متكونة من نظامين تكمليين إجباريين، أحدهما مخصص للقطاع العام و الآخر للقطاع الخاص.

- دعامة ثالثة تشمل أنظمة اختيارية تسييرها شركات التأمين. في حالة ما إذا تمت المصادقة على هذا الاقتراح، سيدخل الصندوق المهني المغربي للتقاعد على مستوى الدعامة الثانية و سيكون عليه أن يسير النظام التكميلي المتعلق بالقطاع الخاص الذي سيصبح آنذاك إجباريا.

إن تحقق هذا السيناريو سيشكل تقدما اجتماعيا كبيرا للمغرب. فمن جهة، سيمكن من توسيع دائرة الأشخاص المستفيدين من المعاش عن طريق إدماج العاملين في القطاع الحر في الدعامة الأولى و من جهة أخرى، سيضمن الحفاظ على مستوى عيش العاملين و ذلك بتعميم مبدأ التقاعد التكميلي الإلجابري.

ما الجديد في خدمات الصندوق المهني المغربي للتقاعد في سنة 2009 و ما هي مشاريعكم الرئيسية لسنة 2010؟

في سنة 2009، أدخلنا عدة تحسينات موجهة للمنخرطين و المستفيدين من المعاشات تدرج في إطار ساسة تحسين الجودة، و قد أدى هذا التوجه إلى منح شهادة الجودة لكل أنشطتنا.

من بين التجديدات التي أدخلناها، يمكننا ذكر بطاقة «راحتي» وهي بطاقة نقدية تم إطلاقها بشراكة مع البنك الشعبي المركزي و تمكن من الأداء الإلكتروني للمعاشات

خالد الشدادي الرئيس المدير العام للصندوق المهني المغربي للتقاعد

ما هو تعليقكم على حصيلة نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2009؟

كانت 2009 سنة جيدة بالنسبة للصندوق المهني المغربي للتقاعد. فقد بلغ فائض الاستغلال 2,635 مليون درهم، أي بزيادة 23,2 بالمائة. أما ذخيرة الاحتياط، التي يمولها فائض الاستغلال، فقد بلغت 17 مليار و 646 مليون درهم حسب القيمة الحسابية وارتفعت بنسبة 17,6 بالمائة مقارنة بمستواها في سنة 2008. و حسب القيمة التقديرية، تقدر هذه الذخيرة بـ 26,2 مليار درهم عند تاريخ 31 دجنبر 2009. و من جهة أخرى، سجلنا في سنة 2009 ارتفاع عدد النشيطين المساهمين بـ 5 بالمائة، مما يثبت النجاح المتزايد للنظام في أوساط المشغلين و المأجورين. فلقد جاور عددهم في نهاية السنة 000 260. و بموازاة ذلك، ارتفع عدد المنخرطين بـ 6,8 بالمائة و بلغ 4397 مقولة. و أخيرا، لاحظنا كذلك تعزيز استمرارية النظام. فلقد أكدت الحصيلة الاكتوارية لسنة 2009 مرة أخرى استمرارية نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد، كما أن إسقاط ذخيرة الاحتياط تحسن بشكل واضح مقارنة مع سنة 2008.

ما الذي يفسر الارتفاع القوي لفائض الاستغلال؟

هذا الأداء ناتج عن التأثير المتطافر لنمو مهم لمداخيلنا و ارتفاع متحكم فيه للتكاليف. هكذا، ارتفعت المداخيل المالية بـ 20,5 بالمائة حيث بلغت 1477 مليون درهم، بينما بلغت النتيجة التقنية 1251 مليون درهم، مسجلة ارتفاعا بـ 27,8 بالمائة. استفادت المداخيل التقنية، التي ارتفعت بنسبة 9 بالمائة، من تأثير ارتفاع نسب المساهمة. فمنذ أن وسعنا تشكيلة النسب المقترحة، اختار عدد من منخرطينا رفع نسبة مساهمتهم لضمان معاش أفضل لمأجورهم. كذلك مكن إحداث «العرض خاص بالمقاولات الصغرى و المتوسطة» الصندوق المهني المغربي للتقاعد من جلب منخرطين جدد. كما ساهمت إزالة سقف الأجور الخاضعة للمساهمات في تحسين المداخيل التقنية. بموازاة ذلك، لم نسجل سوى 9 في المائة كنسبة ارتفاع لتكاليف الاستغلال، التي بلغت 3279 مليون درهم في سنة 2009 كما أنه بفضل سياسة التحكم في المصاريف، عرفت النفقات العامة انخفاضا بنسبة 7 في المائة، حيث بلغت 67 مليون درهم.

في هذه السنة، عرف إسقاط الذخيرة على الحصيلة الاكتوارية للصندوق المهني المغربي للتقاعد تحسنا ملحوظا. ما الذي يفسر هذا التطور و ما هو أثره على استمرارية النظام؟

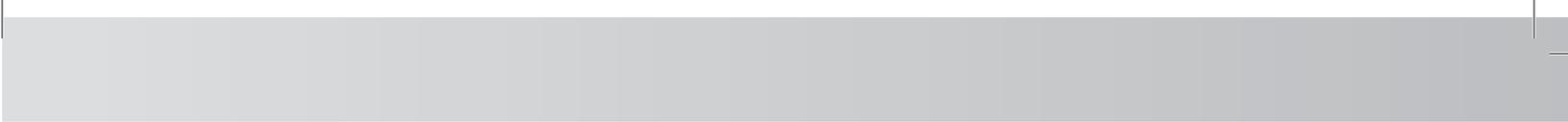


كانت 2009 سنة جيدة بالنسبة للصندوق المهني المغربي للتقاعد.

فهرس

6	افتتاحية - خالد الشداوي. الرئيس المدير العام للصندوق المهني المغربي للتقاعد
8	تكوين لجن الحكامة
10	أرقام هامة
12	نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد في 2009
18	النتيجة الحسابية والمالية لـ 2009
26	نتيجة التسيير المالي في 2009
28	- محمد الكتاني. الرئيس المدير العام لمجموعة التجاري وفا بنك - عضو لجنة الاستثمار
38	الجداول والمالية
44	الحصيلة الإكتوارية
46	- محمد حوراني. رئيس الاتحاد العام لمقاومات المغرب - عضو لجنة التوجيه
56	تدقيق وتصديق
58	- أحمد رحو. الرئيس المدير العام للقرض العقاري و السياحي - عضو لجنة التدقيق
60	- تقارير مدققي الحسابات
63	- تصديق الخبير الإكتواري المستقبل
70	نشاط لجن الحكامة في 2009
73	قرارات الجمع العام

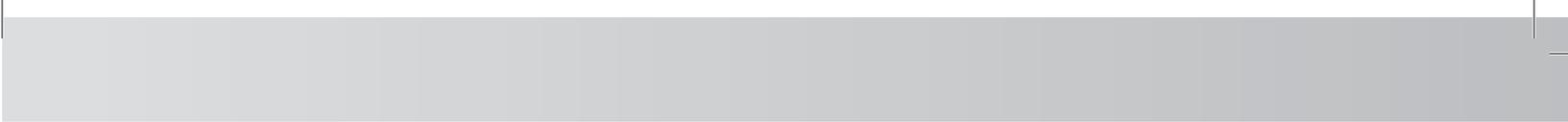






صاحب الجلالة الملك محمد السادس





التقرير السنوي 2009



شهادة الجودة إيزو 9001 - طبعة 2008

ISO 9001
BUREAU VERITAS
Certification



نشاطات الخدمات والإنتاج

تهيئ التقاعد. ضمان للمستقبل!

