



# 1949-2009

## 60 ANS À VOTRE SERVICE

RAPPORT ANNUEL

Exercice 2008

RETRAITE BIEN PRÉPARÉE, AVENIR ASSURÉ !







SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI



<b>Editorial par Khalid CHEDDADI</b> – Président Directeur Général .....	6
<b>Nos Organes de Gouvernance</b> .....	8
• Le Conseil d'Administration .....	10
• Le Comité de Pilotage .....	11
• Le Comité d'Audit .....	11
• Le Comité des Rémunérations .....	11
• Le Comité de Direction .....	11
<b>Nos chiffres clés</b> .....	12
<b>Activité de la CIMR en 2008</b> .....	14
<b>Résultats financiers de l'exercice 2008</b> .....	21
• Activité de la CIMR – Eléments financiers .....	24
• Résultats de la gestion financière .....	29
• Tableaux Financiers : Bilan et Compte des Produits et Charges 2008 .....	36



<b>Pérennité du régime en 2008</b> .....	42
• Bilan actuariel .....	46
<b>Contrôle et surveillance</b> .....	51
• Rapport de l'auditeur externe indépendant .....	52
• Certification de l'actuaire indépendant .....	54
<b>Gouvernance</b> .....	56
• Activité du Comité de Pilotage .....	58
• Activité du Comité d'Audit .....	59
<b>Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire</b> .....	60
<b>La CIMR, 60 ans au service de ses adhérents, affiliés et allocataires</b> .....	62



## Khalid CHEDDADI Président Directeur Général

***La CIMR, qui célèbre son 60<sup>ème</sup> anniversaire en 2009, a retrouvé son équilibre financier et actuariel, qui se renforce année après année. Elle développe une plus grande proximité avec ses clients et met en place de nouveaux produits et services. Elle vient également d'être certifiée ISO 9001 – version 2000, sur ses processus de service des pensions. Alors à 60 ans, c'est une nouvelle jeunesse qui s'annonce ?***

La CIMR aborde effectivement une nouvelle étape dans son parcours au lendemain de ses 60 années d'existence. Après avoir engagé une importante réforme en 2003 dont l'efficacité et la pertinence se confirment d'année en année, elle enregistre avec satisfaction la pérennité de son régime, désormais reconnue par tous.

La Loi 02-08 portant modification du Code des Assurances a libéré la CIMR de l'obligation de se transformer en compagnie ou mutuelle d'assurance, reconnaissant implicitement par la même occasion sa légitimité à gérer un régime de retraite dans le cadre de son statut d'association et de son autonomie de gestion.

La refonte des statuts, adoptée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 décembre 2008, a permis à notre institution de consolider son mode de gouvernance pour le placer aux meilleurs standards internationaux.

La dynamique produite par le projet d'entreprise « Ensemble pour réussir » lancé en 2004, a profondément transformé les modes de gestion

et de management, et projeté la CIMR dans une approche moderne, où « le client » est au centre de toutes nos préoccupations.

Il s'agit effectivement d'un nouveau départ pour la CIMR, sur des bases solides qui lui permettent de remplir dans les meilleures conditions sa mission consistant à offrir aux salariés une retraite sûre et confortable, dans le respect de ses objectifs de qualité, de proximité et d'efficacité.

***L'année 2008 restera pour beaucoup celle d'une crise financière au retentissement mondial. Quelle impact cette crise a-t-elle eu ou risque-t-elle d'avoir sur la CIMR ?***

La crise financière mondiale a été fortement médiatisée au Maroc, avec cependant peu d'impact réel sur notre système financier et sur notre économie. Le climat d'incertitude et le manque de visibilité ont lourdement pesé sur la (sous) performance de la bourse en 2008, malgré des résultats semestriels en forte progression, qui ont été confirmés par les résultats annuels.

Dans ce contexte, le portefeuille de la CIMR a très bien résisté, enregistrant une surperformance par rapport au Masi de 650 points de base. Le stock de plus-values latentes a enregistré une légère diminution, sans impact sur le bilan de notre institution.

Les simulations que nous avons réalisées et présentées à nos adhérents lors de l'Assemblée Générale Mixte du 2 décembre 2008, montrent

une très forte capacité de résistance du régime de la CIMR dans les scénarii les plus pessimistes d'évolution de la crise, et sa capacité à maintenir sa pérennité.

***De manière plus générale, quelle analyse faites-vous des résultats, financiers et de l'activité, de l'exercice 2008 et quelles sont les perspectives pour 2009 ?***

L'année 2008 nous conforte dans le rôle primordial que joue la CIMR dans la couverture retraite des salariés du secteur privé. Avec un taux de progression des contributions collectées de plus de 11%, taux le plus élevé depuis 5 ans, une augmentation sensible du nombre des nouvelles entreprises adhérentes et des nouveaux salariés affiliés, nous assistons à un engouement de plus en plus grand pour notre régime, que nous soutenons par un démarchage et une information ciblés.

Pour répondre à la demande exprimée, nous avons lancé début 2009, une offre spécifique aux PME qui leur permet de contribuer uniquement sur la partie du salaire dépassant le plafond de la CNSS et nous avons élargi par la même occasion la palette des taux de contribution offerts, afin de permettre aux salariés de se constituer une retraite plus confortable.

Sur un autre plan, la contribution de la gestion financière aux ressources du régime, avec une part de plus de 25%, fait désormais de cette activité un métier de base pour la CIMR, que nous avons organisé et structuré de manière à répondre à nos objectifs stratégiques de rendement et sécurité, d'indépendance et de transparence.

***Lors de l'AGE de décembre 2008, de nouvelles dispositions statutaires ont été adoptées. Quels étaient les objectifs visés ?***

Les modifications statutaires adoptées lors de l'AGE du 2 décembre 2008 visaient en premier lieu à « institutionnaliser » les pratiques de gouvernance de la CIMR, en les inscrivant dans les statuts et en y apportant quelques améliorations s'inspirant des normes les plus exigeantes.

L'occasion de ces modifications a été saisie pour introduire d'autres mesures dans le but d'améliorer le fonctionnement du régime et de le rendre accessible et en adéquation avec les besoins de toutes les catégories d'entreprises.

Ainsi, nous avons formalisé la création de quatre comités spécialisés issus du conseil d'administration, qui sont en charge des investissements, de l'audit, du pilotage du régime et des rémunérations. Nous avons également fixé les règles devant régir les conventions conclues par la CIMR et impliquant directement ou indirectement les intérêts de membres du Conseil d'Administration ou de la Direction Générale ou de leurs proches, retenu l'intervention de deux commissaires aux comptes qui ont le pouvoir de convoquer une réunion du conseil s'ils l'estiment nécessaire et adopté le principe de l'approbation du budget de fonctionnement de la Caisse par le conseil avant chaque exercice.

Sur le plan de la gestion, nous avons élargi le choix des taux de contribution, assoupli les conditions de rachat de points de retraite supplémentaires et déplafonné le salaire soumis à contribution. De même, nous avons fusionné le régime complémentaire dans le régime normal.

***Comment évolue le dossier de la réforme du secteur marocain de la retraite et quel schéma se dessine pour la CIMR ?***

Les travaux entamés par la Commission Technique se sont poursuivis en 2008 et début 2009 par la réalisation d'un certain nombre d'études qui ont visé l'analyse comparée de différents régimes de retraite dans le monde et des réformes qu'ils ont adoptées, la modélisation des régimes marocains et leur évaluation dans la situation du statu quo ainsi que l'identification des scénarii de réforme au Maroc.

Au terme de la dernière étape de sa mission, le cabinet d'actuariat conseil va livrer une étude chiffrée sur les conséquences des différents scénarii retenus, qui serviront de base aux décisions qui seront prises par les commissions technique et nationale pour la réforme du secteur de la retraite au Maroc.

La CIMR participe activement à ces travaux et a enregistré avec satisfaction la confirmation de la bonne santé de son régime par les experts désignés par la Commission Technique. Le succès de son régime auprès des entreprises et des salariés, la performance de sa gestion, la qualité de sa gouvernance et le soutien des partenaires sociaux, nous confortent dans notre conviction que la CIMR reste un acteur majeur dans le secteur de la retraite et qu'elle aura un rôle important à jouer à l'avenir.



## NOS ORGANES DE GOUVERNANCE

---



# UNIVERS

## NOTRE SERVICE

- Le Conseil d'Administration
- Le Comité de Pilotage
- Le Comité d'Audit
- Le Comité des Rémunérations
- Le Comité de Direction

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### PRÉSIDENT

Khalid CHEDDADI

### VICE-PRÉSIDENT

Jamal BA-AMER  
Mouatassim BELGHAZI  
Driss BENHIMA  
Mohamed CHAIBI  
Abdelaziz TAZI

Représentant SAMIR  
Représentant ONA  
Représentant RAM  
Représentant CGEM  
Représentant LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

### 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  
Driss JETTOU  
Mohamed LASRY  
Mohamed KETTANI  
Jean-Marie SCHMITZ  
Driss TARARI  
Abdelmjid TAZLAOUI

Représentant MANAGEM  
Représentant CNSS  
Représentant SOMACA  
Représentant BCP  
Représentant CENTRALE LAITIERE  
Représentant FMSAR  
Représentant MARJANE HOLDING  
Représentant GROUPE AU DERBY  
Représentant STMICROELECTRONICS  
Représentant OGM  
Représentant LAFARGE CEMENTS  
Représentant SCE  
Représentant CGEM

### COMMISSAIRE AUX COMPTES

Price Water House

### ACTUAIRE INDÉPENDANT

Towers Perrin

#### LES MEMBRES DU COMITE DE PILOTAGE EN 2008

Khalid CHEDDADI	Président Directeur Général CIMR
Mouatassim BELGHAZI	Représentant ONA
Mohamed CHAIBI	Représentant CGEM
Abdelaziz TAZI	Représentant LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

#### LES MEMBRES DU COMITE D'AUDIT EN 2008

Driss BENCHEIKH	Représentant CENTRALE LAITIÈRE
Mohamed LASRY	Représentant ST MICROELECTRONICS
Ahmed RAHOU	Représentant LESIEUR CRISTAL

#### LES MEMBRES DU COMITE DES REMUNERATIONS ET NOMINATIONS EN 2008

Khalid CHEDDADI	Président Directeur Général CIMR
Mouatassim BELGHAZI	Représentant ONA
Mohamed CHAIBI	Représentant CGEM

#### LES MEMBRES DU COMITE DE DIRECTION EN 2008

Khalid CHEDDADI	Président Directeur Général
Fouad GUENNOUNI	Directeur Général Adjoint
Abderrahim JANANI	Directeur De L'exploitation
Nour-Eddine JAUDI	Directeur Administratif & Financier
Jaouad TADLAOU	Directeur Commercial

---

# NOS CHIFFRES CLES

---

4 116	Entreprises adhérentes
391	Nouvelles entreprises adhérentes

247 329	Affiliés cotisants
7 166	Affiliés cotisants nouveaux

216 843	Ayants droits
---------	---------------

118 478	Allocataires
7 846	Nouveaux allocataires

Contributions encaissées	3 698 millions DH	+ 12,4%
Produits financiers	1 226 millions DH	

Pensions versées	2 472 millions de DH	+ 7,5%
Versement en Option Capital	192,6 millions de DH	
Remboursement des cotisations salariales	37 millions de DH	

Réserve de prévoyance	15 011 millions de DH	+ 17%
	6,1 années d'allocations	

Excédent d'exploitation	2 138 millions de DH	+ 14%
-------------------------	----------------------	-------

Rapport des frais généraux/Produits techniques	1,73%
--	-------

### • Paramètres du régime en 2008

Salaire plafond	1 108 900
Salaire de référence	17,91
Valeur du point de liquidation	11,64
Valeur du point en service (au 1er juillet 2008)	11,46
Taux de rendement et de revalorisation de l'Option Capital	3,50 %



# ACTIVITE DE LA CIMR EN 2008

---

# UNIS

## NOTRE SERVICE



- ▲ Fouad GUENNOUNI - Directeur Général Adjoint
- ▲ Activité de la CIMR en 2008



## Fouad GUENNOUNI

Directeur Général Adjoint

**En 2009, la CIMR, engagée dans une démarche qualité a obtenu la certification ISO 9001 version 2000, pour ses processus de service des prestations. Quelle est la finalité de cette démarche ?**

La CIMR a intensifié durant l'année écoulée ses efforts pour optimiser ses processus de gestion afin d'améliorer d'une façon significative ses prestations et services. Ces actions ont permis de fédérer l'ensemble de nos ressources autour d'un objectif suprême qui est la satisfaction des exigences de nos allocataires, adhérents et affiliés.

Le projet de certification selon le référentiel qualité international ISO 9001 a été initié justement pour cristalliser cette vision, instaurer une démarche d'amélioration continue et jeter ainsi les bases d'une culture de progrès et de recherche permanente de l'excellence dans nos interactions avec notre clientèle.

A cet effet, nous avons défini notre politique qualité autour de quatre axes majeurs qui sont la célérité dans la délivrance de nos prestations, la fiabilité des traitements, la simplification des processus et la proximité de nos clients. Les retombées de cette démarche sont tangibles sur le plan opérationnel puisque nous réalisons de bonnes performances en gestion que nous pouvons suivre et en mesurer l'évolution dans le temps. Pour y parvenir, tous les processus en relation avec nos clients ont été passés au peigne fin selon ce référentiel pour dresser un plan d'action clair et précis qui englobe les améliorations à réaliser ainsi que les ressources et moyens à mettre en oeuvre pour y arriver. Une série d'indicateurs de performance a été également

identifiée conformément aux différents axes de notre politique qualité qui nous permettent de suivre régulièrement l'atteinte du niveau de qualité ciblé et donc de nous améliorer en permanence.

La certification des processus afférents au domaine des prestations est venue couronner les efforts très importants déployés par les équipes internes de la Caisse et qui a été obtenue sans aucun écart ce qui témoigne, si besoin est, de la robustesse du dispositif qualité mis en place pour consolider et maintenir durablement ce niveau de prestation visant à rehausser la satisfaction de la clientèle de la Caisse.

**Quelles sont les autres projets visant l'amélioration de service concrétisés en 2008 ou sur lesquels travaillent les équipes de la CIMR ?**

Emboitant le pas au projet de mensualisation des pensions qui a été réalisé en 2007 pour répondre aux demandes des allocataires, nous avons lancé une multitude de projets visant à accroître l'efficacité de nos processus de gestion touchant les allocataires, les affiliés et les adhérents.

Tout d'abord pour les allocataires, nous avons élargi les missions de nos agences régionales de manière à renforcer la proximité. Désormais, ces derniers ont la possibilité de déposer leurs dossiers, leurs documents justificatifs de vie ou tout simplement d'initier toute autre démarche auprès de nos agences régionales sans avoir à se déplacer à notre siège.

D'autres actions significatives sont venues appuyer cette démarche telles que la mise à disposition des attestations de pension à travers le portail de la Caisse, les nombreux services de simulation des



pensions avant le départ en retraite ; sans oublier la mise en œuvre du processus e-liquidation@ qui permettra aux directions des ressources humaines des adhérents de procéder par elles-mêmes à la liquidation des dossiers de leurs salariés.

Enfin, il faudrait souligner l'innovation introduite par notre Caisse dans la gestion des certificats de vie pour nos allocataires avec notamment la mise en place de la Carte monétique Rahati qui leur permet de bénéficier des nombreux services qu'offrent de telles cartes, et surtout de s'affranchir de la production des certificats de vie, tâche qui bien souvent pouvait occasionner des désagréments notamment pour les allocataires qui résident dans des régions éloignées des communes pour obtenir lesdits certificats de vie.

S'agissant des affiliés, nous avons étoffé l'éventail des simulations offertes à travers notre portail. Les adhérents ne sont pas en reste dans cette démarche d'optimisation des processus puisque nous avons lancé le projet de mise en ligne du relevé de situation comptable des adhérents leur conférant la possibilité aussi bien de consulter le solde de leur compte que de procéder à l'établissement de l'ordre de virement à adresser aux banques.

Cette série d'actions a eu comme effet outre l'amélioration de la qualité de nos prestations et services, la réduction drastique de nos coûts de gestion d'environ 13% passant à 1.73% de nos produits techniques qui est un benchmark très honorable pour notre Caisse.

***Depuis deux ans déjà, la CIMR s'est lancée dans une large opération d'assainissement de son fichier Clients ce qui génère régulièrement un nombre important de radiations. Quels sont les objectifs et les résultats de cette opération ?***

Il faudrait tout d'abord rappeler que la radiation n'intervient qu'en ultime recours après épuisement de toutes les voies amiables.

Notre processus de recouvrement comporte trois étapes : la relance téléphonique, la visite des agents de recouvrement et la mise en demeure. A chaque étape, l'adhérent en difficultés de trésorerie, a la possibilité de bénéficier d'un étalement de la créance moyennant le paiement d'un intérêt de retard.

La radiation intervient pour figer la créance de la CIMR et permettre son recouvrement par toute voie de droit. Elle a pour effet de déclencher la réclamation de l'indemnité de radiation qui est égale à 5 années de contributions.

Ces démarches sont faites pour protéger les intérêts des adhérents réguliers et de l'ensemble des bénéficiaires et plus particulièrement ceux des salariés de l'entreprise radiée qui ont supporté le prélèvement de la contribution salariale sans que celle-ci ne soit versée à la CIMR, les privant ainsi de leurs droits.

Nous avons entamé en 2007 une opération de mise en conformité de l'ensemble des adhérents à la nouvelle procédure de recouvrement, qui a abouti à la radiation de quelques 460 adhésions en 2007 et 265 en 2008, avec un reliquat à réaliser en 2009, ce qui représente une faible part de notre portefeuille d'entreprises adhérentes dont l'écrasante majorité verse régulièrement ses contributions.

***Lors de l'AGE de décembre 2008, de nouvelles dispositions ont été adoptées pour relever les taux de cotisation. Qu'est ce qui est visé à travers ces dispositions ?***

L'objectif poursuivi à travers ces dispositions est de permettre aux salariés affiliés de constituer graduellement un niveau de pension qui soit en adéquation avec leur niveau de vie.

Pour rappel, la mesure phare a été l'élaboration d'une offre adaptée pour les PME et les PMI qui peuvent contribuer au-delà du plafond CNSS tout en leur offrant la possibilité d'opter pour des taux de cotisation pouvant atteindre presque 28% de la part du salaire dépassant le plafond (12% part salariale et 15,6% pour la part patronale).

Concomitamment, nous avons élargi la palette des taux de contribution pour l'offre actuelle en permettant aussi bien pour les entreprises déjà adhérentes qu'aux nouvelles adhésions d'opter pour des taux de cotisation pouvant atteindre jusqu'à 23% du salaire intégral. Ceci représente une amélioration substantielle du niveau de contribution d'environ 19% et par ricochet du niveau de la pension que le futur retraité percevra à terme.

Enfin, toujours soucieux d'améliorer le niveau de pension de nos futurs retraités, nous avons donné la possibilité pour ceux qui le souhaitent d'opter pour le rachat libre de points supplémentaires.

L'ensemble de ces dispositions ont été accueillies avec enthousiasme aussi bien par nos adhérents et affiliés que par le tissu économique constitué des PME et PMI, ce qui nous conforte dans nos choix stratégiques et renforce notre volonté d'être innovants dans notre offre produits.

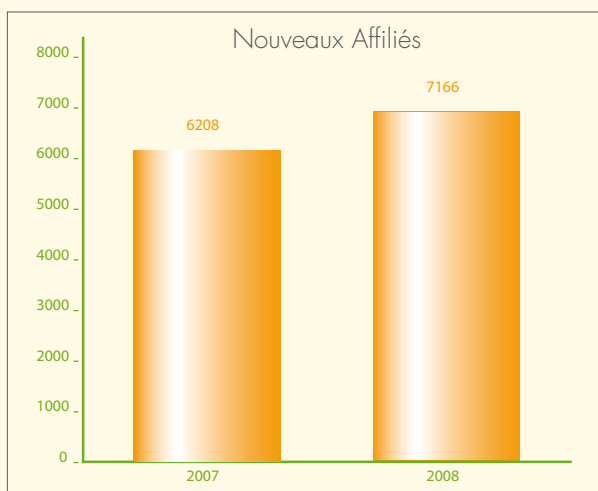
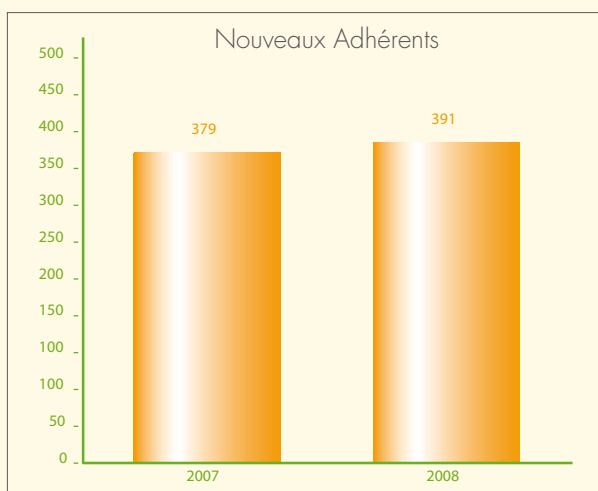
# ACTIVITÉ DE LA CIMR EN 2008

## • LES ADHERENTS DE LA CIMR

Le nombre d'adhérents à la CIMR s'est établi au 31 décembre 2008 à 4 116 entreprises, enregistrant ainsi une augmentation de 4,4% par rapport à 2007.

Poursuivant son effort d'apurement du portefeuille des adhérents, la CIMR a procédé en 2008, à la radiation pour non paiement des contributions de 265 entreprises. Ces radiations ont donné lieu à l'appel d'un montant de 27 165 863,57 DH au titre des indemnités de radiation.

Parallèlement, l'année 2008 a enregistré l'adhésion de 391 nouvelles entreprises, au profit de 7 166 affiliés, soit une amélioration d'environ 3,2% du nombre des nouvelles adhésions, comparativement à 2007.



Nouvelles Adhésions	Adhérents	Affiliés
Retraite normale	391	7 166

Amélioration de la Couverture	Adhérents	Affiliés
Extension d'adhésion à de nouvelles catégories de personne	17	294
Augmentation de taux de cotisation	44	1 570
Retraite Complémentaire	81	333
Retraite à 55 ans	29	164

Radiations d'adhésion	Adhérents	Affiliés
Cessation de paiement	235	4 300
Cessation d'activité	14	144
Liquidation	3	143
Suite à 3 années de Suspension	3	247
Suspension d'adhésion	3	9
Liquidation judiciaire	2	18
Dissolution	2	3
Démission	2	206
Pas de personnel	1	1
<b>Total des radiations</b>	<b>265</b>	<b>5 071</b>

## • LES AFFILIES DE LA CIMR

En 2008, le nombre des salariés affiliés à la CIMR a progressé d'environ 4,3% pour passer à 464 172, répartis entre actifs cotisants, au nombre de 247 329, et ayants droit, au nombre de 216 843.

Le nombre d'actifs cotisants a augmenté de 2,6% par rapport à 2007, dépassant largement l'hypothèse actuarielle qui fixe l'évolution annuelle du nombre d'actifs cotisants à 0,5% pour assurer le maintien de l'équilibre du régime.

Parmi les actifs cotisants, 3,8% adhèrent au régime de retraite complémentaire. Ce régime a enregistré en 2008, 9 413 affiliés soit 3,5% de plus qu'en 2007.

## Profil des affiliés à la CIMR

	Femmes		Hommes		Age moyen
Actifs cotisants	66 685	27%	180 644	73%	40 ans et 7 mois
Ayants droit*	56 579	26%	160 264	74%	46 ans et 7 mois

### • LES ALLOCATAIRES DE LA CIMR

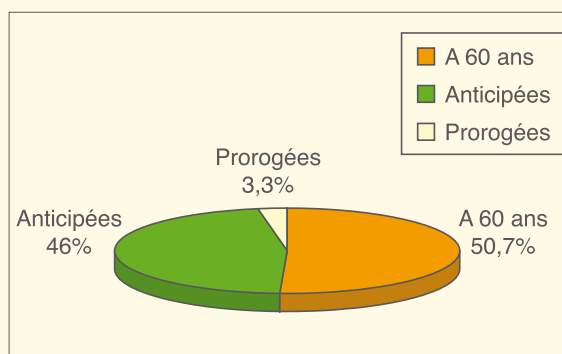
En 2008, le nombre des allocataires de la CIMR s'est élevé à 118 478, en progression de 3%, et la pension annuelle moyenne, tous allocataires confondus : retraités, conjoints survivants et orphelins, s'est établie à 21 366 dirhams, enregistrant ainsi une augmentation de 3,1% par rapport à 2007.

L'exercice 2008 a enregistré l'arrivée de 7 846 nouveaux allocataires de pensions directes, soit 10,6% de baisse par rapport à 2007. En effet, en 2007, la CIMR avait liquidé un nombre exceptionnel de dossiers du fait des délais de mise en oeuvre de la mensualisation des paiements entrée en vigueur au cours du même exercice.

Parallèlement, l'exercice 2008 a enregistré 2 234 extinctions de pensions dont 1 964 concernent des pensions principales. Les pensions de réversions indirectes en faveur de conjoints survivants ou d'orphelins se sont élevées, en 2008, à 1 914 liquidations.

Les 7 846 nouvelles liquidations correspondant à un total de 15 412 624 points, et les 2 234 extinctions se ventilent comme suit :

	Pensions nouvelles	Pensions éteintes
Pensions principales	6 993	1 964
Pensions de réversion directe	442	225
Pensions d'orphelins directs	45	45
Options de rachat	366	-
<b>Total des nouvelles liquidations</b>	<b>7 846</b>	<b>2 234</b>



Contrairement aux années précédentes, l'analyse de l'âge de départ en retraite pour les liquidations principales fait ressortir un recul des départs anticipés, dont le pourcentage passe de 59% en 2007 à 46% en 2008, au profit des départs à l'âge de 60 ans, qui connaissent une augmentation importante passant de 38% à 50,7% au cours de la même période. Les départs en retraite prorogée restent toujours marginaux et ne représentent que 3,3% du total des dossiers liquidés en 2008.

La tendance des liquidations avec option en capital reste élevée avec 6 512, représentant 89,10% du total des dossiers liquidés et induisant un total de points déduits de 6 944 848.

Par ailleurs, la durée moyenne du service de l'allocation est restée stable par rapport à 2007 et ressort à 14 années et 11 mois. L'âge moyen au décès s'établit ainsi à 73 ans et 11 mois, et reste identique à 2007.

Ventilation des pensions par nature	Nombre de pensions en service	Pension annuelle moyenne
Pension principale	82 755	25 826 DH
pensions de réversion	35 417	11 086 DH
pensions d'orphelins	306	5 246 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 2008 à 2,46 contre 2,47 en 2007.

\* 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.

## • LES PARAMETRES DU REGIME DE LA CIMR EN 2008

### SALAIRE PLAFOND

Proportionnellement à l'augmentation du salaire de référence de l'année précédente (4%), le salaire plafond a été porté de 1 066 250 Dh à 1 108 900 Dh pour le régime de la retraite normale.

### 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 17,22 à 17,91.

### 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 progresse, à compter du 1er juillet 2009 de 0,70% pour passer de 11,46 à 11,54.

### REVALORISATION DE L'OPTION CAPITAL

Le Conseil d'Administration, après examen du bilan actuariel de l'exercice 2008, a décidé de maintenir les taux de rendement et de revalorisation à appliquer à l'Option Capital pour l'exercice 2008, aux niveaux fixés en 2007. Soit :

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

# ANNES NOTRE SERVICE

## RESULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2008

- Nouredine JAOUDI - Directeur Administratif et Financier
- Activité de la CIMR - Eléments financiers
- Résultats de la gestion financière
- Annexe : Inventaire du portefeuille
- Tableaux financiers : Bilan et Compte des Produits et Charges au 31-12-2008



## Noureddine JAOUDI

Directeur Administratif & Financier

### **Quels sont les résultats financiers de la CIMR en 2008 ?**

L'excédent d'exploitation de l'exercice 2008 s'est élevé à 2 138 millions de dirhams, enregistrant une évolution remarquable de 14% par rapport à l'exercice précédent.

Trois événements ont permis la réalisation de cet excellent résultat, au premier rang desquels se trouve la croissance des produits techniques qui a été près de deux fois plus importante que celle des charges techniques, ce qui a permis de dégager un important surplus technique de 979 millions de MAD en augmentation de 27,6% par rapport à l'exercice précédent. Les produits techniques ont augmenté de 11% en 2008, passant de 3 496 millions de dirhams à 3 885 millions de dirhams, alors que les charges techniques n'ont augmenté que de 6,5%, passant de 2 729 M MAD à 2 906 M MAD,

Le deuxième élément à avoir contribué à la composition de l'excédent d'exploitation, est le résultat financier qui, en dépit de la crise financière internationale, a augmenté de 4,2% pour atteindre, en 2008, 1 226 millions de dirhams.

Notons à cet égard, que le rendement financier sur les cinq dernières années se maintient autour de 10% et dépasse largement l'objectif de 5% nécessaire pour assurer la pérennité du régime.

Le dernier élément à souligner est la maîtrise des frais généraux, qui n'ont progressé que de 6% en 2008, malgré les nombreux projets que la CIMR a réalisés au cours de l'exercice. Atteignant 73,8 millions de dirhams, ils ont également contribué

à l'amélioration de l'excédent d'exploitation de l'exercice

**En 2008, les taux de couverture technique et global se sont améliorés par rapport à l'exercice précédent. Au cours de la même période, le ratio des frais généraux aux produits techniques a baissé et s'est établi à 1,73%. Quelle lecture en faites-vous ?**

Il est vrai que pour les caisses de retraite, le taux de couverture technique et le taux de couverture global sont des indicateurs importants, qui permettent d'apprécier la cadence de renforcement de la réserve de prévoyance. En effet, le taux de couverture technique, qui est le rapport des produits techniques aux charges techniques, exprime le degré d'autofinancement du régime, indépendamment des ressources financières. Plus ce ratio dépasse 100%, plus l'excédent des contributions récoltées sur les prestations payées d'un même exercice est important.

Pour l'exercice 2008, le taux de couverture technique s'est amélioré de plus de 5 points passant de 128,1% en 2007 à 133,7% en 2008.

Il en va de même, pour le taux de couverture global, qui est le rapport entre le total des produits et le total des charges. L'exercice 2008, grâce à la contribution de la gestion financière, a été marqué par une nette amélioration de ce taux qui est passé de 166,3% en 2007 à 168,2% en 2008. Le résultat global représente ainsi, 40,5% du total des produits.

Enfin, en ce qui concerne les frais généraux, il est à noter que malgré les grands projets dont

la CIMR a lancé la réalisation au cours de l'exercice 2008, et en dépit de l'augmentation de l'activité, les frais généraux ont été maîtrisés grâce à l'automatisation poussée des tâches et à l'implication de l'ensemble des responsables de la CIMR. En effet, rapportés au total des produits techniques, ses frais ont baissé de 12,8% passant de 1,98 % en 2007 à 1,73% en 2008.

***En 2008, les réserves se sont élevées, en valeur comptable, à plus de 15 milliards, et en valeur marché, à plus de 23 milliards. Comment sont calculées les réserves de la CIMR et comment ont-elles évolué par rapport à l'exercice précédent ?***

La réserve de prévoyance résulte des cumuls des excédents d'exploitation des exercices précédents. Cette réserve est investie dans différents secteurs de l'économie sous forme d'obligations, d'actions ou d'actifs immobiliers. Lorsque la valorisation des actifs est effectuée au prix de revient, la réserve est évaluée en valeur comptable et, lorsque les investissements sont valorisés au prix du marché, la réserve est exprimée en valeur marché. L'écart entre les deux valorisations représente les plus-values latentes.

En valeur comptable, la réserve a été multipliée par plus de deux en quatre ans, passant de 7,2 Milliards de dirhams en 2004 à plus de 15 milliards en 2008, enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 17%.

Quant à la réserve en valeur marché, le taux de croissance annuel moyen enregistré au cours des quatre derniers exercices est exceptionnel puisqu'il se situe autour de 22%. La réserve a progressé de 120% passant de 10,7 Milliards de dirhams en 2004 à 23,4 milliards en 2008.

***Quelles ont été les performances de la gestion financière de la CIMR en 2008 ?***

En dépit de la crise financière internationale, le résultat financier de la CIMR a atteint 1 226 Millions de MAD contre 1 177 millions de MAD l'exercice précédent, soit une progression de 4,2%. Ainsi, le rendement du portefeuille global a atteint 9,2 %. Ceci démontre la solidité de la gestion financière qui permet de réaliser un taux de rendement moyen stable de 10% environ sur les cinq dernières années, niveau largement supérieur au taux de 5% requis pour assurer la

pérennité du régime.

Par rapport au MASI, les Fonds Communs de Placement ont enregistré une surperformance de 150 points de base et la gestion directe a pour sa part réalisé une sur performance, par rapport au même benchmark, de 650 points de base.

# ACTIVITÉ DE LA CIMR - ELEMENTS

## • LES CONTRIBUTIONS

Les produits techniques (cotisations sociales annuelles, contributions, intérêts de retard, surprimes et rachats) ont totalisé 3 697,7 millions de dirhams en 2008, marquant ainsi une progression, par rapport à 2007 de 406,7 millions de Dh correspondant à 12,4%.

La contribution moyenne individuelle a enregistré une augmentation de 9,4%, passant ainsi de 13 657 Dh en 2007 à 14 947 Dh.

### Détail des contributions

	2007	2008	Variation %
Cotisations des adhérents	1,1	1,1	-
Contributions - part patronale	1 749,1	1 980,8	13,2
Contributions - part salariale	1 406,8	1 540,8	9,5
Rachats des services passés	74,8	108,1	44,4
Contributions des Assurances	16,5	15,2	-8,0
Indemnités de radiation	17,3	29,0	67,5
Intérêts de retard adhérents	25,3	22,7	-9,9
<b>Total des contributions</b>	<b>3 290,9</b>	<b>3 697,7</b>	<b>12,4</b>

## • LES ALLOCATIONS

Les allocations versées ou dues au titre de l'exercice 2008 se sont élevées à 2 472 millions de dirhams contre 2 300 millions de Dh en 2007, marquant ainsi une augmentation de 172 millions de Dh, soit 7,5% par rapport à 2007.

Les versements, en 2008, au titre de l'option en capital se sont élevés à 192,6 millions de Dh contre 170,6 millions de Dh l'exercice précédent. Les remboursements des cotisations salariales, durant l'exercice 2008, se sont élevés à 37 millions de Dh contre 29,5 l'exercice précédent.

Les dotations et reprises des provisions sur les créances des adhérents ont enregistré un solde net correspondant à une reprise de provisions pour 26 millions de dirhams contre une dotation nette de 24 millions de dirhams l'exercice précédent.

Les charges techniques hors dotations ont progressé de 6,7% passant de 2 517,2 millions de Dh à 2 775,1 millions de Dh.

Globalement, les charges techniques ont progressé de 177 millions de Dh, passant de 2 728,8 à 2 905,8 millions de Dh, soit une augmentation de 6,5%.

### Détail des charges techniques :

Nature	2007	2008	Variation
Allocation retraite - part répartition	2 268,3	2 441,2	7,6%
Allocation retraite - part capitalisation	32,0	30,9	-3,3%
Option Capital	170,6	192,6	12,9%
Remboursement des cotisations salariales	29,4	37,0	25,6%
Allocations Options de Rachats	16,8	73,3	336,4%
Dotations Provisions Créances litigieuses	197,4	130,5	-33,9%
Dotations Provisions Rentes Viagères	14,2	0,2	-98,2%
<b>Total des charges techniques</b>	<b>2 728,8</b>	<b>2 905,7</b>	<b>6,5%</b>

## • LES FRAIS GENERAUX

En 2008, les frais généraux et les dotations d'exploitation aux amortissements ont augmenté de 6,3% passant de 69,6 millions de Dh en 2007 à 74,0 millions de Dh en 2008.

En tenant compte des pertes et profits exceptionnels et des profits et pertes sur exercices antérieurs, les frais généraux ont marqué une baisse de 2,7% entre les deux exercices, passant ainsi de 69,2 millions de dirhams en 2007 à 67,3 millions de dirhams en 2008.



# FINANCIERS

Rapportés au total des produits techniques, ces frais représentent 1,73% contre 1,98% en 2007, soit une baisse de 12,8 % par rapport à l'exercice précédent. Par rapport au total des produits (produits de patrimoine nets de charges et de provisions correspondantes compris), ces frais s'améliorent et représentent 1,32% contre 1,47% l'exercice précédent.

## *Frais généraux, pertes et profits en M MAD*

	2007	2008	Variation
Frais généraux et DEA	69,6	74,0	6,3%
Pertes exceptionnelles	0,1	0,2	NS
Profits sur exercices antérieurs	0,4	2,6	NS
Profits exceptionnels	0,1	4,3	NS
<b>Total des frais généraux, pertes et profits</b>	<b>69,2</b>	<b>67,3</b>	<b>-2,7%</b>
Rapport aux produits techniques	1,98%	1,73%	-12,8%

## • EXCEDENT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2008, la C.I.M.R a enregistré des produits techniques totalisant 3 885,3 millions de Dh. Les charges techniques ont atteint un montant total de 2 905,8 millions de Dh. Il en ressort un excédent de 979,5 millions de Dh contre 767,5 millions de Dh en 2007, soit une progression de 27.6%.

Les frais généraux, les dotations d'exploitation et les pertes et profits ont enregistré une baisse de 2,3% et se sont élevés à 67,3 millions de Dh en 2008, contre 69,2 millions de Dh en 2007.

Les produits de patrimoine nets des charges correspondantes, ont totalisé 1 226 millions de Dh en 2008, contre 1 177 millions de Dh en 2007.

Il en ressort un Excédent d'exploitation pour l'exercice 2008, de 2 138 millions de Dh, soit une progression de 14% par rapport à son niveau en 2007 où il se situait à 1 875 millions de Dh.

## Excédent d'exploitation de l'exercice en MDH

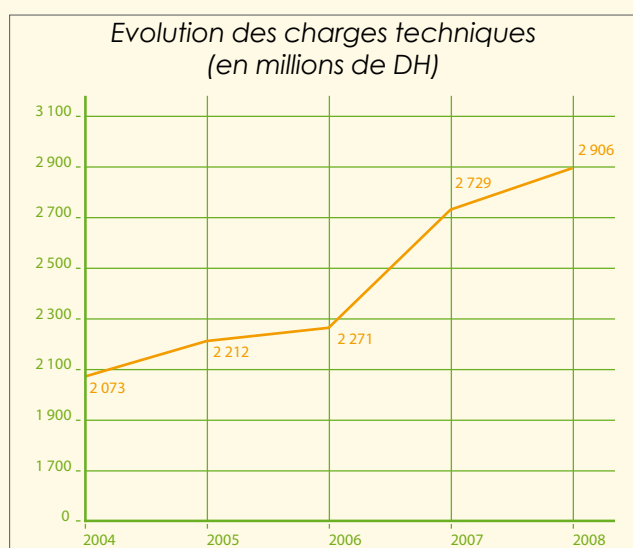
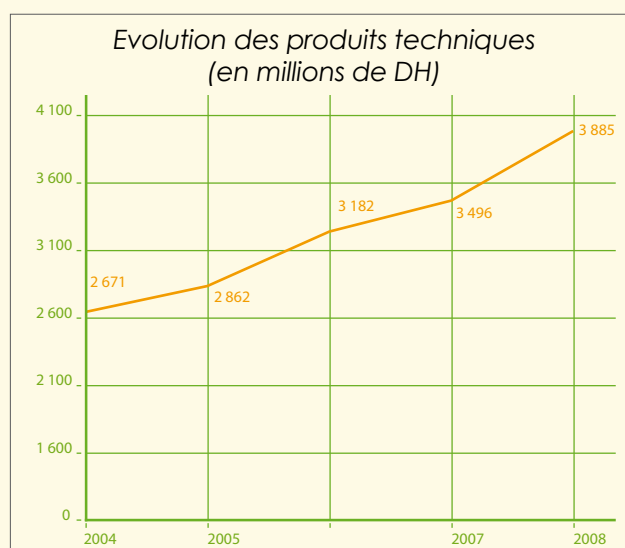
	R 07	R 08	Var R 08/R 07	B 08	Var R 08/ B 08
Produits techniques	3 496	3 885	11,1%	3 636	6,8%
Charges techniques	2 729	2 906	6,5%	2 854	1,8%
<b>SOLDE TECHNIQUE</b>	<b>767</b>	<b>979</b>	<b>27,6%</b>	<b>782</b>	<b>25,2%</b>
Taux de couverture technique*	128,1%	133,7	4,4%	127%	5,3%
Produits du patrimoine	1 207	1 379	14,2%	1 239	11,3%
Charges du patrimoine	30	153	410,0%	20	NS
<b>RESULTAT DU PATRIMOINE</b>	<b>1 177</b>	<b>1 226</b>	<b>4,2%</b>	<b>1 219</b>	<b>0,6%</b>
Frais généraux et DEA	69,6	73,8	6,0%	75	-1,6%
Résultat Net Exceptionnel	0,4	6,8	NS	0,4	NS
Total des produits	4 703	5 271	12,1%	4 875	8,1%
Total des charges	2 828	3 133	10,8%	2 874	9,0%
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>1 875</b>	<b>2 138</b>	<b>14,0%</b>	<b>1 926</b>	<b>11,0%</b>
<b>Taux de couverture global**</b>	<b>166,3%</b>	<b>168,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>169,6%</b>	<b>0,8%</b>

\* Produits techniques / Charges techniques

\*\* Total des produits / Total des charges

Le taux de couverture technique (*Produits techniques/Charges techniques*) s'est amélioré en 2008. Il est de 133,7% contre 128,1% en 2007

Il en va de même pour le taux de couverture global (*Total des produits nets des charges et provisions financières correspondantes/Total des charges*) qui est passé de 166,3% en 2007 à 168,2% en 2008.



## • PRODUITS ET PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

Les revenus et plus-values réalisés sur les valeurs mobilières de placement comptabilisés au cours de l'exercice 2008, ont enregistré une augmentation de 153 millions de Dh par rapport à l'exercice précédent. Ils ont atteint un montant de 1 320 millions de Dh, contre 1 167 millions de dirhams en 2007.

Les autres revenus, essentiellement constitués des intérêts sur les placements à CT et des reprises sur provisions pour dépréciation de titres, ont également augmenté et totalisent 59,1 millions de Dh contre 39,5 millions de Dh en 2007.

Au total, les produits du patrimoine se sont élevés au 31 décembre 2008 à 1 379,4 millions de dirhams, contre 1 206,5 Millions de dirhams en 2007, marquant une progression de 14,3%.

Les charges et dotations aux provisions pour dépréciation de titres se sont élevées en 2008 à 153,4 millions de Dh contre seulement 29,7 millions de Dh en 2007.

Cette augmentation trouve son origine dans la crise financière internationale. Pour limiter les effets de cette crise, qui perdure, sur le portefeuille international de la CIMR, une cession de fonds a été opérée en décembre 2008, occasionnant une moins-value de 109 millions de dhs.

#### Produits nets du patrimoine en MDH

Année	2007	2008	Variation
Revenus de valeurs mobilières	310,8	438,4	41,1%
Plus-values réalisées sur VMP	856,2	881,9	3,0%
Total des revenus et plus-values	1 167,0	1 320,3	13,2%
Autres revenus Hors Reprises	38,8	51,6	33,7%
Reprises sur provisions Dépréciation des titres	0,7	7,5	NS
Total des Produits du Patrimoine	1 206,5	1 379,4	14,3%
Pertes sur Cession de VMP & divers	0,0	-111,4	NS
Frais de gestion	-22,3	-13,9	-38,1%
Retenues à la Source	-7,3	-10,3	41,1%
Dotations de Provisions pour Dépréciation de titres	-0,1	-17,8	NS
Total des charges du patrimoine	29,7	153,4	410%
<b>Total</b>	<b>1 177</b>	<b>1 226</b>	<b>4,2%</b>

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 1 226 millions de Dh contre 1 177 millions de Dh en 2008, enregistrant une augmentation de 49 millions de Dh.

La valeur estimative du portefeuille CIMR (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) s'est établie au 31 décembre 2008 à 23,3 milliards de Dh. Par rapport à la valeur comptable au 31.12.2008, qui s'élève à 14,3 milliards de Dh, la plus-value latente est de 9 milliards de Dh représentant ainsi 63% de la valeur comptable, indépendamment des placements immobiliers et des titres non cotés qui restent exprimés à leur valeur d'acquisition.

#### • LES RESERVES

L'année 2008 a été marquée par un excédent d'exploitation au titre de la retraite normale de 1 258 millions de Dh par rapport à 920 millions de Dh au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 36,7%.

Conformément aux dispositions statutaires, et compte tenu de cet excédent, la Réserve de Prévoyance au titre de la retraite normale est passée de 8 018 millions de Dh en 2007 à 9 276 millions de Dh au 31 décembre 2008.

Le régime de retraite complémentaire fait ressortir un excédent en 2008 d'un montant de 120 millions de dirhams. La réserve de prévoyance au titre de la retraite complémentaire passe de 750 millions de Dh en 2007 à 869 millions de dirhams à fin décembre 2008, marquant une progression de 15,9%.

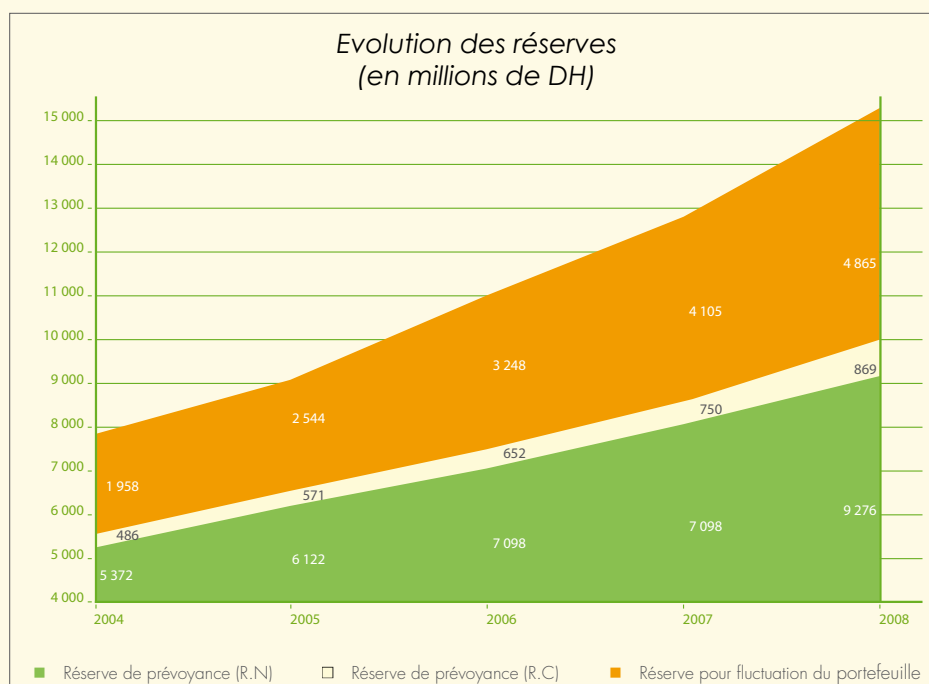
## Réserves en MDH

	2007	2008	Variation
Retraite normale			
Réserves précédentes	7 098	8 018	13%
Résultat de l'Exercice	920	1 258	39%
Réserve de prévoyance, R N	8 018	9 276	16%
Retraite Complémentaire			
Réserves précédentes	652	750	15%
Résultat de l'Exercice	98	120	22%
Réserve de prévoyance, R C	750	869	16%
Réserves de prévoyance totales	8 768	10 146	16%
Réserve de fluctuation du portefeuille			
Réserves précédentes	3 248	4 105	26%
Dotations de l'Exercice	857	760	-11%
Réserve de fluctuation PTF	4 105	4 865	19%
<b>Réserves totales</b>	<b>12 873</b>	<b>15 011</b>	<b>17%</b>

En outre, la réserve pour fluctuation du portefeuille est passée de 4 105 à fin décembre 2007 à 4 865 millions de Dh au 31/12/2008, du fait des plus-values nettes sur cessions d'actions, réalisées en 2008, en dépit de la moins-value de 109 millions de dirhams réalisée sur l'opération de cession des fonds à l'international.

Le total de ces trois réserves s'élève à 15 011 millions de Dh, contre 12 873 millions de Dh en 2007, soit une amélioration de 2 138 millions de Dh, dépassant de 598 millions de Dh la cotisation salariale de l'année.

Rapportée au montant des charges d'allocations supportées par la CIMR au cours de l'exercice 2008, la réserve totale représente 6,1 années de prestations, niveau supérieur à celui de l'année précédente qui était de 5,7.



# RESULTATS DE LA GESTION FINANCIERE

## EVOLUTION DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2008

### • MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

#### I - PORTEFEUILLE "ACTIONS"

##### 1. Acquisitions d'actions

Les achats d'actions ont totalisé un montant de 840,8 millions de DH :

Acquisitions d'actions (en DH)	840 852 437
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	202 443 743
ATLANTA	602 750
AUTO HALL	85 500 569
ATTIJARIWafa BANK	21 440 975
BANQUE POPULAIRE	6 444 730
BMCE	148 271 630
BMCI	527 292
CIMENT DU MAROC	1 640 579
HOLCIM	209 000
COSUMAR	29 964 735
DELTA HOLDING	32 430 408
H PARTENERS	25 000 000
IAM	5 385 500
LABEL VIE	6 588 296
LAFARGE CIMENTS	99 546 720
LESIEUR	1 582 500
MAGHREB SIYAHA FUND	50 000 000
ONA	46 820 923
SAMIR	266 236
SGAM AL AMLAK DEVELOPPEMENT	9 000 000
SNI	12 423 113
SONASID	309 400
STOKVIS	34 954 500
Wafa ASSURANCE	4 897 332
X PANSION	14 601 506

##### 2. Cessions d'actions et réduction du capital

Les cessions d'actions se sont élevées en 2008 à 452,6 millions de Dh. La plus-value nette réalisée suite à ces opérations de cessions s'élève à 410 millions de Dh.

Cessions d'actions (en Dh)	Prix de cession	Plus/Moins value
AUTO HALL	83 057 094	79 381 024
BMCE	229 069 425	211 775 762
CFG DEVELOPPEMENT	10 995 000	-
COSUMAR	29 964 735	26 119 293
LAFARGE CIMENTS	99 546 720	92 443 707
<b>TOTAL</b>	<b>452 632 974,00</b>	<b>409 719 786,00</b>

##### 3. FCPs actions dédiés

Les souscriptions aux FCPs actions dédiés ont totalisé un montant de 92,9 millions de Dh :

Souscriptions aux FCPs (en DH)	92 968 630
FCP CIMR THARWA	46 793 655
FCP GENERATIONS PERFORMANCE	46 174 975

Les rachats ont totalisé un montant de 92,3 millions de Dh :

Rachats FCP CIMR (en Dh)	92 349 950
FCP CIMR THARWA	46 793 655
FCP GENERATIONS PERFORMANCE	46 174 975

Ces mêmes montants des opérations souscriptions et rachats, concernent les allers-retours de fin d'année.

#### 4. SICAVs obligataires dédiées

##### Souscriptions aux SICAVs dédiées

Effectuées en numéraire, les souscriptions aux SICAVs obligataires dédiées ont totalisé un montant de 3 703,3 millions de Dh :

Souscriptions aux SICAVs en numéraire (en DH)	3 703 338 585
SICAVs AJIAL	606 441 523
SICAVs IDDIKHAR	1 170 379 451
SICAVs PREVOYANCE	688 661 877
SICAVs ATTADAMOUN	1 237 855 734

##### Rachats aux SICAVs dédiées

Les rachats des parts des SICAVs CIMR ont atteint en 2008 un montant de 3 703,5 M MAD.

Rachats aux SICAVs en numéraire (en DH)	3 703 555 493
SICAVs AJIAL	606 441 523
SICAVs IDDIKHAR	1 170 596 359
SICAVs PREVOYANCE	688 661 877
SICAVs ATTADAMOUN	1 237 855 734

Ces rachats intègrent des opérations d'externalisation des coupons encaissés par les SICAVs dédiées, pour un montant de 422 millions de DH.

## II - PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

1- Fonds d'état ou assimilés	
Souscriptions fonds d'état et assimilés	900 000 000
Remboursements fonds d'état et assimilés	200 500 000
2- Dépôts à terme	
Souscriptions de dépôts à terme	1 900 000 000,00
Remboursements de dépôts à terme	1 640 000 000,00

## III - PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le marché monétaire a été caractérisé par une hausse des taux due aux tensions sur le cash et à la hausse du taux directeur de BAM. La performance des OPCVM monétaires a été de 3,28% sur un an glissant.

Face à la baisse des taux obligataires, La CIMR a privilégié un mode opératoire propre à deux niveaux :

- Dépôt A Terme (DAT) avec possibilité de rachat dès le premier jour.

- Achat de Certificats de Dépôt (CD) avec possibilité d'apport dans les fonds dédiés

Les résultats de cette gestion font ressortir un gain de 50 MDH en 2008, soit une performance annuelle moyenne de 4,10%.

## IV - PRODUITS DU PORTEFEUILLE

Les plus-values réalisées au cours de l'exercice, ont atteint un montant de 882 millions de Dh par rapport à 856 millions de Dh au cours de l'exercice précédent, marquant une augmentation de 26 millions de Dh ou 3% par rapport à l'exercice précédent.

Les revenus des Valeurs Mobilières de Placement (*dividendes et jetons de présence*) ont enregistré un montant de 311 millions de Dh en 2008, marquant une augmentation de 41% par rapport à l'exercice précédent.

Les autres revenus, essentiellement constitués des intérêts sur les placements à CT et des reprises sur provisions pour dépréciation de titres, ont également augmenté et totalisent 59,1 millions de Dh contre 39,6 millions de Dh en 2007.

Compte tenu des plus-values nettes réalisées, le rendement des capitaux investis (*actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or*) exprimé en valeur comptable représente 9,2%.

Produits Financiers (en millions de DH)	2007	2008
Plus-values réalisées	856,19	881,90
Plus-values/ actions Maroc	325,00	409,72
Plus-values/ actions SICAVs	415,99	422,06
Plus-values/ FCPs Maroc	36,58	50,12
Plus-values/ FCPs Etranger	78,62	
Revenus des VMP	310,79	438,39
Revenus/ actions Maroc	308,94	411,43
Revenus/ obligations Maroc	0,80	25,98
Jetons de Présence	0,97	0,97
Autres Revenus	39,66	59,16
Intérêts/ comptes de dépôts	36,57	50,15
Autres Revenus	2,37	1,50
Reprise sur Provisions des titres	0,72	7,51
Total des produits financiers	1 206,57	1 379,47
Moins Values / FCP Etranger	-	108,79
Autres charges financières	29,62	44,7
Résultat Financier	1 177	1 226

## • COMPOSITION ET PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

### I - COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

La composition du portefeuille CIMR, au 31 décembre 2008, se présente comme suit :

Portefeuille CIMR	2008	
	Valeurs Comptable	Valeurs d'estimation
ACTIONS	3 483 502 036	11 132 470 810
ACTIONS MAROCAINES	3 483 502 036	11 132 470 810
OBLIGATIONS	2 390 049 157	2 449 482 232
OBLIGATIONS MAROCAINES	2 390 049 157	2 449 482 232
SICAVs CIMR	6 879 877 909	7 446 318 255
SICAVs ATTADAMOUN	1 507 339 042	1 533 477 524
SICAVs IDDIKHAR	1 815 026 473	1 898 669 062
SICAVs PREVOYANCE	2 036 497 070	2 340 041 193
SICAVs AJIAL	1 521 015 324	1 674 130 476
FCPs	680 002 263	1 331 610 282
FCP THARWA	337 484 301	648 723 635
FCP GENERATION PERFORMANCE	342 517 962	682 886 647
OPCVMs	1 946 352	1 849 022
FCP CIMR INTERNATIONAL	1 834 851	1 779 365
FCP CIMR DEVELOPPEMENT	111 501	69 658
VALEURS NON COTEES	370 536 470	370 536 470
PLACEMENTS IMMOBILIERS	209 544 670	209 544 670
METAUX PRECIEUX (OR)	4 165 263	62 858 494
DEVISES	152 112 419	152 112 419
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>	<b>14 171 736 539</b>	<b>23 156 782 654</b>

Le portefeuille CIMR évalué en valeur marché (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) s'est établi au 31 décembre 2008 à 23,2 milliards de Dh faisant ressortir une plus-value latente de 9 milliards de Dh, représentant 63,4% de la valeur comptable, indépendamment des placements immobiliers et des titres non cotés qui restent exprimés à leur valeur comptable.

## II - PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE DIRECT "ACTIONS COTÉES"

Le portefeuille des actions directes cotées a enregistré une sous performance de -8% contre une performance de 43% l'exercice précédent. Cette sous performance est à mettre en parallèle avec

la sous performance enregistrée par le marché qui est de -13,7%. De ce fait, la surperformance du portefeuille direct est de 570 PB.

			31 Décembre 2008		Perf fin 2008	Plus-value latente		
			Comptable	marché		Fin 2008	totale	
<b>DIRECTES</b>			<b>% K</b>	<b>3 483</b>	<b>11 132</b>	<b>- 8%</b>	<b>-1 450</b>	<b>7 649</b>
30,5%	ATTIJARIWafa BANK	2,43%	369	1 210	-16%	-237	840	
	BMCE	4,68%	290	2 030	-3%	-63	1 740	
	EQDOM	6,02%	18	151	-12%	-20	133	
9,1%	ONA	4,14%	262	1 011	-12%	-144	749	
	SNI	3,32%	190	596	-1%	-7	405	
18,4%	CIMAR	7,80%	160	1 126	-21%	-307	966	
	LAFARGE	3,88%	174	920	-27%	-332	747	
12,1%	BRASSERIES	16,26%	119	713	-17%	-147	593	
	COSUMAR	12,85%	109	636	38%	175	526	
5,2%	AUTO HALL	13,14%	113	546	-29%	-220	433	
	STOKVIS	5,09%	36	37	3%	1	2	
18,9%	MAROC TEL	1,13%	1 229	1 545	6%	84	316	
	ADDOHA	1,02%	115	299	-39%	-189	184	
	ALLIANCES	2,39%	202	199	-2%	-3	-3	
	RISMA	3,15%	35	57	-33%	-28	22	
0,5%	AUTRES	-	61	57	NS	-12	-4	

## III - PERFORMANCE DES FONDS DÉDIÉS OBLIGATAIRES

Les performances des SICAVs CIMR en 2008 ont été les suivantes :

SICAVs CIMR (en Dh)	Actif net (Dh)	Perf. 2008	Perf. 2007
SICAV PREVOYANCE	2 340 041 212,58	2.44%	-2,38%
SICAV AJIAL	1 674 130 461,49	2.39%	-2,55%
SICAV IDDIKHAR	1 898 669 049,96	3.36%	-4,34%
SICAV ATTADAMOUN	1 533 477 536,34	3.88%	-4,61%
PORTEFEUILLE SICAVs CIMR	7 446 318 260,39	2.96%	-3,38%
<b>BENCHMARK</b> (MBI : 50% MLT+50%LT)		<b>3.36%</b>	<b>-3,14%</b>

## IV - PERFORMANCE DES FONDS DÉDIÉS ACTIONS

FCPs CIMR	Actif net (Dh)	Perf. 2008	Perf. 2007
FCP GENERATIONS PERFORMANCE	682 888 253,76	-10.5%	30,8%
FCP THARWA	648 723 616,00	-13.9%	32,3%
Portefeuille FCPs CIMR	1 331 611 869,76	-12.3%	31,6%
<b>Benchmark (CFG25f)</b>		<b>-13.7%</b>	<b>34,1%</b>

## V - FCP CIMR INTERNATIONAL

Face à la crise internationale, qui a perduré tout au long du deuxième semestre 2008, en l'absence de visibilité et afin de limiter les effets de cette crise sur le portefeuille CIMR international, les deux fonds actions dédiés à l'international, CIMR international et CIMR développement ont été cédés en décembre 2008, occasionnant ainsi une moins-value de 109 millions de dhs.

Cette opération recommandée par le Comité de Pilotage et autorisée par le Conseil d'Administration s'inscrit dans le cadre de la maîtrise des risques face à la crise financière internationale.



# 60 ANS

## A VOTRE SERVICE



## ANNEXE

- ▲ Inventaire du Portefeuille au 31-12-2008

## I - TITRES A REVENUS VARIABLES

### 1) TITRES DE PLACEMENT (sociétés cotées)

ACTIONS MAROCAINES	Nombre	Valeur comptable	Valeur estimée
ATTIJARIWafa BANK	4 697 256	369 463 855,26	1 209 543 420,00
ATLANTA	4 822	602 750,00	568 996,00
BMCE	7 436 964	290 217 130,19	2 030 291 172,00
BMCI	604	527 292,00	555 680,00
CIH	1	99,13	424,00
EQDOM	100 606	18 174 339,77	150 909 000,00
BCP	4 430	7 556 530,00	10 632 000,00
SALAFIN	703	471 010,00	463 980,00
Wafa ASSURANCES	2 475	4 897 332,00	4 700 025,00
ONA	722 270	262 068 564,50	1 011 178 000,00
RISMA	196 283	34 815 300,00	57 079 096,40
SNI	361 356	190 420 796,19	595 514 688,00
DELTA HOLDING	370 210	32 430 408,00	22 915 999,00
CIMENT DU MAROC	562 805	159 848 587,69	1 125 610 000,00
HOLCIM MAROC	100	209 000,00	190 800,00
LAFARGE CEMENTS	677 105	173 610 979,61	920 185 695,00
LESIEUR	1 703	1 582 500,00	1 594 008,00
BRANOMA	2	996,27	3 592,00
BRASSERIES DU MAROC	459 425	119 363 668,84	712 568 175,00
COSUMAR	538 608	109 409 822,66	635 557 440,00
SAMIR	404	266 236,00	233 916,00
SNEP	614	767 500,00	300 246,00
AUTO HALL	6 202 238	112 996 247,34	546 169 078,28
CTM-IN	5	1 608,61	985,00
IAM	9 972 131	1 228 841 362,30	1 544 683 091,90
LYDEC	8 892	2 623 140,00	1 867 320,00
ADDOHA	2 894 420	114 711 562,40	299 138 307,00
ALLIANCES DEVEL. IMMOBILIER	289 525	202 443 743,00	199 482 725,00
CGI	2 356	2 242 912,00	5 301 000,00
SONASID	100	309 400,00	249 000,00
PROMOPHARM S.A	342	300 960,00	283 860,00
M2M GROUP	86	94 170,00	50 740,00
STOKVIS	468 120	35 620 260,00	37 449 600,00
LABEL VIE	5 759	6 588 296,00	7 198 750,00
<b>TOTAL</b>		<b>3 483 478 359,76</b>	<b>11 132 470 809,58</b>

## 2) TITRES DE PARTICIPATION (sociétés non cotées)

SOCIETES COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES	NOMBRE	VALEUR COMPTABLE	VALEUR ESTIMEE
CAPITAL MOROCCO L.P	7 998	8 000 287,73	8 000 287,73
CASA FIN.MARKETS	135 132	13 559 957,88	13 559 957,88
CFG DEVELOPPEMENT	110 050	11 005 005,35	11 005 005,35
AM INVEST MOROCCO	300 000	30 000 000,00	30 000 000,00
MOROCCAN INFRASTRUCTURE FUND	4 687	4 687 499,84	4 687 499,84
MAGHREB SIYAHA FUND	500 000	50 000 000,00	50 000 000,00
X PANSION	12 820	14 601 495,17	14 601 495,17
NSI	1 214 999	121 499 900,00	121 499 900,00
SNCE	20 000	2 000 000,00	2 000 000,00
CEMA	3 321	1 434 364,94	1 434 364,94
CHERIFIENNE TEXTILES	9 942	2 102 102,84	2 102 102,84
GENERAL TIRE	103 170	23 531 560,00	23 531 560,00
SGAM INVEST AMLAK DEVELOPPEMENT	90 000	9 000 000,00	9 000 000,00
H PARTENERS	500 000	50 000 000,00	50 000 000,00
FRIMA	335	13 341,83	13 341,83
SOREAD	23 522	24 750 000,00	24 750 000,00
LARBEL	20 200	4 350 954,72	4 350 954,72
<b>TOTAL</b>		<b>370 536 470,30</b>	<b>370 536 470,30</b>

SOCIETES IMMOBILIERES	Valeur Comptable	Avance C. C	Total	Valeur estimée
Avance C. C. LARBEL	-	83 121 491,00	83 121 491,00	83 121 491,00
Avance C. C. RANILA	3 665 325,00	18 304 813,36	21 970 138,36	21 970 138,36
Avance C. C. PASTEUR	1 999 900,00	35 598 791,54	37 598 691,54	37 598 691,54
Avance C. C. HAWAZINE	703 687,44	2 160 031,25	2 863 718,69	2 863 718,69
Avance C. C. NEJMA	99 900,00	12 325 577,81	12 425 477,81	12 425 477,81
Avance C. C. INAACHE	99 900,00	13 578 053,58	13 677 953,58	13 677 953,58
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
TANGER FREE ZONE	9 000 000,00	-	9 000 000,00	9 000 000,00
Part LARBEL chez PASTEUR	100,00		100,00	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>44 455 911,69</b>	<b>165 088 758,54</b>	<b>209 544 670,23</b>	<b>209 544 670,23</b>

## 3) TITRES A REVENUS FIXES

TITRES A REVENUS FIXES ET OPCVM	Nombre	Valeur comptable	Valeur estimée
FCP CIMR International		1 834 851	1 779 365
FCP CIMR Développement		111 501	69 658
Fonds d'Etat et assimilés		950 049 157	970 249 574
Dépôt à terme		1 440 000 000	1 479 232 658
SICAV Prévoyance	4 009	2 036 497 070	2 340 041 193
SICAV Iddikhar	4 124	1 815 026 473	1 898 669 062
SICAV Ajjal	3 671	1 521 015 324	1 674 130 476
SICAV Attadamoun	3 367	1 507 339 042	1 533 477 524
FCP Génération Performance	264 924	342 517 962	682 886 647
FCP Tharwa	4 284	337 484 301	648 723 635
<b>TOTAL</b>		<b>9 951 875 681</b>	<b>11 229 259 792</b>



## TABLEAUX FINANCIERS

---

# FINIS

## NOTRE SERVICE

- Bilan au 31-12-2008
- Compte des Produits et Charges au 31-12-2008

# BILAN AU 31.12.2008

## • ACTIF

Rubriques	Valeurs Initiales	Amortissements Provisions	Valeurs nettes 2008	Valeurs nettes 2007
<b>Valeurs Immobilisées</b>	<b>140 977 786,89</b>	<b>40 166 964,42</b>	<b>100 810 822,47</b>	<b>105 903 939,45</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 030 785,00	1 821 596,96	209 188,04	90 320,04
Terrain	15 585 000,00		15 585 000,00	15 585 000,00
Immeuble	66 070 000,00	9 336 375,00	56 733 625,00	60 213 996,27
Matériel Informatique	21 145 479,17	14 734 867,47	6 410 611,70	7 441 424,10
Matériel Roulant	18 400,00	16 560,00	1 840,00	5 520,00
Matériel & Mobilier de Bureau	8 716 918,34	6 775 905,97	1 941 012,37	1 776 793,31
Agencement. Aménagement. Installations	11 852 328,92	7 481 659,02	4 370 669,90	4 127 559,48
Autres Valeurs Immobilisées	15 558 875,46		15 558 875,46	16 663 326,25
<b>Valeurs Réalisables</b>	<b>1 906 678 039,40</b>	<b>489 946 931,76</b>	<b>1 416 731 107,64</b>	<b>1 161 700 723,14</b>
Adhérents - Retraite Normale	425 520 402,02	337 075 786,50	88 444 615,52	108 252 217,27
Adhérents - Retraite complémentaire	10 521 501,75		10 521 501,75	11 948 935,46
Adhérents - Effets à Recevoir	55 895 128,41		55 895 128,41	51 838 092,41
Contributions acquises non émises – Retraite Normale	1 045 653 801,55	72 704 571,28	972 949 230,27	896 572 064,68
Contributions acquises non émises – Retraite Complémentaire	51 007 012,22	23 263 941,94	27 743 070,28	26 646 696,34
Val.& Produits échus à recevoir	118 249 030,44		118 249 030,44	2 504 824,21
Revenus PTF Courus non échus	51 586 543,33		51 586 543,33	14 905 490,97
Compagnies d'assurances R.V & C.R	68 766 463,41	55 238 567,99	13 527 895,42	12 170 171,87
Participations aux bénéfices à recevoir	-		-	-
Débiteurs Divers	79 478 156,27	1 664 064,05	77 814 092,22	36 862 229,93
<b>Valeurs de Placement</b>	<b>14 171 736 538,96</b>	<b>78 816 039,29</b>	<b>14 092 920 499,67</b>	<b>12 026 988 582,11</b>
Fonds d'état & assimilés	949 999 157,29		949 999 157,29	250 499 157,29
Valeurs à revenus fixes	1 440 050 000,00		1 440 050 000,00	1 180 050 000,00
OPCVM obligations dédiées	6 879 877 910,19		6 879 877 910,19	6 458 033 288,23
OPCVM Actions dédiées	680 002 262,87		680 002 262,87	629 882 969,75
Valeurs à revenus variables	3 855 984 856,37	61 246 901,86	3 794 737 954,51	3 376 412 457,72
Métaux Précieux	4 165 263,05		4 165 263,05	4 165 263,05
Placements Immobiliers	209 544 670,23	17 569 137,43	191 975 532,80	119 837 289,36
Devises	152 112 418,96		152 112 418,96	8 108 156,71
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>23 768 795,72</b>		<b>23 768 795,72</b>	<b>106 361 339,40</b>
Banques & CCP	23 754 466,69		23 754 466,69	106 334 775,16
Caisse	14 329,03		14 329,03	26 564,24
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>16 243 161 160,97</b>	<b>608 929 935,47</b>	<b>15 634 231 225,50</b>	<b>13 400 954 584,10</b>

## • PASSIF

Rubriques	Montants 2008	Montants 2007
<b>PASSIF NON EXIGIBLE</b>		
Réserve de Prévoyance - Retraite Normale	9 276 809 810,71	8 018 320 346,74
Réserves précédentes	8 018 320 346,74	7 097 852 406,28
Réserve de l'exercice	1 258 489 463,97	920 467 940,46
Réserve de Prévoyance - Retraite Complémentaire	869 223 841,36	749 621 036,16
Réserves précédentes	749 621 036,16	651 821 915,57
Réserve de l'exercice	119 602 805,20	97 799 120,59
Réserve pour fluctuation portefeuille	4 865 036 741,44	4 104 926 522,67
Réserves précédentes	4 104 926 522,67	3 248 001 983,21
Réserve de l'exercice	760 110 218,77	856 924 539,46
Résultat / réalisation val. mobilières	770 457 208,16	
Reprise / Provision Titres	7 507 475,42	
Dotation / Provision Titres	17 854 464,81	
<b>PASSIF NON EXIGIBLE</b>	623 160 831,99	528 086 678,53
Allocations échues non payées	385 272 640,93	335 267 097,99
État Impôts à payer	17 222 564,82	14 637 645,85
Créditeurs divers	176 413 561,67	160 351 704,58
Charges à payer	11 639 208,63	11 869 149,92
Banques	32 612 855,94	5 961 080,19
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>15 634 231 225,50</b>	<b>13 400 954 584,10</b>

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

## • PRODUITS

PRODUITS	2008	2007
Cotisations Adhérents	1 044 240,00	1 063 200,00
Contributions, Part patronale	1 980 770 166,88	1 749 098 973,68
Contributions, Part salariale	1 540 771 340,76	1 406 809 740,39
Surprimes et Rachats de services passés	108 126 709,51	74 880 786,50
Contributions Assurances	15 169 406,68	16 483 539,73
Rentes de Capitalisation	30 952 010,76	31 999 824,55
Indemnités de Radiation	29 040 116,11	17 339 705,40
Intérêts de Retard Adhérents	22 768 530,33	25 272 819,76
Reprise / Provisions Créances des Adhérents	156 616 059,10	173 380 965,25
Produits Techniques	3 885 258 580,13	3 496 329 555,26
Retraite Normale	3 778 222 554,69	3 406 235 998,52
Retraite Complémentaire	107 036 025,44	90 093 556,74
Revenus de Valeurs Mobilières	438 389 884,31	310 794 802,96
Bénéfices sur réalisation de Valeurs Mobilières	881 900 609,48	856 217 836,29
Profits de Change	-	206 729,79
Intérêts Fonds de Dépôt	50 147 786,26	36 570 707,16
Revenus locatifs	1 000 550,85	1 457 406,67
Intérêts Prêts Personnel	526 746,88	608 422,15
Reprise / Provisions Dépréciation Titres	7 507 475,42	714 887,04
Produits de Patrimoine	1 379 473 053,20	1 206 570 792,06
Retraite Normale	1 328 121 945,10	1 168 091 379,62
Retraite Complémentaire	51 351 108,10	38 479 412,44
Profits sur exercices antérieurs	2 655 954,35	421 912,89
Profits exceptionnels	4 363 246,64	95 883,75
Produits exceptionnels et sur exercices antérieurs	7 019 200,99	517 796,64
Retraite Normale	6 892 090,43	515 152,36
Retraite Complémentaire	127 110,56	2 644,28
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>5 271 750 834,32</b>	<b>4 703 418 143,96</b>
Retraite Normale	5 113 236 590,23	4 574 842 530,50
Retraite Complémentaire	158 514 244,09	128 575 613,46
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>5 271 750 834,32</b>	<b>4 703 418 143,96</b>



# AU 31.12.2008

## • CHARGES

CHARGES	2008	2007
Allocations retraites, part répartition	2 441 186 140,35	2 268 305 060,42
Allocations retraites, part capitalisation	30 952 010,76	31 999 824,55
Options en Capital	192 623 565,55	170 587 136,51
Remboursement de Cotisations Salariales	37 024 547,70	29 473 515,18
Allocations Option de Rachat	73 298 995,56	16 798 088,18
Dotations Provisions Créances Adhérents Litigieux et radiés	130 453 776,55	197 446 872,23
Dotations Provisions Créances Rentes Viagères	256 020,25	14 230 905,43
Charges Techniques	2 905 795 056,72	2 728 841 402,50
Retraite Normale	2 874 734 265,75	2 700 933 429,83
Retraite Complémentaire	31 060 790,97	27 907 972,67
Dotations Provisions dépréciation des Titres	17 854 464,81	48 961,20
Droits de garde / Titres	4 100 350,90	3 808 197,17
Frais Opérations / Titres	5 101 662,18	16 195 087,39
Pertes sur Réalisations valeurs mobilières	111 438 955,74	-
Pertes de Changes	4 445,58	165 952,46
Dotations Provisions dépréciation des créances / loyer	871 686,90	1 310 509,31
Frais de gestion patrimoine immobilier	766 955,66	795 773,55
Retenues à la source sur PTF	10 352 508,96	7 300 943,25
Charges et pertes de patrimoine	150 491 030,73	29 625 424,33
Retraite Normale	144 888 977,71	28 680 623,64
Retraite Complémentaire	5 602 053,02	944 800,69
Frais Généraux	70 190 163,44	63 142 073,87
Dotations aux amortissements	6 857 293,63	6 505 445,46
Pertes sur Exercices Antérieurs	76 111,02	4 019,65
Pertes Exceptionnelles	138 690,84	108 177,64
TOTAL DES CHARGES	3 133 548 346,38	2 828 226 543,45
Retraite Normale	3 094 636 907,49	2 797 450 050,59
Retraite Complémentaire	38 911 438,89	30 776 492,86
Réserve de prévoyance de l'exercice	1 378 092 269,17	1 018 267 061,05
Part Retraite Normale	1 258 489 463,97	920 467 940,46
Part Retraite Complémentaire	119 602 805,20	97 799 120,59
Réserve fluctuation p.f. exercice	760 110 218,77	856 924 539,46
TOTAL DES RÉSERVES	2 138 202 487,94	1 875 191 600,51
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>5 271 750 834,32</b>	<b>4 703 418 143,96</b>



## PERENNITE DU REGIME EN 2008

---

# WINS

## NOTRE SERVICE



- ▲ Abderrahim JANANI - Directeur de l'Exploitation - Actuaire
- ▲ Bilan actuariel 2008



## Abderrahim JANANI

Directeur de l'Exploitation

### **Quelles sont les principales conclusions du bilan actuariel 2008 ?**

Le bilan actuariel 2008 confirme, comme les précédents, que le régime est pérenne, c'est-à-dire que la Caisse est capable d'honorer ses engagements et de servir les pensions aux allocataires sur un horizon illimité. Je rappelle que ce bilan consiste à réaliser des projections démographiques et financières sur le très long terme, qui sont basées sur des hypothèses très prudentes.

### **Ce bilan est élaboré en interne par les actuaires de la CIMR. Comment faites-vous valider ses résultats ?**

Ce bilan est effectivement réalisé par les actuaires de la caisse. Ses résultats sont certifiés par un actuaire indépendant de renommée internationale conformément aux normes de gouvernance du régime que nous avons adoptées. La certification comporte un audit de toutes les étapes de réalisation du bilan actuariel, allant de la demande des données à l'édition des résultats.

### **Le bilan actuariel 2008 a été réalisé selon deux méthodes de calcul. Qu'est ce qui explique le recours à une deuxième méthode et comment sera évalué le régime dans le futur ?**

Effectivement, le bilan actuariel 2008 a été réalisé selon deux méthodes. Dans la première méthode, la valeur initiale du fonds de réserve est égale à la valeur comptable des réserves augmentée de la moitié des plus-values latentes et les projections

se font sur la base d'un rendement financier de 5%. Cette méthode est celle utilisée par la CIMR depuis la réforme 2003.

La seconde méthode, que nous introduisons cette année, vise à s'affranchir dans les calculs actuariels des fluctuations du marché financier.

Cette méthode consiste à retenir, comme valeur initiale du fonds de réserve, uniquement la valeur comptable mais avec un rendement financier de 6%, un taux qui reste prudent puisque le rendement moyen observé depuis 2003 sur la valeur comptable est de 10%.

Pour les prochains bilans actuariels, c'est cette seconde méthode qui sera retenue. Ce changement montre tout l'intérêt d'un suivi régulier du régime qui permet d'adapter les hypothèses aux évolutions des conjonctures économiques ou démographiques.

### **Comment évoluent les indicateurs actuariels du régime à la lumière des résultats du bilan actuariel 2008 ?**

Les indicateurs actuariels ont connu un léger retrait par rapport à 2007 qui s'explique, d'une part par l'intégration de l'évaluation du régime complémentaire suite à la fusion des régimes normal et complémentaire entérinée par l'AGE du 2 décembre 2008 et, d'autre part, par la baisse du stock de plus-values latentes.

Ainsi, le niveau des engagements nets non couverts a augmenté de 4.4% pour passer de 43,1 Md en 2007 à 47,5 Md DH en 2008.

Le taux de préfinancement est resté stable aux alentours de 55%, alors que le taux de couverture a diminué de 0.9% pour passer de 28,8% à 27,9%.

Par contre, le rapport démographique est resté stable puisqu'il se situe à 2,46 contre 2,47 en 2007.

***Parmi les hypothèses de base du bilan actuariel figure la table de mortalité qui indique la durée moyenne de service des pensions aux allocataires. Cette table tient-elle compte des caractéristiques propres aux affiliés de la caisse ?***

La table de mortalité est un élément essentiel dans l'évaluation de tout engagement lié à la durée de vie humaine et particulièrement dans l'évaluation des régimes de retraite. Il s'agit en effet de déterminer la durée moyenne de versement des prestations.

Pour la CIMR, nous retenons une table d'expérience réalisée sur la base du comportement de la population des retraités CIMR observée sur une période de 10 ans afin de tenir compte, d'une part, des particularités des affiliés CIMR, et d'autre part, de l'évolution de l'espérance de vie. Il s'agit en effet, d'une table prospective par génération.

La table de mortalité retenue par la CIMR est actualisée tous les 3 ans conformément aux normes internationales en la matière. La table actuelle remonte à 2005 et une étude est prévue cette année pour l'actualiser.

# BILAN ACTUARIEL 2008

## • PREAMBULE

Le présent bilan actuariel 2008 expose l'état du régime à la fin de l'exercice 2008.

Il s'agit là, du sixième bilan actuariel annuel conduit depuis l'entrée en vigueur de la réforme 2003.

Cette dernière avait consacré la gestion en répartition provisionnée en tant que mode de gestion du régime et imposé, comme corollaire, l'instauration du principe de pilotage afin de s'assurer régulièrement que la pérennité du régime est acquise sur des horizons glissants d'au moins 40 années.

Aussi, et depuis 2002, la CIMR mène-t-elle chaque année un bilan actuariel pour s'assurer de la pérennité de son régime.

Le bilan 2008 introduit deux nouveautés par rapport aux précédents bilans.

La première a consisté en l'intégration de l'évaluation du régime complémentaire et ce, afin de tenir compte des changements statutaires adoptés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 décembre 2008 qui a entériné la décision de fusionner les régimes normal et complémentaire.

La seconde modification a été induite par les fortes variations subies par le marché financier qui impactent la valeur initiale de l'hypothèse actuarielle de la réserve de prévoyance dans la mesure où celle-ci intègre la moitié des plus-values latentes.

Afin de s'affranchir à l'avenir des aléas du marché financier, il a été décidé de retenir dorénavant la valeur comptable des actifs pour fixer le montant de la réserve initiale.

Concomitamment, le taux de rendement financier a été porté de 5 à 6%. Il reste en cela bien en deçà des moyennes constatées (10%).

Pour 2008, année de transition, le bilan actuariel a été réalisé avec les deux méthodes afin de comparer leurs résultats.

Cette année encore, les résultats du bilan actuariel 2008 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 pour la réalisation du Bilan Actuariel 2008, ont fait l'objet d'un audit par le cabinet DELOITTE en septembre 2006, qui a conclu à leur intégrité. Chaque année, nous vérifions que ces programmes n'ont pas changé.

Le bilan actuariel 2008, comme ceux réalisés annuellement depuis 2002, montre 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.

## • Ressources et prestations du régime en 2008<sup>(1)</sup>

Les ressources opérationnelles et les prestations du régime en 2008 ont été les suivantes :

En MDH	31/12/2008	31/12/2007	Evolution
Contributions patronales	1 981	1 749	13,26%
Cotisations salariales	1 541	1 407	9,52%
Contributions associatives	1,044	1,063	-1,79%
Autres produits techniques	363	339	7,08%
<b>Total des ressources</b>	<b>3 885</b>	<b>3 496</b>	<b>11,13%</b>

En MDH	31/12/2008	31/12/2007	Evolution
Prestations	2 906	2 729	6,49%
Frais	70,2	69,2	1,45%
<b>Total des prestations</b>	<b>2 976</b>	<b>2 798</b>	<b>6,36%</b>

Avant produits financiers, le dépassement des dépenses par les ressources, au titre de l'exercice 2008 s'élève à 909 MDH.

Parallèlement, les résultats financiers de l'exercice s'élèvent à 1 229 MDH, ce qui porte le dépassement des dépenses par les ressources à 2 138 MDH.

(1) Source : Etats financiers 2008

## • Valorisation des engagements

### Méthode 1 : Fonds retenu en valeur comptable plus la moitié des plus-values et rendement à 5%

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 <sup>(2)</sup> à :

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
Retraites et ayants cause	28,0	25,9	8,1%
Actifs et ayants droit	78,7	71,4	10,3%
<b>Total</b>	<b>106,7</b>	<b>97,2</b>	<b>9,7%</b>

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

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
Droits acquis	67,9	62,3	8,9%
Droits futurs	38,8	34,9	11,1%
<b>Total</b>	<b>106,7</b>	<b>97,2</b>	<b>9,7%</b>

La valeur actuelle probable des ressources s'élève à :

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
VAP des ressources	40,2	36,2	11,1%

La réserve de prévoyance (calculée comme étant la somme de la valeur comptable du fonds de prévoyance et la moitié des plus-values latentes) est évaluée à :

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
Réserve de prévoyance	19,0	18,0	5,6%

La valeur actuelle totale des ressources est donc évaluée à :

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
VAP total ressources	59,1	54,1	9,3%

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

En Mds DH	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
Engagement net non couvert	47,5	43,1	10,2%

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	31/12/2008	31/12/2007	Ecart
Taux de préfinancement	55,5%	55,7%	-0,4%
Taux de couverture	27,9%	28,8%	-3,1%

### Méthode 2 : Fonds retenu en valeur comptable et rendement à 6%

Les mêmes calculs avec le fonds retenu en valeur comptable et un rendement à 6% avec comparaison avec la première méthode sont résumés ci-dessous :

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

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
Retraites et ayants cause	25,6	28,0	-8,5%
Actifs et ayants droit	62,7	78,7	-20,4%
<b>Total</b>	<b>88,3</b>	<b>106,7</b>	<b>-17,3%</b>

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

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
Droits acquis	58,8	67,9	-13,4%
Droits futurs	29,5	38,8	-24,1%
<b>Total</b>	<b>88,3</b>	<b>106,7</b>	<b>-17,3%</b>

(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.

(3) Droits acquis : VAP des flux (prestations ou cotisations) financiers probables de la population actuelle des actifs et retraités en groupe fermé (hors nouveaux entrants). Ces flux intègrent uniquement les droits passés.

La valeur actuelle probable des ressources s'élève à :

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
VAP des ressources	37,2	40,2	-7,5%

La réserve de prévoyance est évaluée à :

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
Réserve de prévoyance	14,2	19,0	-25,2%

La valeur actuelle totale des ressources est donc évaluée à :

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
VAP total ressources	51,4	59,1	-13,2%

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

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
Engagement net non couvert	36,9	47,5	-22,4%

Le taux de préfinancement et le taux de couverture s'élèvent à :

En Mds DH	31/12/2008 à 6% et VC	1ère méthode	Ecart
Taux de préfinancement	58,2%	55,5%	5,0%
Taux de couverture	24,1%	27,9%	-13,7%

En conclusion, la comparaison entre les deux méthodes montrent que :

L'engagement net non couvert, calculé selon la deuxième méthode, baisse et passe de 47,5 à 36,9 Mds de dh.

Selon cette même méthode, le taux de préfinancement s'améliore également et passe de 55,5% à 58,2%.

Toutefois, le taux de couverture, selon la deuxième méthode, se dégrade et passe de 27,9% à 24%. Cette baisse est due à la prise en compte de la valeur comptable du fonds.

## • Ajustement paramétrique des principales hypothèses actuarielles à fin 2008

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 2007
Inflation	2%	2%
Taux de rendement financier	5% (taux nominal) 6% (taux nominal)	5% (taux nominal)
Taux d'actualisation	5% (taux nominal) 6% (taux nominal)	5% (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 (+1 trim / 2 ans)	PF 60/64 avec dérive (+1 trim / 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	18,0 Mds DH

Les hypothèses de base du bilan 2007 ont été maintenues à l'exception de la table de profil des nouveaux entrants qui a été actualisée pour tenir compte de la dérive du salaire d'entrée observée depuis 2004.

A noter que deux méthodes d'évaluations ont été menées :

Une première sur la base du fonds en valeur comptable plus la moitié des plus-values et un rendement de 5%.

Une deuxième sur la base du fonds en valeur comptable et un rendement de 6%.



## • Profil de la réserve de prévoyance

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

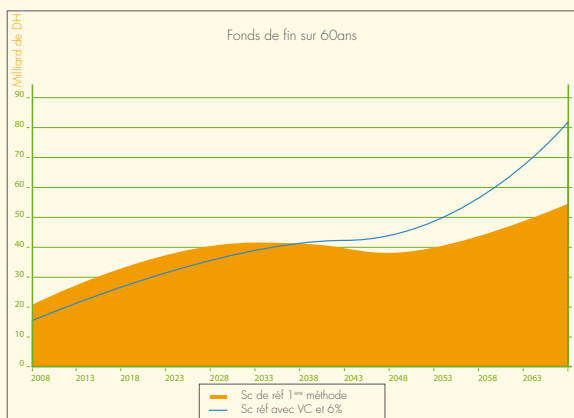
- Les valeurs du fonds ne doivent jamais être négatives,
- La tendance de variation du fonds doit être positive en fin de projection.

### Profil du fonds au 31/12/2008

La réserve de prévoyance avec les données 2008 est présentée ci-dessous selon les deux méthodes retenues pour la valeur du fonds :

Le graphe montre quelle que soit la méthode, la première ou la seconde, que les deux principes de pérennité sont respectés. Le fonds est en effet toujours positif avec une tendance ascendante en fin de projection.

Le graphe montre également que le fonds projeté avec la valeur comptable et un rendement de 6% se porte mieux que celui avec la valeur comptable plus la moitié des plus-values et un rendement de 5%



## • 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.

## I - Taux de placement

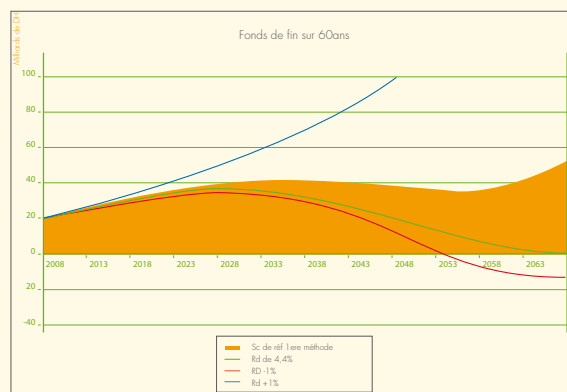
Les tests proposés prennent en compte une variation des taux de placement de + 1% et de - 1%. On précise que le taux d'actualisation varie du même taux.

**1ère méthode : Fonds retenu en valeur comptable plus la moitié des plus-values et rendement à 5%**

Variation du taux de préfinancement et du taux de couverture :

	Initial	+ 1%	- 1%
Taux de préfinancement	55,5%	63,6%	48,3%
Taux de couverture	27,9%	32,2%	23,9%

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :



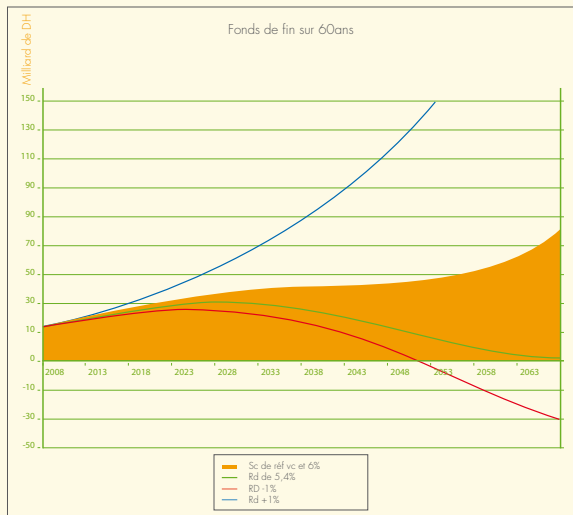
Le test montre qu'avec un taux de rendement de 4%, le régime n'est plus pérenne. Il devient négatif en 2053. Avec un taux de rendement de 4,4%, le fonds est positif sur toute la durée de projection.

**2ème méthode : Fonds retenu en valeur comptable et rendement à 6%**

Variation du taux de préfinancement et du taux de couverture :

	Initial	1%	-1%
Taux de préfinancement	58,2%	65,7%	51,0%
Taux de couverture	24,1%	27,5%	20,9%

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :



Le test montre qu'avec un taux de rendement de 5% pour le fonds en valeur comptable, le régime n'est plus pérenne. Il devient négatif en 2053. Avec un taux de rendement de 5,4%, le fonds est positif sur toute la durée de projection.

## II - 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.

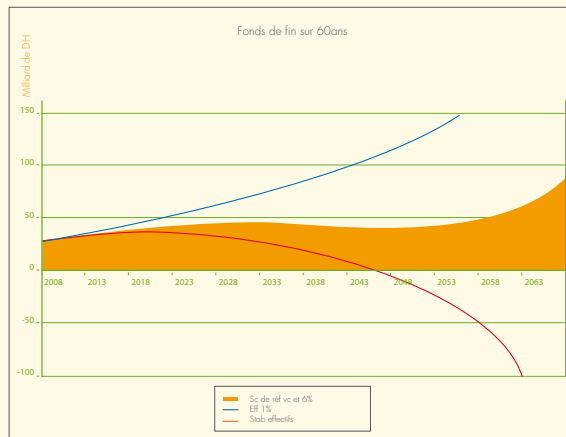
### 1ère méthode : Fonds retenu en valeur comptable plus la moitié des plus-values et rendement à 5%

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :



### 2ème méthode : Fonds retenu en valeur comptable et rendement à 6%

Variation du profil de la réserve de Prévoyance :



Les deux graphes montrent, 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.

# 60 ANS

## A VOTRE SERVICE



## CONTRÔLE ET SURVEILLANCE

- Rapport de l'auditeur externe indépendant
- Certification de l'actuaire indépendant

---

RAPPORT DU  
COMMISSAIRE  
AUX COMPTES

Au Conseil d'Administration  
Caisse Interprofessionnelle Marocaine  
de Retraites (CIMR) 100, Boulevard  
Abdelmoumen Casablanca

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDEPENDANT EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la CIMR, comprenant le bilan et le compte d'exploitation relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### • 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.

### • Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la CIMR au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 16 avril 2009

Price Waterhouse



A. Bidah  
Associé

---

RAPPORT  
DE L'ACTUAIRE  
INDEPENDANT

En exécution de la mission confiée par la CIMR, nous avons réalisé un audit du bilan actuariel 2008.

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.

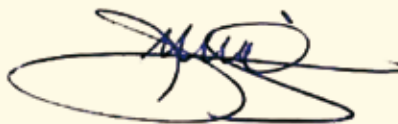
Les travaux d'audit ont consisté à vérifier que les procédures mises en œuvre pour l'établissement du bilan étaient conformes au *Cahier de procédure du bilan actuariel*. Le logiciel LASER en lui-même n'a pas été revu, celui-ci ayant déjà fait l'objet d'un audit lors des années précédentes.

Sous réserve du point susmentionné, 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.

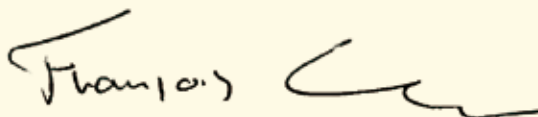
Enfin, dans le cadre des fonctions qui lui sont dévolues, le Département Actuariat de la CIMR devra continuer à définir et à mener les études statistiques visant à consolider les choix d'hypothèses actuarielles pour les bilans futurs.

Pour TOWERS PERRIN,

Le 09/04/2009



Gilles Dureuil  
Actuaire qualifié, consultant



François Cheynet  
Actuaire qualifié, directeur associé



# GOUVERNANCE

---



# UNIVERS

## NOTRE SERVICE



- Activité du Comité de Pilotage 2008
- Activité du Comité d'Audit 2008

# ACTIVITE DU COMITE DE PILOTAGE

Au cours de l'exercice 2008, le comité de pilotage s'est réuni à deux reprises.

Le premier comité de pilotage a été consacré à l'analyse et l'examen des résultats de la gestion financière au 31.12.2007 et au 31.03.2008, à l'approbation des recommandations issues de l'audit de la gestion financière confié à Price Water House Paris, à l'analyse du bilan actuariel et l'examen du rapport de l'actuaire indépendant, ainsi qu'à la fixation du taux de revalorisation de l'option capital.

En effet, ce comité avait validé le principe de la création d'une poche obligation long terme spécifique, la suppression de la contrainte de la gestion indicielle par la mise en place d'une gestion en absolute return, la mise en place d'un contrôle des risques ex ante spécifique (Value At risque), le split des deux fonds actions en quatre et l'utilisation de la diversification internationale à son maximum.

Le comité a précisé la nécessité de l'actualisation de la charte financière, du règlement financier et du code déontologique, ainsi que la mise en place du risque management et le renforcement des contrôles.

Au cours de la réunion, après l'analyse des données, l'examen des hypothèses et des résultats ainsi que les tests de sensibilité, le comité a approuvé les conclusions de l'étude actuarielle et le maintien des paramètres du régime et du taux de revalorisation des capitaux.

Au cours du deuxième comité de pilotage, les membres ont examiné la charte financière et le règlement financier refondus. Par ailleurs, le comité a examiné et approuvé la nouvelle allocation stratégique d'actifs qui intègre les infrastructures comme nouvelle classe d'actif.

Les membres du Comité de Pilotage ont analysé aussi les résultats de la gestion financière à fin septembre 2008 et à fin novembre 2008. A l'issue de cet examen, le comité a décidé la liquidation des fonds à l'international.

Le comité de pilotage a analysé les résultats de l'appel d'offres pour la sélection des gestionnaires des FCP actions et a opté pour la généralisation de l'appel d'offres aux deux gestionnaires actuels des deux fonds de la Caisse.

Par ailleurs, les membres du comité ont analysé la démarche proposée pour la mise en place du Risk management financier, ainsi que les projets d'investissement proposés par le management, notamment le Fonds ARIF, Tanger Med II, Zone Franche Logistique, Université Internationale de Rabat et T Capital.

# ACTIVITE DU COMITE D'AUDIT

Le comité d'audit a tenu le 07 Avril 2009 une réunion pour statuer sur les comptes de la CIMR arrêtés au 31/12/2008. La réunion a été tenue en présence du commissaire aux comptes de la CIMR, le cabinet Price Water House.

Outre les comptes de l'exercice 2008 et le rapport de l'auditeur indépendant sur les comptes de la CIMR, le Comité d'Audit a examiné l'état d'avancement de la mise en œuvre du système de Risk Management au niveau de la CIMR.

Pour rappel, le projet qui a démarré en 2007, a pour objectif de doter la CIMR d'un dispositif efficace pour l'identification et l'analyse des risques en vue d'améliorer leur niveau de maîtrise.

Dans le cadre de ce projet, la CIMR a défini une politique de la gestion des risques et une charte de Risk management. Elle a également élaboré deux cartographies des risques (Risques stratégiques techniques et non techniques) et un diagnostic des dispositifs du Risk management existants. Après avoir recensé les activités de maîtrise et de surveillance des risques, la CIMR a défini les niveaux d'appétence, les seuils de tolérance par risque et a élaboré des plans d'actions pour améliorer la maîtrise des risques majeurs et a désigné les propriétaires des risques chargés de les suivre et de mettre en place les plans d'actions pour les maîtriser.

Actuellement le projet est en phase de mise en œuvre, avec la mise en place d'un système de reporting efficace et permanent sur l'évolution des risques et l'avancement des plans d'actions vers les instances de direction et de gouvernance, ainsi que l'intégration de la gestion des risques dans la culture et la gestion de la CIMR.

Le Comité d'Audit a également fait le point sur l'état d'avancement de la mission de nettoyage des données, lancée en 2007. Cette mission est une étape préalable à la refonte du système d'informations de la CIMR. Après un « audit des données » visant à s'assurer de la cohérence et de la fiabilité des informations contenues dans la base des données, la mission en est à la « phase de redressement » qui consiste à ajuster les anomalies identifiées. Les travaux dans cette étape sont très avancés.

Après la présentation du plan d'audit 2009 aux membres du comité, ceux-ci ont examiné le point relatif à la désignation des commissaires aux comptes.

Conformément aux nouvelles dispositions statutaires, adoptées par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 décembre 2008, qui visent le renforcement de la gouvernance de la caisse, la CIMR est tenue de nommer deux commissaires aux comptes pour assurer la certification des comptes et ce, à partir de l'exercice 2009.

Enfin, il est à signaler que, suite aux décisions du Conseil d'Administration du 25 décembre 2008, le comité d'audit a connu un changement de composition avec la désignation de Monsieur Abdelmadjid TAZLAOUI administrateur représentant de la CGEM en remplacement de Monsieur Driss BENCHEIKH administrateur représentant de la Centrale Laitière.

60 ANS  
À VOTRE SERVICE

RESOLUTIONS DE  
L'ASSEMBLEE GENERALE  
ORDINAIRE

# RESOLUTIONS

## • 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 2009, après avoir pris connaissance des rapports moral, financier et de l'auditeur indépendant, les approuvent dans tous leurs termes et donnent quitus au Conseil d'Administration de sa gestion pour l'exercice 2008.

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 2009 donnent quitus entier et définitif pour sa gestion à Monsieur :

- Driss JETTOU

et le remercient pour sa contribution aux travaux du Conseil d'Administration.

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 2009, reconduisent pour une période de quatre ans les mandats d'Administrateurs de Messieurs :

- Mohamed FIKRAT représentant la COSUMAR
- Driss BENCHEICKH représentant la Centrale Laitière
- Fouad DOURI repréentant la FMSAR

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 2009, après avoir pris connaissance des conclusions du Bilan Actuariel réalisé au titre de l'exercice 2008, décident sur proposition du Conseil d'Administration, de maintenir les paramètres techniques du régime pour l'exercice 2009, à leurs niveaux fixés par la réforme 2003.

Cette résolution a été votée 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 2009, conformément à l'article 16 des statuts, décident sur proposition du Conseil d'Administration, de nommer :

- PRICE WATER HOUSE
- DELOITTE

en tant que commissaires aux comptes pour trois exercices à compter de 2009. Leur mandat expirera avec la certification des comptes de l'exercice 2011.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité



1949-

LA C  
60

AU SERVICE DE  
AFFILIES ET



2009

IMR,

ANS

SES ADHERENTS,  
ALLOCATAIRES

# 60 ANS À VOTRE SERVICE

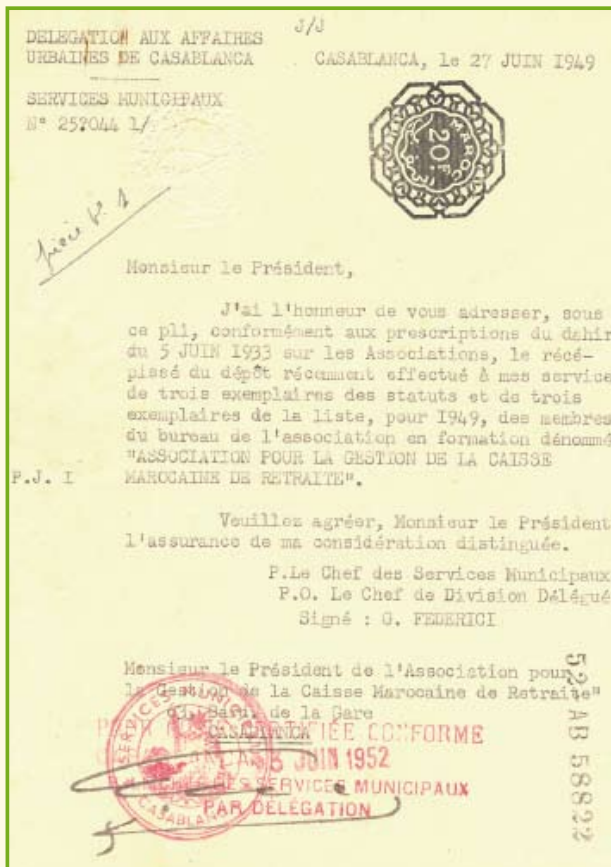
## LA CREATION

L'existence juridique de la Caisse démarre le 27 août 1949, une fois ses statuts approuvés par l'Administration. Elle a été créée, sous le statut d'association à laquelle l'adhésion était facultative, à l'initiative de chefs d'entreprises qui, s'inspirant du modèle français, souhaitent assurer des retraites à leurs employés. Elle a pu voir le jour grâce à l'appui de la Chambre de Commerce et d'Industrie et d'organisations syndicales patronales comme : la Confédération Générale du Patronat du Maroc, le Comité des Industriels et le Centre des Jeunes Patrons.

تأسس الكيان القانوني للصندوق يوم 27 غشت 1949 بعد ما تمت المصادقة على نظامه الأساسي من طرف السلطات.

أنشأ الصندوق على شكل جمعية مكونة من رؤساء الشركات المنخرطة بها والذين استوحوا فكرة الإنشاء من المنهج الفرنسي بهدف توفير معاشات لأجراء هذه الشركات.

أنشأ الصندوق بمساندة مجموعة من الهيئات كغرفة التجارة والصناعة والكونفدرالية العامة لأرباب العمل بالمغرب وهيئة الصناعيين ومركز أرباب العمل الشباب.



إبصال إبداع النظام الأساسي للصندوق المهني المغربي للتقاعد

Récépissé de dépôt des statuts de la CIMR

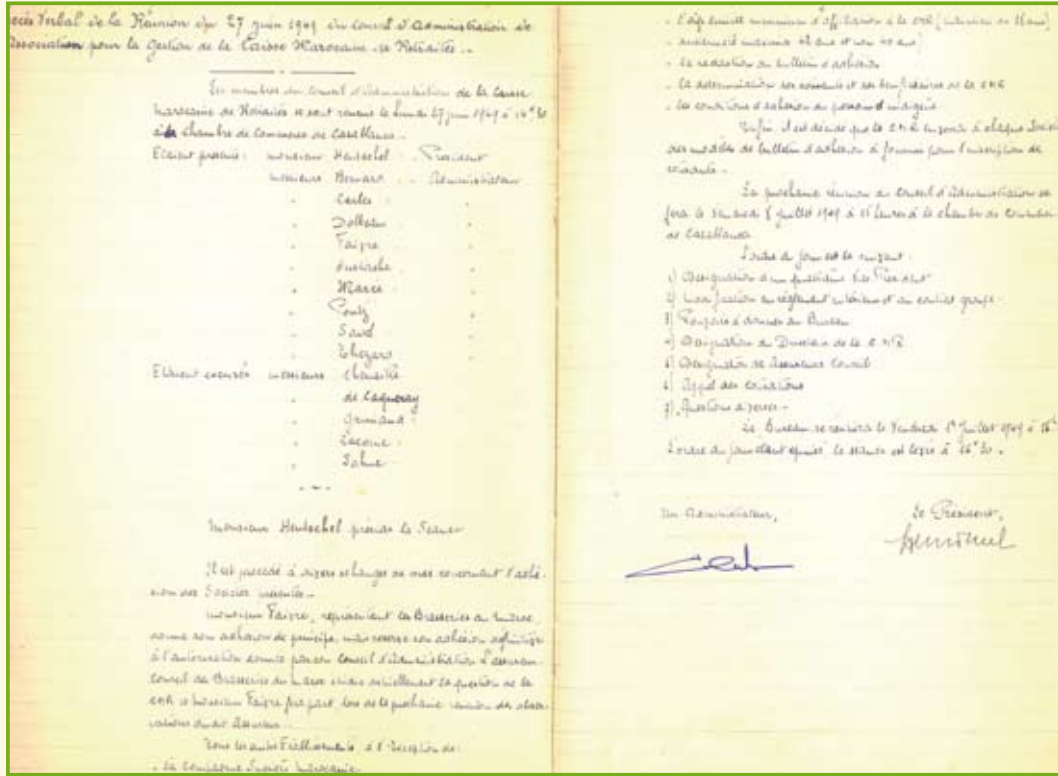
رسالة بريدية ترخص للصندوق المهني المغربي للتقاعد. الذي أنشئ تحت اسم الصندوق الوطني للتقاعد. أن يحمل اسمه النهائي.

Courrier autorisant la CIMR, créé sous le nom de Caisse Marocaine de Retraite, à adopter sa dénomination définitive.



# 60 سنة في خدمتكم

## النشأة



PV du premier Conseil d'Administration de la CIMR

محضر أول اجتماع مجلس إدارة الصندوق المهني المغربي للتقاعد



A sa création, les Conseils d'Administration de la CIMR sont hébergés par la chambre de commerce et d'industrie de Casablanca. En 1950, la CIMR déménage à son premier siège, rue de l'Horloge, dans un appartement mis à sa disposition par la compagnie d'assurances « La Nationale ».

En mai 1954, elle s'installe rue Mohamed Smiha, ex-Rue Georges Mercié, dans un immeuble qu'elle construit.

عند نشأة الصندوق المهني المغربي للتقاعد، كانت اجتماعات مجلس الإدارة تعقد بغرفة التجارة والصناعة بالدار البيضاء.

سنة 1950، انتقل الصندوق إلى أول مقر له بزقة «الساعة». وذلك بشقة وضعتها رهن إشارته شركة التأمين « La Nationale ».

في ماي 1954، استقر الصندوق بعمارة أنشأها بزقة محمد سميحة، زقة جورج ميرسي سابقا.

المقر قيد الانشاء  
Siège en construction



المقر الحالي  
Siège actuel



سنة 1982، انتقل الصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى مقره الحالي المتواجد بـ 100، شارع عبد المومن.

En 1982, la CIMR déménage au siège actuel, sis 100 bd Abdelmoumen

# 60 ANS À VOTRE SERVICE

## LES PRÉSIDENTS DE LA CIMR

Durant 60 ans, 8 présidents charismatiques se sont succédés à la tête de la CIMR. Ils ont chacun apporté leur pierre à l'édifice et ont participé à l'essor de la Caisse.

Certains, plus que d'autres, ont particulièrement marqué la vie de la Caisse en gérant des dossiers délicats, de l'issue desquels dépendait la survie de la CIMR

خلال 60 سنة، تعاقب على رئاسة الصندوق 8 رؤساء متميزين.  
كل واحد منهم ساهم إيجاباً في تطور الصندوق.  
البعض أكثر من غيرهم. كان لهم تأثير أكبر على مسيرة الصندوق من خلال تسيير ملفات حساسة تمس باستمرارية الصندوق.

M. Albert HENTSCHEL  
Le Président fondateur  
(1949 – 1966)

ألبير هنتشل  
الرئيس المؤسس  
(1966 – 1949)

Albert HENTSCHEL, né le 17 janvier 1889, est un ancien élève de l'École Polytechnique et a été décoré de la Croix de Guerre 1914-1918 - Commandeur de la Légion d'Honneur.

A sa sortie de l'École Polytechnique, Albert HENTSCHEL est nommé Ingénieur au Corps des Mines et commence une belle et longue carrière dans l'industrie, qui devait l'amener à occuper des fonctions de hautes responsabilités dans la société ONA.

M. HENTSCHEL a siégé au sein du conseil d'administration de l'ONA depuis 1938. Il y a successivement assuré les fonctions d'Administrateur Délégué, de 1938 à 1948, et de Vice-président de 1948 à 1974, date à laquelle il n'a pas souhaité voir son mandat d'administrateur renouvelé.

M. Albert HENTSCHEL est le Fondateur de la C.I.M.R. en 1949. Pendant 16 années, il a présidé à sa destinée et en a assuré le développement. Durant sa présidence, il a géré des dossiers épineux, principalement celui du devenir de la Caisse après l'indépendance du Maroc et celui de la sortie des cotisants français du régime CIMR. En 1965, il fut nommé Président Fondateur tout en conservant la présidence de la Commission des Investissements de la CIMR.

Son décès est survenu à Versailles le 23 juillet 1977 à l'âge de 89 ans.

ازداد ألبير هينتشل في 17 يناير 1889 وهو تلميذ سابق بالمدرسة المتعددة التقنيات (Ecole Polytechnique) وحاصل على الوسام الفرنسي la Croix de Guerre Commandeur de la Légion d'Honneur -1914-1918

عند إنهاء دراسته، تم تعيينه كمهندس بقطاع المعادن مبتدئاً بذلك مسيرة مهنية متميزة بقطاع الصناعة بما مكنه من الحصول على مناصب عليا بشركة أوننا (ONA).

سنة 1938، أصبح السيد هينتشل عضواً في المجلس الإداري لأوننا. ثم تعاقب على مجموعة من المناصب من بينها متصرف مندوب من 1938 إلى 1948 ونائب الرئيس من 1948 إلى غاية 1974. وهي السنة التي لم يرغب فيها بتجديد عضويته.

السيد ألبير هينتشل هو مؤسس الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 1949. تولى رئاسته لمدة 16 سنة وساهم في تطويره. خلال رئاسته، سير مجموعة من الملفات الشائكة، من أهمها مستقبل الصندوق المهني المغربي للتقاعد وملف مغادرة المشاركين الفرنسيين للصندوق. سنة 1965، عين رئيساً مؤسساً مع احتفاظه برئاسة لجنة الاستثمارات بالصندوق.

توفي هينتشل بفيرساي بتاريخ 23 يوليو 1977 عن سن 89 سنة.

## رؤساء الصندوق المهني المغربي للتقاعد

André LAFON  
(1966 – 1978)



أندري لافون  
(1966 – 1949)

André LAFON, né à Marseille en 1920, est licencié en droit de la Faculté d'Aix en Provence, de la promotion 1941. Après un début de carrière en France, il est appelé, en 1949, au Maroc pour diriger un groupe d'affaires dans le secteur du raffinage des huiles alimentaires et fabrique de savons. A ce titre, il a été vice-Président de la société Unigral Cristal. Il a été appelé à la tête de la CIMR en 1965 et y a occupé le poste de Président jusqu'en 1978. Parallèlement, il a également assuré la présidence de la fédération des corps gras au Maroc, de 1964 à 1974, et la Vice-présidence de la CGEM, de 1971 à 1973. M. LAFON est membre élu de la Chambre Française de Commerce et d'Industrie.

ازداد أندري لافون بمرسيليا عام 1920. حصل على الإجازة في الحقوق بكلية إكس أون بروفنس سنة 1941. بعد بداية مسيرته بفرنسا، التحق سنة 1949 بالمغرب ليسيير مجموعة شركات بقطاع تصفية الزيوت الغذائية وتصنيع الصابون. في هذا الإطار، تم تنصيبه نائب رئيس شركة أونيكرا - كريستال. تم تعيينه على رأس الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 1965، إذ تولى منصب الرئيس لغاية 1978. موازاة مع ذلك، تولى رئاسة فيدرالية صناعة المواد الدهنية بالمغرب من 1964 إلى 1974 ونياية رئاسة الكونفدرالية العامة للمشغلين بالمغرب CGEM من 1971 إلى 1973. السيد لافون هو عضو منتخب بالغرفة الفرنسية للتجارة والصناعة.

Bensalem GUESSOUS  
(1978-1991)



بن سالم جيسوس  
(1978 – 1991)

Bensalem GUESSOUS est né à Fès, en décembre 1919. Après des études à la Faculté de Sciences (Chimie) et de la Faculté de Pharmacie, à l'université de Strasbourg, il s'installe à Fès en tant que pharmacien d'officine et est élu Conseiller municipal en 1948. Durant ses années d'université, Bensalem GUESSOUS s'est engagé dans le combat politique en faveur de l'indépendance du Maroc. De retour au Maroc, il continue à militer dans les rangs du parti de l'Istiqlal et a même connu la prison, après l'exil de SM Mohamed V, de décembre 1953 à mai 1954. A l'indépendance, Bensalem GUESSOUS s'engage dans l'édification du Maroc nouveau. De 1956 à 1960, il fait partie de l'Assemblée Nationale Consultative et préside la Commission économique de cette institution. Membre de la Commission du Plan, il est également Président du Conseil National de la pharmacie et Président de la Chambre de Commerce et d'Industrie de Fès. Pendant la même

ازداد السيد بن سالم جيسوس بفاس في دجنبر 1919. بعد إنهاء دراسته بكلية العلوم (الكيمياء) وكلية الصيدلة بجامعة ستراسبورغ، استقر بفاس بصفته صيدلي وانتخب مستشارا بلديا فاس سنة 1949. خلال دراسته الجامعية، كان جيسوس منخرطا في النضال السياسي من أجل استقلال المغرب. بعد عودته استمر في النضال في صفوف حزب الاستقلال واعتقل بعد نفي صاحب الجلالة المغفور له محمد الخامس من دجنبر 1953 إلى ماي 1954. عند الاستقلال، انخرط بنسالم جيسوس في بناء المغرب الجديد. من سنة 1956 إلى 1960، شارك في الجمعية الوطنية الاستشارية وترأس اللجنة الاقتصادية لهذه المؤسسة. عضو لجنة التخطيط، ترأس السيد جيسوس أيضا المجلس الوطني للصيدلة ورئيس غرفة التجارة والصناعة بفاس وخلال نفس الفترة، تحمل مهمات مفتش الحكومة



# 60 ANS À VOTRE SERVICE

## LES PRÉSIDENTS DE LA CIMR

Bensalem GUESSOUS  
(1978-1991)



بن سالم جسوس  
(1978 – 1991)

période, il assume les fonctions de Commissaire du Gouvernement auprès de l'Energie électrique et des Chemins de Fer du Maroc. Il est également l'un des promoteurs de l'Industrie pharmaceutique marocaine puisqu'il participe dès cette époque à la création des laboratoires Polymédic à Casablanca.

A partir de 1960, il occupe de Hautes fonctions au sein de l'Administration Marocaine dont celles de Gouverneur (Provinces de Fès et de Tanger), d'Ambassadeur de SM le Roi auprès de la C.E.E. et de Ministre (des Travaux Publics puis des Finances). Bensalem GUESSOUS est nommé PDG de la Société Nationale d'Investissement- S.N.I- de 1974 à 1978. A partir de 1977, il assume également d'autres responsabilités dont, de 1977 à 1991, la présidence de la CGEM et celle de la CIMR.

Bensalem GUESSOUS est arrivé à la CIMR en pleine marocanisation et a notamment initié les négociations avec les compagnies d'assurances après qu'il soit avéré que le régime avait des problèmes d'équilibre à long terme.

A l'occasion de ses différentes fonctions, Bensalem GUESSOUS s'était vu décerner de hautes décorations tant de la part du Maroc, que de pays frères et amis (France, Belgique, Luxembourg, Jordanie, Yougoslavie, Italie, Côte d'Ivoire).

Il disparaît des suites d'une longue maladie le 12 juin 1991, à l'âge de soixante-douze ans.

لدى الطاقة الكهربائية والسكك الحديدية بالمغرب. هو أيضا من بين مقاولي صناعة الأدوية المغربية، إذ ساهم منذ ذلك التاريخ في إنشاء مختبرات بوليميديك بالدار البيضاء.

بعد سنة 1960، تولى مناصب عليا في الإدارة المغربية من بينها عامل (إقليمي فاس ثم طنجة)، سفير صاحب الجلالة لدى السوق الأوروبية المشتركة ووزير (الأشغال العمومية ثم المالية).

تم تعيينه رئيسا مديرا عاما للشركة الوطنية للاستثمار من 1984 إلى 1988. كما تولى أيضا مسؤوليات أخرى منذ 1977 من بينها رئيس الكونفدرالية الديمقراطية للمشغلين بالمغرب ورئيسا للصندوق المهني المغربي للتقاعد.

وصل بن سالم جسوس إلى الصندوق المهني المغربي للتقاعد في فترة المغرب وقام بفتح مفاوضات مع شركات التأمين بعد أن تبين أن النظام يعيش مشاكلًا في توازنه على المدى الطويل.

حصل السيد جسوس على أوسمة عالية سواء من المغرب أو من الدول الشقيقة والصديقة (فرنسا، بلجيكا، لوكسمبورغ، الأردن، يوغسلافيا، إيطاليا، الكويت ديفوار). توفي بعد صراع طويل مع المرض بتاريخ 12 يونيو 1991 عن سن تناهز 72 سنة.

Azzeddine GUESSOUS  
(1995 -2001)



عز الدين جسوس  
(1995 – 2001)

Né en 1941 à Fès, Azzeddine GUESSOUS a poursuivi ses études universitaires à HEC Paris avant de décrocher le diplôme de l'Institut d'Etudes Politiques de la même ville.

ازداد عز الدين جسوس بفاس سنة 1941 وتابع دراسته الجامعية بالمدرسة العليا للتجارة HEC بباريس قبل الحصول على دبلوم معهد الدراسات السياسية بنفس المدينة.

## رؤساء الصندوق المهني المغربي للتقاعد

M. GUESSOUS a commencé sa carrière professionnelle à l'Office Chérifien des Phosphates en tant que Directeur Commercial puis Directeur Financier du même organisme.

Après avoir passé un an à la Banque Commerciale du Maroc en tant que Administrateur Délégué, Azzeddine GUESSOUS est nommé en 1978, à la tête du Ministère du commerce, de l'Industrie et du Tourisme jusqu'en 1985, avant d'être nommé Ministre chargé des relations avec la Communauté Economique Européenne.

En 1986, Sa majesté le Roi le désigne ambassadeur du Maroc en Espagne.

En rentrant au Maroc, Azzeddine GUESSOUS dirige la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite de 1995 à 2001 et continue les négociations entamées par ses prédécesseurs avec les compagnies d'assurances. Il est au commandement de la CIMR lorsque est signé le protocole d'accord CIMR – Assureurs en 1997, au terme duquel ces derniers s'engageaient à verser l'intégralité de la participation aux bénéfices à la CIMR et celle-ci à accélérer la baisse du rendement. Après avoir quitté la CIMR, M. Guessous prend la présidence d'Al Watanya puis celle de Maghreb bail jusqu'à nos jours.

M. Guessous a été décoré à plusieurs reprises.

ابتدأ السيد جسوس مسيرته المهنية بالمكتب الشريف للفوسفات بصفته مديرا تجاريا ثم بعد ذلك مديرا ماليا لنفس المؤسسة.

بعد أن قضى سنة بالبنك التجاري المغربي كمتصرف منتدب، تم تعيينه سنة 1978 على رأس وزارة التجارة والصناعة والسياحة إلى غاية 1985 قبل أن يتم تعيينه وزيرا مكلفا بالعلاقات مع السوق الأوروبية المشتركة.

سنة 1986، عينه صاحب الجلالة سفيراً للمغرب بإسبانيا.

بعد عودته إلى المغرب، سير السيد عزالدين جسوس الصندوق المهني المغربي للتقاعد من 1995 إلى 2001.

واصل خلالها المفاوضات، التي ابتدأها الرؤساء السابقون، مع شركات التأمين. وتم تحت إدارته التوقيع على الاتفاقية المشتركة بين الصندوق المهني المغربي للتقاعد وشركات التأمين سنة 1997 والذي التزمت من خلالها شركات التأمين بدفع مجموع المساهمات في الأرباح للصندوق والتزم فيها الصندوق بتعجيل تخفيض مردودية النظام.

بعد مغادرته للصندوق المهني المغربي للتقاعد، ترأس السيد عزالدين جسوس شركة التأمين الوطنية وبعدها «مغرب باي» إلى يومنا هذا.

السيد عزالدين جسوس حاصل على عدة أوسمة.

Abdeljalil CHRAIBI  
(2001 - 2002)



عبد الجليل الشرايبي  
(2001 - 2002)

Né en 1945, à Marrakech, M. CHRAIBI est licencié de la Faculté de Droit de Rabat.

Il passe l'essentiel de sa carrière à la compagnie d'Assurances Al Wataniya qu'il quitte en 2001 suite à sa fusion avec RMA et après en avoir assumé la Présidence pendant de nombreuses années.

En Avril de la même année, Abdeljalil CHRAIBI est nommé à la tête de la CIMR. Son mandat fut de courte durée. Il quitte, en effet la CIMR en juillet 2002, pour divergence de vision sur l'avenir de la Caisse avec le Conseil d'Administration.

ازداد السيد عبد الجليل الشرايبي بمراكش سنة 1945، وهو حاصل على الإجازة بالحقوق من جامعة الرباط.

قضى معظم مسيرته في شركة التأمين «الوطنية»، التي غادرها سنة 2001 على إثر اندماجها مع «الملكية المغربية للتأمين» وبعد أن تولى منصب الرئاسة فيها لعدة سنين.

في أبريل لنفس السنة، تم تعيين السيد عبد الجليل الشرايبي على رأس الصندوق المهني المغربي للتقاعد. رئاسته للصندوق كانت لفترة قصيرة حيث غادره في يوليوز 2002 بسبب خلاف حول النظرة الشمولية لمستقبل الصندوق مع المجلس الإداري.

# 60 ANS À VOTRE SERVICE

## LES PRÉSIDENTS DE LA CIMR

Abdellatif JOUAHRI  
(1991-1995 PUIS 2002 - 2004)



عبد اللطيف الجواهري  
(1991 - 1995 منذ 2002 - 2004)

Abdellatif JOUAHRI est né en 1939 à Fès. Après des études supérieures en droit et finances, M. JOUAHRI intègre Bank Al-Maghrib en novembre 1962 où il occupe plusieurs postes de responsabilité dont notamment celui de Directeur des ressources humaines, Directeur du contrôle des banques et enfin Directeur du crédit.

En octobre 1978, M. JOUAHRI quitte Bank Al-Maghrib pour intégrer le Gouvernement. Il occupe ainsi le poste de Ministre Délégué auprès du Premier Ministre, chargé de la réforme du secteur public et des entreprises publiques, puis celui de Ministre des Finances de novembre 1981 jusqu'en avril 1986.

M. JOUAHRI a ensuite été nommé Président Directeur Général de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) d'avril 1986 jusqu'à sa privatisation, en juin 1995.

M. JOUAHRI a été appelé à deux reprises à la tête de la CIMR, à chaque fois pour gérer des dossiers délicats et assurer une sortie de crise à la Caisse. Ainsi, de 1991 jusqu'en 1995, il est appelé à arbitrer entre la CIMR et les compagnies d'assurances sur le dossier de l'affectation de la participation aux bénéficiaires du contrat de capitalisation, puis il est désigné, en juillet 2002, Président Directeur Général de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites pour faire aboutir sa réforme, qu'il fait entériner par l'assemblée générale extraordinaire de mars 2003.

En avril 2003, il est nommé par SM le Roi Mohammed VI, Gouverneur de Bank Al-Maghrib, poste qu'il occupe jusqu'à aujourd'hui.

ازداد عبد اللطيف الجواهري سنة 1939 بفاس. بعد دراسات عليا في الحقوق والمالية، التحق ببنك المغرب في نونبر 1962 حيث تولى عدة مناصب عليا من بينها مديرا للموارد البشرية، مديرا لمراقبة الأبنك وأخيرا مديرا للقروض.

في أكتوبر سنة 1978، غادر الجواهري بنك المغرب ليلتحق بالحكومة، إذ تولى على التوالي منصب وزير منتدب لدى الوزير الأول مكلف بالإصلاح العمومي والمؤسسات العمومية ثم وزيرا للمالية من نونبر 1981 إلى أبريل 1986.

ثم تعيين السيد الجواهري بعد ذلك رئيسا مديرا عاما للبنك المغربي للتجارة الخارجية BMCE من أبريل 1986 إلى تاريخ خوصصتها في يونيو 1995.

تمت المنادة على السيد الجواهري مرتين على رأس الصندوق المهني المغربي للتقاعد، ليسير في كل مرة ملفات حساسة ويضمن حلا لأزمة الصندوق. حيث تمت المنادة عليه من 1991 إلى 1995 للتحكيم بين الصندوق المهني المغربي للتقاعد وشركات التأمين بخصوص ملف تخصيص المساهمات في الأرباح لعقد الرسملة، كما تم تعيينه في يوليو 2002، رئيسا مديرا عام للصندوق المهني المغربي للتقاعد من أجل إنجاح إصلاحه والذي تم المصادقة عليه من طرف الجمع العام الاستثنائي المنعقد بمارس 2003.

في أبريل 2003، عينه صاحب الجلالة محمد السادس، واليا لبنك المغرب، وهو المنصب الذي مازال يتولاه لحد الآن.

## رؤساء الصندوق المهني المغربي للتقاعد

khalid CHEDDADI  
depuis 2004



خالد الشدادي  
منذ 2004

Né en 1957 à Fès, Khalid CHEDDADI est ingénieur de l'Ecole Nationale Supérieure des Mines de Paris et maître ès sciences mathématiques. Khalid CHEDDADI a débuté sa carrière comme enseignant de mathématiques à l'Ecole Hassania des Ingénieurs (dans le cadre du service civil). Il a par la suite intégré la compagnie d'assurances L'Alliance Africaine, filiale du groupe français GAN (Groupe des Assurances Nationales) au sein de laquelle il a occupé le poste d'Administrateur Directeur Général. Il a été pendant de nombreuses années Vice Président de la Fédération Marocaine des Sociétés d'Assurances et de Réassurances et membre du Comité Consultatif des Assurances Privées auprès du Ministère des Finances. Il a intégré la CIMR en septembre 2003 en tant que Directeur Général, avant d'être coopté Administrateur, puis Président du Conseil d'Administration, en octobre 2004.

Depuis son arrivée à la CIMR, Khalid CHEDDADI a notamment assuré la mise en œuvre de la réforme 2003. Il a également œuvré pour la sortie de la CIMR du champ d'application du Code des Assurances et participe activement à la réforme du secteur de la retraite Marocain.

Sur le plan interne, il a initié une refonte des statuts de la caisse pour renforcer son système de gouvernance, développé et enrichi le cadre et les outils de la gestion financière, et fait de la modernisation et de la dynamisation des processus et des services de la Caisse, sa priorité.

ازداد السيد خالد الشدادي سنة 1957 بفاس وهو مهندس متخرج من المدرسة الوطنية العليا للمعادن بباريس وأستاذ للعلوم الرياضية.

بدأ مسيرته كأستاذ للرياضيات بالمدرسة الحسنية للمهندسين (في إطار الخدمة المدنية) والتحق بعد ذلك بشركة التأمين «الرابطة الإفريقية»، التابعة للمجموعة الفرنسية GAN (مجموعة شركات التأمين الوطنية) والتي تولى فيها منصب متصرف مدير عام. وقد كان لمدة عدة سنوات نائبا لرئيس الفيدرالية المغربية لشركات التأمين وإعادة التأمين وعضوا في اللجنة الاستشارية لشركات التأمين الخاصة لدى وزارة المالية.

التحق بالصندوق المهني المغربي للتقاعد في شتنبر 2003 بصفته مديرا عاما قبل أن يتم تعيينه متصرفا ثم رئيسا للمجلس الإداري في أكتوبر 2004.

منذ التحاقه بالصندوق المهني المغربي للتقاعد، عمل السيد خالد الشدادي على تنفيذ قرارات «إصلاح 2003» وعلى إخراج الصندوق من المجال التطبيقي لقانون شركات التأمين، كما يساهم بفعالية في إصلاح قطاع التقاعد المغربي.

على مستوى التسيير الداخلي، قام بإصلاح النظام الأساسي للصندوق بغاية دعم نظام حكامته، تطوير وإغناء وسائل التسيير المالي، كما جعل من تحديث ودينامية المساطر وخدمات الصندوق من أولوياته.

# 60 ANS À VOTRE SERVICE

## HISTOIRE D'UN LOGO

Le logotype de la CIMR a été créé en 1982.

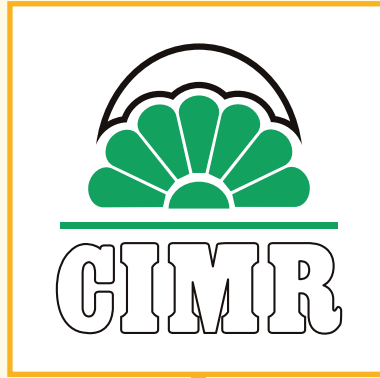
En trois décennies, il a connu deux variations qui témoignent de moments particuliers dans l'histoire de la CIMR et de la dynamique interne qui l'animaient.

Ce n'est qu'en 1982, soit 33 ans après sa création, que la CIMR se dote d'un logo.

Cette identité visuelle est alors l'illustration des chantiers de modernisation ouverts par la Direction Générale de la CIMR et qui vont de la mise à niveau du Système d'Information à l'acquisition d'un siège social, en passant par le renforcement de l'encadrement marocain de la caisse.

La couleur dominante du logo est le vert, une couleur qui symbolise le renouveau et l'harmonie. S'épanouissant au dessus du sigle CIMR, le corps du logo représente la moitié d'une fleur, synonyme de cette jeunesse que retrouve la CIMR.

La fleur est coiffée d'un parasol qui renvoie à la mission de la Caisse, celle d'œuvrer dans le domaine de la protection sociale en assurant une couverture retraite des salariés.



1982 - 1992

سنة 1982، ابتكر أول شعار للصندوق المهني المغربي للتقاعد. وذلك بعد 33 سنة من إنشائه.

شكل هذا التعريف البصري تجسيدا للمشروع المفتوح من طرف الإدارة العامة. والتي اعتنت بتجديد الأنظمة المعلوماتية وشراء مقر اجتماعي جديد وكذا تقوية هيئة التأطير المغربية.

اللون الأخضر هو اللون الغالب على الشعار وهو لون يرمز إلى التجديد والإنسجام.

فوق كلمة CIMR، يمثل جسد الشعار نصف وردة يعبر عن الشبابية التي يجسدها الصندوق.

تغطي هذه الوردة شمسية تعبر عن مهمة الصندوق ألا وهي العمل في مجال الإحتياط الإجتماعي لتأمين تغطية التقاعد لأجراء القطاع الخاص.



En 1992, une sentence arbitrale, entre la CIMR et les compagnies d'assurances est rendue en vue d'assurer une répartition équitable des efforts à consentir de part et d'autre pour améliorer la santé financière du régime.

Dans la foulée, la CIMR introduit des aménagements lui permettant de lancer deux nouveaux produits de retraite le régime de retraite complémentaire et celui de retraite à 55 ans sans anticipation, destinés à améliorer la couverture retraite de ses cotisants.

Une direction Commerciale est créée pour améliorer les capacités de recrutement du régime.

Le logo de la CIMR est alors relifté pour porter les nouvelles ambitions de la Caisse.

Les couleurs sont plus vives.

Toujours présent, le vert s'éclaircit et s'harmonise avec le rouge, couleur de vigueur et d'optimisme.

La typographie du sigle se modernise. Elle perd ses rondeurs et adopte un style résolument moderne renvoyant à l'efficacité et la rigueur d'un univers informatique.



1992 - 2005

في سنة 1992، صدر قرار حكيمي. مابين الصندوق المهني المغربي للتقاعد وشركات التأمين من أجل تأمين توزيع عادل للمجهودات اللازمة على كل جهة بهدف تحسين الصحة المالية للنظام.

قام الصندوق إثر ذلك بمجموعة من التجديدات مكنته من طرح منتوجين جديدين: نظام التقاعد التكميلي ونظام التقاعد الكامل عن سن 55 واللذان يهدفان إلى تحسين تغطية التقاعد لمشاركي الصندوق.

وفي هذا الصدد، أنشأت الإدارة التجارية لتحسين قدرة النظام على اجتذاب الزبناء.

بعد ذلك، عرف شعار الصندوق المهني المغربي للتقاعد تغييرا في شكله ليعبر أكثر عن الطموحات الجديدة للصندوق.

أصبحت ألوانه أكثر إشراقا. اللون الأخضر حاضر دائما وينسجم مع اللون الأحمر الذي يعبر عن الصرامة والإيجابية.

طريقة طباعة الحروف عرفت أيضا تجديدا. حيث أنها فقدت أشكالها الدائرية لتعتمد أسلوبا عصريا يوحى بفعالية ودقة المجال المعلوماتي.



## تاريخ الشعار

ابتكر أول شعار للصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 1982. خلال 3 عقود، عرف هذا الأخير تغييرين يشهدان عن فترات مميزة في تاريخ الصندوق وكذا الدينامية التي كانت تسيره.



En 2005, le logo de la CIMR se modernise et retrouve une nouvelle jeunesse.

Après avoir mené à terme en 2003, une réforme profonde, à la fois paramétrique et de gouvernance, la CIMR s'est engagée, en 2004, dans un projet d'Entreprise, pour moderniser ses méthodes de gestion et son style de management.

C'est cette dynamique autant que l'équilibre retrouvé, que le nouveau logo illustre.

Ses couleurs sont mises au goût du jour : le vert est plus pimpant et le rouge laisse la place à un orange, plus énergique.

Les pétales se creusent et s'affinent tandis que le point sur le « l » se réduit d'une moitié, et retrouve une assise plus stable.

La fleur se déplace et se positionne au centre du sigle, renforçant ainsi l'équilibre du logo.

La typographie du sigle change pour une graphie plus solide et la base du logo intègre désormais la raison sociale de la caisse.

Le tout, suggère un lever de soleil, l'horizon et de nouvelles perspectives.

Le logo évoque des valeurs de croissance, de partage (pétales) et de solidarité (union des pétales autour du centre la fleur).

Le socle, plus posé, donne une image de stabilité et souligne la pérennité et les équilibres retrouvés, alors que les arrondis donnent une dimension plus humaine et plus chaleureuse, faisant ressortir l'orientation stratégique de la CIMR de promouvoir la proximité avec ses clients et la qualité des services qu'elle leur destine.

سنة 2005، عرف شعار الصندوق المهني المغربي للتقاعد تغييرا أضفى شبابا جديدا.

بعد إنهاء الإصلاح الذي عرفه الصندوق سنة 2003 والذي يهتم بالحكومة والنظام معا، التزم الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2004، بتطبيق مشروع المفاولة من أجل تجديد وعصرنة طرق التسيير والإدارة.

فالشعار الجديد سيغير إذن عن هذه الدينامية وعن التوازن الذي استرجعه الصندوق.

فقد جددت ألوانه : الأخضر أصبح أكثر إشراقا والأحمر عوض بالبرتقالي الذي يعبر عن طاقة أكثر.

أما تويجات الوردية، فقد أصبحت أرق، في حين انشطرت النقطة على حرف «ا» إلى النصف وأزاحت للوسط لتشكل أساسا أكثر قوة واستقرار.

كما أن وضع الوردية في مركز الشعار، يعزز من استقراره وتوازنه.

تتحول طريقة الطباعة إلى كتابة أكثر قوة دون أن تفقد أناقتها ورفقتها. كما أضيف الإسم الكامل للصندوق إلى الشعار.

كل هذا يوحي بشروق الشمس وبزوغ أفق جديدة.

يرمز الشعار إلى معاني المشاركة (التويجات) والتضامن (اجتماع التويجات حول مركز الوردية) وهي معاني يحث عليها الصندوق.

ترمز القاعدة الجديدة إلى استقرار أكثر وجسد الاستمرارية والتوازن المكتسبين. بيد أن الأشكال الدائرية تضيف على الشعار طابعا أكثر دفئا وإنسانية لتسلط الضوء على الإجهاد الاستراتيجي للصندوق من أجل نهج سياسة القرب مع الزبناء وكذا تحسين جودة الخدمات التي يقدمها إليهم.

# 60 ANS À VOTRE SERVICE

تقدم متواصل

UN PROGRES CONTINU



2006

تبني الأداء الشهري للمعاشات الذي  
شروع العمل به منذ يناير 2007

Adoption de la mensualisation  
des pensions, effective à partir  
de janvier 2007

2005

قرب و تواصل أكثر مع المنخرطين

Plus de proximité et de  
communication avec les  
adhérents

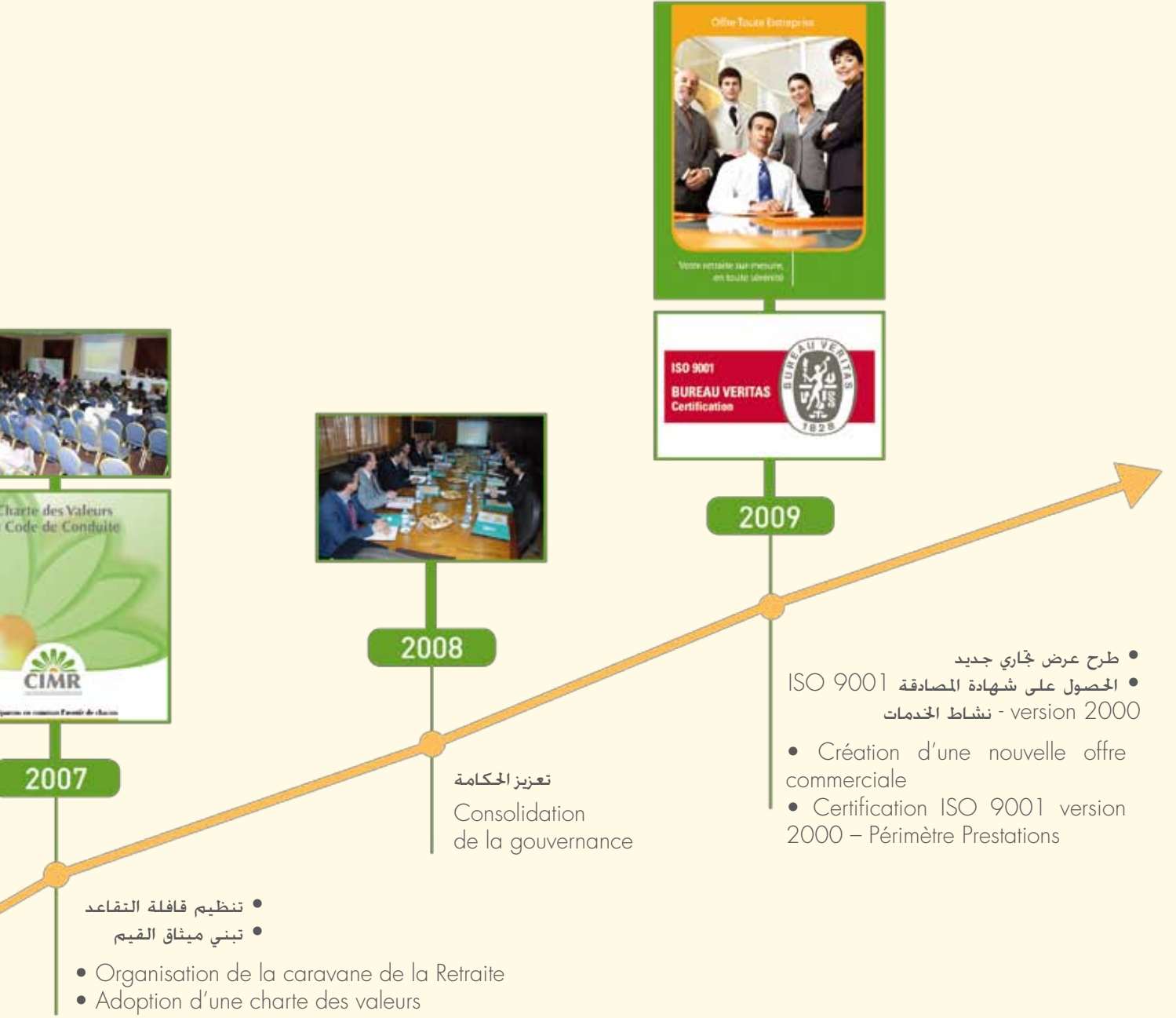
2004

مشروع المقاومة من أجل التغيير

Un projet d'Entreprise pour lancer  
le changement



# 60 سنة في خدمتكم



# 60 ANS À VOTRE SERVICE

## إصلاحات من أجل استمرارية النظام DES REFORMES POUR PERENNISER LE REGIME

أدخل أول إصلاح للنظام سنة 1967. مبدأ  
النقط الذي يمكن من الأخذ بعين الإعتبار  
في حساب المعاش مجموع المسار المهني  
للمشارك عوض معدل الأجر المحصل عليها  
خلال الثلاث السنوات الأخيرة قبل إحالته على  
التقاعد

La première réforme du régime  
en 1967 introduit le système à  
points qui permet de prendre  
en compte, dans le calcul de la  
pension, l'intégralité de la carrière  
de l'affilié au lieu de considérer  
uniquement la moyenne des  
salaires des 3 dernières années.



1986

اعتماد مبدأ المشاركة في الأرباح  
L'introduction du principe de  
participation aux bénéfices

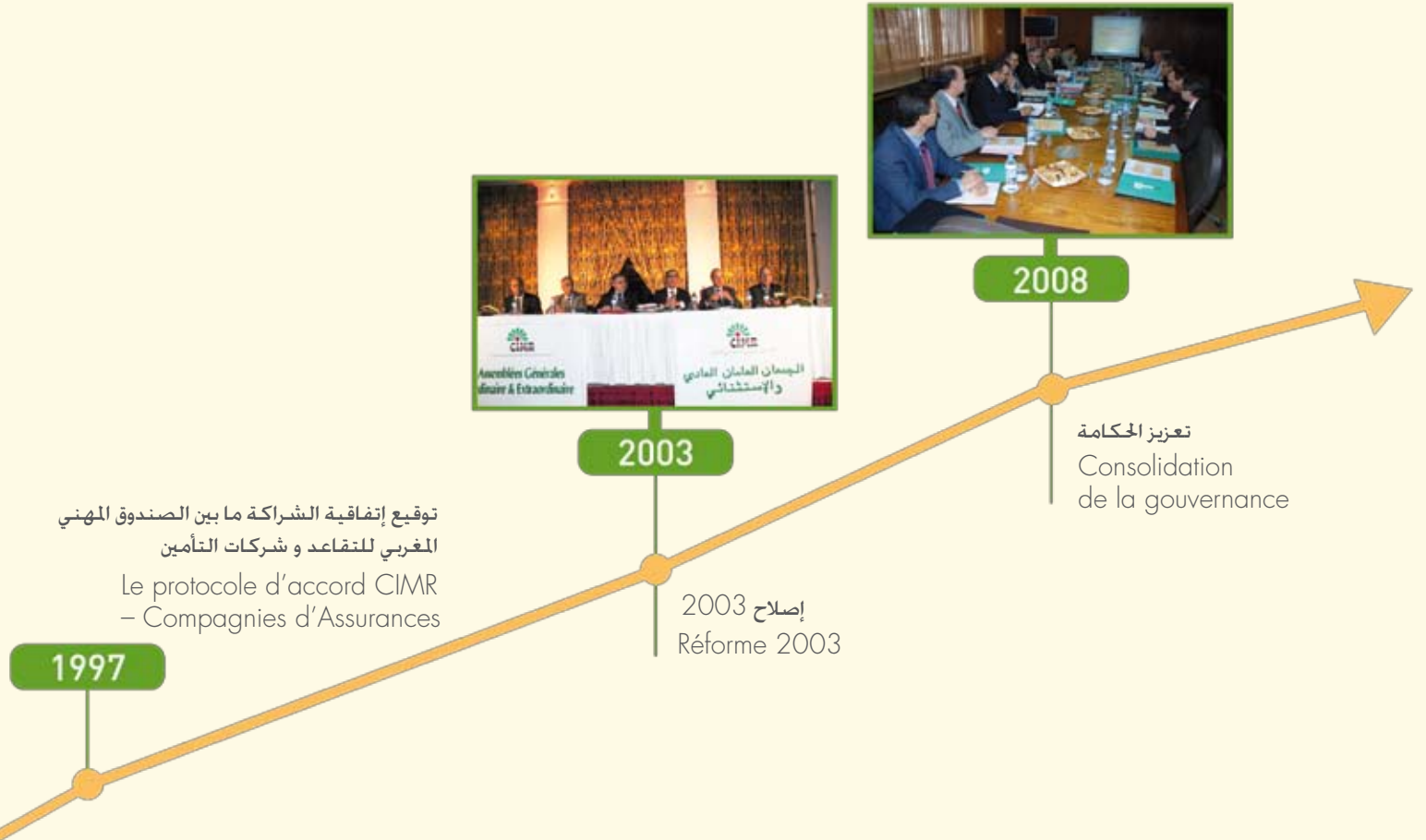


1992

قرار تحكيمي  
Sentence arbitrale

1967

# 60 سنة في خدمتكم



Durant ses 30 premières années d'existence et malgré des changements majeurs qui ont marqué son environnement, le régime de la CIMR a affiché d'excellents résultats et des perspectives de développement rassurantes.

Pourtant, à partir des années 80, sa situation devient préoccupante et des réformes structurelles sont envisagées.

En effet, Les projections actuarielles réalisées laissaient présager un déséquilibre remettant en cause la pérennité de la caisse à court terme. Deux éléments sont en cause : d'une part la générosité du régime dont le taux de rendement était très élevé, d'autre part, la gestion mixte et plus particulièrement, le niveau de participation des compagnies d'assurance au financement de la pension.

La CIMR va devoir mener une rude bataille, qui durera près de vingt ans au cours desquels des réajustements sont régulièrement introduits, pour aboutir, en 2003, à une réforme importante lui permettant de recouvrir sa pérennité et d'assurer son équilibre.

خلال الثلاثين سنة الأولى من تواجده وبالرغم من تغييرات أساسية، أثرت على محيطه، حقق الصندوق المهني المغربي للتقاعد نتائج جيدة، وأظهر إمكانيات مطمئنة للتطور.

غير أن الحال تغير في بداية الثمانينات وأصبحت وضعية الصندوق مقلقة إلى حد إدخال عدة إصلاحات بنوية عليه.

فقد أظهرت الإسقاطات الإكتوارية المنجزة آنذاك إمكانية فقدان النظام لتوازنه مما أثار القلق حول استمراريته. عاملان كانا وراء ذلك : من جهة سخاء النظام حيث كان معدل مردوديته مرتفعا جدا، ومن جهة أخرى، التسيير المزدوج وبالخصوص مستوى مساهمة شركات التأمين في تمويل المعاش.

إثر ذلك، خاض الصندوق المهني المغربي للتقاعد معركة قوية، استمرت حوالي 20 سنة، تم خلالها إدخال عدة تعديلات، للوصول في سنة 2003 إلى إصلاح هام مكنه من استعادة استمراريته وضمان توازنه.



1949

سنة

شركين و المستفيدين  
هني المغربي للتقاعد



2009

60

في خدمة المنخرطين و الم  
من معاش الصندوق الم

# القرارات

## • القرار الأول

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ، المجتمعين في الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 28 ماي 2009 ، بعد الاطلاع على التقريرين الأدبي و المالي وتقرير مدقق الحسابات المستقل ، يصادقون عليها في جميع مضامينها و يمنحون إبراء لمجلس الإدارة عن تسييره بالنسبة للسنة المالية 2008.

تمت المصادقة بالإجماع على هذا القرار

## • القرار الثاني

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ، المجتمعين في الجمع العام العادي المنعقد في تاريخ 28 ماي 2009 ، يمنحون إبراء تاما و نهائيا عن تسييره للسيد :  
- ادريس جطو

ويشكرونه عن مساهمته في أعمال مجلس الإدارة.

تمت المصادقة بالإجماع على هذا القرار

## • القرار الثالث

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ، المجتمعين في الجمع العام العادي في تاريخ 28 ماي 2009، يعيدون انتخاب كمتصرفي الصندوق، لمدة أربع سنوات السادة :

- محمد فيكرات مثل كوصيمار.
- ادريس بنشيوخ مثل المركزية للحليب.
- فؤاد دويري مثل الجمعية المغربية لشركات التأمين.

تمت المصادقة بالإجماع على هذا القرار

## • القرار الرابع

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ، المجتمعين في الجمع العام العادي بتاريخ 28 ماي 2009، بعد الاطلاع على مستنتجات الحصيلة الاكتوارية المنجزة برسم السنة المالية 2008، يقررون ، باقتراح من مجلس الإدارة، الاحتفاظ بالمعالم التقنية للنظام بالنسبة لسنة 2009، في مستوياتها المحددة خلال إصلاح سنة 2003.

تمت المصادقة بالإجماع على هذا القرار

## • القرار الخامس

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد ، المجتمعين في الجمع العام العادي بتاريخ 28 ماي 2009، طبقا لمقتضيات الفصل 16 من القانون الأساسي، يقررون، باقتراح من مجلس الإدارة، تعيين :

- برايس واتر هاوس
- دولوات

بصفتهم مراقبين للحسابات للسنوات المالية الثلاث القادمة انطلاقا من سنة 2009 وستنتهي مهمتهم بعد مصادقة حسابات السنة المالية 2011.

تمت المصادقة بالإجماع على هذا القرار



## قرارات الجمع العام العادي

## نشاط لجنة التدقيق

كما قامت لجنة التدقيق بمعاينة مراحل تطبيق مهمة تنقية المعطيات التي شرع في العمل بها منذ 2007. و تعتبر هذه المهمة مرحلة سابقة لإعادة تنظيم النظام المعلوماتي للصندوق المهني المغربي للتقاعد. فبعد تدقيق المعطيات الذي هدف إلى التأكد من وثوقية و جانس المعلومات المتواجدة بقاعدة المعطيات. بلغت هذه المهمة « مرحلة التقويم» و التي تتجلى في تصحيح الأخطاء. حيث بلغت الأشغال مراحل جد متقدمة.

بعد تقديم مخطط التدقيق لسنة 2009. تدارس أعضاء اللجنة. النقطة المتعلقة بتعيين مراقبين للحسابات للقيام بالمصادقة على الحسابات ابتداء من السنة المالية 2009.

طبقا للمقتضيات الجديدة للنظام التي تبناها الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 2 دجنبر 2008 و التي تهدف إلى تعميق حكمة الصندوق. التزمت إدارة الصندوق بتعيين مراقبين للحسابات قصد التأكد والمصادقة على الحسابات انطلاقا من السنة المالية 2009.

أخيرا. جدر الإشارة إلى أنه. عملا بقرارات مجلس الإدارة المنعقد في 25 دجنبر 2008. عرفت لجنة الإدارة تغييرا في أعضائها حيث عين السيد عبدالمجيد الطزلاوي. متصرف الصندوق. ممثلا للإيجاد العام لمقاولات المغرب عوض ادريس بنشيخ. متصرف الصندوق. ممثلا لمركزية الحليب.

اجتمعت لجنة التدقيق في 7 أبريل 2009 من أجل البت في حسابات الصندوق المهني المغربي للتقاعد في 31 دجنبر 2008. بحضور مراقب حسابات الصندوق المهني المغربي للتقاعد Price Water House.

إضافة إلى حسابات السنة المالية 2008 وتقرير مدقق الحسابات المستقل. تدارست اللجنة مراحل تطبيق نظام تسيير المخاطر في الصندوق المهني المغربي للتقاعد.

و للتذكير. فإن نظام تسيير المخاطر كان قد انطلق في سنة 2007 و هو يهدف إلى تخصيص الصندوق المهني المغربي للتقاعد بنظام فعال لتحديد و تحليل المخاطر من أجل تحسين مستوى السيطرة عليها.

و في إطار هذا المشروع. حدد الصندوق المهني المغربي للتقاعد سياسة تسيير المخاطر و ميثاق تسيير المخاطر. كما تم إعداد خريبتين للمخاطر (المخاطر الإستراتيجية التقنية و غير التقنية) و القيام بتشخيص للأنظمة الحالية لتسيير المخاطر. وبعد إحصاء أنشطة التحكم و مراقبة المخاطر. حدد الصندوق المهني المغربي للتقاعد مستويات اتخاذ المخاطر و مستوى تحمل كل خطر كما أعد مخططات عمل لتحسين التحكم في المخاطر الكبرى و عين مسؤولين عن تتبع المخاطر و وضع خطط العمل اللازمة للسيطرة عليها.

حاليا بلغ المشروع مرحلة التطبيق باعتماد نظام تقارير فعالة و دائمة حول مستوى المخاطر و مراحل تطبيق مخططات العمل. ترفع هذه التقارير إلى هيئات الإدارة و الحكامة. كما أن مبدأ تسيير المخاطر سيدمج في ثقافة و تسيير الصندوق المهني المغربي للتقاعد.

## نشاط لجنة التوجيه

خلال سنة 2008، اجتمعت لجنة التوجيه مرتين.

عابن أيضا أعضاء اللجنة، نتائج التسيير المالي في نهاية شتنبر 2008 و في نهاية نونبر 2008 و قرروا إثر ذلك، تصفية الاستثمارات في الخارج.

كما قامت اللجنة أيضا بتدارس نتائج طلب العروض لاختيار مسيري صناديق التوظيف المشترك للأسهم و قررت إشراك المسيرين المفوضين الحاليين في طلب العروض هذا.

أخيرا، تدارست اللجنة مقترح اعتماد تسيير المخاطر المالية و مشاريع الاستثمار المقترحة مثل صندوق ARIF، طنجة II، Med II، المنطقة اللوجيستكية الحرة، الجامعة الدولية للرباط و T capital.

خصص الاجتماع الأول للجنة التوجيه لتدارس و تحليل نتائج التسيير المالي في 31 دجنبر 2007 و في 31 دجنبر 2008، كما تمت المصادقة على التوجيهات التي أتى بها تدقيق التسيير المالي الذي قام به مكتب Price Water House بباريس. تم أيضا خلال هذا الاجتماع، تحليل الحصيلة الإكتوارية و تدارس تقرير الخبير الإكتواري إضافة إلى تحديد نسبة إعادة تقييم خيار رأس المال.

وكانت لجنة التوجيه قد صادقت على مبدأ خلق محفظة سندات على الأمد الطويل و على حذف الإكراه المتعلق بالتسيير وفق المؤشر عبر اعتماد تسيير يقوم على مبدأ Absolute return . كما تم اعتماد مراقبة المخاطر المسبقة (Value At Risk)، تقسيم صندوقي الأسهم إلى أربعة و الاستعمال الأقصى لتنوع الاستثمار في الخارج. وكانت اللجنة قد شددت على ضرورة تحيين الميثاق المالي، النظام المالي و القانون الأخلاقي إضافة إلى اعتماد تسيير المخاطر و تعزيز المراقبات.

في هذا الاجتماع، قامت لجنة التوجيه بتدارس الحصيلة الإكتوارية. فبعد تحليل للمعطيات ودراسة للفرضيات و النتائج و كذا اختبارات التأثير، صادقت اللجنة على استنتاجات الدراسة الإكتوارية و على قرار الحفاظ على معايير النظام و نسبة إعادة تقييم رؤوس الأموال.

في اجتماعهم الثاني، اطلع أعضاء لجنة التوجيه على الميثاق المالي و النظام المالي المحينين. كما عابنوا و صادقوا على التخصيص الإستراتيجي الجديد للأصول و الذي يشمل البنيات التحتية كفئة جديدة للأصول.

# خطة في خدمتكم



- نشاط لجنة التوجيه سنة 2008
- نشاط لجنة التدقيق سنة 2008



## الحكامة

---

En exécution de la mission confiée par la CIMR, nous avons réalisé un audit du bilan actuariel 2008.

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.

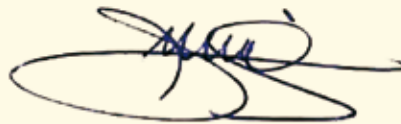
Les travaux d'audit ont consisté à vérifier que les procédures mises en œuvre pour l'établissement du bilan étaient conformes au *Cahier de procédure du bilan actuariel*. Le logiciel LASER en lui-même n'a pas été revu, celui-ci ayant déjà fait l'objet d'un audit lors des années précédentes.

Sous réserve du point susmentionné, 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.

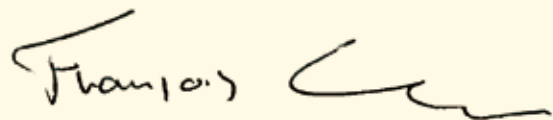
Enfin, dans le cadre des fonctions qui lui sont dévolues, le Département Actuariat de la CIMR devra continuer à définir et à mener les études statistiques visant à consolider les choix d'hypothèses actuarielles pour les bilans futurs.

Pour TOWERS PERRIN,

Le 09/04/2009



Gilles Dureuil  
Actuaire qualifié, consultant



François Cheynet  
Actuaire qualifié, directeur associé

---

## مصادقة الخبير الاكتواري المستقل

Au Conseil d'Administration  
Caisse Interprofessionnelle Marocaine  
de Retraites (CIMR) 100, Boulevard  
Abdelmoumen Casablanca

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDEPENDANT EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la CIMR, comprenant le bilan et le compte d'exploitation relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### • 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.

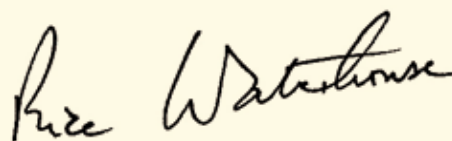
Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent 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.

### • Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la CIMR au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 16 avril 2009

Price Waterhouse



A. Bidah  
Associé



---

# تقرير مدقق الحسابات المستقل

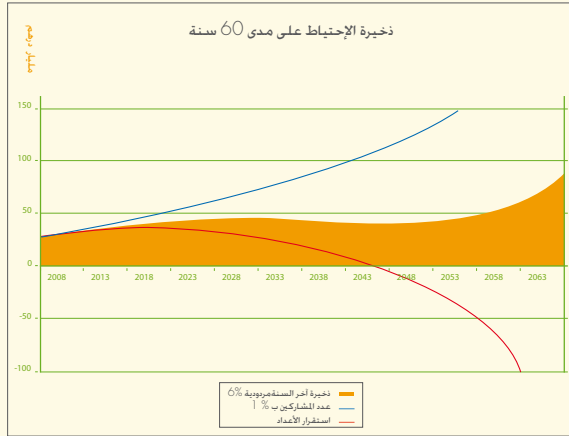
# 60 سنة في خدمتكم

## المراقبة و التدقيق

- ▲ تقرير مدقق الحسابات المستقل
- ▲ مصادقة الخبير الاكتواري المستقل

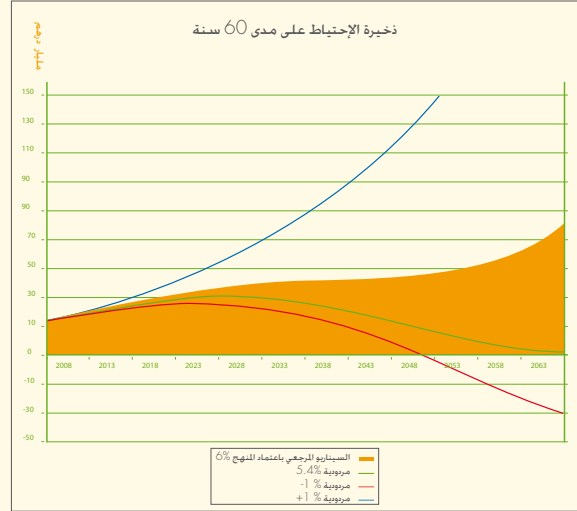
## المنهج الثاني : اعتماد القيمة الحسابية للأصول و مردودية تعادل 6%

### تغيير ملمح ذخيرة الاحتياط



هذان الرسمان البيانيان يبينان مرة أخرى ضرورة حصول الصندوق المهني المغربي للتقاعد على قانون يتيح له مستقبلا استقطاب الشركات غير المنخرطة. وتضاف هذه الفكرة إلى أهم النقاط التي تم التطرق إليها بمناسبة إصلاح 2003 ألا وهي العمل على جعل الصندوق المهني المغربي للتقاعد نظاما تكمليا إجباريا.

## تغيير ملمح ذخيرة الاحتياط



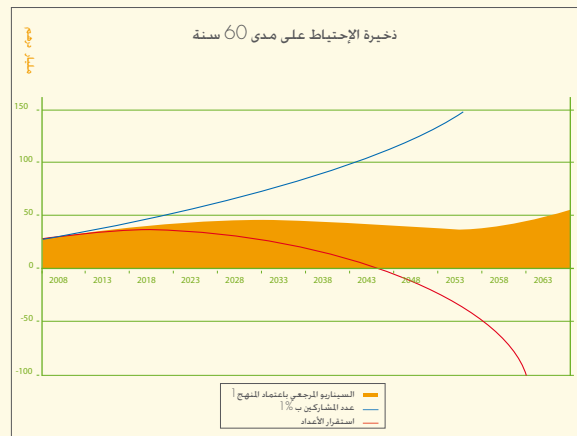
يبين الاختبار على أنه باعتماد مردودية 5% سيفقد النظام استمراريته حيث سيصبح سلبيا في سنة 2053. أما باعتماد نسبة 5.4% تبقى الذخيرة موجبة طيلة مدة الإسقاط.

## II - النمو الديمغرافي

تأخذ الاختبارات المقترحة بعين الاعتبار معدل نسبة تطور المشاركين النشيطين بنسبة 1% وكذا استقرار الأعداد عوض التطور بنسبة 0.5% سنويا.

## المنهج الأول : اعتماد القيمة الحسابية للأصول إضافة إلى نصف فائض القيمة و مردودية تعادل 5%

### تغيير ملمح ذخيرة الاحتياط



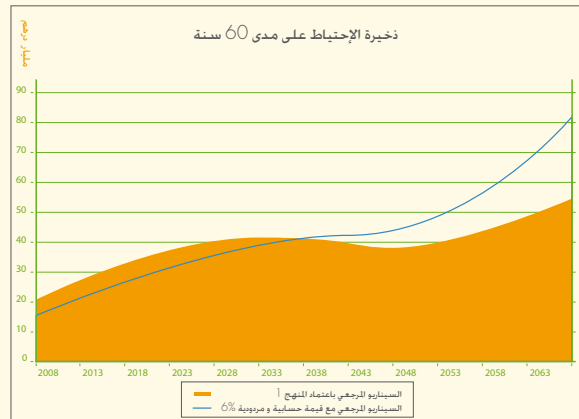
## • ملصح ذخيرة الاحتياط

- يفرض مبدأ الاستمرارية أن يستجيب ملصح ذخيرة الاحتياط لشترطين أساسيين :
- ألا تكون أبدا قيم ذخيرة الاحتياط سلبية
- أن يكون اتجاه ذخيرة الاحتياط تصاعديا في نهاية الإسقاط

### ملصح ذخيرة الاحتياط في 31/12/2008

يمثل الرسم البياني أسفله ملصح ذخيرة الاحتياط اعتمادا على معطيات سنة 2008 و نتائج المنهجين. حيث يوضح الرسم البياني أنه كيفما كان المنهج المعتمد، يتم احترام مبدأ الاستمرارية : فذخيرة الاحتياط دائما موجبة مع اتجاه تصاعدي عند نهاية الإسقاط.

يوضح الرسم البياني أيضا أن ملصح ذخيرة الاحتياط باعتماد القيمة الحسابية و مردودية 6% أفضل من ملصح ذخيرة الاحتياط باعتماد القيمة الحسابية إضافة إلى نصف فائض القيمة و مردودية تبلغ 5%.



## ا - معدل المردودية المالية

تأخذ الاختبارات المقترحة بعين الاعتبار تغير معدل المردودية المالية 1%+ و 1%-، و يتعين الإشارة إلى أن نسب التحيين تتغير وفق نفس المعاملات.

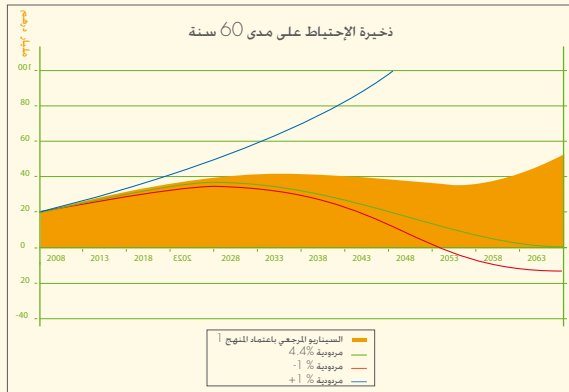
### المنهج الأول : اعتماد القيمة الحسابية للأصول إضافة

#### إلى نصف فائض القيمة و مردودية تعادل 5%

تغيير نسبة التمويل المسبق و نسبة التغطية

	- 1%	+ 1%	الأولية	
نسبة التمويل المسبق	48,3%	63,6%	55,5%	
نسبة التغطية	23,9%	32,2%	27,9%	

تغيير ملصح ذخيرة الاحتياط



يبين الاختبار على أنه باعتماد مردودية 4% سيفقد النظام استمراريته حيث سيصبح سلبيا في سنة 2053. أما باعتماد نسبة 4.4% تبقى الذخيرة موجبة طيلة مدة الإسقاط.

### المنهج الثاني : اعتماد القيمة الحسابية للأصول و

#### مردودية تعادل 6%

تغيير نسبة التمويل المسبق و نسبة التغطية

	- 1%	+ 1%	الأولية	
نسبة التمويل المسبق	51,0%	65,7%	58,2%	
نسبة التغطية	20,9%	27,5%	24,1%	

## • اختبارات التأثير

وفق التعليمات المحاسبية الدولية و سعيا وراء التوضيح، تم إنجاز تحليل تأثر ملصح ذخيرة الاحتياط على ضوء بعض التغيرات في الفرضيات الاكتوارية.

## • التعديلات المقياسية لأهم الفرضيات الاكتوارية بنهاية سنة 2008

تتلخص الفرضيات الاكتوارية المعتمدة في الدراسات الاكتوارية كالتالي :

الفرضية	القيمة المعتمدة في الحصيلة الاكتوارية 2008	القيمة المعتمدة في الحصيلة الاكتوارية 2007
التضخم	2%	2%
نسبة مردود المالي	نسبة إسمية 6% نسبة إسمية 5%	نسبة إسمية 6% نسبة إسمية 5%
نسبة التحيين	نسبة إسمية 6% نسبة إسمية 5%	نسبة إسمية 6% نسبة إسمية 5%
التطور السنوي لأجور المشاركين النشيطين	نسبة إسمية 6%	نسبة إسمية 6%
التطور السنوي لأجور المشاركين الجدد	نسبة إسمية 4%	نسبة إسمية 4%
التطور السنوي للمشاركين النشيطين	0,50%	0,50%
جدول الوفيات	بف 64/60 مع انحراف (+فصل / سنتين)	بف 64/60 مع انحراف (+فصل / سنتين)
التطور السنوي للأجر المرجعي	4%	4%
التطور السنوي لقيمة النقطة عند التصفية	0% إلى غاية 2010 4% بعد ذلك	0% إلى غاية 2010 4% بعد ذلك
التطور السنوي لقيمة النقطة السارية	0,7% إلى غاية 2010 1% بعد ذلك	0,7% إلى غاية 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 14.2 مليار درهم بالقيمة الحسابية	18.0 مليار درهم

تم الحفاظ على نفس الفرضيات الأساسية المعتمدة في الحصيلة الاكتوارية لسنة 2007 باستثناء جدول خصائص الوافدين الجدد الذي تم تحيينه لأخذ بعين الاعتبار منحني الأجر عند ولوج النظام و الملاحظ منذ سنة 2004.

و جدر الإشارة إلى أنه تم اعتماد منهجين للتقييم : الأول يبنني على القيمة الحسابية للأصول إضافة إلى نصف فائض القيمة و مردودية تبلغ 5%. والثاني يعتمد على القيمة الحسابية للأصول و على مردودية تبلغ 6%.

وصلت القيمة المحتملة الحالية للموارد إلى :

بمليار درهم	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	المنهج الأول	التطور
القيمة المحتملة الحالية للموارد	37,2	40,2	-7,5%

تقدر قيمة ذخيرة الاحتياط كما يلي :

بمليار درهم	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	المنهج الأول	التطور
ذخيرة الاحتياط	14,2	40,2	-25,2%

وعليه تقدر القيمة المحتملة الحالية الإجمالية للموارد ب :

بمليار درهم	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	المنهج الأول	التطور
القيمة المحتملة الحالية الإجمالية للموارد	51,4	59,1	-25,2%

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

بمليار درهم	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	المنهج الأول	التطور
الالتزام الصافي غير المغطى	36,9	47,5	-25,2%

تصل نسبة التمويل المسبق و نسبة التغطية إلى :

بمليار درهم	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	المنهج الأول	التطور
نسبة التمويل المسبق	58,2%	55,5%	5,0%
نسبة التغطية	24,1%	27,9%	-13,7%

و خلاصة، تبين المقارنة بين المنهجين مايلي :

باعتقاد المنهج الثاني تنخفض قيمة الالتزام من 47.5 إلى 36.9 مليار درهم.

باعتقاد نفس المنهج . ترتفع نسبة التمويل المسبق من 55.5% إلى 58.2%

إلا أنه باعتماد المنهج الثاني تتدهور قيمة نسبة التغطية من 27.9% إلى 24% و يعزى هذا التدهور إلى اعتماد القيمة الحسابية للأصول.

## • تقييم الالتزامات

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

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
10,2%	43,1	47,5	الالتزام الصافي غير المغطى

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

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
-0,4%	55,7%	55,5%	نسبة التمويل المسبق
-3,1%	28,8%	27,9%	نسبة التغطية

### النهج الثاني : اعتماد القيمة الحسابية للأصول و مردودية تعادل 6%

فيما يلي ملخص للعمليات الحسابية مع اعتماد القيمة الحسابية للأصول و مردودية تعادل 6% و مقارنة مع النهج الأول.

تقدر القيمة الحالية المحتملة (ق ح م) للمعاشات داخل مجموعة نصف مغلقة<sup>(2)</sup> ب :

التطور	النهج الأول	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	بمليار درهم
-8,5%	28,0	25,6	المتقاعدون و الخلف
-20,4%	78,7	62,7	النشيطون و ذوو الحقوق
-17,3%	106,7	88,3	المجموع

تتوزع هذه القيمة الحالية المحتملة وفقا للحقوق المكتسبة<sup>(3)</sup> و الحقوق المستقبلية على النحو التالي :

التطور	النهج الأول	31/12/2008 م / 6% و ق. ح.	بمليار درهم
-13,4%	67,9	58,8	الحقوق المكتسبة
-24,1%	38,8	29,5	الحقوق المستقبلية
-17,3%	106,7	88,3	المجموع

### المنهج الأول : اعتماد القيمة الحسابية للأصول إضافة إلى نصف فائض القيمة و مردودية تعادل 5%

أهم فرضيات السيناريو المرجعي المعتمد في الدراسات الاكتوارية مذكورة أسفله و مفصلة في دفتر الفرضيات الاكتوارية. و جدر الإشارة إلى أن هذه الفرضيات تخترم مقتضيات الإصلاح. تقدر القيمة الحالية المحتملة (ق ح م) للمعاشات داخل مجموعة نصف مغلقة<sup>(2)</sup> ب :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
8,1%	25,9	28,0	المتقاعدون و الخلف
10,3%	71,4	78,7	النشيطون و ذوو الحقوق
9,7%	97,2	106,7	المجموع

تتوزع هذه القيمة الحالية المحتملة وفقا للحقوق المكتسبة<sup>(3)</sup> و الحقوق المستقبلية على النحو التالي :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
8,9%	62,3	67,9	الحقوق المكتسبة
11,1%	34,9	38,8	الحقوق المستقبلية
9,7%	97,2	106,7	المجموع

القيمة الحالية المحتملة للموارد تصل إلى :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
11,1%	36,2	40,2	القيمة المحتملة الحالية للموارد

تقدر قيمة ذخيرة الاحتياط (المكتسبة على أساس مجموع القيمة الحسابية لذخيرة الاحتياط و نصف فائض القيمة الكامن) كما يلي :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
5,6%	18,0	19,0	ذخيرة الاحتياط

وعليه تقدر القيمة الحالية الإجمالية للموارد ب :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليار درهم
9,3%	54,1	59,1	القيمة المحتملة الحالية الإجمالية للموارد

(2) القيمة المحتملة الحالية (الأداءات و المساهمات) في مجموعة نصف مغلقة تمثل القيمة الحالية للتدفق المالي المحتمل للمشاركين النشيطين و المتقاعدين الحاليين (دون احتساب المشاركين الجدد) و تدمج هذه التدفقات الحقوق المكتسبة و الحقوق المستقبلية.

(3) الحقوق المكتسبة : القيمة الحالية المحتملة للتدفقات المالية (الأداءات و المساهمات) للمشاركين النشيطين و المتقاعدين الحاليين (دون احتساب المشاركين الجدد) و تدمج هذه التدفقات الحقوق المكتسبة فقط.

# الحصيلة الاكتوارية للسنة المالية 2008

## • تمهيد

تبين الحصيلة الاكتوارية لسنة 2008، على غرار الحصيلات المنجزة منذ سنة 2002، استمرارية النظام. لكن هذه الاستمرارية لن تتأكد مستقبلاً إلا من خلال زيادة منتظمة لعدد النشيطين المساهمين وكذا بالرفع من مردودية الحقيبة المالية.

تعرض هذه الحصيلة الاكتوارية لسنة 2008 حالة النظام في نهاية السنة المالية المذكورة أي بعد مرور ست سنوات على سريان الإصلاح المعتمد من طرف الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 12 مارس 2003.

## • موارد و نفقات النظام خلال سنة 2008<sup>(1)</sup>

و قد كرس هذا الإصلاح التوزيع الاذخاري كصيغة للتدبير التقني والمالي للنظام، ورسخ مبدأ التوجيه من أجل التيقن من استمرارية النظام في أفق 40 سنة.

تمثلت الموارد العملية للنظام سنة 2008 في الشكل التالي :

منذ سنة 2002، يقوم الصندوق المهني المغربي للتقاعد بإعداد حصيلة اكتوارية سنوية قصد التأكد من استمرارية نظامه.

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليون درهم
13,26%	1 749	1 981	مساهمات المشغلين
9,52%	1 407	1 541	مساهمات المؤجرين
-1,79%	1,063	1,044	اشتراكات جمعوية
7,08%	339	363	موارد تقنية أخرى
11,13%	3 496	3 885	مجموع الموارد

الحصيلة الاكتوارية لسنة 2008 تأتي بالجديد مقارنة مع الحصيلة الخاصة بالسنتين السابقتين :

التطور	31/12/2007	31/12/2008	بمليون درهم
6,49%	2 729	2 906	الخدمات
1,45%	69,2	70,2	التكاليف
6,36%	2 798	2 976	مجموع الموارد

أولاً، الأخذ بعين الاعتبار تقييم نظام التقاعد التكميلي تماشياً مع تعديلات القانون الأساسي التي تم تبنيها خلال الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 2 دجنبر 2008 والتي تقضي بدمج نظامي التقاعد العادي و التكميلي.

أما التغيير الثاني فقد فرضته التغييرات الكبيرة التي عرفتھا السوق المالية والتي تأثر على القيمة الأولية للفرضية الاكتوارية لذخيرة الاحتياط باعتبار أن هذه الأخيرة تحتسب أيضاً نصف فائض القيمة الكامن.

يمثل الفارق بين الموارد و النفقات قبل احتساب الموارد المالية برسوم سنة 2008، مبلغ 909 مليون درهم.

ومن أجل تفادي التأثير بمخاطر تغييرات السوق المالية، تقرر اعتماد القيمة الحسابية للأصول لتحديد المبلغ الأولي للذخيرة.

وبالموازاة مع ذلك، وصلت المداخيل المالية للسنة 1.229 مليون درهم، مما يجعل الفارق بين الموارد و النفقات يستقر في مبلغ 2.138 مليون درهم.

و بالموازاة مع ذلك، رفعت نسبة المردودية المالية من 5% إلى 6% و تبقى بذلك أقل من المعدلات المسجلة (10%).

و حيث أن سنة 2008 هي سنة انتقالية، فقد أجزت الحصيلة الاكتوارية باعتماد المنهجين من أجل مقارنة النتائج.

هذه السنة أيضاً تؤكد الحصيلة الاكتوارية على التأثير الكبير للنظام بعدة فرضيات لاسيما جراء التغطية الضعيفة للالتزامات بالنشيطين.

و جدر الإشارة إلى أن البرامج المعلوماتية المعتمدة في استخراج المعطيات الضرورية لإعداد الحصيلة الاكتوارية، كانت موضوع تدقيق من طرف مكتب DELOITTE في شهر شتنبر من سنة 2006 والذي أثبتت نزاهتها. نقوم كل سنة بالتأكد من أن هذه البرامج لم يطرأ عليها أي تغيير.

(1) المصدر: البيانات المالية لسنة 2008.

كما استقرت نسبة التمويل المسبق في 55%. بينما انخفضت نسبة التغطية بـ 0.9% لتنتقل من 28.8% إلى 27.9%.

بعكس ذلك، فإن نسبة المشاركين النشيطين/المتقاعدين بقيت مستقرة، حيث أن قيمتها عادت 2.46 مقابل 2.47 لسنة 2007.

**من بين الفرضيات الأساسية للحصيلة الإكتوارية لجدول الوفيات الذي يوضح المدة المتوسطة لأداء المعاشات للمتقاعدين. هل هذا الجدول يأخذ بعين الاعتبار المميزات الخاصة لمشاركي الصندوق؟**

جدول الوفيات عنصر مهم لتقييم كل التزام متعلق بمدة الحياة البشرية وخاصة في تقييمات أنظمة التقاعد. حيث يستعمل لحساب المدة المتوسطة لأداء المعاشات.

بالصندوق المهني المغربي للتقاعد، نعتمد على جدول خبرة تم إنشاؤه اعتماداً على تطور فئة متقاعدي الصندوق المهني المغربي للتقاعد على مدى 10 سنوات من أجل أخذ بعين الاعتبار خصائص مشاركي الصندوق من جهة تطور أمل الحياة من جهة أخرى. هذا الجدول يحتوي إذاً على معلومات مرتقبة مستقبلياً حسب الجيل.

يجدد جدول الوفيات المعتمد بالصندوق المهني المغربي للتقاعد كل 3 سنوات طبقاً للمعايير العالمية الخاصة بذلك. أجز الجدول الحالي سنة 2005 وهناك دراسة لتجديده هذه السنة.



## عبد الرحيم جناني مدير الإستغلالات



المهني المغربي للتقاعد هذه الطريقة الحسابية منذ إصلاح 2003.

تهدف الطريقة الثانية التي قدمناها هذه السنة إلى جأوز التقلبات المالية في الحسابات الإكتوارية.

تعتمد هذه الطريقة إلى اتخاذ القيمة الحسابية فقط كقيمة أولية لحزون الإحتياط. لكن مع مردود مالي بقيمة 6%. وهذه نسبة حذرة لأن متوسط المردودية الملحوظ منذ 2003 على القيمة الحسابية هو 10%.

بالنسبة للحصيلات الإكتوارية القادمة، سيتم اعتماد الطريقة الثانية. بين هذا التغيير الإهتمام الذي نوليه للتتبع المتواصل للنظام والذي يمكن من التوفيق بين الفرضيات والتغييرات المتعلقة بالظرفيات الإقتصادية والديمغرافية.

### كيف تتطور المقاييس الإكتوارية للنظام على ضوء نتائج الحصيلة الإكتوارية لسنة 2008 ؟

عرفت المقاييس الإكتوارية انخفاضا طفيفا بالنسبة لسنة 2007 ويعزى ذلك إلى إدماج تقييم النظام التكميلي بعد دمج النظامين التكميلي والعادي الذي تمت الموافقة عليه خلال الجمع العام الإستثنائي لـ 2 دجنبر 2008 وكذلك إلى انخفاض مخزون فائض القيمة المرتقبة.

وهكذا، ارتفع مستوى الإلتزامات الصافية غير المغطاة بنسبة 4.4% لينتقل من 43.1 مليار درهم سنة 2007 إلى 47.5 مليار درهم سنة 2008.

### ماهي أهم نتائج الحصيلة الإكتوارية لسنة 2008 ؟

تؤكد الحصيلة الإكتوارية لسنة 2008، مثل سابقتها، استمرارية نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد مستمر، أي أن الصندوق له إمكانية تسديد معاشات للمتقاعدين في أفق غير محدود. يجدر التذكير أن هذه الحصيلة تعتمد إسقاطات ديموغرافية ومالية على مدى طويل مبنية على فرضيات حذرة جدا.

### يتم إعداد الحصيلة الإكتوارية للصندوق المهني المغربي للتقاعد من طرف اكتواريين ينتمون للصندوق. كيف تقومون بتصديق نتائج هذه الحصيلة ؟

بالفعل، يتم إعداد الحصيلة الإكتوارية من طرف اكتواريي الصندوق. يتم تصديق نتائجها من طرف مكتب اكتواري مستقل ذي صيت عالمي كما تنص عليه معايير حكمة النظام التي نعتدها. يشمل التصديق تدقيقا لجمع مراحل إعداد الحصيلة الإكتوارية، ابتداء من طلب المعلومات إلى النتائج النهائية.

### تم إعداد الحصيلة الإكتوارية لسنة 2008 حسب طريقتين للحساب. لماذا تم اعتماد هاتين الطريقتين وكيف سيتم تقييم النظام مستقبلا ؟

تماما، فالحصيلة الإكتوارية لسنة 2008 أجزت باعتماد طريقتين مختلفتين. في الطريقة الأولى، القيمة الأولية لحزون الإحتياط تساوي القيمة الحسابية للإحتياطات زائد نصف فائض القيمة المرتقبة. كما أن الإسقاطات تعتمد على مردود مالي بقيمة 5%. يستعمل الصندوق

# خطة في خدمتكم



■ عبد الرحيم جناني، مدير الإستغلالات  
■ الحصيلة الاكثوارية لسنة 2008



## استمرارية النظام لسنة 2008

## • التكاليف

2007	2008	التكاليف
2 268 305 060,42	2 441 186 140,35	تخصيصات التقاعد. حصة التوزيع
31 999 824,55	30 952 010,76	تخصيصات التقاعد. حصة الرسملة
170 587 136,51	192 623 565,55	خيار التحويل إلى رأسمال
29 473 515,18	37 024 547,70	أداء مساهمات المأجورين
16 798 088,18	73 298 995,56	تخصيصات اختيار شراء التقاعد
197 446 872,23	130 453 776,55	مخصصات خاصة بالمنخرطين ذو نزاعات
14 230 905,43	256 020,25	مخصص احتياط الإيرادات العمرية
2 728 841 402,50	2 905 795 056,72	تكاليف تقنية
2 700 933 429,83	2 874 734 265,75	تقاعد عادي
27 907 972,67	31 060 790,97	تقاعد تكميلي
48 961,20	17 854 464,81	مخصص انخفاض القيم
3 808 197,17	4 100 350,90	حقوق حراسة القيم
16 195 087,39	5 101 662,18	مصاريف عمليات بيع وشراء القيم
-	111 438 955,74	خسائر ناجمة عن بيع القيم المنقولة
165 952,46	4 445,58	خسائر عن عمليات الصرف
1 310 509,31	871 686,90	مخصص انخفاض الديون /الإيجار
795 773,55	766 955,66	مصاريف التسيير /الممتلكات العقارية
7 300 943,25	10 352 508,96	اقتطاعات/المصدر PTF
29 625 424,33	150 491 030,73	تكاليف مالية
28 680 623,64	144 888 977,71	تقاعد عادي
944 800,69	5 602 053,02	تقاعد تكميلي
63 142 073,87	70 190 163,44	مصاريف عامة
6 505 445,46	6 857 293,63	مخصصات الاستخدام
4 019,65	76 111,02	خسائر برسم السنوات الماضية
108 177,64	138 690,84	خسائر استثنائية
2 828 226 543,45	3 133 548 346,38	مجموع التكاليف
2 797 450 050,59	3 094 636 907,49	تقاعد عادي
30 776 492,86	38 911 438,89	تقاعد تكميلي
1 018 267 061,05	1 378 092 269,17	ذخيرة الإحتياط الخاصة بالسنة المالية
920 467 940,46	1 258 489 463,97	حصة تقاعد عادي
97 799 120,59	119 602 805,20	حصة تقاعد تكميلي
856 924 539,46	760 110 218,77	احتياطي قلب محفظة السنة المالية
1 875 191 600,51	2 138 202 487,94	مجموع الاحتياطيات
4 703 418 143,96	5 271 750 834,32	المجموع العام

# حساب المداخل والتكاليف في 31.12.2008

## • المداخل

2007	2008	المداخل
1 063 200,00	1 044 240,00	اشتراكات المنخرطين
1 749 098 973,68	1 980 770 166,88	المساهمات . حصة المشتغلين
1 406 809 740,39	1 540 771 340,76	المساهمات . حصة الأجورين
74 880 786,50	108 126 709,51	العلاوات وشراء الخدمات السابقة
16 483 539,73	15 169 406,68	مساهمات شركات التأمين
31 999 824,55	30 952 010,76	إيرادات الرسملة
17 339 705,40	29 040 116,11	تعويضات التشطيب على المنخرطين
25 272 819,76	22 768 530,33	فوائد التأخير - المنخرطون
173 380 965,25	156 616 059,10	استرجاع / مخصصات استحقاقات المنخرطين
3 496 329 555,26	3 885 258 580,13	إيرادات تقنية
3 406 235 998,52	3 778 222 554,69	تقاعد عادي
90 093 556,74	107 036 025,44	تقاعد تكميلي
310 794 802,96	438 389 884,31	مداخل القيم المنقولة
856 217 836,29	881 900 609,48	أرباح ناجمة عن بيع القيم المنقولة
206 729,79	-	أرباح ناجمة عن عمليات الصرف
36 570 707,16	50 147 786,26	فوائد الأموال المودعة
1 457 406,67	1 000 550,85	مداخل الإستئجار
608 422,15	526 746,88	فوائد محققة على قروض المستخدمين
714 887,04	7 507 475,42	استرجاع/مخصصات انخفاض القيم
1 206 570 792,06	1 379 473 053,20	مداخل مالية
1 168 091 379,62	1 328 121 945,10	تقاعد عادي
38 479 412,44	51 351 108,10	تقاعد تكميلي
421 912,89	2 655 954,35	أرباح سنوات سابقة
95 883,75	4 363 246,64	أرباح استثنائية
517 796,64	7 019 200,99	أرباح استثنائية وعلى سنوات سابقة
515 152,36	6 892 090,43	تقاعد عادي
2 644,28	127 110,56	تقاعد تكميلي
4 703 418 143,96	5 271 750 834,32	مجموع المداخل
4 574 842 530,50	5 113 236 590,23	تقاعد عادي
128 575 613,46	158 514 244,09	تقاعد تكميلي
4 703 418 143,96	5 271 750 834,32	المجموع العام

## • خصوم

قيم صافية 2007	قيم صافية 2008	الركن
		خصوم غير مستحقة
8 018 320 346,74	9 276 809 810,71	ذخيرة الإحتياط - تقاعد عادي
7 097 852 406,28	8 018 320 346,74	الاحتياطيات السابقة
920 467 940,46	1 258 489 463,97	احتياطي السنة الجارية
749 621 036,16	869 223 841,36	ذخيرة الإحتياطي - تقاعد تكميلي
651 821 915,57	749 621 036,16	الاحتياطيات السابقة
97 799 120,59	119 602 805,20	احتياطي السنة الجارية
4 104 926 522,67	4 865 036 741,44	احتياطي تقلب المحفظة
3 248 001 983,21	4 104 926 522,67	الاحتياطيات السابقة
856 924 539,46	760 110 218,77	احتياطي السنة الجارية
		نتيجة التحويل للقيم المنقولة
		770 457 208,16
		استرجاع/رصيد السندات
		7 507 475,42
		مخصص /رصيد السندات
		17 854 464,81
528 086 678,53	623 160 831,99	خصوم مستحقة
335 267 097,99	385 272 640,93	معاشات حل أجلها ولم تؤد بعد
14 637 645,85	17 222 564,82	(الدولة) ضرائب مستحقة
160 351 704,58	176 413 561,67	دائنون مختلفون
11 869 149,92	11 639 208,63	نفقات مستحقة للأداء
5 961 080,19	32 612 855,94	بنوك
13 400 954 584,10	15 634 231 225,50	المجموع العام

# حساب النتيجة في 31.12.2008

## • أصول

قيم صافية 2007	قيم صافية 2008	استخدامات ومخصصات	قيم أولية	الركن
105 903 939,45	100 810 822,47	40 166 964,42	140 977 786,89	قيم مستقرة
90 320,04	209 188,04	1 821 596,96	2 030 785,00	تكاليف توزع على عدة سنوات مالية
15 585 000,00	15 585 000,00		15 585 000,00	أراضي
60 213 996,27	56 733 625,00	9 336 375,00	66 070 000,00	عقارات
7 441 424,10	6 410 611,70	14 734 867,47	21 145 479,17	معدات معلوماتية
5 520,00	1 840,00	16 560,00	18 400,00	معدات نقل
1 776 793,31	1 941 012,37	6 775 905,97	8 716 918,34	معدات وأثاث مكاتب
4 127 559,48	4 370 669,90	7 481 659,02	11 852 328,92	تنظيم و تجهيز
16 663 326,25	15 558 875,46		15 558 875,46	قيم أخرى مستقرة
<b>1 161 700 723,14</b>	<b>1 416 731 107,64</b>	<b>489 946 931,76</b>	<b>1 906 678 039,40</b>	<b>أصول قابلة للتحويل</b>
108 252 217,27	88 444 615,52	337 075 786,50	425 520 402,02	منخرطو التقاعد العادي
11 948 935,46	10 521 501,75		10 521 501,75	منخرطو التقاعد التكميلي
51 838 092,41	55 895 128,41		55 895 128,41	منخرطون - كمبيالات للتحويل
896 572 064,68	972 949 230,27	72 704 571,28	1 045 653 801,55	مساهمات مكتسبة وغير صادرة حساب التقاعد العادي
26 646 696,34	27 743 070,28	23 263 941,94	51 007 012,22	مساهمات مكتسبة وغير صادرة حساب التقاعد التكميلي
2 504 824,21	118 249 030,44		118 249 030,44	إيرادات وقيم مستحقة
14 905 490,97	51 586 543,33		51 586 543,33	موارد المحفظة الجارية التي لم يحل أجر استحقاقها
12 170 171,87	13 527 895,42	55 238 567,99	68 766 463,41	شركات التأمين
-	-		-	مساهمات في الأرباح المستحقة
36 862 229,93	77 814 092,22	1 664 064,05	79 478 156,27	مدينون مختلفون
<b>12 026 988 582,11</b>	<b>14 092 920 499,67</b>	<b>78 816 039,29</b>	<b>14 171 736 538,96</b>	<b>قيم التوظيفات</b>
250 499 157,29	949 999 157,29		949 999 157,29	أموال الدولة أو ما شابهها
1 180 050 000,00	1 440 050 000,00		1 440 050 000,00	قيم ذات دخل ثابت
6 458 033 288,23	6 879 877 910,19		6 879 877 910,19	صناديق التوظيف المشتركة - متغيرة المردود
629 882 969,75	680 002 262,87		680 002 262,87	صناديق التوظيف المشتركة - أسهم
3 376 412 457,72	3 794 737 954,51	61 246 901,86	3 855 984 856,37	قيم متغيرة المردود
4 165 263,05	4 165 263,05		4 165 263,05	معادن نفيسة
119 837 289,36	191 975 532,80	17 569 137,43	209 544 670,23	توظيفات عقارية
8 108 156,71	152 112 418,96		152 112 418,96	عملات
<b>106 361 339,40</b>	<b>23 768 795,72</b>		<b>23 768 795,72</b>	<b>قيم مناحة</b>
106 334 775,16	23 754 466,69		23 754 466,69	بنوك وشبكات بريدية
26 564,24	14 329,03		14 329,03	نقود بالصندوق
<b>13 400 954 584,10</b>	<b>15 634 231 225,50</b>	<b>608 929 935,47</b>	<b>16 243 161 160,97</b>	<b>المجموع العام</b>

# 60 سنة في خدمتكم

## الجداول المالية

- حساب النتيجة في 31 دجنبر 2008
- حساب المداخيل والتكاليف في 31 دجنبر 2008



## 2. قيم المساهمة (شركات غير مدرجة في البورصة)

القيمة التقديرية	القيمة الحسابية	العدد	الشركات
8 000 287,73	8 000 287,73	7 998	كابطال موروكول ب
13 559 957,88	13 559 957,88	135 132	كازا فين ماركيتس
11 005 005,35	11 005 005,35	110 050	س. ف.ج. ديفلومبان
30 000 000,00	30 000 000,00	300 000	ام أنفيسست المغرب
4 687 499,84	4 687 499,84	4 687	موروكان أنفراستر فوند
50 000 000,00	50 000 000,00	500 000	مغرب سياحة فاوند
14 601 495,17	14 601 495,17	12 820	اكس بونسبون
121 499 900,00	121 499 900,00	1 214 999	ن س ي
2 000 000,00	2 000 000,00	20 000	الشركة الوطنية الشريفة للأسمدة
1 434 364,94	1 434 364,94	3 321	سيما للخشب
2 102 102,84	2 102 102,84	9 942	الشريفة للمنسوجات
23 531 560,00	23 531 560,00	103 170	جينيرال تاير
9 000 000,00	9 000 000,00	90 000	أملك دفلوبين
50 000 000,00	50 000 000,00	500 000	هاش. بارتنير
13 341,83	13 341,83	335	فرما
24 750 000,00	24 750 000,00	23 522	صورياد 2M
4 350 954,72	4 350 954,72	20 200	لاريل
<b>370 536 470,30</b>	<b>370 536 470,30</b>		<b>المجموع</b>

القيمة التقديرية	المجموع	تسبيق س.س.	القيمة الحسابية	توظيفات عقارية
83 121 491,00	83 121 491,00	83 121 491,00	-	تسبيق لاريل
21 970 138,36	21 970 138,36	18 304 813,36	3 665 325,00	تسبيق س.س. رانيل
37 598 691,54	37 598 691,54	35 598 791,54	1 999 900,00	تسبيق س.س. باستور
2 863 718,69	2 863 718,69	2 160 031,25	703 687,44	تسبيق س.س. حوازين
12 425 477,81	12 425 477,81	12 325 577,81	99 900,00	تسبيق س.س. جمعة
13 677 953,58	13 677 953,58	13 578 053,58	99 900,00	تسبيق س.س. انعاش
22 029 999,25	22 029 999,25	-	22 029 999,25	شركة سانتوريس
6 857 100,00	6 857 100,00	-	6 857 100,00	سابينو
9 000 000,00	9 000 000,00	-	9 000 000,00	شركة طنجة فريزون
100,00	100,00	-	100,00	حصص لاريل عند باستور
<b>209 544 670,23</b>	<b>209 544 670,23</b>	<b>165 088 758,54</b>	<b>44 455 911,69</b>	<b>المجموع</b>

## 3. قيم ذات مداخل ثابتة

القيمة التقديرية	القيمة الحسابية	العدد	قيم ذات مداخل ثابتة وصناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة
1 779 365	1 834 851		صناديق التوظيف المشتركة المخصص لـ ص. م. ت. الدولي
69 658	111 501		صناديق التوظيف المشتركة المخصص لـ ص. م. ت. ديفلومونت
970 249 574	950 049 157		أموال الدولة أو ما شابهها
1 479 232 658	1 440 000 000		إيداع محدود الأجل
2 340 041 193	2 036 497 070	4 009	سيكاف بريفواينس
1 898 669 062	1 815 026 473	4 124	سيكاف ادخار
1 674 130 476	1 521 015 324	3 671	سيكاف أجيال
1 533 477 524	1 507 339 042	3 367	سيكاف التضامن
682 886 647	342 517 962	264 924	ص. ت. م. جينيراسيون بيرفورمنس
648 723 635	337 484 301	4 284	ص. ت. م. ثروة
<b>11 229 259 792</b>	<b>9 951 875 681</b>		<b>المجموع</b>

# ملحقات

## جرد المحفظة في 31/12/2008

### ا - سندات ذات مداخل متغيرة

#### 1. سندات التوظيف (شركات مدرجة في البورصة)

القيمة التقديرية	القيمة المحاسبية	العدد	أسهم مغربية
1 209 543 420,00	369 463 855,26	4 697 256	التجاري وفا بنك
568 996,00	602 750,00	4 822	أطلنطا
2 030 291 172,00	290 217 130,19	7 436 964	البنك المغربي للتجارة الخارجية
555 680,00	527 292,00	604	البنك المغربي للتجارة والصناعة
424,00	99,13	1	القرض العقاري و السياحي
150 909 000,00	18 174 339,77	100 606	سلف إكدوم
10 632 000,00	7 556 530,00	4 430	البنك الشعبي المركزي
463 980,00	471 010,00	703	سلفين
4 700 025,00	4 897 332,00	2 475	تأمينات الوفاء
1 011 178 000,00	262 068 564,50	722 270	أونا
57 079 096,40	34 815 300,00	196 283	ريسما
595 514 688,00	190 420 796,19	361 356	الشركة الوطنية للإستثمار
22 915 999,00	32 430 408,00	370 210	دلنا هولدينغ
1 125 610 000,00	159 848 587,69	562 805	إسمنت المغرب
190 800,00	209 000,00	100	هولسين المغرب
920 185 695,00	173 610 979,61	677 105	لافارغ إسمنت
1 594 008,00	1 582 500,00	1 703	لوسبور
3 592,00	996,27	2	برانوما
712 568 175,00	119 363 668,84	459 425	براسري المغرب
635 557 440,00	109 409 822,66	538 608	كوسيمار
233 916,00	266 236,00	404	سامير
300 246,00	767 500,00	614	سنيب
546 169 078,28	112 996 247,34	6 202 238	أوطوهال
985,00	1 608,61	5	سنتيام- خ و
1 544 683 091,90	1 228 841 362,30	9 972 131	اتصالات المغرب
1 867 320,00	2 623 140,00	8 892	ليدك
299 138 307,00	114 711 562,40	2 894 420	الضحى
199 482 725,00	202 443 743,00	289 525	أليانس
5 301 000,00	2 242 912,00	2 356	الشركة العامة للعقار
249 000,00	309 400,00	100	صوناصيد
283 860,00	300 960,00	342	بروفارم ش.م
50 740,00	94 170,00	86	م 2 م
37 449 600,00	35 620 260,00	468 120	سطوكفيس
7 198 750,00	6 588 296,00	5 759	لابيل في
<b>11 132 470 809,58</b>	<b>3 483 478 359,76</b>		<b>المجموع</b>

## II - أداء المحفظة المملوكة مباشرة «أسهم مسعرة في البورصة»

في الأداء أساسا إلى مستوى أداء السوق الذي سجل انخفاضاً بقيمة 13,7%-.  
وعليه فإن أداء المحفظة المباشرة بلغ قيمة PB 570.

سجلت محفظة الأسهم المباشرة المسعرة في البورصة أداءً بنسبة 8% - مقابل 43% السنة الفارطة. ويرجع هذا القصور

فائض قيمة كامن		الأداء في 2008		31 دجنبر 2008			
المجموع	القيمة 2008		السوق	الحسابية	رم %		
7 649	-1 450	- 8%	11 132	3 483		المباشرة	
840	-237	-16%	1 210	369	2,43%	التجاري وفاء بنك	
1 740	-63	-3%	2 030	290	4,68%	ب م ت خ	
133	-20	-12%	151	18	6,02%	إكدوم	
749	-144	-12%	1 011	262	4,14%	أونا	
405	-7	-1%	596	190	3,32%	س ن ي	
966	-307	-21%	1 126	160	7,80%	سيمار	
747	-332	-27%	920	174	3,88%	لافارج	
593	-147	-17%	713	119	16,26%	براسري	
526	175	38%	636	109	12,85%	كوسيمار	
433	-220	-29%	546	113	13,14%	أوطوهال	
2	1	3%	37	36	5,09%	سطوكفيس	
316	84	6%	1 545	1 229	1,13%	اتصالات المغرب	
184	-189	-39%	299	115	1,02%	الضحى	
-3	-3	-2%	199	202	2,39%	أليانس	
22	-28	-33%	57	35	3,15%	ريسما	
-4	-12	NS	57	61	-	أخرى	

### IV - أداء صناديق التوظيف المخصصة للأسهم

أداء 2007	أداء 2008	أصول صافية (بالدرهم)	صناديق توظيف الأموال بالدرهم
30,8%	-10.5%	682 888 253,76	ص.ت.م. جنراسيون بيرفومانس
32,3%	-13.9%	648 723 616,00	ص.ت.م. ثروة
31,6%	-12.3%	1 331 611 869,76	محفظة ص.ت.ج.اص.م.ت.
34,1%	-13.7%		المعيار

### V - أداء صندوق التوظيف المشترك المخصص للصندوق المهني المغربي للتقاعد الدولي

أمام الأزمة الاقتصادية العالمية، التي استمرت خلال النصف الثاني من سنة 2008، وفي غياب لرؤيا واضحة تمكن من الحد من تأثيرات الأزمة على المحفظة الخارجية للصندوق، تم بيع صناديق الأسهم الدولية للصندوق : الصندوق ص.م.م.ت. الدولي و الصندوق ص.م.م.ت. ديفلوبون و نتج عن ذلك ناقص قيمة يبلغ 109 مليون درهم.  
هذه العملية، التي زكته لجنة التوجيه وصادق عليها مجلس الإدارة، تندرج في إطار التحكم في المخاطر التي تطرحها الأزمة المالية العالمية.

### III - أداء صناديق السندات

كان أداء صناديق السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2008 على النحو التالي:

أداء 2007	أداء 2008	أصول صافية (بالدرهم)	سيكاف ص.م.م.ت. بالدرهم
-2,38%	2.44%	2 340 041 212,58	سيكاف بريفاوينس
-2,55%	2.39%	1 674 130 461,49	سيكاف أجيال
-4,34%	3.36%	1 898 669 049,96	سيكاف إدخار
-4,61%	3.88%	1 533 477 536,34	سيكاف التضامن
-3,38%	2.96%	7 446 318 260,37	محفظة سيكاف ص.م.م.ت.
-3,14%	3.36%		المعيار (MBI : 50% MLT+50%LT)

## • تركيبة و أداء المحفظة

### ا - تركيبة المحفظة

تتكون محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى حدود 31 دجنبر 2008، كالآتي :

2008		محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد
قيم التقدير بالدرهم	قيم الشراء بالدرهم	
11 132 470 810	3 483 502 036	أسهم
11 132 470 810	3 483 502 036	أسهم مغربية
2 449 482 232	2 390 049 157	سندات
2 449 482 232	2 390 049 157	سندات مغربية
7 446 318 255	6 879 877 909	سيكاف الصندوق المهني المغربي للتقاعد
1 533 477 524	1 507 339 042	سيكاف التضامن
1 898 669 062	1 815 026 473	سيكاف ادخار
2 340 041 193	2 036 497 070	سيكاف برفوايونس
1 674 130 476	1 521 015 324	سيكاف أجيال
1 331 610 282	680 002 263	صناديق التوظيف المشتركة
648 723 635	337 484 301	ص.ت.ج. ثروة
682 886 647	342 517 962	ص.ت.ج. جينيراسيون. بيرفورمونس
1 849 022	1 946 352	صناديق الاستثمار
1 779 365	1 834 851	ص.ت.ج.ص.م.ت. الدولي
69 658	111 501	ص.ت.ج.ص.م.ت. ديفلوبوم
370 536 470	370 536 470	قيم غير مسعرة في البورصة
209 544 670	209 544 670	توظيفات عقارية
62 858 494	4 165 263	معادن نفيسة (ذهب)
152 112 419	152 112 419	عملات
23 156 782 654	14 171 736 539	مجموع المحفظة

استقرت القيمة التقديرية لمحفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد (أسهم ، سندات ، صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة، قيم غير مسعرة في البورصة ، توظيفات عقارية، عملات و ذهب) إلى غاية 31 دجنبر 2008 في 23,2 مليار درهم نتج عنها فائض قيمة كامن يعادل 9 مليار درهم. يمثل 63,4% من القيمة المحاسبية بغض النظر عن التوظيفات العقارية و السندات غير المسعرة في البورصة التي يبقى معبرا عنها بقيمتها المحاسبية.

تبرز نتائج هذا التدبير ربعا يقدر بـ 50 مليون درهم . أي بمردودية سنوية تصل إلى 10,4%.

## IV - موارد المحفظة

وصلت الموارد المالية و موارد التوظيفات إضافة إلى فوائض القيمة المحققة والمدرجة في المحاسبة خلال السنة المالية . إلى مبلغ 882 مليون درهم . أي بزيادة 26 مليون درهم أو 3% بالنسبة للسنة المالية السابقة.

وسجلت مداخيل المحفظة مبلغ 311 مليون درهم خلال سنة 2008 أي بزيادة 41%.

عرفت الموارد المالية الأخرى، المكونة أساسا من فوائد الإيداع القريبة الأمد و استرجاعات الأرصدة من أجل انخفاض السندات، ارتفاعا أيضا حيث سجلت 59,1 مليون درهم سنة 2008 مقابل 39,6 مليون درهم سنة 2007

واعتبارا لفوائض القيمة الصافية المحققة فإن مردود رؤوس الأموال المستثمرة (أسهم . سندات. صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة . قيم غير مسعرة في البورصة . توظيفات عقارية . عملات صعبة وذهب) المعبر عنها بقيمة محاسبية، يمثل 9,2%.

الموارد المالية بملايين الدراهم	2007	2008
فوائض القيمة المحققة	856,19	881,90
فوائض القيمة/أسهم مغربية	325,00	409,72
فوائض القيمة/أسهم سيكاف	415,99	422,06
فوائض القيمة/ صناديق التوظيف المشتركة بالمغرب	36,58	50,12
فوائض القيمة/صناديق التوظيف المشتركة بالخارج	78,62	
مداخيل المحفظة	310,79	438,39
مداخيل/أسهم مغربية	308,94	411,43
مداخيل/ سندات مغربية	0,80	25,98
بدائل الحضور	0,97	0,97
مداخيل أخرى	39,66	59,16
فوائد/حسابات الإيداعات بالمغرب	36,57	50,15
مداخيل أخرى	2,37	1,50
استرجاعات مخصصات القيم	0,72	7,51
مجموع الموارد المالية	206,57 <sup>1</sup>	1 379,47
نواقص القيمة/صناديق التوظيف المشتركة بالخارج	-	108,79
تكاليف مالية أخرى	29,62	44,7
النتج المالي	1 177	1 226

## 4. صناديق توظيف السندات والسندات المخصصة

### الاكتتابات في صناديق توظيف السندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد

وصل مجموع الاكتتابات نقدا في سيكاف للسندات المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى مبلغ 3.703,3 مليون درهم :

الإكتتاب في صناديق توظيف السندات نقدا (بالدرهم)	3 703 338 585
سيكاف أجيال	606 441 523
سيكاف ادخار	1 170 379 451
سيكاف بريفيوانس	688 661 877
سيكاف التضامن	1 237 855 734

### شراء حصص صناديق التوظيف المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد

وصلت اقتناءات حصص صناديق التوظيف المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2008 إلى مبلغ 3.703,5 مليون درهم :

إعادة الشراءات لدى صناديق التوظيف نقدا (بالدرهم)	3 703 555 493
سيكاف أجيال	606 441 523
سيكاف ادخار	1 170 596 359
سيكاف بريفيوانس	688 661 877
سيكاف التضامن	1 237 855 734

تشمل هذه الاقتناءات عمليات الاعتماد الخارجي للقوائم التي تم تحصيلها من طرف سيكاف المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد . في حدود مبلغ 422 مليون درهم.

## II - محفظة السندات

1 - أموال الدولة أو ماشابهها	
الاشترار في أموال الدولة أو ماشابهها	900 000 000
تسديدات أموال الدولة أو ماشابهها	200 500 000
2 - الإيداعات محدودة الأمد	
الاشترار في إيداعات محدودة الأمد	1 900 000 000,00
تسديدات الإيداعات المحدودة الأمد	1 640 000 000,00

## III - التوظيفات النقدية

عرف السوق النقدي ارتفاعا في أسعار الفائدة نظرا لنقص في حجم السيولة المتوفرة و ارتفاع سعر الفائدة المركزي المحدد من طرف بنك المغرب.

أمام انخفاض نسب السندات، فضل الصندوق المهني المغربي للتقاعد توظيف فوائضه المتعلقة بالخرينة في :  
- إيداع محدود الأجل (DAT) مع إمكانية الشراء منذ أول يوم.  
- شراء شواهد الإيداع (CD) مع إمكانية ضخها في الصناديق المشتركة المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد.

# نتائج التسيير المالي

## تطور المحفظة سنة 2008

### 1 - محفظة الأسهم

#### 1.1. اقتناء الأسهم

بلغ اقتناء الأسهم مبلغاً إجماليًا قدره 840,8 مليون درهم تفصيله كالتالي :

شراء الأسهم بالدرهم	840 852 437
أليانس	202 443 743
أطلانتا	602 750
أوطوهول	85 500 569
التجاري وفا بنك	21 440 975
البنك الشعبي	6 444 730
البنك المغربي للتجارة الخارجية	148 271 630
البنك المغربي للتجارة و الصناعة	527 292
اسمنت المغرب	1 640 579
هلسين	209 000
كوسيمار	29 964 735
دلتا هولدنغ	32 430 408
أش بارتنز	25 000 000
اتصالات المغرب	5 385 500
لابيل في	6 588 296
لافارج للأسمنت	99 546 720
لوسبور	1 582 500
مغرب سياحة فاوند	50 000 000
أونا	46 820 923
سامير	266 236
سكام أملاك دفلومون	9 000 000
الشركة الوطنية للاستثمار	12 423 113
صوناصيد	309 400
صطوكفيس	34 954 500
تأمينات الوفاء	4 897 332
اكس بونسيون	14 601 506

#### 2.2. تفويت الأسهم وخفض رأس المال

ارتفع مبلغ تفويطات الأسهم سنة 2008 إلى 452,6 مليون درهم. و نتج عن هذه العمليات فائض قيمة صافي يقدر بـ 410 مليون درهم.

تفويت الأسهم (بالدرهم)	ثمن التفويت	فائض أو ناقص القيمة
أوطوهول	83 057 094	79 381 024
البنك المغربي للتجارة الخارجية	229 069 425	211 775 762
س ف ج للتنمية	10 995 000	-
كوسيمار	29 964 735	26 119 293
لافارج للأسمنت	99 546 720	92 443 707
المجموع	452 632 974,00	409 719 786,00

#### 3.3. صناديق التوظيف المشتركة والأسهم المخصصة

وصل مجموع الاكتتابات في صناديق التوظيف المشتركة لأسهم مخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد إلى مبلغ 92,9 مليون درهم :

الاكتتابات في الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال (بالدرهم)	92 968 630
الصندوق المشترك للتوظيف ثروة	46 793 655
الصندوق المشترك للتوظيف جينيراسيون بيرفورمونس	46 174 975

و وصل مجموع الاقتناءات إلى مبلغ 92,3 مليون درهم :

الشراء في الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال (بالدرهم)	92 349 950
الصندوق المشترك للتوظيف ثروة	46 793 655
الصندوق المشترك للتوظيف جينيراسيون بيرفورمونس	46 174 975

تتعلق نفس هذه المبالغ الخاصة بالعمليات و الاكتتابات و الشراءات . بالذهاب و الإياب في نهاية السنة.

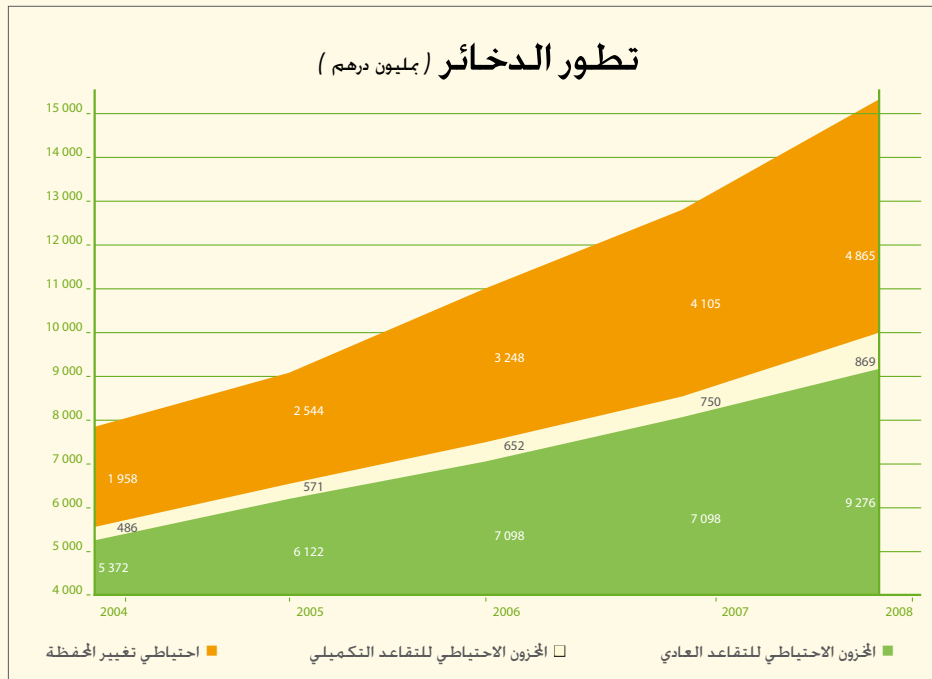
## الدخائر بمليون درهم

التغير	2008	2007	
			تقاعد عادي
13%	8 018	7 098	احتياطيات سابقة
39%	1 258	920	نتيجة السنة
16%	9 276	8 018	الخزون الاحتياطي للتقاعد العادي
			تقاعد تكميلي
15%	750	652	احتياطيات سابقة
22%	120	98	نتيجة السنة
16%	869	750	الخزون الاحتياطي للتقاعد التكميلي
16%	10 146	8 768	مجموع الخزون الاحتياطي
			احتياطي تغيير المحفظة
26%	4 105	3 248	احتياطيات سابقة
-11%	760	857	مخصصات السنة
19%	4 865	4 105	احتياطي تغيير المحفظة
17%	15 011	12 873	مجموع الدخائر

و يرتفع مجموع هذه الاحتياطيات الثلاثة إلى مبلغ 15.011 مليون درهم مقابل 12.873 مليون درهم سنة 2007 أي بزيادة تقدر بـ 2.138 مليون درهم، بما يفوق الاشتراكات الآجرية عن السنة بمبلغ 598 مليون درهم.

بالمقارنة مع تكاليف المعاشات التي تحملها الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال السنة المالية 2008، مثل الاحتياطي الإجمالي 6,1 سنة من المعاشات، وهو المستوى الذي يفوق ما تحقق خلال السنة الماضية إذ استقر في 5.7.

فضلا عن هذا، انتقل احتياطي تقلب المحفظة من 4.105 مليون درهم نهاية سنة 2007 إلى 4.865 مليون درهم في 31/12/2008 بفضل فوائض القيمة الصافية المحققة برسم تفويطات الأسهم المحققة سنة 2008، و ذلك رغم ناقص القيمة الذي سجل نتيجة عملية بيع القيم بالخارج.



بلغت المداخل المالية و فائض القيمة، الخالصة من التكاليف و الخسائر والمخصصات و الاسترجاعات عن الأرصدة من أجل انخفاض السندات . ما مجموعه 1.226 مليون درهم مقابل 1.177 مليون درهم سنة 2007 مسجلة بذلك زيادة تقدر بـ 49 مليون درهم.

و قد استقرت القيمة التقديرية لحفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد (أسهم و إلتزامات و صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة و قيم غير مسعرة وتوظيفات عقارية و عملات و ذهب) بحلول 31 دجنبر 2008 في مبلغ 23,3 مليار درهم. نتجت عنها فائض قيمة كامنة يعادل 9 مليار درهم تمثل 63% من القيمة الحسابية و ذلك بعزل عن التوظيفات العقارية والسندات غير المدرجة بالبورصة التي يتم التعبير عنها بقيمتها الحسابية.

## • الاحتياطات

تميزت سنة 2008 بتحقيق فائض في نتيجة الاستغلال برسم التقاعد العادي بلغ 1.258 مليون درهم بالمقارنة مع 920 مليون درهم تم تحقيقها برسم السنة الفارطة. أي بارتفاع يقدر بـ 36.7%.

وطبقا للمقتضيات التنظيمية و نظرا لهذه النتيجة، ارتفع الخزون الإحتياطي برسم التقاعد العادي من 8.018 مليون درهم المحصل عليه سنة 2007 ليصل إلى 9.276 مليون درهم في 31 دجنبر 2008.

و حقق نظام التقاعد التكميلي فائض بمبلغ 120 مليون درهم خلال سنة 2008 بما يرفع الخزون الاحتياطي برسم التقاعد التكميلي من 750 مليون درهم سنة 2007 إلى 869 مليون درهم أواخر دجنبر 2008 مسجلا زيادة وصلت إلى 15,9%.

بلغت المداخل المالية ما مجموعه 1.379,4 مليون درهم مقابل 1.206,5 مليون درهم سنة 2007 مسجلة بذلك زيادة تقدر بـ 14,3%. كما أن التكاليف والخسائر والمخصصات و الاسترجاعات عن الأرصدة من أجل انخفاض السندات عرفت ارتفاعا ملحوظا حيث سجلت 153,4 مليون درهم مقابل 29,7 مليون درهم سنة 2007.

يعزى هذا لارتفاع إلى تداعيات الأزمة المالية العالمية. وللنقص من تأثيرات هذه الأزمة على الحفظة الدولية للصندوق المهني المغربي للتقاعد، تم القيام بعملية بيع للأرصدة الدولية شهر دجنبر 2008 و التي سجلت ناقص قيمة تصل إلى 109 مليون درهم.

## المداخل المالية الصافية بمليون درهم

التغيرات	2008	2007	السنة
مداخل القيم المنقولة	41,1%	310,8	438,4
فائض القيم	3,0%	856,2	881,9
مجموع المداخل و فائض القيم	13,2%	1 167,0	1 320,3
مداخل صافية أخرى	33,7%	38,8	51,6
استرجاع خالص للأرصدة من أجل انخفاض السندات	NS	0,7	7,5
مجموع المداخل المالية	14,3%	1 206,5	1 379,4
خسائر على بيع القيم المنقولة	NS	0,0	-111,4
مصاريف التسبير	-38,1%	-22,3	-13,9
ضرائب مقطوعة من المنبع	41,1%	-7,3	-10,3
مخصصات/استرجاع خالص للأرصدة من أجل انخفاض السندات	NS	-0,1	-17,8
مجموع التكاليف المالية	410%	29,7	153,4
المجموع	4,2%	1 177	1 226



## فائض استغلال السنة المالية بمليون درهم

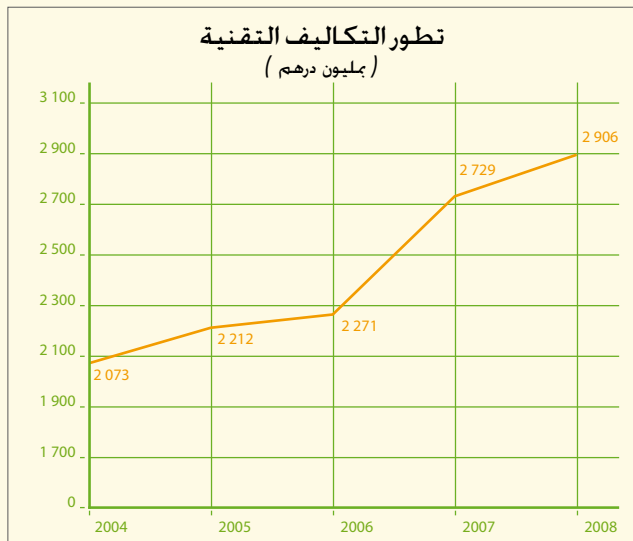
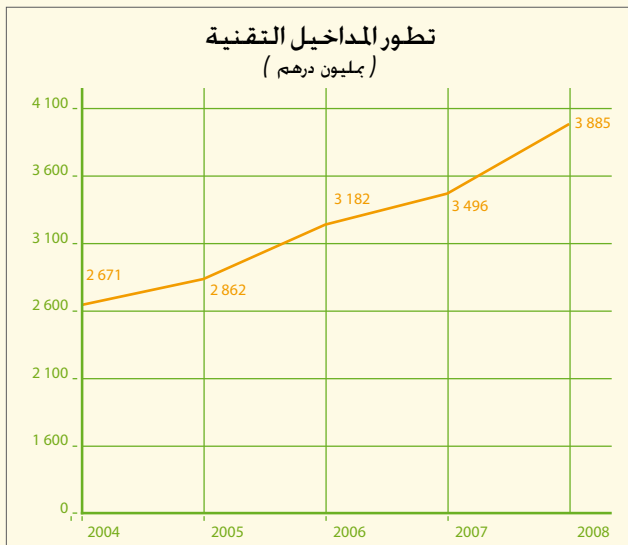
تغيرات نتيجة 2008/ ميزانية 2008	ميزانية 2008	تغيرات نتيجة 2007/2008	نتيجة 2008	نتيجة 2007	
6,8%	3 636	11,1%	3 885	3 496	مداخل تقنية
1,8%	2 854	6,5%	2 906	2 729	تكاليف تقنية
25,2%	782	27,6%	979	767	ناج تقني
5,3%	127%	4,4%	133,7	128,1%	* نسبة التغطية التقنية
11,3%	1 239	14,2%	1 379	1 207	مداخل مالية
NS	20	410,0%	153	30	تكاليف مالية
0,6%	1 219	4,2%	1 226	1 177	ناج مالي
-1,6%	75	6,0%	73,8	69,6	نفقات عامة، خسائر وأرباح
NS	0,4	NS	6,8	0,4	الناج المالي الصافي
8,1%	4 875	12,1%	5 271	4 703	مجموع المداخل
9,0%	2 874	10,8%	3 133	2 828	مجموع التكاليف
11,0%	1 926	14,0%	2 138	1 875	الناج الإجمالي
0,8%	169,6%	1,2%	168,2%	166,3%	** نسبة التغطية الإجمالية

\* مداخل تقنية/ تكاليف تقنية

\*\* مجموع المداخل/ مجموع التكاليف

بلغت نسبة التغطية التقنية ( مداخل تقنية/ تكاليف تقنية) ما يساوي 133,7% خلال سنة 2008 مقابل 128,1% خلال سنة 2007.

كما سجلت نسبة التغطية الشاملة نفس التطور (مجموع المداخل خالصة من التكاليف والأرصدة المالية المقابلة على مجموع التكاليف) بحيث انتقلت من 166,3% خلال سنة 2007 إلى 168,2% خلال سنة 2008.



## • مداخل وأداء المحفظة

ارتفعت المداخل المالية و مداخل التوظيفات إضافة الى فائض القيمة المحققة، المحتسبة خلال السنة المالية 2008 الى 1.320 مليون درهم أي بزيادة تقدر بـ 153 مليون درهم مقارنة مع السنة المالية المنصرمة التي سجلت 1.167 مليون درهم.

كما حققت المداخل الأخرى بالإضافة الى الاسترجاعات على أرصدة من أجل انخفاض قيمة السندات، ما مجموعه 59,1 مليون درهم مقابل 39,5 مليون درهم سنة 2007.

## - العناصر المالية

تمثل هذه النفقات 1,73% بالنسبة لإجمالي المداخيل التقنية مقابل 1,98% سنة 2007 مسجلة بذلك انخفاضا بنسبة 12,8%. و تمثل بالنسبة لإجمالي المداخيل (بما في ذلك المداخيل المالية الصافية من التكاليف والأرصدة المطابقة لها) 1,32% مقابل 1,47% خلال السنة المالية الفارطة.

### المصاريف العامة، الخسائر والأرباح بمليون درهم

التغير	2008	2007	
6,3%	74,0	69,6	مصاريف عامة
NS	0,2	0,1	خسائر استثنائية
NS	2,6	0,4	أرباح خلال سنوات سابقة
NS	4,3	0,1	ارباح استثنائية
-2,7%	67,3	69,2	مجموع المصاريف العامة، الخسائر والأرباح
-12,8%	1,73%	1,98%	العلاقة بالنتائج التقنية

### • فائض استغلال السنة المالية

خلال سنة 2008، سجل الصندوق المهني المغربي للتقاعد 3.885,3 مليون درهم كمداخيل تقنية و بلغت المصاريف التقنية مبلغ إجمالي يقدر بـ 2.905,8 مليون درهم، ما نتج عنه فائض يقدر بـ 979,5 مليون درهم مقارنة مع 767,5 مليون درهم سجلت في سنة 2007.

انخفضت المصاريف العامة والخسائر والأرباح بنسبة 2,3% محققة مبلغ 67,3 مليون درهم سنة 2008 مقابل 69,2 مليون درهم سنة 2007.

نتج عن المداخيل المالية الصافية من التكاليف المطابقة لها مبلغ إجمالي قدره 1.226 مليون درهم سنة 2008 مقابل 1.117 مليون درهم سنة 2007.

و سجل فائض الاستغلال خلال سنة 2008 ما مجموعه 2.138 مليون درهم أي بزيادة قدرها 14% مقارنة مع سنة 2007 حيث سجلت 1.875 مليون درهم.

# نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد

## • المساهمات

كما عرفت التكاليف التقنية غير المخصصة زيادة بنسبة 6,7% بحيث انتقلت من 2.517,2 مليون درهم إلى 2.775,1 مليون درهم.

و على العموم، عرفت التكاليف التقنية زيادة بمبلغ 177 مليون درهم حيث وصلت إلى 2.905,8 مليون درهم عوض 2.728,8 مليون درهم مسجلة بذلك زيادة تقدر بـ 6,5%.

### توزيع التكاليف التقنية :

التغير %	2008	2007	طبيعة التكاليف
7,6%	2 441,2	2 268,3	معاشات التقاعد. حصة التوزيع
-3,3%	30,9	32,0	معاشات التقاعد. حصة الرسمة
12,9%	192,6	170,6	خيار التحويل إلى رأسمال
25,6%	37,0	29,4	استرجاع المساهمات الأجرية
336,4%	73,3	16,8	معاشات خيار شراء التقاعد
-33,9%	130,5	197,4	مخصصات للمنخرطين في نزاع
-98,2%	0,2	14,2	مخصص احتياط الإيرادات العمرية
6,5%	2 905,7	2 728,8	مجموع التكاليف التقنية

## • النفقات العامة

ارتفعت النفقات العامة ومخصصات الاستخاد خلال سنة 2008 بـ 6.3% حيث انتقلت من 69.6 مليون درهم خلال سنة 2007 إلى 74 مليون درهم خلال سنة 2008.

و باعتبار الأرباح و الخسائر الاستثنائية للسنوات الفارطة . سجلت النفقات العامة انخفاضا بنسبة 2,7% حيث أنها مرت من 69,2 مليون درهم سنة 2007 إلى 67,3 مليون درهم سنة 2008.

حقق إجمالي الموارد التقنية (اشتراكات سنوية ومساهمات و فوائد التأخير و علاوات و تصحيح الخدمات) ما يبلغه 3.697,7 مليون درهم سنة 2008. مسجلا بذلك ارتفاعا يقدر بـ 406,7 مليون درهم أي 12,4% بالمقارنة مع السنة الفارطة.

سجل متوسط المساهمة الفردية زيادة قدرها 9.4% بحيث انتقلت من 13.657 درهم خلال سنة 2007 إلى 14.947 درهم خلال سنة 2008.

### تفصيل المساهمات

التغير %	2008	2007	
-	1,1	1,1	اشتراكات المنخرطين
13,2	1 980,8	1 749,1	مساهمات حصة التشغيل
9,5	1 540,8	1 406,8	المساهمات الأجرية
44,4	108,1	74,8	علاوات شراء الخدمات السابقة
-8,0	15,2	16,5	مساهمات التأمينات
67,5	29,0	17,3	تعويضات التشطيب
-9,9	22,7	25,3	فوائد التأخير الخاصة بالمنخرطين
12,4	3 697,7	3 290,9	مجموع المساهمات

## • المعاشات

ارتفعت تخصيصات المعاشات المؤداة أو المستحقة برسم سنة 2008 إلى 2.472 مليون درهم عوض 2.300 مليون درهم سنة 2007. مسجلة بذلك زيادة تقدر بـ 172 مليون درهم أو بنسبة 7,5% مقارنة مع سنة 2007.

هذا وقد ارتفعت التسديدات برسم خيار التحويل إلى رأسمال خلال سنة 2008 إلى 192,6 مليون درهم مقابل 170,6 مليون السنة الفارطة. كما ارتفعت تسديدات المساهمات الأجرية خلال سنة 2008 لتصل 37 مليون درهم مقابل 29,5 خلال السنة المنصرمة.

أما فيما يخص رصيد التخصيصات واسترجاعات الأرصدة عن ديون المنخرطين . فقد حقق رصيدا صافيا يتعلق بتخصيصات الأرصدة في حدود 26 مليون درهم مقابل 24 مليون درهم خلال السنة المنصرمة.

مقارنة مع مؤشر مازي «MASI». فإن صناديق التوظيف المشتركة سجلت أداءً متفوقاً بقيمة 150 نقطة أساس. في حين سجل التسيير المباشر أداءً متفوقاً بقيمة 650 نقطة أساس مقارنة مع نفس المعيار.

أخيراً، فيما يتعلق بالمصاريف العامة، يتعين الإشارة إلى أنه بالرغم من المشاريع التي أطلقها الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال 2008 و بغض النظر عن ازدياد الأنشطة فقد تم تخديد المصاريف العامة بواسطة اعتماد أكثر للأليات، وكذا مساندة مجموع مسؤولي الصندوق المهني المغربي للتقاعد.

وبذلك انخفض معامل هذه التكاليف على مجموع الموارد التقنية بنسبة 12.8% لتتخفص نسبة التغطية من 1.98% سنة 2007 إلى 1.73% سنة 2008.

**ارتفعت الذخائر سنة 2008، بقيمتها الحسابية، إلى أكثر من 15 مليار و بقيمتها في السوق، إلى أكثر من 23 مليار. كيف يتم حساب ذخائر الصندوق المهني المغربي للتقاعد وكيف تقارن هذه الأخيرة مع نتائج السنة الفارطة؟**

تنتج ذخيرة الإحتياط عن تراكم فوائض الإستغلال للسنوات الفارطة. ويتم استثمار هذه الذخيرة في قطاعات اقتصادية مختلفة على شكل سندات وأسهم وأصول عقارية. عندما تقيم الأصول بثمن التكلفة، فالذخيرة تحسب بقيمتها الحسابية، وعندما نقيم الإستثمارات بثمن السوق، فيعبر عن الذخيرة بقيمة السوق. يمثل الفرق بين هاتين القيمتين: فائض القيمة المرتقبة. بالقيمة الحسابية، تضاعفت الذخائر بأكثر من مرتين في مدة لا تتجاوز 4 سنوات، لتنتقل من 7.2 مليار سنة 2004 إلى أكثر من 15 مليار سنة 2008، مسجلة بذلك نسبة ارتفاع سنوي متوسط تقدر بـ 17%.

وبالنسبة للذخيرة بقيمة السوق، سجلت نسبة الارتفاع السنوي المتوسط تقدماً استثنائياً حيث أنها تقارب 22%. ارتفعت الذخيرة بنسبة 120% لتنتقل من 10.7 مليار درهم سنة 2004 إلى 23.4 مليار سنة 2008.

**ما هي نتائج التسيير المالي للصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2008؟**

رغم تأثيرات الأزمة المالية العالمية، فالنتائج المالية للصندوق المهني المغربي للتقاعد حددت بـ 1226 مليون درهم مقابل 1177 مليون درهم السنة الفارطة مسجلاً بذلك ارتفاعاً بقيمة 4.2%. هكذا، بلغت مردودية الحقيبة المالية الإجمالية 9.2%. يبرهن هذا على صلابة التسيير المالي الذي مكن من تحقيق نسبة مردودية متوسطة مستقرة تقدر بـ 10% على مدى الخمس سنوات الماضية. ويعتبر هذا المستوى مرتفعاً جداً مقارنة مع نسبة 5% المطلوبة لتحقيق استمرارية النظام.

## نورالدين جاودي المدير الإداري والمالي



73.8 مليون درهم وساهمت كذلك في تحسين فائض الاستغلال لسنة 2008.

عرفت نسب التغطية التقنية والإجمالية سنة 2008، تحسنا مقارنة مع السنة الفارطة. خلال نفس الفترة، انخفض معامل المصاريف العامة على المداخل التقنية ليحدد في نسبة 1.73%. ما هي قراءتكم لذلك؟

صحيح أنه بالنسبة لصناديق التقاعد، تمثل نسب التغطية التقنية والتغطية الإجمالية مؤشرات مهمة تمكن من دراسة وثيرة تقوية ذخيرة الإحتياط. فنسبة التغطية التقنية التي تمثل قيمة الموارد التقنية على المصاريف التقنية، تعبر عن درجة التمويل الذاتي للنظام دون الأخذ بعين الإعتبار المداخل المالية. كلما تجاوزت هذه النسبة 100%. كلما أصبح فائض المساهمات المحصلة على المعاشات المؤداة للسنة الواحدة مهما.

خلال سنة 2008، تحسنت نسبة التغطية التقنية بأكثر من 5 نقط حيث انتقلت من 128.1% سنة 2007 إلى 133.7% سنة 2008. نفس الشيء سجل بالنسبة لمعامل التغطية الإجمالية الذي يمثل النسبة بين مجموع المداخل على مجموع المصاريف.

سجلت سنة 2008 بفضل نتائج التسيير المالي، تحسنا ملحوظا لهذه النسبة التي انتقلت من 166.3% سنة 2007 إلى 168.2% لسنة 2008. بذلك يمثل الناتج الإجمالي 40.5% من مجموع المداخل.

ما هي النتائج المالية للصندوق المهني المغربي للتقاعد لسنة 2008؟

بلغ فائض الاستغلال 2.138 مليون درهم سنة 2008، مسجلا بذلك ارتفاعا ملحوظا بنسبة 14% مقارنة مع السنة الفارطة.

ثلاث عوامل مكنت من تحقيق هذه النتيجة الجيدة، أولها، تطور الموارد التقنية التي قاربت ضعف المصاريف التقنية، الشيء الذي نتج عنه فائض تقني بقيمة 979 مليون درهم بارتفاع يقدر بـ 27.6% مقارنة مع السنة الفارطة.

ارتفعت الموارد التقنية بـ 11% سنة 2008 حيث أن قيمتها انتقلت من 3496 مليون درهم إلى 3.885 مليون درهم، في حين ارتفعت التكاليف التقنية بـ 6.5%. فقط بقيمة 2.906 مليون درهم مقابل 2.729 مليون درهم السنة الفارطة.

العنصر الثاني الذي ساهم إيجابيا في تكوين فائض الاستغلال هو الناتج المالي الذي ارتفع بـ 4.2% ليصل إلى 1.226 مليون درهم سنة 2008، وذلك رغم الأزمة المالية العالمية. للإشارة، فقد استقر الناتج المالي خلال الخمس سنوات الأخيرة في نسبة 10% تقريبا، متجاوزا بشكل كبير النسبة المطلوبة لتحقيق استمرارية النظام وهي 5%.

العنصر الأخير الذي يجب الإشارة إليه هو ضبط المصاريف العامة، التي لم ترتفع إلا بـ 6% سنة 2008، رغم المشاريع العديدة التي أجزها الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال هذه السنة. إذ وصلت هذه المصاريف إلى

# ختمتكم في

- نور الدين جاودي. المدير الإداري والمالي
- نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد - العناصر المالية
- نتائج التسيير المالي
- ملحقات : جرد المحفظة
- جداول مالية :
- حساب النتيجة و حساب المداخيل و التكاليف





## النتائج المالية لسنة 2008

---





## • معايير نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2008

### سقف الأجر

تناسبا مع الزيادة التي عرفها الأجر المرجعي للسنة الماضية (4%) . تمت الزيادة في الأجر السقف من 1.066.250 درهم إلى 1.108.900 درهم بالنسبة لنظام التقاعد العادي.

### قيمة النقطة السارية

طبقا لمقتضيات المنصوص عليها في الفصل 13 من النظام الداخلي، آرتقت قيمة النقطة السارية، اعتبارا من فاتح يوليوز 2008 بـ 0,70%. بحيث انتقلت من 11,46 إلى 11,54.

### الأجر المرجعي

بموجب مقتضيات الفصل 6 من النظام الداخلي، ارتقى الأجر المرجعي بـ 4% منذ 2003. وبذلك انتقل من 17,22 إلى 17,91.

### إعادة تقييم خيار الأسهم

قرر مجلس الإدارة . بعد الاطلاع على الحصيلة الإكتوارية لسنة 2008، الإبقاء على نفس نسب المردودية التي ستطبق على خيار رأس المال بالنسبة لسنة 2008 في المستويات المحددة في سنة 2007 :

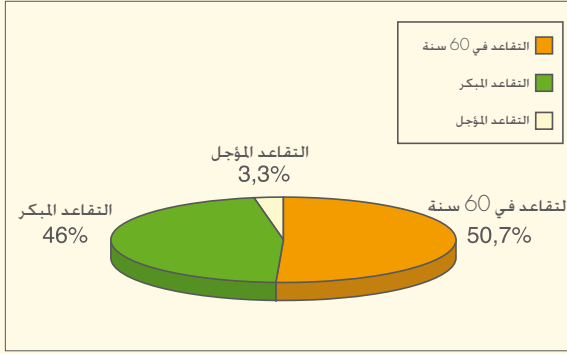
* نسبة المردودية :	3,25%
* نسبة إعادة التقييم :	0,25%

### قيمة النقطة عند التصفية

طبقا للمقتضيات المنصوص عليها في الفصل 13 من النظام الداخلي، تم الاحتفاظ بقيمة النقطة عند التصفية في حدود 11,64 درهم.

## تركيبة مشاركي الصندوق المهني المغربي للتقاعد

متوسط العمر	الرجال	النساء	
40 سنة و 7 أشهر	73%	180 644	27%
46 سنة و 7 أشهر	74%	160 264	26%
			مشاركين نشيطين
			ذوي الحقوق*



عرف سن التقاعد خلال سنة 2008 تغيرات مقارنة مع السنوات الفارطة. حيث لاحظنا أن معدل المعاشات المبكرة انتقل من خلال سنة 2007 إلى 46% سنة 2008 وذلك لصالح الإحالات على التقاعد عن 60 سنة الذي يعرف تزايدا مهما من 38% إلى 50.7% خلال نفس الفترة.

أما بالنسبة للإحالة على التقاعد المؤجل فتبقى نسبتها ضئيلة جدا بحيث لا تمثل سوى 3.3% من مجموع الملفات المصفاة خلال سنة 2008.

و تسجل التصفيات مع خيار التحويل إلى رأسمال منحي تصاعدي بعدد 6512 ملفا تمثل 89.10% من مجموع الملفات التي تمت تصفيتها و التي نتج عنها خفض ما مجموعه 6.944.848 نقطة.

أما بالنسبة للمدة المتوسطة لسريان المعاش، فتستقر في 14 سنة و 11 شهرا مقارنة مع 2007. و يصل السن المتوسط عند الوفاة إلى 73 سنة و 11 شهرا و هو يمثل المدة التي سجلت خلال سنة 2007.

العاش السنوي المتوسط	المعاشات السارية	توزيع المعاشات حسب نوعيتها
25 826 DH	82 755	معاش أساسي
11 086 DH	35 417	معاش الأيلولة
5 246 DH	306	معاش اليتامي

وأخيرا، سجلت نسبة المشاركون النشيطين/ المتقاعدين المحصل عليها بتطبيق معامل 0.5 على معاشات الأيلولة و 0.2 على معاشات اليتامي، استقرارا، حيث بلغت نسبة 2.46 سنة 2008 مقابل 2.47 سنة 2007.

## • المستفيدون من معاش الصندوق المهني المغرب للتقاعد

ارتفع عدد المستفيدين من المعاش سنة 2008 ليصل إلى 118.478 مستفيد، بزيادة قدرها 3%، في حين بلغ المعاش السنوي المتوسط، بالنسبة لجميع المستفيدين، متقاعدين وأزواج على قيد الحياة و أيتام، 21.366 درهم مرتفعا ب 3.1% مقارنة مع 2007.

سجلت سنة 2008 أيضا توافد 7.846 مستفيد جديد من المعاش المباشر أي بانخفاض قدره 10.6% مقارنة مع سنة 2007. و ذلك راجع إلى العدد المرتفع لملفات التقاعد التي تم تصفيتها بعد اعتماد الأداء الشهري للمعاشات خلال نفس السنة.

موازاة مع ذلك، سجلت المعاشات المنقضية خلال سنة 2008 ما مجموعه 2.234 معاش منها 1.964 معاش رئيسي، في حين بلغت معاشات الأيلولة غير المباشرة لفائدة الأزواج الباقين على قيد الحياة و اليتامي 1.914 تصفية معاش خلال سنة 2008.

و يبلغ عدد ملفات التصفية المباشرة الجديدة 7.846 ملفا، أي ما مجموعه 15.412.624 نقطة، كما يتوزع 2.234 ملف منقض على الشكل التالي :

المعاشات المنقضية	المعاشات الجديدة	
1 964	6 993	المعاش الأساسي
225	442	معاش الأيلولة
45	45	معاش اليتامي
-	366	خيار شراء التقاعد
2 234	7 846	مجموع التصفيات الجديدة

\* ذوو الحقوق هم المشاركون الذين غادروا منشغليهم دون المطالبة بمعاشهم من صندوقنا و دون أن يتم توظيفهم مجددا في شركة منخرطة و دون أن يكونوا قد طالبوا باسترجاع مساهماتهم الأجرية

# نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2008

## • منخرطو الصندوق المهني المغربي للتقاعد

المشاركون	المنخرطون	الانخراطات الجديدة
7 166	391	التقاعد العادي

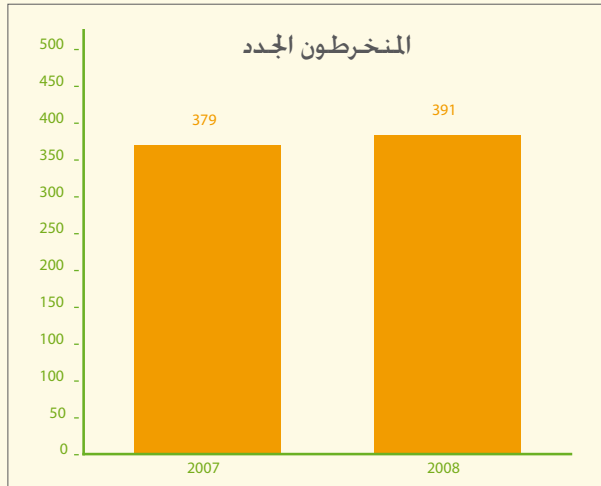
المشاركون	المنخرطون	تحسين التغطية
294	17	تمديد الانخراط إلى فئات جديدة من الأشخاص
1 570	44	الرفع من نسبة المساهمة
333	81	التقاعد التكميلي
164	29	التقاعد الكامل عن سن 55

بلغ عدد الشركات المنخرطة في الصندوق المهني المغربي للتقاعد 4.116 شركة خلال سنة 2008، مسجلة بذلك زيادة تقدر بـ 4.4% مقارنة مع سنة 2007.

وتتمه لجهودات الصندوق من أجل تطهير لائحة المنخرطين، تم التشطيط سنة 2008 على 265 شركة بسبب عدم أداء المساهمات. هذه التشطيطات أدت إلى المطالبة بمبلغ 27.165.863,57 درهم برسم تعويضات التشطيط.

و بالموازاة مع ذلك، سجلت سنة 2008 انخراط 391 شركة جديدة لصالح 7.166 مشارك، أي ما يعادل تطورا بحوالي 3.2% في عدد الانخراطات الجديدة مقارنة مع 2007.

المشاركون	المنخرطون	تشطيط الانخراط
4 300	235	التوقف عن الأداء
144	14	توقف النشاط
143	3	التصفية
247	3	بعد 3 سنوات من التعليق
9	3	تعليق الانخراط
18	2	التصفية القضائية
3	2	حل الشركة
206	2	الاستقالة من النظام
1	1	لم يعد لديه أي مستخدم
5 071	265	مجموع التشطيطات

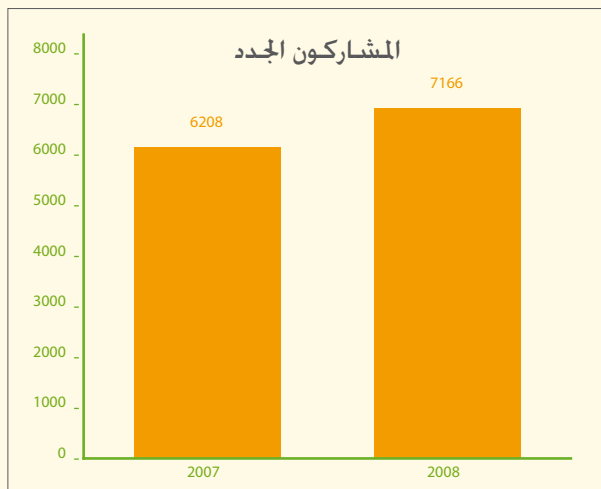


## • مشاركو الصندوق المهني المغربي للتقاعد

في سنة 2008، ارتفع عدد مشاركي الصندوق المهني المغربي للتقاعد بـ 4.3% حيث بلغ عددهم 464.172، موزعين بين 247.329 مشارك نشيط و 216.843 ذوي حقوق.

و قد ارتفع عدد المشاركين النشيطين بـ 2.6% مقارنة مع 2007، متجاوزا بذلك الفرضية الاكتوارية التي تحدد التطور السنوي الأدنى لعدد المشاركين النشيطين بـ 0.5% للحفاظ على توازن النظام.

و تجدر الإشارة إلى أن 3.8% من المشاركين النشيطين منخرطون في نظام التقاعد التكميلي. هذا النظام سجل 9.413 مشارك سنة 2008، أي بزيادة 3.5% مقارنة مع 2007.



سنة 2007، انطلقت عملية ملائمة مجموع المنخرطين للمسطرة الجديدة لتحصيل المساهمات والتي أدت إلى التشطيب على حوالي 460 مقابلة سنة 2007 و 265 سنة 2008، الباقي سيتم تحقيقه سنة 2009، الشيء الذي يمثل نسبة ضئيلة من محفظة المقاولات المنخرطة التي تؤدي أغليبتها مساهماتها بشكل متواصل.

## خلال الجمع العام الإستثنائي المنعقد بتاريخ 2 دجنبر 2008، تم اتخاذ مجموعة من القرارات تهدف الرفع من نسبة المساهمة. ما الغرض من هذه المقتضيات الجديدة؟

الهدف المنشود من وراء هذه المقتضيات هو تمكين الأجراء المشاركين من التكوين التدريجي لمستوى معاش يتماشى مع مستواهم المعيشي.

للتذكير، الإجراء الأكثر أهمية هو إعداد منتج مناسب للمقاولات الصغرى والمتوسطة التي يمكنها من المساهمة على جزء الأجر الذي يتجاوز سقف الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي مع تمكينهم من اختيار معدلات للمساهمة يمكنها أن تصل إلى حوالي 28% من الأجر الذي يتعدى السقف المذكور (12% للحصة أجرية و15.6% لحصة المشغل).

وموازة مع ذلك، تم توسيع قائمة نسب المساهمة فيما يتعلق بالمنتج الحالي، للسماح لكل من المقاولات المنخرطة والإنخراطات الجديدة من اختيار نسب للمساهمة يمكنها أن تصل إلى 23% من الراتب الكلي، مما يمثل تحسنا مهما لمستوى المساهمة بنسبة 19% تقريبا، وزيادة في مستوى المعاش الذي سيحصل عليه الأجراء الذي سيحاولون على التقاعد.

وفي النهاية، مع حرصنا الدائم على تحسين مستوى معاش متقاعدينا المستقبليين، منحنا إمكانية، للذين يرغبون في ذلك، من اختيار حر لشراء نقط إضافية.

مجمال هذه المقتضيات، تم تلقيها بحرارة من طرف كل من منخرطينا ومشاركينا من جهة، ومن طرف النسيج الإقتصادي المشكل من المقاولات الصغرى والمتوسطة من جهة أخرى. ما يدعم اختياراتنا الاستراتيجية ويقوي من عزيمتنا لتكون دائما مجددين لمنتوجاتنا.

أخيرا، جدر الإشارة إلى التجديد الذي طرأ على تسيير شواهد الحياة لمتقاعدينا عبر اعتماد البطاقة النقدية «راحتي» و التي ستمكنهم من الاستفادة من كل مزايا البطاقة البنكية إضافة إلى الامتياز المهم و المتجلي في الإعفاء من الإدلاء بشهادة الحياة و هي العملية التي كانت تسبب إزعاجا لمتقاعدين خاصة أولئك القاطنين بمناطق بعيدة عن الجماعات المحلية.

فيما يتعلق بالمشركين، فقد قمنا بتعزيز قائمة خدمة «تقديرات المعاش» المقدمة عبر بوابتنا الإلكترونية. أما المنخرطون، فقد أطلقنا مشروعنا سيمكنهم من الإطلاع على الرصيد الباقي في حسابهم من جهة والعمل على إعداد «الأمر بالتحويل» الذي يوجه إلى البنوك من خلال موقعنا الإلكتروني.

سلسلة العمليات هذه كان لها تأثير ليس فقط على تحسين جودة خدماتنا بل كذلك الإنخفاض المهم لتكاليف التسيير بحوالي 13% إذ انتقلت إلى 1.73% من الموارد التقنية، الشيء الذي يعتبر معدلا مشرفا جدا لصندوقنا.

## منذ سنتين، دخل الصندوق في عملية واسعة من أجل مراجعة سجلات زبائنه، مما أدى إلى التشطيب على عدد كبير من الشركات المنخرطة بالصندوق. ماهي الأهداف والنتائج المتوخاة من هذه العملية؟

يجب التذكير أولا بأن التشطيب لا يتم اللجوء إليه إلا كآخر حل بعد استهلاك جميع الطرق الودية.

يتضمن مسلسل تحصيل المساهمات ثلاث مراحل: الاتصالات الهاتفية، الزيارات العينية والرسائل الإنذارية. في كل مرحلة، يمكن للمنخرط، الذي يمر من مشاكل مالية، أن يستفيد من إعادة جدولة ديونه مقابل أداء فوائد التأخير.

يتم اللجوء للتشطيب من أجل إيقاف دين الصندوق وتمكين تحصيله عبر جميع الوسائل القانونية. من نتائجه تفعيل المطالبة بالتعويض عن التشطيب الذي يعادل 5 سنوات من المساهمات.

الهدف من هذه الإجراءات هو حماية مصالح المنخرطين المتأخرين على تأدية مساهماتهم ومجموع المستفيدين وبالأخص مصالح أجراء المقابلة المشطب عليها الذين حملوا اقتطاع المساهمات الأجرية دون تأديتها للصندوق من طرف مشغلهم، مما يؤدي إلى حرمانهم من حقوقهم.

## فؤاد كنونني المدير العام المساعد



وقد جاءت المصادقة على نشاط «الخدمات» كتتويج للجهود المبذولة من طرف العاملين بالصندوق المهني المغربي للتقاعد حيث صودق على هذا النشاط دون وجود أي فارق، مما يدل على صلابة نظام الجودة الذي اعتمد من أجل التعزيز الدائم لمستوى الخدمات الهادف إلى الرفع من رضى زبناء الصندوق.

### ماهي المشاريع الأخرى الهادفة إلى تحسين الخدمات والتي تم تحقيقها خلال سنة 2008 بفضل العاملين بالصندوق؟

مواكبة لمشروع الأداء الشهري للمعاشات الذي شرع في العمل به سنة 2007 نزولا عند طلب المتقاعدين. أطلقنا عدة مشاريع تهدف إلى الزيادة من فعالية مساطر التسسير التي تهتم المتقاعدين، المنخرطين و مشاركين.

بالنسبة للمتقاعدين، وسعنا من مهام وكالاتنا الجهوية للتقرب أكثر منهم، حيث يمكنهم الآن إيداع ملفاتهم ووثائق الحياة أو القيام بعدة معاملات، كل ذلك على مستوى وكالاتنا الجهوية دون الحاجة إلى الانتقال إلى مقرنا الرئيسي.

وقد ساندت هذه المبادرة مشاريع أخرى مثل إمكانية الحصول على شهادة المعاش عبر البوابة الالكترونية للصندوق المهني المغربي للتقاعد. خدمة تقدير المعاش قبل الإحالة على التقاعد ثم خدمة التصفية عن بعد التي تمكن مسؤولي الموارد البشرية بالشركات المنخرطة من القيام بتصفية المعاشات انطلاقا من موقعنا الالكتروني.

### انخرط الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2009 في سيرورة للجودة و حصل على شهادة ISO 9001 طبةة 2000 كمصادقة على نشاط «الخدمات». ماهي الغاية من هذا المسعى؟

عزز الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال السنة المنصرمة من جهوده لتحسين أنظمة تسييره وذلك بغية الرفع من مستوى خدماته. و قد مكنت هذه الجهود من توحيد جميع مواردنا حول هدف أسمى، ألا و هو رضى زبنائنا، سواء كانوا متقاعدين، منخرطين أو مشاركين.

حيث أن مشروع المصادقة باعتماد المرجع الدولي للجودة ISO 9001 جاء لبلورة هذه الرؤية و وضع أسس سيرورة للجودة المستدامة ترمي إلى وضع اللبنة الأساسية لتبني ثقافة التطور والبحث المستمر عن التفوق في معاملاتنا مع زبنائنا. ولهذا الغرض، حددنا سياستنا للجودة حول أربعة محاور وهي السرعة في أداء الخدمات، الدقة في المعالجة، تبسيط المساطر و التقرب من الزبناء.

لقد أعطت هذه السياسة أكلها، حيث لامسنا على الصعيد العملي إنجازات جيدة في التسيير نستطيع تتبعها و قياس مدى تطورها عبر الوقت.

لبلوغ ذلك، تم التدقيق على حدة في جميع المساطر المتعلقة بالزبناء حسب مرجع الجودة من أجل وضع مخطط عمل واضح و دقيق يشمل جميع التحسينات التي يجب القيام بها على مستوى الموارد، كما تم تبني مؤشرات للجودة تتماشى مع مختلف محاور سياسة الجودة و التي ستمكننا من التتبع المستمر لبلوغ مستوى الجودة المنشود و بذلك ضمان تطور دائم.

# خطة في خدمتكم

- فؤاد كنوني - المدير العام المساعد
- نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد  
خلال سنة 2008



# نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2008

شركة منخرطة	4 116
شركة منخرطة جديدة	391

أجير مشارك	247 329
أجير مشارك جديد	7 166

ذوي حق	216 843
--------	---------

مستفيد من المعاش	118 478
مستفيد جديد من المعاش	7 846

+ 12,4%	3698 مليون درهم	مداخل المساهمات
	1226 مليون درهم	المداخل المالية

+ 7,5%	2472 مليون درهم	المعاشات المؤداة
	192,6 مليون درهم	أداء خيار رأس المال
	37 مليون درهم	استرداد المساهمات الأجرية

+ 17%	15 011 مليون درهم	ذخيرة الإحتياط
	6,1 سنة من المعاشات	

+ 14%	2138 مليون درهم	فائض الإستغلال
-------	-----------------	----------------

1,73%	نسبة المصاريف العامة على المداخل التقنية	
-------	--	--

## معايير النظام لسنة 2008

1 108 900	سقف الأجر
17,91	الراتب الدليلي
11,64	قيمة النقطة عند التصفية
11,46	قيمة النقطة السارية (في فاتح يوليوز 2008)
3,50 %	نسبة المرودودية وإعادة تقييم خيار رأس المال



600 سنة  
في خدمتكم

## أرقام هامة

# ففي خدمتكم

## أعضاء لجنة التوجيه سنة 2008

الرئيس المدير العام، الصندوق المهني المغربي للتقاعد	خالد الشدادي
ممثل أونا	معتصم بلغازي
ممثل الإتحاد العام لمقاومات المغرب	محمد شعبي
ممثل الشركة العامة	عبد العزيز التازي

## أعضاء لجنة التدقيق سنة 2008

ممثل المركزية للحليب	ادريس بنشيخ
ممثل ست ميكرواليكترونيكس	محمد العسري
ممثل لوسبور كريستال	أحمد رحو

## أعضاء لجنة الأجور و التعيينات سنة 2008

الرئيس المدير العام، الصندوق المهني المغربي للتقاعد	خالد الشدادي
ممثل أونا	معتصم بلغازي
ممثل الإتحاد العام لمقاومات المغرب	محمد شعبي

## أعضاء لجنة الإدارة سنة 2008

الرئيس المدير العام	خالد الشدادي
المدير العام المساعد	فؤاد كنوني
مدير الإستغلال	عبد الرحيم جناني
المدير الإداري و المالي	نور الدين جاودي
المدير التجاري	جواد التدلاوي

## مجلس الإدارة

### الرئيس

خالد الشدادى

### نواب الرئيس

جمال باعمر

معتصم بلغازى

ادريس بنهيمه

محمد شعيبى

عبد العزيز التازى

### أمين السر

محمد فيكرات

### أمين المال

أحمد رحو

### المتصرفون

عبد العزيز أبارو

سعيد احميدوش

العربى بلعربى

محمد بنشعبون

ادريس بنشيوخ

فؤاد دويرى

تاج الدين كنونى

ادريس جطو

محمد العسرى

محمد كتانى

جان- ماري شميتز

ادريس الطرارى

عبد المجيد الطزلاوى

مثل لاسامير

مثل أوننا

مثل الخنوط الملكية المغربية

مثل الاتحاد العام لمقاولات المغرب

مثل الشركة العامة

مثل كوصيمار

مثل لوسيوور كريسطال

مثل مناجم

مثل الصندوق الوطنى للضمان الاجتماعى

مثل صوماكا

مثل البنك الشعبى المركزى

مثل المركزية للحليب

مثل الجمعية المغربية لشركات التأمين وإعادة التأمين

مثل مرجان هولدينغ

مثل أوديربى

مثل ست مكروالكترونكس

مثل اوجيم

مثل لافارج للإسمنت

مثل الشركة الشريفة للأسمدة والمواد الكيماوية

مثل الاتحاد العام لمقاولات المغرب

برايس واترهاوس

تاورز بيرين

### مدقق الحسابات المستقل

### الخبير الاكوتوارى المستقل

# نقطة في خدمتكم

- مجلس الإدارة
- لجنة التوجيه
- لجنة التدقيق
- لجنة الأجور والتعيينات
- لجنة الإدارة





## لجن الحكامة

## بصفة عامة، ما خلبلكم للنتائج المالية و نشاط الصندوق خلال سنة 2008 وماهي توقعاتكم لسنة 2009؟

تأكد لنا سنة 2008 الدور الأساسي الذي يلعبه الصندوق المهني المغربي للتقاعد في مجال التغطية الاجتماعية و التقاعد لمستخدمي القطاع الخاص. مع ارتفاع المساهمات المحصل عليها بنسبة تفوق 11% وهي أعلى نسبة مسجلة خلال 5 سنوات الماضية. و مع ارتفاع عدد الشركات المنخرطة الجديدة و عدد المشاركين الجدد. نسجل إقبالا على نظامنا نعززه بعدد من الجهود لتسويقه و الإشهار به.

وتلبية لرغبات زبائنا. طرحنا أوائل سنة 2009 عرضا خاصا بالمقاولات الصغرى و المتوسطة يمكنها من المساهمة على جزء الأجر الذي يتعدى السقف المحدد من طرف الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي. كما أننا قمنا بتوسيع قائمة نسب المساهمة المطروحة. لتمكين المستخدمين من تهيئ تقاعد مريح.

في نطاق آخر. مساهمة التسيير المالي في مداخيل النظام بنسبة تفوق 25% أصبحت نشاطا أساسيا للصندوق يحظى باهتمام كبير من أجل تحقيق الأهداف الإستراتيجية المتعلقة بالمدودية، الأمان، الاستقلالية والشفافية .

## خلال الجمع العام الاستثنائي لشهر دجنبر 2008، تم اتخاذ مجموعة من القرارات المتعلقة بتغيير القانون الأساسي للصندوق. ما هي الأهداف المتوخاة من ذلك؟

تهدف التغييرات الطارئة على النظام الأساسي التي تم اتخاذها خلال الجمع العام الاستثنائي لـ 2 دجنبر 2008 إلى تدعيم ممارسات الحكامة في الصندوق المهني المغربي للتقاعد. بترسيخها في النظام الأساسي وإدخال تحسينات مستوحاة من المعايير الأكثر صرامة.

موازية مع هذه التغييرات. تم إدخال مجموعة من الإجراءات تهدف تحسين تسيير النظام وجعله في متناول الجميع ومناسب لحاجيات جميع الفئات المؤسساتية. وهكذا قمنا بتأسيس 4 لجن متخصصة تنحدر من مجلس الإدارة، تتكلف بالاستثمارات. بالتدقيق. بقيادة النظام وكذلك بالتعيينات والأجور.

قمنا كذلك بتحديد قوانين تهدف إلى تنظيم الاتفاقيات بين الصندوق المهني المغربي للتقاعد. ومؤسسات أخرى لها صلة مباشرة أو غير مباشرة مع أفراد اللجن المذكورة أو الإدارة العامة أو أقرائهم. كما أنه تم اعتماد مراقبين للحسابات لهما حق استدعاء مجلس الإدارة إذا استدعى الأمر ذلك وتأسيس مبدأ المصادقة على ميزانية تسيير

الصندوق من طرف المجلس قبل نهاية كل سنة. في مجال التسيير. قمنا بتوسيع خيارات نسب المساهمة. وتسهيل إجراءات شراء نقط معاش إضافية وكذلك إلغاء سقف الأجر المساهم عليه. كما تم إدماج النظامين التكميلي والعامي.

## كيف يتطور ملف إصلاح التقاعد بالمغرب وماهو دور الصندوق المهني المغربي للتقاعد في هذا المسار؟

تواصلت الأشغال التي بدأتها اللجنة التقنية حتى أوائل سنة 2009 بإعداد عدد من الدراسات التي هدفت تحليل ومقارنة مجموعة من أنظمة التقاعد بالعالم والإصلاحات التي قامت بها. هدفت هذه الدراسات كذلك إلى نموذجة الأنظمة المغربية وتقييمها في حالة بقاء الصناديق على ماهي عليه وكذلك تعريف سيناريوهات إصلاح قطاع التقاعد بالمغرب.

في آخر مرحلة من مهامه. سيقوم المكتب الإكتواري الإستشاري بنشر دراسة تحتوي على أرقام حول مختلف السيناريوهات التي تم قبولها والتي ستعتمد للإلتخاذ القرارات من طرف اللجنة التقنية والوطنية من أجل إصلاح قطاع التقاعد بالمغرب.

يساهم الصندوق المهني المغربي للتقاعد فعليا في هذه الأشغال وقد سجلينا بارتياح التحقق من سلامة نظامه من طرف خبراء تم تعيينهم من طرف اللجنة التقنية. إن نجاح نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد لدى الشركات والأجراء. ومنجزات تسييره وكذا جودة حكامته ومساندة الشركاء الإجتماعيين. عوامل تساندنا في تأكيد المكانة المتميزة للصندوق المهني المغربي للتقاعد في قطاع التقاعد والدور الكبير المتوقع أن يلعبه الصندوق في المستقبل.

## خالد الشدادي، الرئيس المدير العام



يمثل هذا بداية جديدة للصندوق المهني المغربي للتقاعد. بأسس متينة تمكنه من استوفاء الشروط الأساسية من أجل تحقيق هدفه و توفير معاش قار و مريح لمتقاعديه وذلك في إطار احترام أهداف الجودة و القرب و الفعالية.

ستبقى سنة 2008، سنة الأزمة المالية التي كانت لها أصداء عالية. ما هو الوبق الذي قد ينتج عن هذه الأزمة؟

عرفت الأزمة المالية العالمية اهتماما كبيرا من طرف الإعلام المغربي. رغم أن ذلك كان له تأثير طفيف على نظامنا المالي و اقتصادنا. عدم الإستقرار و الرؤيا غير الواضحة أثرت سلبيا على نتائج البورصة سنة 2008، حتى و إن كانت النتائج الفصلية في تقدم ملحوظ و قد تأكد ذلك من خلال النتائج السنوية.

رغم هذه الظرفية، فقد حققت محفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد نتائج إيجابية مقارنة مع مؤشر مازي بأساس 650 نقطة أساسية. سجل مجموع فائض القيمة المرتقبة انخفاضا طفيفا لم يكن له تأثير على حصيلة الصندوق.

توضح التقديرات التي قدمت للشركات المنخرطة خلال الجمع العام بتاريخ 2 دجنبر 2008، أن نظام الصندوق المهني المغربي للتقاعد له قدرة عالية على تحمل الأزمات حتى في السيناريوهات الأكثر سلبية مع الحفاظ الأكيد على الاستمرارية.

اكتسب الصندوق المهني المغربي، الذي يحتفل سنة 2009 بعيد ميلاده الستين، توازنا ماليا و اكتوبريا، يتعزز سنة بعد سنة.

من جهة أخرى، طرح الصندوق منتجات و خدمات جديدة معززا بذلك سياسة القرب التي ينهجها، و حصل كذلك على شهادة ISO 9001 - طبعة 2000 فيما يخص نشاطات الخدمات. هل تمثل إذن 60 سنة، شباها جديدا للصندوق؟

بالفعل، بدأ الصندوق المهني المغربي للتقاعد مرحلة جديدة من مساره بعد 60 سنة من التواجد و الخبرة.

بعد الإصلاح العام لسنة 2003 الذي كانت له نتائج جيدة تتحقق سنة بعد سنة، ضمن الصندوق استمرارية نظامه التي أصبحت معروفة لدى الجميع. القانون رقم 08 - 02، الحامل لتعديلات مدونة التأمينات، حرر الصندوق المهني المغربي للتقاعد من واجب حوله إلى شركة أو تعاضدية تأمين. وبذلك قد اعترف هذا القانون بمشروعية الصندوق في تسيير نظام تقاعد في إطار جمعية ذات نظام تسيير مستقل.

وقد سمحت إعادة تنظيم القانون الأساسي، الموافق عليها خلال الجمع العام الإستثنائي لـ 2 دجنبر 2008، بتوثيق نظام حكامه الصندوق ليندرج بين أرقى المعايير الدولية. كما أن الدينامية الناتجة عن المشروع المؤسستي «جميعا من أجل النجاح» لسنة 2004، ساهمت إيجابا في تطوير طرق التسيير و الإدارة لتجعل من «الزبون» مركزا لجمع اهتماماتنا في إطار نظام تسيير معاصر.

# محتوى

## ففى خدماتكم

42.....	استمرارية النظام لسنة 2008
46.....	• الحصلة الاكثوارية
51.....	المراقبة و التدقيق
53.....	• تقرير مدقق الحسابات المستقل
55.....	• مصادقة الخبير الاكثوارى المستقل
56.....	الحكامه
58.....	• نشاط لجنة التوجيه
59.....	• نشاط لجنة التدقيق
60.....	قرارات الجمع العام العادي
62.....	الصندوق المهني المغربي للتقاعد، 60 سنة فى خدمة المنخرطين، المشاركين والمستفيدين من المعاش



6..... افتتاحية السيد خالد الشدادي - الرئيس المدير العام

8..... لجن الحكامة

- 10..... مجلس الإدارة •
- 11..... لجنة التوجيه •
- 11..... لجنة التدقيق •
- 11..... لجنة الأجور والتعيينات •
- 11..... لجنة الإدارة •

12..... أرقام هامة

14..... نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2008

21..... النتائج المالية لسنة 2008

- 14..... نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد - العناصر المالية •
- 19..... نتائج التسيير المالي •
- 25..... جداول مالية : حساب النتيجة و حساب المداخيل و التكاليف •



صاحب الجلالة الملك محمد السادس نصره الله



# 2009-1949

## 60 سنة في خدمتكم

التقرير السنوي

2008



تهيء الفقاعه، ضمان للمستقبل !