

# ملخص المنشور



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

التجاري وفا بنك ش.م

إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع آلية لامتنصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم

بمبلغ إجمالي أقصاه 2.000.000.000 درهم

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من :

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 شتنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/023/2023
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/034/2023

الشرط "B" غير مدرج في البورصة	الشرط "A" غير مدرج في البورصة	
الحد الأقصى	2.000.000.000 درهم	2.000.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات	20 000 سند تابعي لأجل لا محدود	20 000 سند تابعي لأجل لا محدود
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم
الأجل	أجل لا محدود، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع، والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أدناه خمس سنوات	أجل لا محدود، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع، والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أدناه خمس سنوات
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة كل عشر سنوات بالنسبة للعشر سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا ( سعر نقدي) انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023، تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 205 و 215 نقطة أساس	قابل للمراجعة كل عشر سنوات بالنسبة للعشر سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لعشر سنوات المحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 225 و 235 نقطة أساس
علاوة المخاطرة	بين 225 و 235 نقطة أساس	بين 205 و 215 نقطة أساس
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشرط A ( سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات)، ثم الشرط B ( بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا)	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشرط A ( سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات)، ثم الشرط B ( بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا)
قابلية تداول السندات	بالتراضي ( خارج البورصة)	بالتراضي ( خارج البورصة)

فترة الاكتتاب: من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

يقتصر الاكتتاب في هذه السندات وكذا تداولها في السوق الثانوية حصريا على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في مذكرة العملية هذه

الهيئة الاستشارية

التجاري للاستشارة المالية



الهيئة المكلفة بالتوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع VI/EM/037/2023

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من:

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 شتنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/023/2023
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/034/2023

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع VI/EM/037/2022 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم لمجموعة التجاري وفا بنك.

تهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 شتنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/023/2023
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/034/2023

يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة ومن جهة ثانية بفعل مدته غير المحددة. ويكمن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتسديد جميع الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندية التابعة لأجل محدد التي تم إصدارها أو التي سيتم إصدارها لاحقا. ويتضمن الاستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود بنودا لانخفاض القيمة الاسمية للسندات وإلغاء أداء الفوائد.

ويشكل المبلغ الأصلي والفوائد المتعلقة بهذه السندات التزاما من الرتبة الأخيرة وتأتي وستأتي من مرتبة أعلى فقط من سندات رأسمال التجاري وفابنك.

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن التصرف في كل حين في الأماكن التالية :

- في المقر الرئيسي لمجموعة التجاري وفا بنك : الكائن بشارع مولاي يوسف، رقم 2، الدار البيضاء. الهاتف : 05.22.29.88.88 وفي موقعها على الأنترنت وفق العنوان التالي : [www.ir.attijariwafabank.com](http://www.ir.attijariwafabank.com)
- في مقر شركة التجاري للاستشارة المالية، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدار البيضاء. الهاتف : 05.22.47.64.35 .

كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)).

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة ومجموعة التجاري وفا بنك. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

## القسم الأول: تقديم العملية

### أ. أهداف العملية

يكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة التجاري وفا بنك ؛
- تمويل تطور البنك على الصعيدين الدولي والمحلي ؛
- استباق مختلف التطورات التنظيمية في الدول التي تشتغل فيها المجموعة.

وطبقا لدورية بنك المغرب رقم 14/G/2013 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان كما تم تغييرها وتتميمها، سيتم تصنيف الأموال التي تم جمعها في إطار هذه العملية ضمن الأموال الذاتية الإضافية من المستوى 1.

### ب. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 20.000 سند تابعي لأجل لا محدود بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي للعملية إلى 2 000 000 000 درهم ، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 2 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 2 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين مبلغ 2 000 000 000 درهم.

في حالة لم يتب الاكتتاب كليا في الاقتراض السندي، سيتم حصر مبلغ الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا. ويقتصر الاكتتاب في هذه السندات وتداولها في السوق الثانوية بشكل حصري على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحتهم في مذكرة العملية هذه.

### III. المعلومات المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود للتجاري وفابنك

تنبيه : يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة و بفعل مدته اللامحدودة من جهة ثانية. ويكمن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السنوية التابعة لمدة محددة التي تم إصدارها أو التي يمكن إصدارها لاحقا. علاوة على ذلك، يشكل المبلغ المقترض والفوائد المتعلقة بهذه السندات التزاما من الرتبة الأخيرة وتأتي وستأتي في مرتبة أعلى فقط من سندات رأسمال التجاري وفا بنك. علاوة على ذلك، يتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين إلى ما يلي :

- ليس لهذا الإصدار المتعلق بالسندات لأجل لا محدود تاريخ استحقاق معين وإنما يمكن تسديده حسب قرار الشركة المصدرة و بعد موافقة بنك المغرب، مما قد يؤثر على الأجل المتوقع وشروط إعادة الاستثمار.
- يتضمن الاستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود بنودا لانخفاض المبلغ الإسمي للسندات وإلغاء أداء الفوائد التي تعرض المستثمرين إلى مخاطر يتم تقديمها في الفصل- الفصل الرابع من هذا القسم<sup>1</sup>

خصائص الشطر A ("سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات ، لأجل لا محدود وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكبير).
الشكل القانوني	لحامها
الحد الأقصى للشطر	2 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	20.000 سند تابعي
القيمة الإسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدودة الأجل، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أدناه خمس سنوات.
فترة الاككتاب	من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	28 دجنبر 2023
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر A ( سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات)، ثم الشطر B ( بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا)
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات بالنسبة للعشر سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات والمحدد انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023 . تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 225 و 235 نقطة أساس . وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل التجاري وفابنك في موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يوم 21 دجنبر 2023.

<sup>1</sup> أنظر القسم الثاني تقديم العملية – الباب الرابع- المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة لامحدودة الأجل

وبعد مرور العشر سنوات الأولى وبالنسبة لكل 10 سنوات، يساوي السعر المرجعي سعر الفائدة لأجل 10 سنوات المعين أو المحتسب انطلاقاً من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة خلال كل 10 سنوات بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة المحددة عقب المناقصة ( علاوة للمخاطرة تتراوح بين 225 و 235 نقطة أساس) ويتم تبليغه لحاملي السندات، في صحيفة للإعلانات القانونية، داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ الذي يصادف سنوياً تاريخ مراجعة سعر الفائدة وفي نفس يوم تاريخ معاينة السعر المرجعي.

في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لعشر سنوات لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي من طرف التجاري وفا بنك بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لعشر سنوات ( أساس حسابي)

## علاوة المخاطرة

### بين 225 و 235 نقطة أساس

### الفوائد

تسدّد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ ارتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفا بنك بتسديد رأس المال.

ويمكن للتجاري وفا بنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب إلغاء (كليا أو جزئياً) أداء مبلغ الفوائد لمدة لا محدودة وعلى أساس غير تراكمي، من أجل مواجهة التزاماته. ( لا سيما تبعاً لطلب من بنك المغرب). وتبعاً لهذا القرار، لن يؤد مبلغ الفائدة الملغاة من طرف التجاري وفا بنك أو يتم اعتباره مبلغاً مراكماً أو مستحقاً لحاملي السندات لأجل لا محدود التي يصدرها التجاري وفا بنك. وسيهم كل قرار إلغاء مبلغ القسيمة الذي كان من المقرر أصلاً دفعه في التاريخ السنوي المقبل.

ويلزم التجاري وفا بنك بتطبيق مقتضيات المنشور رقم 14/G/2013 لبنك المغرب الصادر في 13 غشت 2013 والمتعلق بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان، طبقاً للفصل 10 من هذا المنشور الذي يحدد أدوات الأموال الذاتية الأساسية كأسهم أو أي عنصر مكون لرأس المال الشركة وكذا الحصة المخصصة التي تراعي عدة معايير ( تحدد أدناه) ومن ضمنها البند الذي ينص على أن التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها لا تتم إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية و القيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى بما في ذلك الالتزامات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة. وتتمثل المعايير المشار إليه أعلاه فيما يلي:

- يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري؛
- تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل؛
- لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب؛
- تنتمي الأدوات إلى مرتبة أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة؛
- لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت بكفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون؛
- لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية؛
- تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول و تناسبيا الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها؛
- تخول الأدوات لمالكها ديناً على الأصول المتبقية للمؤسسة، ويكون هذا الدين، في حالة التصفية وبعد أداء جميع الديون التي تفوقها مرتبة، متناسباً مع مبلغ الأدوات المصدرة. ولا يكون مبلغ هذا الدين قاراً ولا محدداً بسقف، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة؛
- لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة؛
- لا تتم التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية و القيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى. ولا يمكن أن تنتج هذه التوزيعات

إلا عن عناصر قابلة للتوزيع. ولا يرتبط مستوى التوزيعات بالسعر الذي تم وفقه شراء الأدوات عند الإصدار إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة ؛

- لا تنتج المقتضيات التي تخضع لها أدوات الأموال الذاتية الأساسية عن ( أولا) الحقوق التفضيلية لدفع أرباح الأسهم ( ثانيا) عن سقف ولا قيود أخرى ترتبط بمبلغ أقصى للتوزيعات، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة، (ثالثا) عن واجب بالنسبة للمؤسسة يقضي القيام بتوزيعات لفائدة المالكين ؛

- لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثا للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة ؛ و  
- لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.

في حالة إلغاء أداء مبلغ الفوائد، ينبغي على المصدر إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود والهيئة المغربية لسوق الرساميل بقرار الإلغاء، داخل أجل 60 يوما تقويميا على الأقل قبل تاريخ الأداء. ويتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفا بنك على موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد مبلغ الفوائد الملغاة ومبررات قرار إلغاء أداء مبلغ الفوائد وكذا التدابير التصحيحية التي تم اتخاذها.

ولا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة ائتمان التجاري وفا بنك.

ويمكن للتجاري وفا بنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب الرفع من مبلغ القسيمة التي سيتم أداؤها والتي ستصير بالتالي أكبر من مبلغ القسيمة المحددة بناء على الصيغة أدناه. وفي حال اتخاذ قرار بالرفع من مبلغ القسيمة، ينبغي على المصدر إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود المصدرة من طرف التجاري وفا بنك والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار داخل أجل 60 يوما على الأقل قبل تاريخ الأداء.

ويتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفا بنك على موقعه الإلكتروني و في صحيفة للإعلانات القانونية.

في حال وجود أدوات أخرى لها آلية إلغاء أداء مبلغ الفوائد فإن قرار إلغاء / رفع مبلغ القسيمة المطلوب أداؤها سيتم تفعيله بما يتناسب مع مبلغ الفوائد الخاص بهذه الأدوات.

و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية

القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي

يتم حساب الفوائد على أساس آخر مبلغ اسمي كما تم تعريفه في بند " امتصاص الخسائر " أو على أساس الرأسمال المتبقي الواجب كما تم تعريفه في بند " تسديد رأس المال ".

يخضع تسديد رأس المال لموافقة بنك المغرب وسيتم بشكل خطي على مدة أدناها 5 سنوات. (أنظر بند " التسديد المسبق " ) .

**تسديد رأس المال**

يمنع على التجاري وفا بنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض بالقيام بالتسديد المسبق للسندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، قبل مرور 5 سنوات ابتداء من تاريخ الانتفاع . وبعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 أيام وبعد موافقة بنك المغرب.

**التسديد المسبق**

إن كل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أسطر السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار وبشكل خطي لمدة أدناها 5 سنوات. وسيتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بالتسديد المسبق فور اتخاذ قرار التسديد المسبق مع تذكير داخل أجل أدناه ستون يوما تقويميا قبل تاريخ بداية هذا التسديد. وسيتم نشر هذه الإشعارات في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر مع تحديد مبلغ التسديد ومدته وتاريخ بدايته .

لا يجوز للمصدر التسديد المسبق الكلي أو الجزئي للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند « امتصاص الخسائر » . وفي حالة كانت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن، خلال فترة التسديد، سيتم إجراء هذا الأخير على أساس القيمة الإسمية الأولية للسندات .

إن كل تسديد مسبق (كلي أو جزئي) يتم قبل حلول التاريخ السنوي، سيتم على أساس المبلغ الواجب للرأس المال المتبقي المستحق والفوائد الجارية إلى غاية تاريخ التسديد.

ويمنع التجاري وفا بنك عن القيام بشراء استرادي للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الاسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند " امتصاص الخسائر".

ويتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا كافة حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود الذين اكتتبوا في هذا الإصدار بأي مسطرة محتملة لإعادة الشراء من شأنها أن تشكل موضوع موافقة مسبقة لبنك المغرب، عبر إشعار يتم نشره في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر مع تحديد عدد السندات موضوع هذا الشراء الاسترادي وأجله وسعره. وسيقوم التجاري وفابنك بإعادة الشراء بشكل تناسي مع أوامر البيع المقدمة ( في حالة كان عدد السندات المعروضة أكبر من عدد السندات التي سيعاد شراؤها). وسيتم إلغاء السندات التي سيعاد شراؤها .

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.

ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى ( أنظر مرتبة الاقتراض ) .

## امتصاص الخسائر

تخفيض قيمة السندات<sup>2</sup> كلما أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن. وتخفيض قيمة السندات بالمبلغ الموافق للفرق بين الأموال الذاتية الأساسية النظرية من المستوى 1 (CET 1) مما يسمح ببلوغ 6,0% من نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول والأموال الذاتية الفعلية CET 1. ( بعد الأخذ بعين الاعتبار التأثير المتعلق بالضرائب )<sup>3</sup>

ويتم خفض القيمة داخل أجل لا يمكن أن يتعدى شهرا تقويميا ابتداء من تاريخ معاينة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطن ، من خلال خفض القيمة الاسمية للسندات بالمبلغ الموافق، وذلك في حدود قيمة إسمية دنيا قدرها 50 درهم (طبقا للمادة 292 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة (كما تم تغييره وتتميمه) .

وخلال 30 يوما الموالية التي تلي كل فترة نصف سنوية ( تواريخ الحصر نصف السنوية لنشر نسب الملاءة) أو تاريخ الحساب غير العادي أو الوسيط الذي تطلبه السلطات الوصية، يتعين على المصدر التأكد من أن نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول CET 1 كما عرفها بنك المغرب تحترم المستوى الأدنى 6,0% من المخاطر المرجحة على أساس فردي أو موطن. وسيقوم التجاري وفا بنك بنشر نسبته CET 1 وكذا المستويات التوقعية لهذه النسبة في أفق 18 شهرا، بعد موافقة مسبقة من مجلس إدارته. ويتم هذا النشر قبل متم أبريل بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات السنوية وقبل متم أكتوبر بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات نصف السنوية. وستتم من خلال إصدارات الدعامة III للتجاري وفا بنك ( يمكن الاطلاع عليها في الموقع الإلكتروني للمصدر) . ويتم هذا النشر أيضا في صحيفة للإعلانات القانونية، خلال الثلاثين يوما التي تلي وقوع حدث ملحوظ قد يؤثر على النسب التنظيمية. وسيتم إرسال هذه الإصدارات إلى ممثل كتلة حاملي السندات التي تضم حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، في نفس الوقت الذي ترسل فيه إلى بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل ويجب أن تتضمن بتفصيل النسب الاحترازية ( النسبة على الأموال الذاتية الأساسية أو نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول ونسبة الملاءة) ، وتشكيل الأموال الذاتية التنظيمية وتوزيع المخاطر المرجحة.

وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطن، يتعين على المصدر إخبار بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل على الفور بذلك وتوجيه إشعار عبر موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية لحاملي السندات لأجل لا محدود داخل أجل أدناه 5 أيام عمل اعتبارا من تاريخ ملاحظة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطن

<sup>2</sup> من شأن أي انخفاض محتمل للقيمة الاسمية أن يتيح للتجاري وفابنك معاينة عائد استثنائي يرفع من صافي الأرباح ويحسن من الأموال الذاتية

<sup>3</sup> يتم تقديم التطور التاريخي للأموال الذاتية الأساسية ونسبة الملاءة في الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 على مستوى القسم II.4. تحليل الحصيلة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية (بالنسبة للنسب على أساس موطن) وعلى مستوى القسم 1.2.2 التحكم في المخاطر - نسبة الملاءة في الجزء VII . عوامل المخاطر - القسم IV المخاطر التنظيمية ( النسب على أساس حسابات الشركة وكذا النسب المعدة على أساس توقعي)

يوضح وقوع أحداث ترتب عنها امتصاص الخسارة ومبلغ خفض القيمة الإسمية للسندات وطريقة حساب هذا المبلغ والتدابير التصحيحية المتخذة والتاريخ الذي سيتم فيه خفض القيمة.

وبعد أي خفض مفترض في القيمة الإسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي استوجبت هذا التخفيض، يمكن للتجاري وفابنك البدء بعد موافقة بنك المغرب في آلية رفع القيمة كليا أو جزئيا للقيمة الإسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة. يتعين على المصدر إخبار حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود داخل أجل شهر واحد عبر إشعار يتم نشره على موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية بقرار رفع القيمة الاسمية ومبلغ وطريقة حساب وتاريخ سريان هذا الرفع في القيمة.

في حالة تواجد أدوات أخرى لها آلية لامتنصاص الخسائر، سيتم خفض أو رفع القيمة الإسمية بشكل تناسبي بين جميع الأدوات التي تم تجاوز عتبة إطلاقها وذلك بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ إطلاق آلية امتصاص الخسائر.

وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة ( مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).

في حالة انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فوراً إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

قابلة للتداول بالتراضي

## تداول السندات

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما يتعين على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

## بند التماثل



يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.

ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.

وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، سيتم تسديد السندات التابعة لأجل لا محدود لهذا الإصدار بسعر يساوي القيمة الاسمية كما تم تحديده في بند امتصاص الخسائر. ولن يتم إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين الذين لهم الأولوية أو العاديين.

بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة لأجل لا محدود بعد كافة الاقتراضات السنوية لمدة محدودة التي أصدرها التجاري وفابنك أو التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج.

سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين :

- القيمة الاسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقا ؛
- المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأولوية والعاديين وحاملي السندات التابعة التي يمكن أن يكون التجاري وفابنك قد أصدرها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج. تأتي هذه السندات التابعة لأجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعة لأجل لا محدود من نفس الفئة. وللتذكير قام التجاري وفا بنك في دجنبر 2016 وفي دجنبر 2018 ويونيو ودجنبر 2019 ويونيو ودجنبر 2020 وفي دجنبر 2021 ويونيو 2022 ودجنبر 2022 بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود بمبلغ إجمالي قدره 7.000.000.000 درهم.

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

ضمان استعادة الاموال

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

التصنيف

قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 12 دجنبر 2023 بتعيين مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B ( سندات تابعة لأجل لا محود) اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.

ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة العادية لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقا لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.

وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.

وطبقا للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات.

من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد.

علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و يونيو 2022 .

القانون المغربي

القانون المطبق

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

## خصائص الشطر B (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، لأجل لا محدود و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	لحامها
الحد الأقصى للشطر	2 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	20.000 سند تابعي
القيمة الإسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	لا محدودة الأجل، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أذناه خمس سنوات.
فترة الاكتتاب	من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	28 دجنبر 2023
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر A ( سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات)، ثم الشطر B ( بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا)
سعر الفائدة الإسمي	<p><b>سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا</b></p> <p>بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023، تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 205 و 215 نقطة أساس.</p> <p>وسيتم نشر السعر المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من قبل التجاري وفابنك في موقعه الإلكتروني و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 21 دجنبر 2023.</p> <p>وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا ( السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل.</p> <p>ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة تحدد عقب فترة الاكتتاب ( علاوة المخاطرة بين 205 و 215 نقطة أساس ) ويتم تبليغه من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني لحاملي السندات 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي لكل تاريخ مراجعة السعر وفي نفس يوم تاريخ معاينة السعر المرجعي.</p>
طريقة حساب السعر المرجعي	<p>في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لأجل 52 أسبوعا لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي من طرف التجاري وفا بنك بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لأجل 52 أسبوعا ( أساس نقدي)</p> <p>ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا ( أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.</p> <p>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :</p> $((( \text{السعر الحسابي} + 1 ) ^ { ( k / \text{عدد الأيام الصحيح} * ) } - 1 ) \times k / 360 ;$ <p>بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما</p>
علاوة المخاطرة	بين 205 و 215 نقطة أساس

تمت مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة.

ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي من طرف المصدر عبر موقعه الإلكتروني.

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة.

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفا بنك بتسديد رأس المال.

ويمكن للتجاري وفا بنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب إلغاء (كلية أو جزئية) أداء مبلغ الفوائد لمدة لا محدودة وعلى أساس غير تراكمي، من أجل مواجهة التزاماته. ( لا سيما تبعا لطلب من بنك المغرب). وتبعا لهذا القرار، لن يؤد مبلغ الفائدة الملغاة من طرف التجاري وفا بنك أو يتم اعتباره مبلغا مراكما أو مستحقا لحاملي السندات لأجل لا محدود التي يصدرها التجاري وفا بنك. وسيهم كل قرار إلغاء مبلغ القسيمة الذي كان من المقرر أصلا دفعه في التاريخ السنوي المقبل.

ويلزم التجاري وفا بنك بتطبيق مقتضيات المنشور رقم 14/G/2013 لبنك المغرب الصادر في 13 غشت 2013 والمتعلق بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان، طبقا للفصل 10 من هذا المنشور الذي يحدد أدوات الأموال الذاتية الأساسية كالأسهم أو أي عنصر مكون لرأس المال الشركة وكذا الحصة المخصصة التي تراعي عدة معايير ( تحدد أدناه) ومن ضمنها البند الذي ينص على أن التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها لا تتم إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى بما في ذلك الالتزامات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور. وتتمثل المعايير المشار إليه أعلاه فيما يلي:

- يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري

- تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل؛

- لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب؛

- تنتمي الأدوات إلى مراتب أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة؛

- لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت من كفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون؛

- لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية ؛

- تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول و تناسبيا الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها ؛

- تخول الأدوات لمالكها دينا على الأصول المتبقية للمؤسسة، ويكون هذا الدين ، في حالة التصفية وبعد أداء جميع الديون التي تفوقها مرتبة، متناسبا مع مبلغ الأدوات المصدرة. ولا يكون مبلغ هذا الدين قارا ولا محددًا بسقف، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة؛

- لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة ؛

- لا تتم التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى . ولا يمكن أن تنتج هذه التوزيعات إلا عن عناصر قابلة للتوزيع. ولا يرتبط مستوى التوزيعات

## الفوائد

بالسعر الذي تم وفقه شراء الأدوات عند الإصدار إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة ؛

- لا تنتج المقتضيات التي تخضع لها أدوات الأموال الذاتية الأساسية عن ( أولا) الحقوق التفضيلية لدفع أرباح الأسهم ( ثانيا) عن سقف ولا قيود أخرى ترتبط بمبلغ أقصى للتوزيعات، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة، (ثالثا) عن واجب بالنسبة للمؤسسة يقضي القيام بتوزيعات لفائدة المالكين ؛

- لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثا للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة ؛  
و

- لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.

في حالة إلغاء أداء مبلغ الفوائد، ينبغي على المصدر إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود والهيئة المغربية لسوق الرساميل بقرار الإلغاء، داخل أجل 60 يوما على الأقل قبل تاريخ الأداء. ويتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد مبلغ الفوائد الملغاة ومبررات قرار إلغاء أداء مبلغ الفوائد وكذا التدابير التصحيحية التي تم اتخاذها.

ولا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة ائتمان التجاري وفابنك.

ويمكن للتجاري وفابنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب الرفع من مبلغ القسيمة التي سيتم أداؤها والتي ستصير بالتالي أكبر من مبلغ القسيمة المحددة بناء على الصيغة أدناه. وفي حال اتخاذ قرار بالرفع من مبلغ القسيمة، ينبغي على المصدر إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود المصدر من طرف التجاري وفابنك والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار داخل أجل 60 يوما على الأقل قبل تاريخ الأداء.

ويتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية.

في حال وجود أدوات أخرى لها آلية إلغاء أداء مبلغ الفوائد فإن قرار إلغاء / رفع مبلغ القسيمة المطلوب أداؤها سيتم تفعيله بما يتناسب مع قسط مبلغ الفوائد الخاص بهذه الأدوات.

و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية

[القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام الصحيح/360]

يتم حساب الفوائد على أساس القيمة الإسمية كما تم تعريفها في بند " امتصاص الخسائر" أو على أساس الرأسمال المتبقي الواجب كما تم تعريفه في بند " تسديد رأس المال "

**تسديد رأس المال**  
يخضع تسديد رأس المال لموافقة بنك المغرب وسيتم بشكل خطي على مدة أداها 5 سنوات. (أنظر بند " التسديد المسبق " ) .

**التسديد المسبق**  
يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض القيام بالتسديد المسبق للسندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، قبل مرور 5 سنوات ابتداء من تاريخ الانتفاع. وبعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 أيام وبعد موافقة بنك المغرب.

إن كل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أخطر السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار وبشكل خطي لمدة أداها 5 سنوات. وسيتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بالتسديد المسبق فور اتخاذ قرار التسديد المسبق مع تذكير داخل أجل أدناه ستون يوما تقويميا قبل تاريخ بداية هذا التسديد. وسيتم نشر هذه الإشعارات في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر مع تحديد مبلغ التسديد ومدته وتاريخ بدايته.

لا يجوز للمصدر التسديد المسبق الكلي أو الجزئي للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند « امتصاص الخسائر ». وفي حالة كانت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن، خلال فترة التسديد، سيتم إجراء هذا الأخير على أساس القيمة الإسمية الأولية للسندات.

وكل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) يتم قبل حلول التاريخ السنوي، سيتم على أساس المبلغ الواجب للرأسمال المتبقي المستحق والفوائد الجارية إلى غاية تاريخ التسديد.

ويمنع التجاري وفا بنك عن القيام بشراء استرادي للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند " امتصاص الخسائر". ويتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا كافة حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود الذين اكتتبوا في هذا الإصدار بأي مسطرة محتملة لإعادة الشراء من شأنها أن تشكل موضوع موافقة مسبقة لبنك المغرب، عبر إشعار يتم نشره في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر مع تحديد عدد السندات موضوع هذا الشراء الاسترادي وأجله وسعره. وسيقوم التجاري وفابنك بإعادة الشراء بشكل تناسبي مع أوامر البيع المقدمة ( في حالة كان عدد السندات المعروضة أكبر من عدد السندات التي سيعاد شراؤها). وسيتم إلغاء السندات التي سيعاد شراؤها.

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.

ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى ( أنظر مرتبة الاقتراض ).

## امتصاص الخسائر

تخفيض قيمة السندات<sup>4</sup> كلما أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن. وتنخفض قيمة السندات بالمبلغ الموافق للفرق بين الأموال الذاتية الأساسية النظرية من المستوى 1 (CET 1) مما يسمح ببلوغ 6,0% من نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول والأموال الذاتية الفعلية CET 1. ( بعد الأخذ بعين الاعتبار التأثير المتعلق بالضرائب)<sup>5</sup>.

ويتم خفض القيمة داخل أجل لا يمكن أن يتعدى شهرا تقويميا ابتداء من تاريخ معاينة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطن، من خلال خفض القيمة الإسمية للسندات بالمبلغ الموافق، وذلك في حدود قيمة إسمية دنيا قدرها 50 درهم (طبقا للمادة 292 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة) (كما تم تغييره وتتميمه).

وخلال 30 يوما الموالية التي تلي كل فترة نصف سنوية ( تواريخ الحصر نصف السنوية لنشر نسب الملاءة) أو تاريخ الحساب غير العادي أو الوسيط الذي تطلبه السلطات الوصية، يتعين على المصدر التأكد من أن نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول CET 1 كما عرفها بنك المغرب تحترم المستوى الأدنى 6,0% من المخاطر المرجحة على أساس فردي أو موطن. وسيقوم التجاري وفا بنك بنشر نسبته CET 1 وكذا المستويات التوقعية لهذه النسبة في أفق 18 شهرا، بعد موافقة مسبقة من مجلس إدارته. ويتم هذا النشر قبل متم أبريل بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات السنوية وقبل متم أكتوبر بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات نصف السنوية. وستتم من خلال إصدارات الدعامات III للتجاري وفا بنك ( يمكن الاطلاع عليها في الموقع الإلكتروني للمصدر). ويتم هذا النشر أيضا في صحيفة للإعلانات القانونية، خلال الثلاثين يوما التي تلي وقوع حدث ملحوظ قد يؤثر على النسب

<sup>4</sup> من شأن أي انخفاض محتمل للقيمة الإسمية أن يتيح للتجاري وفابنك معاينة عائد استثنائي يرفع من صافي الأرباح ويحسن من الأموال الذاتية.

<sup>5</sup> يتم تقديم التطور التاريخي للأموال الذاتية الأساسية ونسبة الملاءة في الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2022 على مستوى القسم II.4. تحليل الحصيلة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية (بالنسبة للنسب على أساس موطن) وعلى مستوى القسم I.2.2. التحكم في المخاطر - نسبة الملاءة في الجزء VII. عوامل المخاطر - القسم IV المخاطر التنظيمية ( النسب على أساس حسابات الشركة وكذا النسب المعدة على أساس توقعي)

التنظيمية. وسيتم إرسال هذه الإصدارات إلى ممثل كتلة حاملي السندات التي تضم حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، في نفس الوقت الذي ترسل فيه إلى بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل ويجب أن تتضمن بتفصيل النسب الاحترازية ( النسبة على الأموال الذاتية الأساسية أو نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول ونسبة الملاءة) ، وتشكيل الأموال الذاتية التنظيمية وتوزيع المخاطر المرجحة.

وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا %6,0 على أساس فردي أو موطن، يتعين على المصدر إخبار بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل على الفور بذلك وتوجيه إشعار عبر موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية لحاملي السندات لأجل لا محدود داخل أجل أدناه 5 أيام عمل اعتبارا من تاريخ ملاحظة عدم احترام النسبة الدنيا %6,0 على أساس فردي أو موطن يوضح وقوع أحداث ترتب عنها امتصاص الخسارة ومبلغ خفض القيمة الاسمية للسندات وطريقة حساب هذا المبلغ والتدابير التصحيحية المتخذة والتاريخ الذي سيتم فيه خفض القيمة.

وبعد أي خفض مفترض في القيمة الاسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي استوجبت هذا التخفيض، يمكن للتجاري وفابنك البدء بعد موافقة بنك المغرب في آلية رفع القيمة كليا أو جزئيا للقيمة الاسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة. يتعين على المصدر إخبار حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود داخل أجل شهر واحد عبر إشعار يتم نشره على موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية بقرار رفع القيمة الاسمية ومبلغ وطريقة حساب وتاريخ سريان هذا الرفع في القيمة.

في حالة تواجد أدوات أخرى لها آلية لامتنصاص الخسائر، سيتم خفض أو رفع القيمة الاسمية بشكل تناسبي بين جميع الأدوات التي تم تجاوز عتبة إطلاقها وذلك بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ إطلاق آلية امتصاص الخسائر. وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة ( مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).

في حالة انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فورا إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل

#### قابلة للتداول بالتراضي

#### تداول السندات

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما يتعين على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيتها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

#### بند التماثل

يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.

ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.

وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، سيتم تسديد السندات التابعة لأجل لا محدود لهذا الإصدار بسعر يساوي القيمة الاسمية كما تم تحديده في بند امتصاص الخسائر. ولن يتم إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين الذين لهم الأولوية أو العاديين.

بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة لأجل لا محدود بعد كافة الاقتراضات السندية لمدة محدودة التي أصدرها التجاري وفابنك أو التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج.

سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين :

- القيمة الاسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقا ؛
- المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية والعادين وحاملي السندات التابعة التي يمكن أن يكون التجاري وفابنك قد أصدرها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج.

تأتي هذه السندات التابعة لأجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعة لأجل لا محدود من نفس الفئة. وللتذكير قام التجاري وفا بنك في دجنبر 2016 وفي دجنبر 2018 ويونيو ودجنبر 2019 ويونيو ودجنبر 2020 ودجنبر 2021 ويونيو 2022 ودجنبر 2022 بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود بمبلغ إجمالي قدره 7.000.000.000 درهم.

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

ضمان استعادة الاموال

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

التصنيف

قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 12 دجنبر 2023 بتعيين مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلنا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B ( سندات تابعة لأجل لا محدود) اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.

ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة العادية لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقا لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتميمه.

وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.

وطبقا للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات.

من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد.

علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و دجنبر 2022 .

القانون المغربي

القانون المطبق

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

يشكل حالة للتخلف عن الأداء عدم الوفاء بجزء أو كل مبلغ الفوائد الواجب على الشركة برسم كل سند عدا في حالة تم الأداء داخل أجل 14 يوم عمل بعد تاريخ استحقاقه، عدا إذا قررت الشركة بعد موافقة بنك المغرب إلغاء جزئي أو كلي لأداء الفوائد طبقا للمقتضيات المنصوص عليها في خصائص السندات التابعة لأجل لا محدود المبينة أعلاه في القسم الثاني - العنوان الثاني - المعلومات المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود للتجاري وفا بنك.

وفي حالة وقوع حالة التخلف عن الأداء يجب على ممثل كتلة حاملي السندات أن يوجه بدون أجل إعدارا للشركة من أجل معالجة التخلف عن الأداء مع الأمر بأداء كل مبلغ مستحق للفوائد من طرف الشركة داخل أجل 14 يوم عمل بعد تاريخ الإعدار.

وإذا لم تقم الشركة بمعالجة التخلف عن الأداء بعد مرور 14 يوم عمل التي تلي توصلها بالإعدار، يمكن لممثل كتلة حاملي السندات بعد دعوة الجمعية العامة لحاملي السندات، وبناء على قرار من لدن هذه الأخيرة التي تبت ضمن شروط النصاب والأغلبية المنصوص عليها قانونا وبعد مجرد إشعار كتابي موجه للمصدر، مع نسخة لمؤسسة التوطين والهيئة المغربية لسوق الرساميل أن يجعل من كافة الإصدار مستحق الاجل، مما يجبر الشركة بقوة القانون على تسديد السندات المذكورة في حدود مبلغ رأس المال والفوائد المستحقة منذ آخر تاريخ أداء للفوائد مع زيادة الفوائد المستحقة وغير المؤداة بعد. علما أن الرأسمال هو الرأسمال الأولي (القيمة الاسمية الأولية x عدد السندات)، أو في حالة تسديد، الرأسمال الواجب المتبقي.

## V. المخاطر المرتبطة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

- **مخاطر النسب:** يمكن أن تؤثر المخاطر المتعلقة بنسب الفائدة على عائد السندات التي تتغير نسبة فائدتها كل عشر سنوات. وقد يؤدي ارتفاع نسب الفائدة إلى انخفاض قيمة السندات المملوكة؛
- **مخاطر التخلف عن التسديد:** يمكن للسندات موضوع مذكرة العملية أن تترتب عنها مخاطر عدم قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته التعاقدية تجاه السندات، وتتجسد هذه المخاطر بعدم الوفاء بالفوائد والمبلغ الأصلي.

### V.1 المخاطر الخاصة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

لا تعتبر عوامل المخاطر المحددة أدناه شاملة ويمكن ألا تغطي كافة المخاطر التي يمكن أن تحيط باستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود.

ويتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين الذين من شأنهم الاكتتاب في السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور إلى أن الاستثمار في هذا النوع من السندات يخضع للمخاطر الأساسية التالية:

- **المخاطر المرتبطة بإدراج أداة جديدة في السوق المالية المغربية:** تعتبر السندات التابعة لأجل لا محدود طبقا للمعايير الدولية للجنة بازل ودورية رقم 14/G/2013 لبنك المغرب كأدوات الأموال الذاتية الإضافية. ويتم إصدار هذه الأدوات بشكل منتظم من طرف البنوك الدولية، لكنها تبقى حديثة أمام بعض المستثمرين المغاربة. ويتعين على كل مستثمر محتمل تحديد التوافق بين هذا الاستثمار مع مراعاة ظروفه الخاصة ويجب عليه التوفر على الموارد المالية والسيولات اللازمة لتحمل المخاطر المتعلقة بمثل هذا التوظيف، بما في ذلك إمكانية انخفاض القيمة الاسمية لهذه السندات ( انظر المخاطر المتعلقة بانخفاض القيمة الاسمية للسندات أدناه) وكذا إمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد (انظر المخاطر المتعلقة بإمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد أدناه)؛
- **المخاطر المرتبطة بالطابع المعقد للأداة المالية:** تعتبر السندات موضوع هذا الإصدار أدوات معقدة باعتبار أن عمليات « pay-off » المرتبطة بها لا يمكن توقعها بالكامل. فالمصدر له كامل التصرف لإلغاء أداء الفوائد لمدة غير محددة وعلى أساس غير تراكمي. كما يمكن خفض القيمة الاسمية للسندات في حالة بلوغ عتبة الإطلاق. من ناحية أخرى يمكن رفع القيمة الاسمية لكن شريطة موافقة بنك المغرب. وأخيرا يمكن الرفع من القسيمة حسب التصرف الكامل للمصدر



ولا توجد أية آلية محددة لتفعيله. هذا ما يؤدي إلى القول بأن التدفقات المالية للسندات هي صعبة التوقع. فهذه التوقعات تستلزم عدة فرضيات ومعايير ( الصحة المالية للمصدر، المستوى التوقعي للنسب الاحترازية، السندات والالتزامات الأخرى للمصدر...) . وبالتالي فإن طبيعة هذه السندات تجعل من عملية تديرها ولا سيما تئمينها أمرا معقداً ؛

■ المخاطر المرتبطة بالطابع اللامحدود لهذه السندات : يتم إصدار السندات التابعة لأجل لا محدود لأجل غير محدود وبالتالي لا يمكن القيام بتسديد رأس المال إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة قبلية من بنك المغرب. ولا يتم هذا التسديد إلا بعد مرور مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار مع مراعاة إشعار مسبق أدناه 5 سنوات ؛

■ المخاطر المرتبطة ببند تابعة السندات : يشكل رأس المال موضوع بند تابعة السندات بحيث أنه في حالة تصفية المصدر سيتم هذا التسديد بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية او العاديين وبعد جميع الاقتراضات التابعة لمدة محدودة التي تم أو يمكن إصدارها لاحقاً من طرف المصدر في المغرب أو في الخارج ؛

■ المخاطر المتعلقة بانخفاض القيمة الاسمية للسندات ( آلية امتصاص الخسائر) كلما أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول (CET 1) كما عرفها بنك المغرب أقل من المستوى المحدد من طرف المصدر ( المحدد في 6,0% في إطار هذا المنشور وذلك طبقاً لمقتضيات النشرة التقنية لبنك المغرب التي تحدد إجراءات تطبيق الدورية رقم 14/G/2013 المتعلقة بالأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان) على أساس فردي وموحد، يتم تخفيض السندات بالمبلغ الذي يوافق الفرق بين الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 النظرية التي تسمح ببلوغ نسبة 6,0% من نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول CET 1 والأموال الذاتية الفعلية CET 1.

وسيتم حساب الفوائد على أساس القيمة الاسمية التي تخضع لتعديل كما تم تعريفه في آلية امتصاص الخسائر.

بيد أنه بعد انخفاض محتمل للقيمة الاسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي تطلبت هذا الانخفاض في القيمة، يمكن للتجاري وفابنك أن يطلق فوراً بعد موافقة قبلية لبنك المغرب آلية رفع القيمة الاسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة بشكل كلي أو جزئي.

ويسهر التجاري وفابنك بشكل دائم على احترام المعايير الدولية للجنة بازل والتعليمات التنظيمية لبنك المغرب. ولهذا الغرض، تتوفر المجموعة على سياسة لتوجيه المخاطر التنظيمية تسمح ب :

- ✓ التوفر على قاعدة مالية تسمح بمواجهة كافة تعهداته ؛
- ✓ احترام كافة النسب التنظيمية التي يأمر بها بنك المغرب ؛
- ✓ تشكيل فراش إضافي من الأموال الذاتية تسمح بامتصاص الأزمات واختبارات الضغط التنظيمية والداخلية وضمان احترام العتبات ما بعد اختبارات الضغط، أي :

- نسبة على الأموال الذاتية الأساسية CET 1 تساوي على الأقل 8% ؛
- نسبة على الأموال الذاتية من المستوى 1 تساوي على الأقل 9,0% ( مقابل نسبة 13,81% على أساس حسابات الشركة و 11,29% على أساس موحد بالنسبة للتجاري وفابنك إلى غاية 30 يونيو 2023) ؛
- نسبة على الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 ومن المستوى 2 تساوي على الأقل 12,0% ( مقابل نسبة 15,64% على أساس حسابات الشركة و 12,58% على أساس موحد بالنسبة للتجاري وفابنك إلى غاية 30 يونيو 2023) .

✓ الاستجابة لمتطلبات المؤسسة الوصية على تقنين القطاع في مجال نسبة الملاءة ( إصدارات نصف سنوية من الدعامة III موجهة لضمان شفافية الإفصاح المالي : تفصيل النسب الاحترازية، تشكيل الأموال الذاتية التنظيمية، توزيع المخاطر المرجحة ) .

■ المخاطر المرتبطة بإمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد : يخضع المستثمر لمخاطر إلغاء أداء مبلغ الفوائد ( كلياً أو جزئياً) بالنسبة لمدة غير محددة وعلى أساس غير تراكمي. ويبقى قرار هذا الإلغاء حسب تصرف المصدر وبعد موافقة قبلية من بنك المغرب. وذلك من أجل مواجهة التزاماته.

■ عوامل المخاطر المؤثرة على نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول CET 1 : يمكن أن ينتج تراجع نسبة CET 1 كما عرفها بنك المغرب إلى مستوى يقل عن 6,0% مما يترتب عنه انخفاض في القيمة الاسمية للسندات عن عدة عوامل نذكر منها خصوصاً :

✓ تحقيق خسائر مهمة إثر ارتفاع محتمل في وقوع المخاطر أو تطور مادي كبير في محيط أسعار الفائدة ؛

✓ إدخال معايير محاسبية جديدة ؛

✓ دخول حيز التنفيذ لمتطلبات تنظيمية جديدة.

في حالة وقوع عامل أو عدة عوامل للمخاطر، لا يمكن أن يتراجع مستوى نسبة CET 1 إلا في حالة لم يتخذ التجاري وفابنك ومساهمييه كافة التدابير التصحيحية التي تمكن من احترام كافة النسب التنظيمية التي يتطلبها بنك المغرب وهي : حد أدنى من نسبة الدعامات 1 9,0% و نسبة ملاءة دنيا قدرها 12,0%.

■ المخاطر المتعلقة بالسيولة وتداول السندات : لا تنسجم السندات موضوع هذه المذكرة بحكم تعقيدها مع متطلبات المستثمرين غير المؤهلين. وهكذا، فإن تداول هذه السندات يقتصر حصريا على المستثمرين المؤهلين حتى في السوق الثانوية. ويمكن لهذا الحصر أن يخفف سيولة السندات موضوع هذا الإصدار مقارنة مع سندات أخرى يكون تداولها غير محصور.

■ المخاطر المتعلقة بتوفر المصدر على عدة خيارات : تتضمن السندات موضوع هذا المنشور عدة خيارات لفائدة المصدر وهي :

✓ خيار التسديد المسبق ؛

✓ خيار خفض أو رفع القيمة الاسمية للسندات ؛

✓ خيار إلغاء أداء مبلغ الفوائد.

يتعين على كل مستثمر محتمل أن يراعي هذه الخيارات من أجل استثماره وفق أهدافه وإكراهاته الخاصة، كما يتعين على المصدر إدراج خياراته في مقترحه لتقديم المناقصة وكذا في تحديد القيمة العادلة للسندات.

■ المخاطر المرتبطة باستدانة إضافية : يمكن للمصدر أن يقوم لاحقا بإصدار ديون أخرى لها رتبة تساوي أو تفوق السندات موضوع هذا المنشور. وتأتي مثل هذه الإصدارات لتخفيض المبلغ القابل للاسترداد من طرف حاملي هذه السندات في حالة تصفية الشركة المصدرة.

## 14. الجدول الزمني للعملية

يتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي :

التاريخ	العمليات	الترتيب
15 دجنبر 2023	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1
15 دجنبر 2023	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر ( <a href="http://ir.attijariwafabank.com/">http://ir.attijariwafabank.com/</a> )	2
15 دجنبر 2023	نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	3
21 دجنبر 2023	معاينة سعر الفائدة المرجعي	4
21 دجنبر 2023	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر	5
21 دجنبر 2023	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	6
22 دجنبر 2023	فتح فترة الاكتتاب	7
26 دجنبر 2023	إغلاق فترة الاكتتاب	8
26 دجنبر 2023	تخصيص السندات	9
28 دجنبر 2023	التسديد/ التسليم	10
28 دجنبر 2023	نشر المصدر للنتائج وأسعار الفائدة المعتمدة للعملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	11

## القسم الثاني : تقديم عام للتجاري وفا بنك

### 1. معلومات عامة

التجاري وفا بنك	اسم الشركة
2، شارع مولاي يوسف - الدار البيضاء 20 000	المقر الرئيسي
الهاتف : 0522.29.88.88 الفاكس : 0522.29.41.25	الهاتف / الفاكس
<a href="http://www.attjariwafabank.com">www.attjariwafabank.com</a>	الموقع الإلكتروني
<a href="mailto:ir@attjariwafa.com">ir@attjariwafa.com</a>	العنوان الإلكتروني
شركة مساهمة ذات مجلس إدارة	الشكل القانوني
1911	تاريخ التأسيس
31 ماي 2060 ( 99 سنة )	مدة حياة الشركة
س.ت 333 بالدار البيضاء	السجل التجاري
من 1 يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
«تهدف الشركة للقيام، في جميع الدول، بكافة العمليات البنكية والمالية وتلك المتعلقة بالقروض والعمولات، وبصفة عامة، مع مراعاة القيود الناجمة عن المقتضيات القانونية الجاري بها العمل، القيام بجميع العمليات المرتبطة بها بشكل مباشر أو غير مباشر، لاسيما العمليات التالية دون أن يكون لجردها أي طابع حصري :	الغرض الاجتماعي ( المادة 5 من النظام الأساسي )
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ تسلم الودائع من العموم في حسابات أو بأي طريقة أخرى، سواء كانت مدرة أو غير مدرة للفوائد، قابلة للتسديد تحت الطلب أو لأجل أو بناء على إشعار؛</li> <li>▪ خصم جميع الأوراق التجارية والكمبيالات والسندات لأمر والشيكات والضمانات والأوراق وسندات القيمة التي تصدرها الخزينة العامة أو الجماعات العمومية ونصف العمومية وبشكل عام جميع أشكال الالتزامات الناتجة عن عمليات صناعية أو زراعية أو تجارية أو مالية أو عن عمليات تنجزها جميع الإدارات العمومية و تداول أو إعادة خصم القيم أعلاه وتقديم وقبول كافة التوكيلات والكمبيالات والسندات لأمر والشيكات.</li> <li>▪ منح القروض بمختلف أشكالها، مع أو بدون ضمانات، والقيام بتسبيقات على مداخيل ريعية مغربية أو أجنبية، وعلى قيم تصدرها الدولة أو الجماعات العمومية ونصف العمومية والقيم التي تصدرها شركات صناعية أو زراعية أو تجارية أو مالية ، مغربية كانت أو أجنبية.</li> </ul>	

- استلام جميع السندات والقيم والأغراض على شكل وديعة ؛ القبول والقيام بجميع أداءات وتحصيلات الكمبيالات والسندات لأمر والشيكات والضمانات وقسيمات الفوائد أو الريبحات والقيام بدور الوسيط لشراء أو بيع أي شكل من الأموال العمومية أو الأسهم أو السندات أو الحصص المستفيدة ؛
  - قبول أو تحويل كل الإصدارات الرهنية وكافة الضمانات الأخرى عند منح قروض أو اقتراضات ؛ واكتتاب جميع التزامات الضمان والكفالات أو الضمانات الاحتياطية والقيام بجميع عمليات شراء وبيع المنقولات والعقارات واستئجار وتأجير العقارات؛
  - القيام أو المشاركة في إصدار أو توظيف أو إدراج في السوق أو تداول مختلف سندات الجماعات العمومية أو الخاصة ، التعهد بجميع اقتراضات هذه الجماعات وشراء أو التصرف في جميع سندات الربح أو الأوراق العمومية أو الأسهم أو الحصص أو سندات هذه الجماعات بمختلف أشكالها، وضمان تشكيل الشركات وبالتالي قبول أية توكيلات أو صلاحيات والقيام عند الاقتضاء بأخذ حصص في رأسمال هذه الشركات؛
  - القيام في أي مكان بالمغرب أو خارجه بإنشاء فروع ووكالات ومكاتب وشركات تابعة للمجموعة ضرورية لإنجاز العمليات المشار إليها أعلاه ؛
  - أخذ مساهمات في شركات موجودة أو قيد التأسيس، مع مراعاة احترام الحدود الموضوعية ، مقارنة مع أموالها الذاتية ورأسمال الشركة أو حقوق التصويت في الشركة المصدرة طبقا للقوانين الجاري بها العمل.
- وبصفة عامة كل عملية مرتبطة بغرض الشركة.»

رأسمال الشركة إلى غاية  
31 غشت 2023

390 408 151 2 درهم

عدد الأسهم المشكلة  
لرأسمال الشركة إلى غاية  
31 غشت 2023

839 140 215 سهما بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم للسهم.

مكان الاطلاع على الوثائق القانونية  
مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للتجاري وفا بنك.

يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للتجاري وفا بنك.

النصوص التشريعية  
والقانونية المطبقة على  
المؤسسة المصدرة

باعتبار شكله القانوني، يخضع التجاري وفا بنك للقانون المغربي والقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف رقم 124-96-1 صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ؛

بحكم نشاطه ، يخضع التجاري وفا بنك لظهير شريف رقم 193-14-1 الصادر في الأول من ربيع الأول 1436 بإصدار قانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)؛

باعتباره شركة مدرجة في البورصة، وبحكم عملياته المتعلقة بدعوة الجمهور للاكتتاب في سندات، يخضع التجاري وفا بنك للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :

- الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي ؛
- النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛
- القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.
- الظهير الشريف رقم 246.96.1 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 96.35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغير والمتمم ؛

<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة فرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 ؛</li> <li>▪ الظهير الشريف رقم 1-04-21 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه ؛</li> </ul>	
<p>قبل قانون المالية بالنسبة لسنة 2023، خضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على الشركات بنسبة 37%. وفي إطار مواصلة تنفيذ مقتضيات القانون الإطار رقم 69.16 القاضي بالإصلاح الضريبي، وضع قانون المالية 2023 إصلاحا عاما للضريبة على الشركات وفق منهجية تدريجية على أربع (4) سنوات. بالنسبة لمؤسسات الائتمان، نسبة الضريبة على الشركات المستهدفة في أفق 2026 هي 40%. وهكذا فالضريبة على الشركات المطبقة على التجاري وفا بنك في مرحلة أولى هي 37,75%. ويخضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10%.</p>	<p><b>النظام الجبائي</b></p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>المحكمة المختصة في حالة نزاع</b></p>

## ١١. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة<sup>6</sup>

إلى غاية 30 نونبر 2023، يقدر رأسمال التجاري وفا بنك بمبلغ 2 151 408 390 درهم، موزعا على 215 140 839 سهما بقيمة إسمية تبلغ 10 دراهم للسهم الواحد. ويوزع هذا الرأسمال على الشكل التالي:

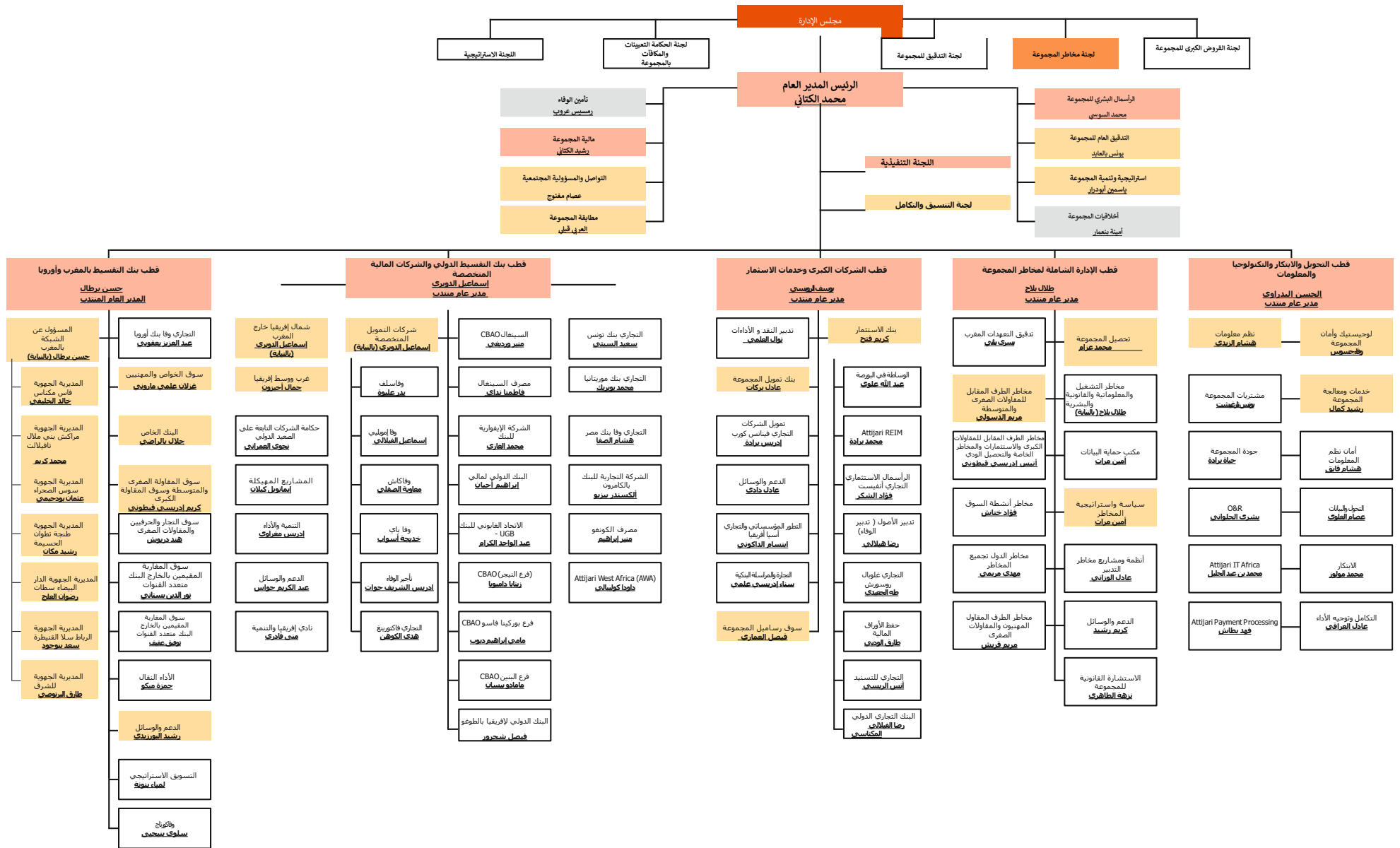
نونبر 2023		دجنبر 2021		المساهمون
من رأس المال %	عدد الأسهم المملوكة	من رأس المال %	عدد الأسهم المملوكة	
73,16%	157 388 568	73,16%	157 388 568	<b>1- مساهمون وطنيون</b>
				<b>1-1 المدى</b>
46,54%	100 135 387	46,54%	100 135 387	
				<b>2-1 شركات التأمين</b>
13,36%	28 738 101	13,36%	28 738 101	التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين
2,50%	5 371 765	2,50%	5 371 765	التعاضدية المركزية المغربية للتأمين
3,25%	6 995 413	3,25%	6 995 413	الملكية المغربية للتأمين
0,95%	2 049 664	0,95%	2 049 664	تأمين الوفاء
6,32%	13 602 015	6,32%	13 602 015	أكسا التأمينات المغرب
0,33%	719 244	0,33%	719 244	
				<b>3-1 مؤسساتيون آخرون</b>
13,25%	28 515 080	13,25%	28 515 080	صندوق الإيداع والتدبير
0,65%	1 393 091	0,65%	1 393 091	الصندوق المغربي للتقاعد
2,58%	5 553 414	2,58%	5 553 414	النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد
4,11%	8 850 987	4,11%	8 850 987	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
5,91%	12 717 588	5,91%	12 717 588	
				<b>2- مساهمون أجنبي</b>
5,10%	10 968 254	5,10%	10 968 254	سانتوسا هولدينغ
5,10%	10 968 254	5,10%	10 968 254	
				<b>3- أسهم حرة</b>
21,75%	46 784 017	21,75%	46 784 017	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و آخرون
19,31%	41 539 654	19,31%	41 539 654	أعضاء في المجلس الإداري للبنك
0,00%	0	0,00%	0	أجراء البنك
2,44%	5 244 363	2,44%	5 244 363	
<b>100,00%</b>	<b>215 140 839</b>	<b>100,00%</b>	<b>215 140 839</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: التجاري وفا بنك

<sup>6</sup> أصبح المدى هو المساهم المرجعي للتجاري وفا بنك في حدود 46,43% نتيجة بالأساس لضم وإدماج أونا من طرف المدى في 31 دجنبر 2010

### ١١١. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

بتاريخ تسجيل هذا المنشور، يتمثل الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك كما يلي :





## ١٧. نشاط التجاري وفا بنك

### تطور القروض

تطور جاري قروض الزبناء خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

التطور 1 22/23	النصف الأول 2023	2022	
-0,76%	41 141	41 458	حقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها (C1)
12,65%	189	167	الحقوق المستحقة للاستلام (C2)
-1,03%	61 814	62 460	قروض الخزينة (C3)
-0,20%	175 755	176 099	حقوق على الزبناء (C4)
0,21%	12 653	12 627	قروض للاستهلاك
2,81%	64 880	63 105	قروض للتجهيز
1,31%	68 430	67 542	القروض العقارية
-15,80%	13 893	16 499	القروض الأخرى والتمويل التشاركي
-10,33%	8 973	10 007	الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير
10,57%	5 216	4 718	الحقوق معلقة الأداء صافية من المؤن
6,83%	1 710	1 601	فوائد مستحقة للاستلام
-0,46%	278 899	280 185	مجموع القروض (C1) + (C2) + (C3) + (C4)

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

### مراجعة تحليلية 2022- النصف الأول 2023

إلى غاية 30 يونيو 2023، بلغ جاري القروض الإجمالية للتجاري وفا بنك 278,9 مليار درهم، أي بانخفاض نسبته 0,5% مقارنة مع متم دجنبر 2022. ويعزى هذا التطور للعناصر الرئيسية التالية :

▪ انخفاض جاري الحقوق على الزبناء بنسبة +0,05% بحوالي 175,8 مليار درهم إلى غاية يونيو 2023، ويعزى هذا التطور أساسا :

- لانخفاض القروض الأخرى بنسبة 15,8%، التي بلغ جاريها إلى غاية يونيو 2023 13,9 مليار درهم. ويعود هذا التغير بالأساس لانخفاض القروض الممنوحة للمقاولات والشركات القابضة المالية ؛
- ارتفاع قروض الاستهلاك بنسبة 0,2% لتبلغ 12,7 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2023 ؛
- ارتفاع القروض للتجهيز بنسبة 2,8% منتقلة من 63,1 مليار درهم في دجنبر 2022 إلى غاية متم دجنبر 2022 إلى 64,9 مليار درهم إلى غاية يونيو 2023 ؛
- ارتفاع الحقوق المستحقة للاستلام بنسبة 6,83% ؛
- انخفاض الحقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها بنسبة 0,8% في الفترة المعتبرة مع ارتفاع الفوائد المستحقة في حدود 12,7% خلال النصف الأول من سنة 2023 ؛
- انخفاض القروض للخزينة بنسبة -0,76% لتبلغ 41,1 مليار درهم في النصف الأول من 2023

## تطور الودائع

تطور جاري ديون التجاري وفا بنك خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

التطور 1 ن 21/22	النصف الأول 2022	2022	
10,77%	42 208	38 104	ديون تجاه مؤسسات الائتمان (D1)
55,76%	7 145	4 587	تحت الطلب
4,61%	35 063	33 517	لأجل
4,64%	286 606	273 892	ديون تجاه الزبناء (D2)
5,17%	214 726	204 173	حسابات تحت الطلب دائنة
0,79%	31 104	30 860	حسابات الادخار
15,67%	29 715	25 688	ودائع لأجل
-16,03%	11 060	13 171	حسابات دائنة أخرى
5,39%	328 813	311 997	مجموع الديون (D1+D2)

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

### مراجعة تحليلية - 2022 النصف الأول 2023

إلى غاية 30 يونيو 2023 ، بلغت الديون تجاه الزبناء حوالي 286,6 مليار درهم ، أي بارتفاع نسبته 4,64% مقارنة مع متم دجنبر 2022. ويعزى هذا التطور أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة بنسبة 5,17% في الفترة المدروسة ؛
- ارتفاع حسابات الادخار بنسبة 1,0% منتقلة من 30,9 مليار درهم في 2022 إلى 31,1 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2023 ؛
- ارتفاع الودائع لأجل بنسبة 15,7% والتي بلغت 29,7 مليار درهم في النصف الأول 2023 مقابل 25,7 مليار درهم في 2022؛
- انخفاض الحسابات الدائنة الأخرى لتبلغ 11,1 مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2023 مقابل 13,2 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2022

من ناحية أخرى، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا نسبته 10,8% ليبلغ أزيد من 42,2 مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2023. ويتمثل العامل الأساسي لهذا الارتفاع في تطور جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان للقروض تحت الطلب بنسبة 55,8% لتبلغ 7,1 مليار درهم .

## ٧. القوائم التركيبية للحسابات الموطدة طبقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

### ٧.١ الحصيلة الموطدة

التطور ٢٢ / ٢٣	النصف الأول ٢٠٢٣	٢٠٢٢R	الأصول
2,6%	645 461	629 334	الأصول
11,2%	26 559	23 888	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
8,4%	65 958	60 854	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
8,2%	64 853	59 935	الأصول المالية المملوكة لغاية المعاملة
20,3%	1 105	919	الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
NA	0	0	أدوات التغطية المشتقة
-17,8%	25 125	30 578	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-20,4%	21 864	27 454	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
4,4%	3 262	3 124	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
37,2%	30 491	22 227	سندات بكلفة هالكة
8,7%	38 292	35 232	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
-1,6%	367 381	373 392	السلفيات و الديون على الزبناء
NA	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
0,0%	42 768	42 766	استثمارات أنشطة التأمين
-3,8%	1 724	1 792	أصول عقود التأمين
32,5%	368	277	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
5,2%	5 117	4 865	الضريبة المؤجلة - أصول
77,5%	19 228	10 833	حسابات التسوية وأصول أخرى
-7,3%	69	74	أصول غير جارية موجهة للتفويت
4,1%	82	78	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
-7,2%	2 265	2 440	العقارات الاستثمارية
0,7%	6 841	6 792	الأصول الثابتة غير الملموسة
0,5%	3 264	3 247	الأصول الثابتة الملموسة
-0,7%	9 929	9 998	فوارق الشراء

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

التطور 1 22 / 23	النصف الأول 2023	2022R	
2,60%	645 461	629 334	<b>الخصوم</b>
NA	0	121	البنك المركزي، الخزينة العامة، خدمة الشبكات البريدية
58,54%	1 365	861	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
58,54%	1 365	861	الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة
NA	0	0	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
NA	0	0	أدوات التغطية المشتقة
12,25%	51 355	45 749	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
1,84%	418 940	411 377	ديون تجاه الزبناء
-24,01%	15 797	20 787	سندات المديونية المُصدّرة
NA	0	0	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-3,23%	1 679	1 735	الضريبة الجارية - خصوم
10,47%	2 945	2 666	الضريبة المؤجلة - خصوم
37,78%	25 978	18 855	حسابات التسوية وخصوم أخرى
NA	0	0	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
1,63%	42 737	42 052	خصوم عقود التأمين
7,50%	3 584	3 334	المخصصات الاحتياطية
6,62%	161	151	إعانات وصناديق مماثلة
-0,06%	18 891	18 902	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
-1,33%	62 029	62 865	رساميل ذاتية
0,00%	14 646	14 646	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
5,31%	41 563	39 466	احتياطيات موطدة
5,26%	35 408	33 638	- حصة المجموعة
5,59%	6 154	5 828	- حصة الأقليات
22,26%	1 461	1 195	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
28,01%	489	382	- أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية - حصة المجموعة
19,56%	972	813	- أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية - حصة الأقليات
-42,33%	4 359	7 558	صافي الأرباح للسنة المالية
-40,78%	3 614	6 103	- حصة المجموعة
-48,83%	745	1 456	حصة الأقلية

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

## V.2 حساب العائدات والتكاليف الموطدة

التطور ن 2022 / ن 2023	ن 2023	ن 2022 R	
17,9%	12 989	11 020	فوائد وعائدات مماثلة
24,4%	-3 835	-3 083	فوائد وتكاليف مماثلة
<b>15,3%</b>	<b>9 154</b>	<b>7 937</b>	<b>هامش الفوائد</b>
14,6%	3 656	3 189	عمولات محصلة
9,6%	-504	-460	عمولات مدفوعة
<b>15,5%</b>	<b>3 152</b>	<b>2 729</b>	<b>هامش على العمولات</b>
NA	0	0	صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن تغطيات الوضعيات الصافية
19,0%	1 578	1 326	صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
<b>19,1%</b>	<b>1 571</b>	<b>1 319</b>	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على أصول/خصوم المعاملة</b>
-5,5%	6	7	صافي الأرباح أو الخسائر على الأصول/الخصوم الأخرى بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
-42,8%	80	140	صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الرساميل الذاتية
<b>&gt;-100%</b>	<b>-21</b>	<b>44</b>	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير</b>
5,2%	101	96	مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
NA	0	0	الأرباح أو الخسائر الناتجة عن الإسقاط المحاسبي للأصول المالية بالكلفة المستهلكة
<b>NA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالكلفة المهلكة ضمن الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة</b>
NA	0	0	صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية حسب الرساميل الذاتية ضمن الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
<b>-19,6%</b>	<b>397</b>	<b>494</b>	<b>عائدات الأنشطة الأخرى</b>
-11,5%	-567	-508	تكاليف الأنشطة الأخرى
NA	0	0	مداخيل خدمة التأمين
NA	0	0	تكاليف خدمة التأمين
<b>NA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>نتيجة خدمة التأمين</b>
NA	0	0	عائد على الاستثمار
<b>NA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>عائد على الاستثمار</b>
<b>20,3%</b>	<b>810</b>	<b>674</b>	<b>صافي إيرادات أنشطة التأمين</b>
<b>14,2%</b>	<b>14 605</b>	<b>12 793</b>	<b>صافي الإيرادات المصرفية</b>
-5,4%	-4 979	-4 723	التكاليف العامة للاستغلال
2,0%	-691	-706	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
<b>21,3%</b>	<b>8 934</b>	<b>7 364</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
-36,9%	-2 273	-1 660	تكلفة المخاطرة
<b>16,8%</b>	<b>6 661</b>	<b>5 704</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
>100%	2	-2	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
-88,0%	-56	-30	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى
NA	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>16,5%</b>	<b>6 608</b>	<b>5 673</b>	<b>النتيجة قبل احتساب الضرائب</b>
-20,2%	-2 249	-1 871	ضرائب على الأرباح
NA	0	0	صافي الأرباح من ضرائب الأنشطة الموقفة أو قيد التفويت
<b>14,7%</b>	<b>4 359</b>	<b>3 802</b>	<b>صافي الأرباح</b>
2,7%	-745	-766	فوائد الأقلية
<b>19,0%</b>	<b>3 614</b>	<b>3 036</b>	<b>صافي الأرباح حصة المجموعة</b>
19,0%	16,80	14,11	الربح الأساسي حسب السهم بالدرهم
19,0%	16,80	14,11	الربح المخفف حسب السهم بالدرهم

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

## VI. القوائم التركيبية للحسابات الفصلية الموطدة

### VI.1 الحصيلة الفصلية الموطدة

التطور /2022 2023 3 ر	3 ر 2023	2022R	الأصول
-18,9%	20 097	23 888	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
2,7%	<b>62 477</b>	<b>60 854</b>	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
3%	61 501	59 935	الأصول المالية المملوكة لغاية المعاملة
6%	976	919	الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
	0	0	أدوات التغطية المشتقة
-17,52%	<b>25 222</b>	<b>30 578</b>	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-20,4%	21 851	27 454	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
8%	3 371	3 124	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
-50%	899	1 792	سندات بكلفة هالكة
41%	31 287	22 227	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
11%	39 016	35 232	السلفيات و الديون على الزبناء
0,42%	374 946	373 392	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
	-	-	استثمارات أنشطة التأمين
6%	45 393	42 766	أصول عقود التأمين
-38%	172	277	الضريبة المستحقة الدفع -أصول
5%	5 120	4 865	الضريبة المؤجلة - أصول
4%	11 232	10 833	حسابات التسوية وأصول أخرى
-5%	70	74	أصول غير جارية موجهة للتفويت
8%	84	78	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
-6%	2 297	2 440	العقارات الاستثمارية
4%	7 076	6 792	الأصول الثابتة غير الملموسة
2%	3 303	3 247	الأصول الثابتة الملموسة
-1%	9 938	9 998	فوارق الشراء
1%	<b>638 630</b>	<b>629 334</b>	مجموع الأصول

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

التطور 2022 / 3ر2023	3 ر 2023	2022R	
	-	121	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشبكات البريدية
<b>49%</b>	<b>1 280</b>	<b>861</b>	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
49%	1 280	861	الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة
	-	-	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
	-	-	أدوات التغطية المشتقة
-0,27%	45 627	45 749	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
3%	424 124	411 377	ديون تجاه الزبناء
-22%	16 230	20 787	سندات المديونية المُصدّرة
	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
19%	2 060	1 735	الضريبة الجارية - خصوم
11%	2 960	2 666	الضريبة المؤجلة - خصوم
-4%	18 050	18 855	حسابات التسوية وخصوم أخرى
	-	-	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
-1%	41 480	42 052	خصوم عقود التأمين
10%	3 658	3 334	المخصصات الاحتياطية
10%	166	151	إعانات وصناديق مماثلة
-1%	18 683	18 902	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
<b>2%</b>	<b>64 313</b>	<b>62 865</b>	رساميل ذاتية
0%	14 646	14 646	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
<b>5%</b>	<b>41 415</b>	<b>39 466</b>	احتياطيات موطدة
5%	35 274	33 638	- حصة المجموعة
5%	6 141	5 828	- حصة الأقليات
<b>16%</b>	<b>1 385</b>	<b>1 195</b>	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
21%	463	382	- أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية -حصة المجموعة
13%	922	813	- أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية -حصة الأقليات
<b>-9%</b>	<b>6 868</b>	<b>7 558</b>	صافي الأرباح للسنة المالية
-5%	5 808	6 103	- حصة المجموعة
-27%	1 060	1 456	- حصة الأقلية
<b>1%</b>	<b>638 630</b>	<b>629 334</b>	مجموع الخصوم

بملايين الدراهم – المصدر: التجاري وفا بنك- حسابات موطدة

## VI.2 حساب العائدات والتكاليف الفصلية الموطدة

التطور 2022 / 2023 ر3	3 ر 2023	3 ر 2022R	
16,9%	19 849	16 972	فوائد وعائدات مماثلة
25,9%	-6 126	-4 866	فوائد وتكاليف مماثلة
<b>13,3%</b>	<b>13 722</b>	<b>12 107</b>	<b>هامش الفوائد</b>
11,3%	5 402	4 852	عمولات محصلة
5,7%	-670	-633	عمولات مدفوعة
<b>12,2%</b>	<b>4 732</b>	<b>4 219</b>	<b>هامش على العمولات</b>
-	-	-	صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن تغطيات الوضعيات الصافية
<b>39,2%</b>	<b>2 748</b>	<b>1 974</b>	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة</b>
37,0%	2 794	2 039	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على أصول/خصوم المعاملة</b>
-28,3%	-46	-64	صافي الأرباح أو الخسائر على الأصول/الخصوم الأخرى بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
<b>31,3%</b>	<b>307</b>	<b>234</b>	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الرساميل الذاتية</b>
96,0%	117	60	<b>صافي الأرباح أو الخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير</b>
9,1%	190	174	مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
-	-	-	صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن الإسقاط المحاسبي للأصول المالية بالكلفة المستهلكة
-	-	-	صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية حسب الرساميل الذاتية ضمن الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
<b>-5,2%</b>	<b>530</b>	<b>559</b>	<b>عائدات الأنشطة الأخرى</b>
<b>15,1%</b>	<b>-1 109</b>	<b>-963</b>	<b>تكاليف الأنشطة الأخرى</b>
<b>7,4%</b>	<b>1 357</b>	<b>1 264</b>	<b>مداخيل صافية خدمة التأمين</b>
<b>14,9%</b>	<b>22 288</b>	<b>19 394</b>	<b>صافي الإيرادات المصرفية</b>
11,5%	-7 941	-7 124	التكاليف العامة للاستغلال
-4,8%	-1 007	-1 057	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
<b>19,0%</b>	<b>13 340</b>	<b>11 213</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
12,4%	-2 903	-2 582	تكلفة المخاطرة
<b>20,9%</b>	<b>10 437</b>	<b>8 631</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
118,7%	5	2	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
34,4%	-49	-37	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى
-	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>20,9%</b>	<b>10 393</b>	<b>8 596</b>	<b>النتيجة قبل احتساب الضرائب</b>
23,9%	-3 525	-2 845	ضرائب على الأرباح
-	-	-	صافي الأرباح من ضرائب الأنشطة الموقفة أو قيد التفويت
<b>19,4%</b>	<b>6 868</b>	<b>5 752</b>	<b>صافي الأرباح</b>
-11,1%	-1 060	-1 193	فوائد الأقلية
<b>27,4%</b>	<b>5 808</b>	<b>4 559</b>	<b>صافي الأرباح حصة المجموعة</b>
27,4%	27	21	الربح الأساسي حسب السهم بالدرهم
27,4%	27	21	الربح المخفف حسب السهم بالدرهم



## القسم الثالث : عوامل المخاطر

يتمركز تديير المخاطر في مجموعة التجاري وفا بنك على مستوى قطب الإدارة الشاملة للمخاطر الذي يتكلف بالإشراف ومراقبة وقياس المخاطر التي تحيط بالمجموعة باستثناء مخاطر التشغيل.

إن استقلالية هذه البنية عن الأقطاب والمهن الأخرى للمجموعة تسمح بضمان موضوعية مثلى لمقترحاتها المتعلقة بالمخاطر والتي تعرضها على لجنة القروض وكذا لمراقبتها.

### مخاطر أسعار الفائدة والصرّف

توافق مخاطر نسب الفائدة مخاطر تغير قيمة الوضعيات أو مخاطر تغير تدفقات الخزينة المستقبلية لأداة مالية بفعل تطور نسب الفائدة في السوق.

وفيما يلي حدود تأطير مخاطر النسب :

- الحدود من حيث المبلغ الاسمي
- الحدود من حيث المدة
- الحدود من حيث وقف والخسارة

### مخاطر الصرّف

يمكن أن تتعرض أية مؤسسة ائتمان لمخاطر الصرّف التي قد يرجع مصدرها إلى مختلف أنشطة البنك ( مساهمات، شركات تابعة في الخارج، قروض بالعملات، سندات بالعملات، اقتراضات بالعملات، مقايضة العملات، خيارات الصرّف، إلخ). ويمكن للمؤسسة البنكية أن تسجل تطور أسعار الصرّف المستقبلية بشكل سلبي وبالتالي خفض هامشها التوقعي.

وتوافق هذه المخاطر تغير الوضعية أو الأداة المالية بفعل تطور أسعار الصرّف في السوق.

وتقنيا، يمكن قياس مخاطر الصرّف عبر وضعية الصرّف التي تتضمن :

- الصرّف بالناجز
- الصرّف لأجل
- مقايضات الصرّف
- خيارات الصرّف

وفي ما يلي حدود تأطير مخاطر الصرّف :

- حدود الوضعية حسب المعاملات في نهاية اليوم
- حدود الوضعية العامة في نهاية اليوم
- حدود الوضعية القصيرة
- حدود greeks
- حدود وقف والخسارة
- حدود الطرف المقابل



يمكن تحليل مخاطر الصرف للتجاري وفا بنك ، إلى غاية 30 يونيو 2023 كما يلي :

النسبة المئوية من الأموال الذاتية	مقابل القيمة ( بآلاف الدراهم )	سعر الصرف	الوضعية بالعملات	العملات
-2,83%	-1 213 478	9,88	-122 824	USD
-1,13%	-484 162	10,82	-44 758	EUR
-0,01%	-4 976	0,07	-72 595	JPY
0,00%	1 698	11,02	154	CHF
0,05%	20 408	12,54	1 628	GBP
0,01%	6 289	7,47	842	CAD
0,00%	1 127	1,45	776	DKK
0,00%	2 140	0,92	2 338	NOK
0,00%	1 192	0,92	1 297	SEK
0,00%	834	0,07	11 435	DZD
0,00%	-2 100	3,19	-659	TND
0,01%	5 838	2,63	2 216	SAR
0,03%	10 798	32,15	336	KWD
0,01%	4 032	2,69	1 499	AED
0,00%	101	2,00	51	LYD
0,00%	983	0,29	3 437	MRU
0,00%	1 181	0,53	2 233	ZAR
0,00%	1 751	1,36	1 284	CNY
0,00%	0	0,32	0	EGP
0,00%	1 055	0,02	64 031	XOF

بالآلاف الدراهم – المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية متم يونيو 2023 ، ارتفعت وضعية الصرف لأجل إلى 59,6 مليار درهم موزعة على الشكل التالي :

الأنشطة ( بآلاف الدراهم )	الوضعية	القيمة المعرضة للمخاطر ليوم واحد	القيمة المعرضة للمخاطر التنظيمية لعشرة أيام
الصرف	- 1 645 289	9 549	30 196
سندات الملكية	41 167	752	2 378
السعر بالدرهم	60 427 085	155 949	493 156
السعر بالعملات	812 855	14 942	47 251

المصدر : التجاري وفا بنك

أقل من 3 أشهر	بين 3 أشهر و 6 أشهر	أزيد من 6 أشهر	وضعية الصرف لأجل ( بآلاف الدراهم )
20 613 074	5 075 194	5 087 513	

المصدر : التجاري وفا بنك

## مخاطر السيولة

تمثل نسبة مخاطر السيولة كما يلي

التاريخ	نسبة السيولة قصيرة الأمد	التطور
30 يونيو 2023	157,00%	- 7 نقط
31 دجنبر 2022	164,00%	

المصدر : التجاري وفا بنك

## تدبير مخاطر الطرف المقابل

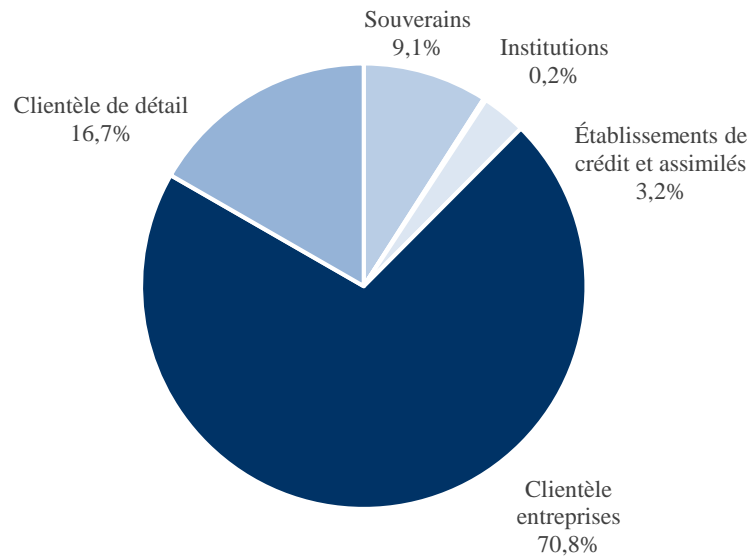
توزيع تعهدات المؤسسة<sup>7</sup>

### حسب الطرف المقابل

تشكل التركزبات المحتملة موضوع اختبار منتظم يسفر عند الاقتضاء على عمليات تصحيحية.

ويتوزع هذا التنوع كما يلي :

### توزيع تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية 30 يونيو 2023



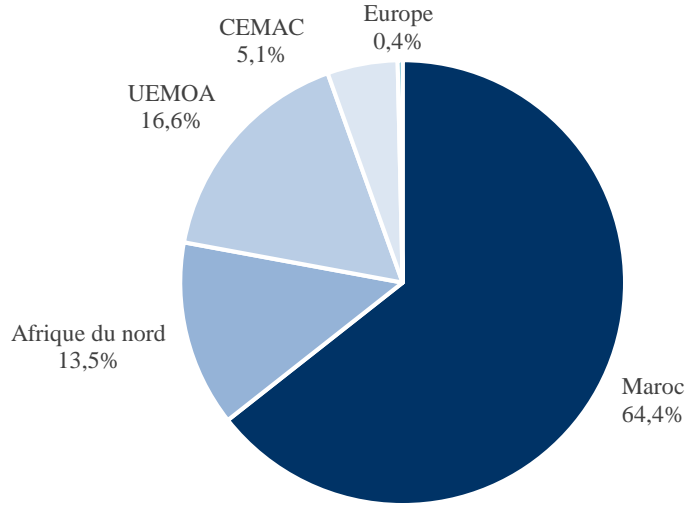
المصدر : التجاري وفا بنك

### حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركيز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة تناهز 75,9%. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء وشمال أفريقيا وأوروبا

<sup>3</sup> المصدر : التجاري وفا بنك

## توزيع تعهدات البنك حسب المناطق الجغرافية إلى غاية 30 يونيو 2023



المصدر : التجاري وفا بنك

### حسب جودة المحفظة

بغية تقييم كافة الأطراف المقابلة، قامت المجموعة بتطوير نظام للتنقيط يتماشى مع متطلبات " بازل 2 ". هكذا، تركز مقارنة التنقيط الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تتيح للمجموعة تقييم مخاطر الطرف المقابل.

وبالفعل، يجب أن يتميز نظام التنقيط بمخاطرة تعثر المقترض. ويقدر الأفق الزمني لتقييمات مخاطر التعثر في سنة واحدة.

ويجب أن يتسم هذا النظام الذي يتعين أن يخضع لتصديق منتظم وتتبع للمنجزات بطابع توقيعي. ويتم تنميط أسس هذا النموذج وتصميمه وكيفياته التشغيلية. وبالأخص، جوانب تمييز المحفظة ومعايير التنقيط ومسؤولية مختلف المتدخلين ووتيرة المراجعة وانخراط فريق التسيير.

ويمكن نظام التوثيق الموضوع من تمكين البنك المركزي من إدراك أن إجراءات التصديق تسمح بتقييم متناسق وملحوظ لأداء الأنظمة الداخلية للتنقيط وتقييم المخاطر.

ويجب أن تجمع وتخزن المعطيات في قواعد البيانات التاريخية التي تسمح بمراجعة واختبار الضغط الدورية لنماذج المخاطر.

ومنذ يونيو 2003، تم إعداد الجيل الأول من أنظمة التنقيط الداخلي للتجاري وفا بنك بدعم تقني من شركة التمويل الدولية ومكتب Mercer Oliver wyman. ويأخذ هذا النظام بعين الاعتبار معيارين اثنين : سلم للتنقيط من 6 درجات ( أ، ب، ج، د، هـ، و) واحتمالات تعثر الأداء المقدرة. في حين كان النموذج الأولي يقتصر على 5 عوامل مالية تشرح مخاطرة الائتمان.

وفي سنة 2010، وضعت مجموعة التجاري وفا بنك نموذجا جديدا للتنقيط الداخلي على مستوى النظام المعمول به في البنك والذي يتماشى مع مقتضيات " بازل 2". وفضلا عن العناصر المالية، يراعي هذا النموذج المخصص للمقاولات عناصر نوعية وسلوكية. ويغطي التعهدات الرئيسية للبنك. ويرتكز على تحليل الفئات المنسجمة وعلى تحاليل إحصائية مختبرة.

وتستند منهجية التنقيط أساسا على تنقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تعثره عن الأداء في أفق نظري لسنة واحدة. ويتم منح التنقيط لكل فئة من المخاطر على مستوى سلم التنقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 درجات للمخاطر من ضمنها درجة تعثر الأداء (أ، ب، ج، د، هـ، و، ز، ح).

ويتميز نظام التنقيط بالخصائص التالية :

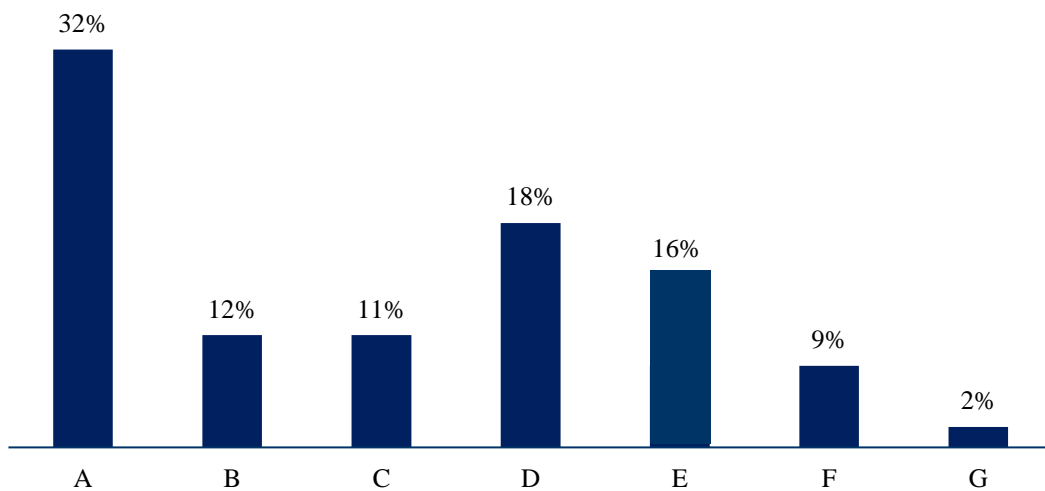
- النطاق : محفظة المقاولات باستثناء الجماعات المحلية وشركات التمويل وشركات الإنعاش العقاري ؛
- تركز منهجية التنقيط لمجموعة التجاري وفا بنك بالأساس على تنقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تخلفه عن الأداء في أفق معايينة لسنة واحدة ؛
- وينتج حساب تنقيط النظام عن جمع ثلاث أنواع من النقط : تنقيط مالي وتنقيط نوعي وتنقيط سلوكي ؛
- ✓ يرتكز التنقيط المالي على عدة عوامل مالية مرتبطة بحجم المقاول وديناميتها واستدانتها ومردوديتها وبنيتها المالية ؛
- ✓ يرتكز التنقيط النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاول. وتتولى الشبكة عملية جمع هذه المعلومات ؛
- ✓ يرتكز التنقيط السلوكي على هيئة الحساب.
- ويخضع كل تنقيط نظامي للطرف المقابل إلى ترخيص ( عند كل تنقيط ) من طرف لجنة القروض حسب الصلاحيات المفوضة الجاري بها العمل ؛
- ويقتصر احتمال تعثر الأداء على تقييم ملاءة الطرف المقابل، بغض النظر عن خصائص المعاملة ( الضمانات، الدرجات، البنود... ) ؛
- وتم ضبط أصناف مخاطر النموذج مقارنة مع أصناف مخاطر وكالات التنقيط الدولية ؛
- استعمال التنقيط الداخلي : يشكل التنقيط الداخلي حاليا جزءا لا يتجزأ من مناهج تقييم القروض واتخاذ القرارات المتعلقة بها. فخلال معالجة مقترح القرض، يتم اخذ التنقيط بعين الاعتبار. وتحدد مستويات تفويض الصلاحيات على مستوى قرارات القرض تبعا لتنقيط المخاطرة ؛
- تحيين التنقيط : يدرس من جديد تنقيط الأطراف المقابلة عند كل تجديد للملف وعلى الأقل مرة واحدة في السنة. بيد أنه يجب مراجعة تنقيط الطرف المقابل كل ستة أشهر بالنسبة للزبناء المندرجين في نطاق ملفات المقاولات تحت المراقبة ( صنف "و" و "ز" أو قبل التحصيل). وبصفة عامة ، يجب أن تشكل كل معلومة جديدة ملحوظة مناسبة للتساؤل حول دقة تنقيط الطرف المقابل نحو الارتفاع أو نحو الانخفاض.
- وبخصوص مراقبة جودة المخاطر ، تدلي هيئة أنظمة تدبير المخاطر بتقرير دوري عن خارطة المخاطر حسب مختلف محاور التحليل ( التعهدات، قطاع النشاط، التسعيرة، الشبكات، الملفات المستحقة... ) وتسهر على تحسين نسبة تغطية المحفظة. في سنة 2017، وعقب إنجاز اختبار الضغط الذي يروم اختبار القدرة الاستباقية لنموذج التنقيط والتأكد من القياس الجيد لاحتمالات التخلف عن الأداء ، تم إعداد، مع الحفاظ على نفس المنهجية، نموذج جديد للتنقيط من أجل تقييم الطرف المقابل للمقاولات. وبظل التنقيط معتمدا على الجمع بين ثلاثة أنواع من التنقيطات ( التنقيط المالي، التنقيط النوعي والتنقيط السلوكي ) لكنه خضع لتعديل بواسطة سلسلة من المعايير النوعية والقواعد المتعلقة باتخاذ القرار. ويبقى التنقيط مهيكل على ثمانية أصناف من ( أ إلى ح ) من ضمنها الصنف الأخير المتعلق بالتخلف عن الأداء.
- ويمنح التنقيط لكل صنف من المخاطر على مستوى سلم التنقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 أصناف موزعة على 3 فئات :
  - ✓ الأطراف المقابلة السليمة : الأصناف من أ إلى هـ
  - ✓ الأطراف المقابلة الحساسة : الأصناف و و ز ؛
  - ✓ الأطراف المقابلة في حالة التخلف عن الأداء : الصنف ح

التنقيط	مستوى المخاطرة
أ	جيد جدا
ب	جيد
ج	مستحسن
د	متوسط
هـ	دون المتوسط
و	ضعيف
ز	ضعيف جدا
ح	تخلف عن الأداء

المصدر : التجاري وفا بنك

وعلى صعيد التعهدات إلى غاية يونيو 2022، يتمثل توزيع المخاطر المتعلقة بنطاق المقاولات على النحو التالي :

**توزيع تعهدات البنك ( نطاق المقاولات ) حسب أصناف المخاطر إلى غاية 30 يونيو 2023 \***



المصدر : التجاري وفا بنك

\* تعتبر شركات التمويل والإدارات العمومية وشركات الإنعاش العقاري وملفات الديون المتنازع بشأنها خارج النطاق

وابتداء العمل بنظام للتصنيف يتعلق بالإنعاش العقاري يتمحور حول بعدين أساسيين اثنين ( الزبون/ المشروع) . وتندرج هذه المقاربة في إطار المنهجية الرامية للمطابقة مع الطرق المتقدمة المنصوص عليها في " بازل 2" والمعيار الدولي التاسع لإعداد التقارير المالية الذي دخل حيز التنفيذ ابتداء من يناير 2018.

**مخاطر النسب**

وفي ما يلي جدول يبين بتفصيل القيمة الصافية المحاسبية لسندات التوظيف والاستثمار للتجاري وفا بنك إلى غاية 30 يونيو 2022

المخصصات الاحتياطية	نقصان القيمة الكامنة	فائض القيمة الكامنة	قيمة التسديد	القيمة الرأهنة	القيمة المحاسبية الإجمالية	سندات المعاملة
0	0	0	0	73 689 869	73 689 869	سندات وقيم مماثلة
				51 912 927	51 912 927	سندات الاقتراض
				294 112	294 112	سندات حقوق أخرى
				3 300 590	3 300 590	سندات الملكية
				18 182 240	18 182 240	شهادات الصكوك



المخصصات الاحتياطية	نقصان القيمة الكامنة	فائض القيمة الكامنة	قيمة التسديد	القيمة الراهنة	القيمة المحاسبية الإجمالية	سندات التوظيف
23 056	23 056	3 385	0	1 535 915	1 558 971	سندات وقيم مماثلة
	0	0		0	0	سندات الاقتراض
	0	0		1 507 870	1 507 870	سندات حقوق أخرى
23 056	23 056	3 385		28 045	51 101	سندات الملكية
	0	0			0	شهادات الصكوك
				16 444 856	16 444 856	سندات الاستثمار
0	0	0	0	15 056 009	15 056 009	سندات وقيم مماثلة
				200 000	200 000	سندات الاقتراض
				1 188 847	1 188 847	سندات حقوق أخرى
				0	0	شهادات الصكوك

تجدر الإشارة إلى أن القيمة المحاسبية لسندات المعاملة تساوي قيمة السوق. بالنسبة لسندات التوظيف، القيمة المحاسبية هي القيمة التاريخية بينما القيمة الراهنة توافقت مع قيمة السوق. وفي حالة نقصان القيمة الكامنة، يتم تشكيل مخصص احتياطي

## المخاطر التنظيمية

### نسبة الملاءة لمجموعة التجاري وفا بنك

يعرض الجدول التالي لنسبة ملاءة مجموعة التجاري وفا بنك في الفترة المدروسة

التطور ن 1 / 2023 / 2022 ن 1	ن 1 2023	2022 R	
2,23%	44 619	43 647	الأموال الذاتية CET1
1,9%	51 619	50 647	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
-0,3%	57 509	57 684	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
0,7%	457 066	453 818	المخاطر المرجحة (3)
0,14 pt	9,8%	9,6%	نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول
0,13 pt	11,29%	11,16%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)
-0,13 pt	12,58%	12,71%	نسبة الملاءة (2) / (3)
-7,00 pts	157%	164%	LCR
-0,02 pt	8,21%	8,23%	نسبة الرافعة

بملايين الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

إلى غاية 30 يونيو 2023، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,13 نقطة مقارنة مع متم 2022 لتبلغ 11,29% ( مقابل النسبة الدنيا التنظيمية 9% ) . وسجلت نسبة الملاءة انخفاضا قدره 0,13 نقطة بحوالي 12,58% في يونيو 2023 ( مقابل نسبة دنيا تنظيمية قدرها 12% ) .

### نسبة الملاءة للتجاري وفا بنك ش.م

يعرض الجدول التالي لنسبة ملاءة مجموعة التجاري وفا بنك في الفترة المدروسة

التطور ن 1 / 2023 / 2022 ن 1	ن 1 2023	2022 R	
6,11%	31 844	30 010	الأموال الذاتية CET1
4,93%	38 845	37 021	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
-17,49%	5 166	6 261	الأموال الذاتية التنظيمية(2)
3,21%	281 309	272 569	المخاطر المرجحة(3)
<b>0,31 pt</b>	<b>11,32%</b>	<b>11,01%</b>	نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول
<b>0,23 pt</b>	<b>13,81%</b>	<b>13,58%</b>	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (3)/(1)
<b>-0,23 pt</b>	<b>15,64%</b>	<b>15,88%</b>	نسبة الملاءة (2) / (3)
<b>-26,0 pt</b>	<b>137%</b>	<b>163%</b>	LCR
<b>0,50 pt</b>	<b>9,09%</b>	<b>8,59%</b>	نسبة الرافعة

بملايين الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

إلى غاية 30 يونيو 2023، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,23 نقطة مقارنة مع متم 2022 لتبلغ 13,81% ( مقابل النسبة الدنيا التنظيمية 9% ) . وسجلت نسبة الملاءة انخفاضا قدره 0,23 نقطة بحوالي 15,64% في يونيو 2023 ( مقابل نسبة دنيا تنظيمية قدرها 12% ) .

### نسبة الملاءة المتوقعة

تعتبر النسب التوقعية للتجاري وفا بنك على أساس فردي وموطد إلى غاية متم 2021 أكبر من الحد الأدنى التنظيمي المعمول به : 9,0% على مستوى نسبة الملاءة على الأموال الذاتية الأساسية ( الدعامه 1 ) و 12,0% على مستوى الأموال الذاتية الإجمالية السياسة الداخلية لتدبير رأس المال.

ويتم حساب الأموال الذاتية الاحترازية طبقا للدورية رقم 2013 G 14 والنشرة التقنية رقم 01 /DSB/2018 التي تدرج تأثيرات المعيار الدولي التاسع لإعداد التقارير المالية .

وبالنظر لحالات الشكوك المتعلقة أساسا بالظرفية الصحية لوباء كوفيد 19، قامت مجموعة التجاري وفا بنك بمراجعة توقعاتها على أساس سناريو محافظ. وفي هذا السياق، يعرض الجدول أدناه تطور نسبة الملاءة التوقعية خلال 18 شهرا المقبلة :

يونيو 23	دجنبر 23	يونيو 24	دجنبر 24	
	F	F	F	
31,8	31,1	32,0	32,9	الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)
38,8	40,1	41,0	41,9	الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)
5,2	4,2	4,7	5,3	الأموال الذاتية من الفئة 2
44,0	44,4	45,7	47,2	الأموال الذاتية التنظيمية (3)
281,3	294,7	299,4	308,6	المخاطر المرجحة (4)
<b>11,32%</b>	<b>10,56%</b>	<b>10,68%</b>	<b>10,66%</b>	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (CET1) 1/(4)
<b>13,81%</b>	<b>13,61%</b>	<b>13,69%</b>	<b>13,58%</b>	نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) / (4)
<b>15,64%</b>	<b>15,06%</b>	<b>15,26%</b>	<b>15,29%</b>	نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)

بمليارات الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات على أساس فردي

يعرض الجدول أدناه تطور نسبة الملاءة التوقعية لمجموعة التجاري وفا بنك خلال 18 شهرا المقبلة :

دجنبر 24 F	يونيو 24 F	دجنبر 23 F	يونيو 23	
50,4	48,1	46,2	44,6	الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)
59,4	57,1	55,2	51,6	الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)
5,7	5,2	4,8	5,9	الأموال الذاتية من الفئة 2
65,0	62,3	60,0	57,5	الأموال الذاتية التنظيمية (3)
527,5	505,1	489,0	457,1	المخاطر المرجحة (4)
9,55%	9,52%	9,44%	9,76%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (CET1) 1 / (4) (1)
11,26%	11,30%	11,28%	11,29%	نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) / (4)
12,33%	12,33%	12,26%	12,58%	نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)

بمليارات الدراهم المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات على أساس موطن

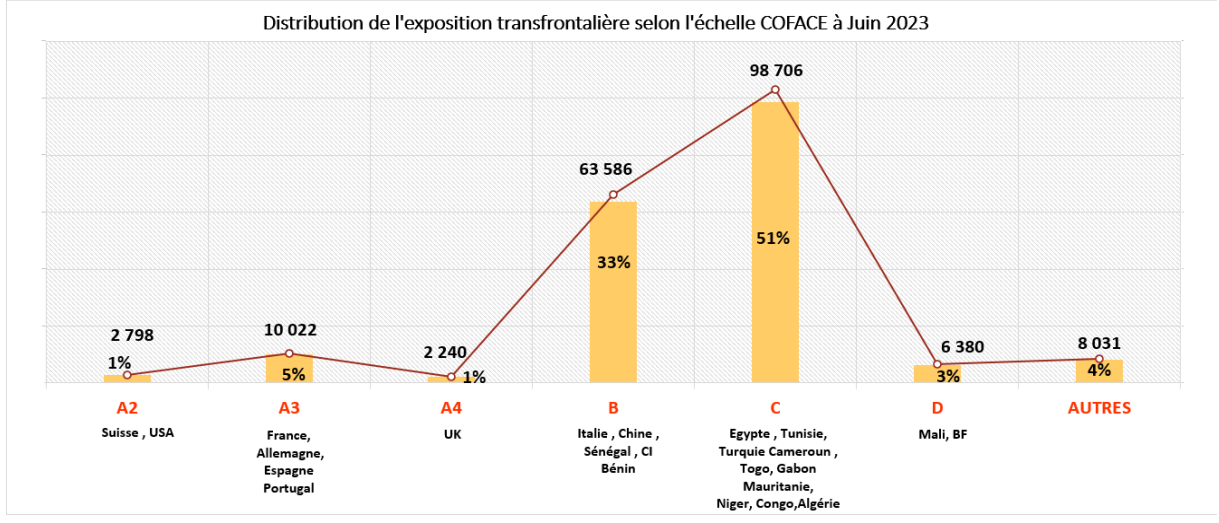
## تدبير مخاطر الدول

### منهجية تدبير مخاطر الدول

إن تنفيذ الاستراتيجية التنموية للبنك على الصعيد الدولي وكذا أحكام دورية بنك المغرب رقم 1/G/2008 حفزا البنك على وضع منهجية لتدبير مخاطر الدول بالنظر للمكانة المتنامية للمعاملات الدولية في حالات تعرض المجموعة للمخاطر. وترتكز هذه المنهجية على المحاور التالية :

- يشكل ميثاق مخاطر الدول الذي اعتمده جهاز التسيير وصادق عليه الجهاز الإداري إطارا مرجعيا ينظم الأنشطة التي تترتب عنها المخاطر الدولية بالنسبة للبنوك ؛
- إحصاء وتقييم المخاطر الدولية : ينتشر النشاط المصرفي وشبه المصرفي للتجاري وفا بنك سواء على صعيد السوق المحلية أو على صعيد الدول الأجنبية من خلال شركائه التابعة أو فروعه هناك . وفي هذا الصدد، فإن تعرضه للمخاطر الدولية يتضمن كافة أصناف تعهدات البنك باعتبارها هيئة دائنة تجاه الزبناء غير المقيمين بالدراهم والعملات الأجنبية ؛
- إعادة معالجة وحساب التعرض للمخاطر الدولية تبعا لمبدأ تحويل المخاطرة مما يسمح بإبراز المناطق والدول المعرضة بقوة للمخاطر ( بالقيمة وبالنسبة المئوية من الأموال الذاتية للبنك) وكذا أنواع المخاطر الموافقة. هكذا وكما يتبين من خلال الرسم البياني أسفله، نسجل بأن 51% من تعرضات البنك للمخاطر الدولية تتركز في بلدان مرتفعة المخاطر على سلم كوفاس.

## توزيع تعرضات مخاطر الدول وفق سلم كوفاس<sup>8</sup> - 30 يونيو 2023



المصدر : التجاري وفا بنك

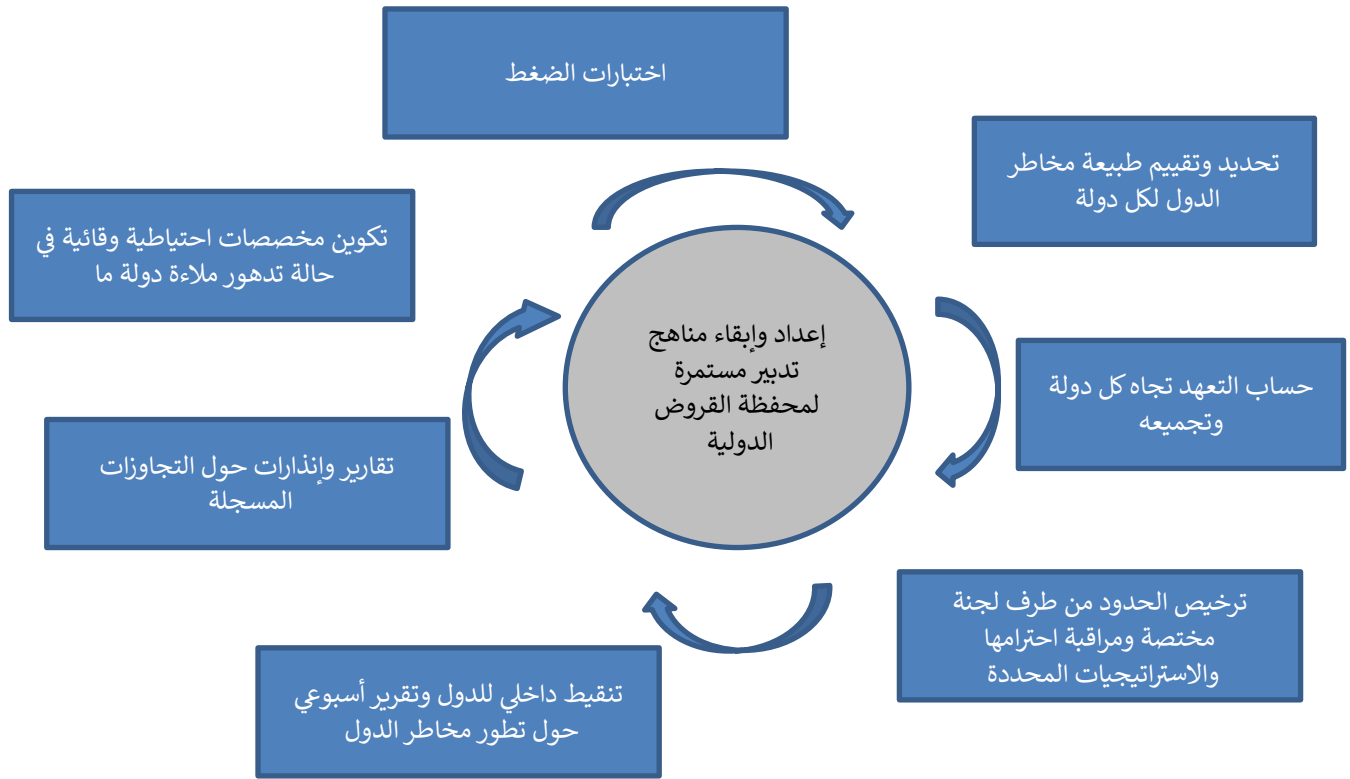
- des règles de consolidation des expositions aux risques pays permettant, au-delà d'une analyse individuelle de l'engagement par pays de chaque filiale ainsi que du siège, une vue d'ensemble de l'engagement global du groupe ;
- l'élaboration et la diffusion d'un rapport hebdomadaire de l'évolution du risque pays récapitulant l'ensemble des événements saillants survenus dans la semaine (mouvements des notations des agences et autres...) avec une mise à jour de la base «Monde» en matière de notations des pays par Standard & Poor's, Moody's, Fitch, Coface, OCDE, score interne de la banque et les CDS des pays ;
- l'élaboration d'un score interne économique de risque pays traduisant l'indice de vulnérabilité par pays. Ce score est basé sur une approche multicritère d'évaluation combinant les indicateurs macroéconomiques, les notations des agences ainsi que les données du marché principalement les CDS (Credit Default Swap) en tant que baromètre de la probabilité de défaut associé à chaque émetteur ;

- فضلا عن التحليل الفردي للتعهدات حسب الدولة التي تشتغل بها كل الفروع وكذلك المقر الرئيسي، تسمح قواعد توطيد حالات التعرض ل مخاطر بوضع تصور عام على التعهدات الإجمالية للمجموعة ؛
- إعداد ونشر تقرير أسبوعي لتطور المخاطر الدولية يلخص كافة الأحداث البارزة خلال الأسبوع ( تغيرات تصنيف الوكالات ... ) مع تحيين قاعدة " العالم " في مجال التنقيط السيادي للدول من طرف وكالات ستاندر أند بورس و موديز وفيتش و كوفاس ومنظمة التعاون والتنمية الأوروبية والتنقيط الداخلي للبنك وأدوات مقايضة مخاطر الائتمان للدول.
- إعداد تنقيط داخلي اقتصادي لمخاطر الدول يجسد مستدل هشاشة الدول. ويعتمد هذا التنقيط على مقارنة متعددة المعايير التي تجمع بين المؤشرات الماكرواقتصادية ، وتنقيطات الوكالات وكذا معطيات السوق وأساسا أدوات مقايضة مخاطر الائتمان باعتباره مؤشرا لاحتمال التعثر المرتبط بكل مؤسسة مصدرة.
- إعداد تنقيط داخلي لسياسة مخاطرة الدول يجسد هشاشة الدول في مواجهة عدم الاستقرار السياسي. ويرتكز التنقيط على مقارنة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء ( ضمان قضائي، محيط قانوني) ، ادارة والبيروقراطية، إعادة توزيع الثروات ومؤشر الديمقراطية وكذا تنقيط محيط الأعمال الذي يمكن من دراسة التنظيمات والقوانين التي تشجع النشاط الاقتصادي وتلك التي تحد منه.
- يتم تخصيص الحدود، المضبوطة تبعا لنوعية مخاطرة الدول ومستوى الأموال الذاتية للبنك ، حسب المناطق والدول والقطاعات ونوعية النشاط والمدة

<sup>8</sup> تمثل النسبة المئوية وزن كل منطقة جغرافية في توزيع تعرضات المخاطر حسب سلم كوفاس

- تتبع ومراقبة احترام الحدود ؛
  - تموين مخاطر الدول تبعا لتراجع حالات التعرض ( تجسيد المخاطر، إعادة جدولة الديون ، تعثر الأداء، الربح الناتج عن مبادرة تخفيف الديون...) أو بفعل إنذارات سلبية مرتفعة بشكل ملحوظ.
  - اختبارات الضغط وهو تمرين نصف سنوي يتمثل في التأكد من قدرة البنك على مقاومة عوامل المخاطر القصوى ( حالة تجسيد المخاطر السياسية في تونس وساحل العاج) وقياس تأثيره على الرأسمال والمردودية.
  - وقياس تأثيره على الرأسمال والمردودية.
- وإجمالاً، يخضع تدبير مخاطر الدول لمنهجية تضمن تغطية المخاطر الدولية منذ نشأتها إلى نهايتها.

### منهجية تدبير مخاطر الدول



## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/037/2023 بتاريخ 15 دجنبر 2023 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.