# ملخص المنشور

التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

## التجاري وفا بنك ش.م

# إصدار سندات تابعية لأجل لا محدود مع آلية لامتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم

# بمبلغ إجمالي أقصاه 1.000.000.000 درهم

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

- مذكرة العملية هذه
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 17 يونيو 2022 تحت المرجع EN/EM/010/2022
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2022 تحت المرجع EN/EM/035/2022

| | الشطر "A" غير مدرج في البورصة | الشطر "B" " غير مدرج في البورصة |
|---|---|---|
| **الحد الأقصى** | 1.000.000.000درهم | 1.000.000.000 درهم |
| **العدد الأقصى للسندات** | 10 000سند تابعي لأجل لا محدود | 10 000 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 | |
| **سعر الفائدة الاسمي** | قابل للمراجعة كل عشر سنوات بالنسبة للعشر سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لعشر سنوات المحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 23 دجنبر 2022. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 225 و 235 نقطة أساس | قابل للمراجعة سنويا، بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا ( سعر نقدي) انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 23 دجنبر2022، تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 205 و 215نقطة 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 للشطر A ( سعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات)، ثم الشطر B ( بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا) | |
| **قابلية تداول السندات** | بالتراضي ( خارج البورصة) | بالتراضي ( خارج البورصة) |

**فترة الاكتتاب: من 26 إلى 28 دجنبر 2022 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 لائحتهم في مذكرة العملية هذه**

**الهيئة المكلفة بالتوظيف**

التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

**الهيئة الاستشارية**

Attijari Finances Corp.

التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

**تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل**

**طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 55-12-1 الصادر في 14 من صفر 1434 ( 28 ديسمبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12 -44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى 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 2022 تحت المرجع VI/EM/042/2022**

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

- **مذكرة العملية هذه**
- **الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 17 يونيو 2022 تحت المرجع EN/EM/010/2022**
- **التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2022 تحت المرجع EN/EM/035/2022**

KISSANIAT

## تنبيه

**قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2022 تحت المرجع VI/EM/042/2022 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعية لأجل لا محدود لمجموعة التجاري وفا بنك.**

**تهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :**

- **مذكرة العملية**
- **الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 17 يونيو 2022 تحت المرجع EN/EM/010/2022**
- **التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2022 تحت المرجع EN/EM/035/2022**

**يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعية ومن جهة ثانية بفعل مدته غير المحددة. ويكمن تأثير بند تابعية السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتسديد جميع الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندية التابعية لأجل محدد التي تم إصدارها أو التي سيتم إصدرها لاحقا. ويتضمن الاستثمار في السندات التابعية 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، الدارالبيضاء. الهاتف : 05.22.29.88.88 وفي موقعها على الأنترنت وفق العنوان التالي : www.ir.attijariwafabank.com**
- **في مقر شركة التجاري فينانس كورب، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدارالبيضاء. الهاتف :05.22.47.64.35 .**

**كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (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.**



LISSANIAT
GSM : 0664 71 99 40

# القسم الأول: تقديم العملية

## I. أهداف العملية

يكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة التجاري وفابنك ؛
- 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.

## II. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 10.000 سند تابعي لأجل لا محدود بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي للعملية إلى 1 000 000 000 درهم ، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل لامحدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل لامحدود بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين مبلغ 1 000 000 000 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 التابعية لأجل لا محدود للتجاري وفابنك

**تنبيه : يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعية و بفعل مدته اللامحدودة من جهة ثانية. ويكمن تأثير بند تابعية السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندية التابعية 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 التابعية 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[1]**

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

| | |
|---|---|
| **طبيعة السندات** | سندات تابعية 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 (ماروكلير). |
| **الشكل القانوني** | لحاملها |
| **الحد الأقصى للشطر** | **1 000 000 000 درهم** |
| **العدد الأقصى للسندات المصدرة** | **10.000 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 الاكتتاب** | من 26 إلى 28 دجنبر2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية |
| **تاريخ الانتفاع** | 30 دجنبر 2022 |
| **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**<br>بالنسبة للعشر سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات والمحدد انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 دجنبر 2022 . تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 225 و 235 نقطة أساس . |

[1] أنظر القسم الثاني تقديم العملية – الباب الرابع- المخاطر المتعلقة بالسندات التابعية لامحدودة الأجل

| | |
|---|---|
| | وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل التجاري وفابنك في موقعه الإلكتروني و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 23 دجنبر 2022.<br>وبعد مرور العشر سنوات الأولى وبالنسبة لكل 10 سنوات، يساوي السعر المرجعي سعر الفائدة لأجل 10 سنوات المعاين أو المحتسب انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة خلال كل 10 سنوات بخمسة أيام عمل.<br>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 سنويا تاريخ مراجعة سعر الفائدة وفي نفس يوم تاريخ معاينة السعر المرجعي.<br>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 حسباني) |
| **علاوة المخاطرة** | **بين 225 و 235 نقطة أساس** |
| **الفوائد** | تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 30 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 30 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.<br>ستتوقف فوائد السندات التابعية لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك بتسديد رأس المال.<br><br>ويمكن للتجاري وفابنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب إلغاء (كليا أو جزئيا) أداء مبلغ الفوائد لمدة لامحدودة 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.<br><br>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 كأسهم أو أي عنصر مكون لرأسمال 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 التابعية لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة. وتتمثل المعايير المشار إليه أعلاه فيما يلي:<br>- يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري؛<br>- تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل؛<br>- لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب؛<br>- تنتمي الأدوات إلى مرتبة أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة؛<br>- لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت بكفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون؛<br>- لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية ؛<br>- تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول و تناسبيا الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها ؛<br>- 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 محددا بسقف، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة؛<br>- لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة ؛ |



LISSANIAT
GSM : 0664 78 09 40

| | |
|---|---|
| | - 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 ؛<br>- 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 ؛<br>- لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثا للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة ؛ و<br>- لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.<br>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.<br>ولا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة ائتمان التجاري وفابنك.<br>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 المصدرة من طرف التجاري وفابنك والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار داخل أجل 60 يوما على الأقل قبل تاريخ الأداء.<br>ويتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفا بنك على موقعه الإلكتروني و في صحيفة للإعلانات القانونية.<br>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.<br>و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية<br>القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي<br>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 ". |
| **تسديد رأس المال** | يخضع تسديد رأس المال لموافقة بنك المغرب وسيتم بشكل خطي على مدة أدناها 5 سنوات. (أنظر بند " التسديد المسبق " ) . |
| **التسديد المسبق** | يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض القيام بالتسديد المسبق للسندات التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، قبل مرور 5 سنوات ابتداء من تاريخ الانتفاع .<br>وبعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 أيام وبعد موافقة بنك المغرب.<br>إن كل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أشطر السندات التابعية 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 .<br>لا يجوز للمصدر التسديد المسبق الكلي أو الجزئي للسندات التابعية لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند » امتصاص الخسائر « . وفي |



LISSANIAT
Tél.: 0522 85 [illegible]
GSM : 0664 78 09 40

| | |
|---|---|
| | حالة كانت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0%من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطد، خلال فترة التسديد، سيتم إجراء هذا الأخير على أساس القيمة الإسمية الأولية للسندات .<br>إن كل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) يتم قبل حلول التاريخ السنوي، سيتم على أساس المبلغ الواجب للرأسمال المتبقي المستحق والفوائد الجارية إلى غاية تاريخ التسديد.<br>ويمتنع التجاري وفا بنك عن القيام بشراء استردادي للسندات التابعية لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند " امتصاص الخسائر".<br>ويتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا كافة حاملي السندات التابعية 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 الاستردادي 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 .<br>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 التابعية لأجل لا محدود للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.<br>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى ( أنظر مرتبة الاقتراض ) . |
| **امتصاص الخسائر** | تخفض قيمة السندات[2] كلما أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطد. وتخفض قيمة السندات بالميلغ 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 ) [3]<br>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 موطد ، من خلال خفض القيمة الإسمية 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 ) .<br>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 موطد. 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 التابعية 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 |

[2] من شأن أي انخفاض محتمل للقيمة الإسمية أن يتيح للتجاري وفابنك معاينة عائد استثنائي يرفع من صافي الأرباح ويحسن من الأموال الذاتية

[3] يتم تقديم التطور التاريخي للأموال الذاتية الأساسية ونسبة الملاءة في الوثيقة المرجعية ا للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 على مستوى القسم II.4. تحليل الحصيلة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية (بالنسبة للنسب على أساس موطد) 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)

| | |
|---|---|
| | الأساسي من المستوى الأول ونسبة الملاءة) ، وتشكيل الأموال الذاتية التنظيمية وتوزيع المخاطر المرجحة.<br><br>وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطد، 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 موطد 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.<br><br>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 التابعية 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.<br>في حالة تواجد أدوات أخرى لها آلية لامتصاص 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.<br>وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة ( مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).<br><br>في حالة انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فورا إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل. |
| **تداول السندات** | قابلة للتداول بالتراضي<br><br>لا يمكن تداول السندات التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعية 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 التابعية لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. |
| **بند التماثل** | لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور وسندات أي إصدار سابق.<br>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. |

| | |
|---|---|
| **رتبة الاقتراض / التابعية** | يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات.<br><br>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.<br><br>وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، سيتم تسديد السندات التابعية لأجل لا محدود لهذا الإصدار بسعر يساوي القيمة الإسمية كما تم تحديده في بند امتصاص الخسائر. ولن يتم إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين الذين لهم الأولوية أو العاديين.<br><br>بينما يتم تسديد هذه السندات التابعية 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.<br><br>سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين :<br><br>▪ القيمة الاسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقا ؛<br>▪ المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية والعاديين وحاملي السندات التابعية التي يمكن أن يكون التجاري وفابنك قد أصدرها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج.<br>تأتي هذه السندات التابعية لأجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعية لأجل لا محدود من نفس الفئة. وللتذكير قام التجاري وفا بنك في دجنبر 2016وفي دجنبر 2018 ويونيو ودجنبر 2019 ويونيو ودجنبر و2020 وفي دجنبر 2021 ويونيو 20222 بإصدار سندات تابعية لأجل لا محدود بمبلغ إجمالي قدره 6.000.000.000 درهم. |
| **ضمان استعادة الاموال** | لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص |
| **التصنيف** | لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف |
| **تمثيل كتلة حاملي السندات** | قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 12 دجنبر 2022 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 تابعية لأجل لا محود) اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.<br><br>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 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.<br><br>وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافاة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.<br><br>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.<br><br>من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد.<br><br>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 المطبق** | القانون المغربي |
| **المحكمة المختصة** | المحكمة التجارية للدار البيضاء |



LISSANIAT

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

| | |
|---|---|
| **طبيعة السندات** | سندات تابعية 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 (ماروكلير). |
| **الشكل القانوني** | لحاملها |
| **الحد الأقصى للشطر** | **1 000 000 000 درهم** |
| **العدد الأقصى للسندات المصدرة** | **10.000 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 أدناه خمس سنوات. |
| **فترة الاكتتاب** | من 26 إلى 28 دجنبر2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية |
| **تاريخ الانتفاع** | 30 دجنبر 2022 |
| **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 سنويا**<br>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 23 دجنبر ، تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 205 و 215 نقطة أساس.<br>وسيتم نشر السعر المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من قبل التجاري وفابنك في موقعه الإلكتروني و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 23 دجنبر 2022.<br>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.<br>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. |
| **طريقة حساب السعر المرجعي** | 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 تؤطران الأجل المطلق لأجل 52 أسبوعا ( أساس نقدي)<br>ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا ( أساس حسباني) إلى السعر النقدي المقابل.<br>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :<br>((( السعر الحسباني + 1 ) ^ ( k / عدد الأيام الصحيح* )) – 1 ) × k/360 ؛<br>بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسباني الذي نريد تحويله.<br>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما |



LISSANIAT
GSM : 0664 78 09 40

| | |
|---|---|
| **علاوة المخاطرة** | **بين 205 و 215 نقطة أساس** |
| **تاريخ تحديد أسعار الفائدة** | تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 30 دجنبر من كل سنة.<br>ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي من طرف المصدر عبر موقعه الإلكتروني. |
| **الفوائد** | تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 30 دجنبر من كل سنة.<br>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 30 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.<br>ستتوقف فوائد السندات التابعية لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك بتسديد رأس المال.<br>ويمكن للتجاري وفابنك حسب إرادته أن يقرر بعد موافقة قبلية لبنك المغرب إلغاء (كليا أو جزئيا) أداء مبلغ الفوائد لمدة لامحدودة 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.<br>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 لرأسمال 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 التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور. وتتمثل المعايير المشار إليه أعلاه فيما يلي:<br>- يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري<br>- تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل؛<br>- لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب؛<br>- تنتمي الأدوات إلى مرتبات أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة؛<br>- لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت من كفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون؛<br>- لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية ؛<br>- تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول و تناسبيا الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها ؛<br>- 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 محددا بسقف، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة؛<br>- لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة ؛ |



LISSANIAT
GSM : 0664 78 09 40

| | |
|---|---|
| | - 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 ؛<br><br>- 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 ؛<br><br>- لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثا للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة ؛ و<br><br>- لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.<br><br>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.<br><br>ولا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة ائتمان التجاري وفابنك.<br><br>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 المصدرة من طرف التجاري وفابنك والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار داخل أجل 60 يوما على الأقل قبل تاريخ الأداء.<br><br>ويتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية.<br><br>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.<br><br>و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية<br><br>[القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام الصحيح/360 ]<br><br>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 أدناها 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.<br><br>إن كل تسديد مسبق ( كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أشطر 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 |



LISSANIAT

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 التابعية 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 موطد، 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.

ويمتنع التجاري وفا بنك عن القيام بشراء استردادي للسندات التابعية 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 التابعية 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 التابعية 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**

تخفض قيمة السندات[4] كلما أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6,0% من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطد. وتنخفض قيمة السندات بالميلغ 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 )[5] .

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 موطد ، من خلال خفض القيمة الإسمية 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 موطد. وسيقوم التجاري وفا بنك بنشر نسبته CET 1 وكذا المستويات التوقعية لهذه النسبة في أفق 18 شهرا ، بعد موافقة

[4] من شأن أي انخفاض محتمل للقيمة الإسمية أن يتيح للتجاري وفابنك معاينة عائد استثنائي يرفع من صافي الأرباح ويحسن من الأموال الذاتية .

[5] يتم تقديم التطور التاريخي للأموال الذاتية الأساسية ونسبة الملاءة في الوثيقة المرجعية ا للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2021 على مستوى القسم II.4. تحليل الحصيلة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية (بالنسبة للنسب على أساس موطد) 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)

| | |
|---|---|
| | 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 التابعية 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.<br><br>وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا 6,0% على أساس فردي أو موطد، 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 موطد 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.<br><br>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 التابعية 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.<br>في حالة تواجد أدوات أخرى لها آلية لامتصاص 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.<br>وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة ( مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).<br><br>في حالة انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فورا إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل |
| **تداول السندات** | قابلة للتداول بالتراضي<br><br>لا يمكن تداول السندات التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعية 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 التابعية لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. |
| **بند التماثل** | لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعية لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور وسندات أي إصدار سابق.<br>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. |
| **رتبة الاقتراض / التابعية** | يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات.<br>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.<br>وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، سيتم تسديد السندات التابعية لأجل لا محدود لهذا الإصدار بسعر يساوي القيمة الإسمية كما تم تحديده في بند امتصاص الخسائر. ولن يتم إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين الذين لهم الأولوية أو العاديين.<br>بينما يتم تسديد هذه السندات التابعية 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.<br>سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين :<br>▪ القيمة الاسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقا ؛<br>▪ المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية والعاديين وحاملي السندات التابعية التي يمكن أن يكون التجاري وفابنك قد أصدرها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج.<br>تأتي هذه السندات التابعية لأجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعية لأجل لا محدود من نفس الفئة. وللتذكير قام التجاري وفا بنك في دجنبر 2016وفي دجنبر 2018 ويونيو ودجنبر 2019 ويونيو ودجنبر 2020 ودجنبر 2021 ويونيو 2022 بإصدار سندات تابعية لأجل لا محدود بمبلغ إجمالي قدره 6.000.000.000 درهم. |
| **ضمان استعادة الاموال** | لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص |
| **التصنيف** | لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف |
| **تمثيل كتلة حاملي السندات** | قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 12 دجنبر 2022 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 تابعية لأجل لا محدود) اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.<br>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 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.<br>وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافاة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.<br>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.<br>من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد.<br>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 المطبق** | القانون المغربي |

## IV. حالة التخلف عن الأداء

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 التابعية لأجل لا محدود المبينة أعلاه في القسم الثاني - العنوان الثاني - المعلومات المتعلقة بالسندات التابعية لأجل لا محدود للتجاري وفا بنك.

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

وإذا لم تقم الشركة بمعالجة التخلف عن الأداء بعد مرور 14 يوم عمل التي تلي توصلها بالإعذار، 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 التابعية لأجل لا محدود

### V.1 المخاطر العامة المتعلقة بالسندات التابعية

- **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 هذا البيان للمعلومات أن تترتب عنها مخاطر عدم قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته التعاقدية تجاه السندات، وتتجسد هذه المخاطر بعدم الوفاء بالفوائد والمبلغ الأصلي.

### V.2 المخاطر الخاصة بالسندات التابعية لأجل لا محدود

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

ويتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين الذين من شأنهم الاكتتاب في السندات التابعية 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 التابعية 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 تدبيرها ولا سيما تثمينها أمرا معقدا ؛
- المخاطر المرتبطة بالطابع اللامحدود لهذه السندات : يتم إصدار السندات التابعية 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 تابعية السندات : يشكل رأس المال موضوع بند تابعية السندات بحيث أنه في حالة تصفية المصدر سيتم هذا التسديد بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية او العاديين وبعد جميع الاقتراضات التابعية لمدة محدودة التي تم أو يمكن إصدارها لاحقا من طرف المصدر في المغرب أو في الخارج ؛
- المخاطر المتعلقة بانخفاض القيمة الإسمية 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 طبقا لمقتضيات النشرة التقنية لبنك المغرب التي تحدد إجراءات تطبيق الدورية رقم 14/G/2013 المتعلقة بالأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان) على أساس فردي وموطد، 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 فورا 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 13,33% على أساس حسابات الشركة و 11,04% على أساس موطد بالنسبة للتجاري وفابنك إلى غاية 30 يونيو 2022) ؛
  - نسبة على الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 ومن المستوى 2 تساوي على الأقل 12,0 % ( مقابل نسبة 16,01% على أساس حسابات الشركة و 12,99% على أساس موطد بالنسبة للتجاري وفابنك إلى غاية 30 يونيو 2022) .

- ✓ 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 ( كليا أو جزئيا) 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 خصوصا :

  - ✓ 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 ومساهميه كافة التدابير التصحيحية التي تمكن من احترام كافة النسب التنظيمية التي يتطلبها بنك المغرب وهي : حد أدنى من نسبة الدعامة 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 يخفض 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 لتخفض المبلغ القابل للاسترداد من طرف حاملي هذه السندات في حالة تصفية الشركة المصدرة.

## IV. الجدول الزمني للعملية

يتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي :

| الترتيب | العمليات | التاريخ |
|---|---|---|
| 1 | الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل | 15 دجنبر 2022 |
| 2 | نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر (http://ir.attijariwafabank.com/) | 15 دجنبر 2022 |
| 3 | نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية | 21 دجنبر 2022 |
| 4 | معاينة سعر الفائدة المرجعي | 23 دجنبر 2022 |
| 5 | نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر | 23 دجنبر 2022 |

| | | |
|---|---|---|
| 6 | نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية | 23 دجنبر 2022 |
| 7 | فتح فترة الاكتتاب | 26 دجنبر 2022 |
| 8 | إغلاق فترة الاكتتاب | 28 دجنبر 2022 |
| 9 | تخصيص السندات | 28 دجنبر 2022 |
| 10 | التسديد/ التسليم | 30 دجنبر 2022 |
| 11 | نشر المصدر للنتائج وأسعار الفائدة المعتمدة للعملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني | 30 دجنبر 2022 |

# القسم الثاني : تقديم عام للتجاري وفا بنك

## I. معلومات عامة

| | |
|---|---|
| **اسم الشركة** | التجاري وفا بنك |
| **المقر الرئيسي** | 2، شارع مولاي يوسف – الدارالبيضاء 20 000 |
| **الهاتف/ الفاكس** | الهاتف : 0522.29.88.88<br>الفاكس : 0522.29.41.25 |
| **الموقع الإلكتروني** | www.attijariwafabank.com |
| **العنوان الإلكتروني** | ir@attijariwafa.com |
| **الشكل القانوني** | شركة مساهمة ذات مجلس إدارة |
| **تاريخ التأسيس** | 1911 |
| **مدة حياة الشركة** | 31 ماي 2060 ( 99 سنة) |
| **السجل التجاري** | س.ت 333 بالدار البيضاء |
| **السنة المالية للشركة** | من 1 يناير إلى 31 دجنبر |
| **الغرض الاجتماعي ( المادة 5 من النظام الأساسي)** | «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 :<br>▪ 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؛<br>▪ 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.<br>▪ 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.<br>▪ استلام جميع السندات والقيم والأغراض على شكل وديعة ؛ القبول والقيام بجميع أداءات وتحصيلات الكمبيالات والسندات لأمر والشيكات و الضمانات وقسيمات الفوائد أو الربيحات 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؛<br>▪ 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 الريع 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؛<br>▪ القيام في أي مكان بالمغرب أو خارجه بإنشاء فروع ووكالات ومكاتب وشركات تابعة للمجموعة ضرورية لإنجاز العمليات المشار إليها أعلاه ؛<br>▪ أخذ مساهمات في شركات موجودة أو قيد التأسيس، مع مراعاة احترام الحدود الموضوعة ، مقارنة مع أموالها الذاتية ورأسمال الشركة أو حقوق التصويت في الشركة المصدرة طبقا للقوانين الجاري بها العمل.<br>وبصفة عامة كل عملية مرتبطة بغرض الشركة.» |
| **رأسمال الشركة إلى غاية 30 شتنبر 2022** | 390 408 151 2 درهم |
| **عدد الأسهم المشكلة لرأسمال الشركة إلى غاية 30 شتنبر 2022** | 839 140 215 سهم بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم للسهم. |
| **مكان الاطلاع على الوثائق القانونية** | 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 1-96-124 صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ؛<br><br>بحكم نشاطه ، يخضع التجاري وفا بنك لظهير شريف رقم 1-14-193الصادر في الأول من ربيع الأول 1436 بإصدار قانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتبرة في حكمها (القانون البنكي)؛<br>باعتباره شركة مدرجة في البورصة، وبحكم عملياته المتعلقة بدعوة الجمهور للاكتتاب في سنداته، يخضع التجاري وفا بنك للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :<br>▪ الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي ؛<br>▪ النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر الصادر في **3** يوليوز **2019** ؛<br>▪ القانون رقم 12 -44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛<br>▪ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛<br>▪ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛<br>▪ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛<br>▪ الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر فى 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 الصادر فى 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.<br>▪ الظهير الشريف رقم 1.96.246 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب، المغير والمتمم ؛<br>▪ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار 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 ؛ |

| | |
|---|---|
| | ▪ الظهير الشريف رقم 1-04-21 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) بتنفيذ القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه ؛ |
| **النظام الجبائي** | يخضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على الشركات (37 %) والضريبة على القيمة المضافة ( 10 % ). |
| **المحكمة المختصة في حالة نزاع** | المحكمة التجارية للدار البيضاء |



LISSANIAT
Tél.: 0522 85 78 83
GSM : 0664 78 09 40

## II. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة[6]

إلى غاية 30 شتنبر 2022، يقدر رأسمال التجاري وفا بنك بمبلغ 390 408 151 2 درهم، موزعا على 839 140 215 سهما بقيمة إسمية تبلغ 10 دراهم للسهم الواحد. ويوزع هذا الرأسمال على الشكل التالي:

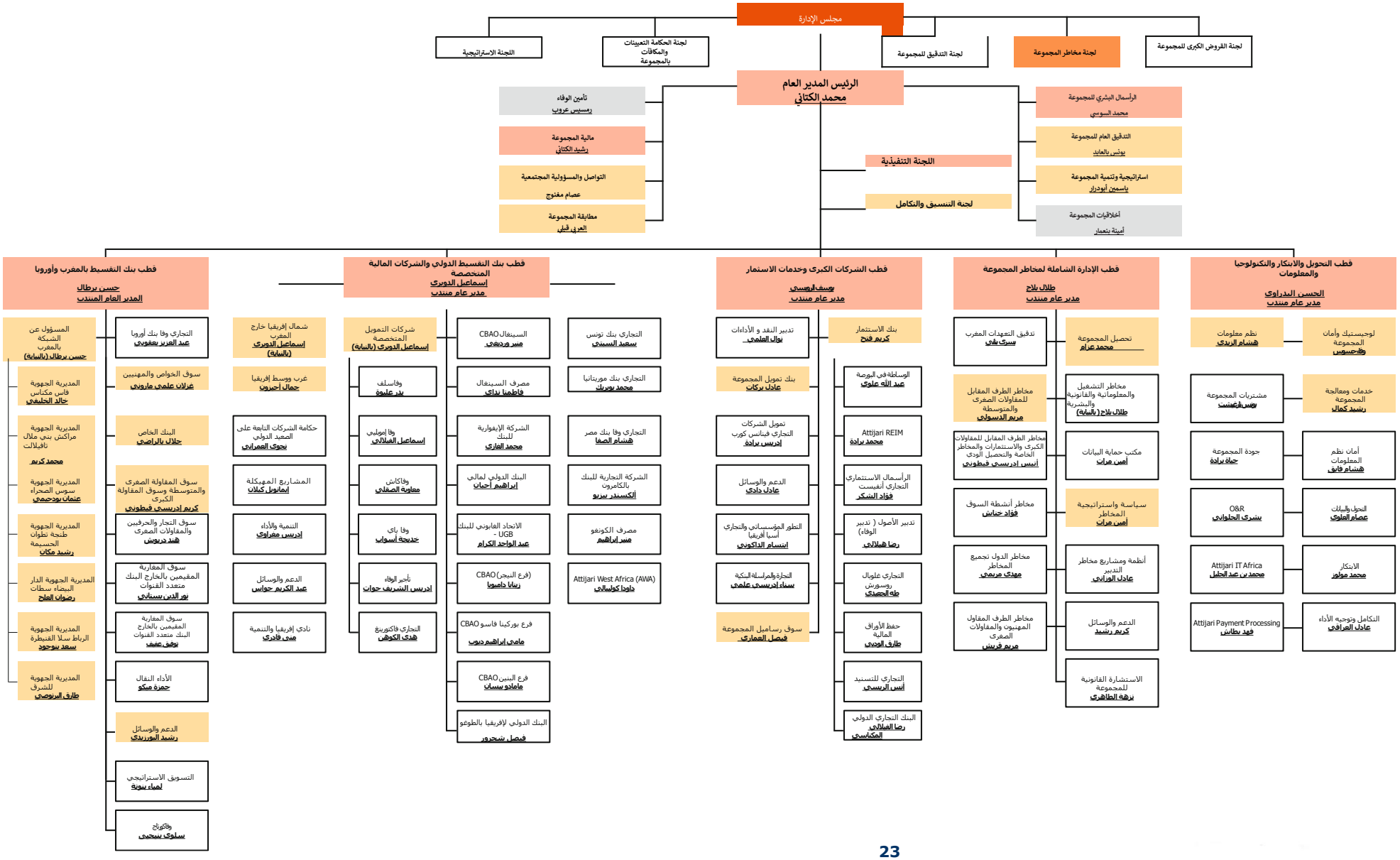
| المساهمون | 2021 | 30/09/2022 |
|---|---|---|
| **1- مساهمون وطنيون** | | |
| **1-1المدى** | **46,54%** | **46,51%** |
| **2-1 شركات التأمين** | | |
| التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين | 6,16% | 6,15% |
| التعاضدية المركزية المغربية للتأمين | | |
| الملكية المغربية للتأمين | 0,95% | 0,95% |
| تأمين الوفاء | 6,32% | 6,32% |
| أكسا التأمينات المغرب | 0,32% | 0,32% |
| **3-1 مؤسساتيون آخرون** | | |
| صندوق الإيداع والتدبير | 0,65% | 0,65% |
| الصندوق المغربي للتقاعد | 2,41% | 2,60% |
| النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد | 5,71% | 5,74% |
| الصندوق المهني المغربي للتقاعد | 4,11% | 4,11% |
| **2- مساهمون أجانب** | | |
| سانتوسا هولدينغ | 5,10% | 5,10% |
| **3- أسهم حرة** | | |
| هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و اخرون | 19,58% | 19,09% |
| أجراء البنك | 2,17% | 2,47% |
| **المجموع** | **100,00%** | **100,00%** |

المصدر : التجاري وفابنك

## III. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

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

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






LISSANIAT
Tél : 0522 55 78 88
GSM : 0664 78 99 40

## IV. نشاط التجاري وفا بنك

### تطور القروض

تطور جاري قروض الزبناء خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

| | 2021 | النصف الأول 2022 | التطور ن1 21/22 |
|---|---|---|---|
| **حقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها (C1)** | **40 940** | **44 331** | **8,28%** |
| **حقوق على الزبناء (C2)** | **223 040** | **228 125** | **2,28%** |
| قروض الخزينة وللاستهلاك | 63 382 | 67 146 | 5,94% |
| قروض للتجهيز | 59 020 | 62 454 | 5,82% |
| القروض العقارية | 64 679 | 66 283 | 2,48% |
| القروض الأخرى | 17 250 | 14 743 | -14,53% |
| الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير | 11 870 | 10 825 | -8,80% |
| الحقوق معلقة الأداء صافية من المؤن | 5 494 | 5 357 | -2,49% |
| فوائد مستحقة للاستلام | 1 345 | 1 317 | -2,08% |
| **مجموع القروض (C1) + (C2)** | **263 980** | **272 456** | **3,21%** |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات الشركة

**مراجعة تحليلية النصف الأول 2021- النصف الأول 2022**

إلى غاية 30 يونيو 2022، بلغ جاري قروض التجاري وفابنك حوالي 272,5 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 3,2% مقارنة مع متم دجنبر 2021. ويعزى هذا التطور للعناصر الرئيسية التالية :

- تطور جاري الحقوق على الزبناء بنسبة 2,3 % بحوالي 228,1 مليار درهم إلى غاية يونيو 2022، ويعزى هذا التطور أساسا :

  - لارتفاع القروض الأخرى بنسبة 14,5%، التي صعد جاريها إلى غاية يونيو 2022 إلى 17,2 مليار درهم. ويعود هذا التطور بالأساس لارتفاع القروض الممنوحة للمقاولات والشركات القابضة المالية ؛
  - ارتفاع قروض الخزينة والاستهلاك بنسبة 5,9% لتبلغ 67,1 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2022 ؛
  - ارتفاع القروض للتجهيز بنسبة 5,82% منتقلة من 59 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2021 إلى 62,5 مليار درهم إلى غاية يونيو 2022 ؛
  - انخفاض الحقوق معلقة الأداء الصافية من المؤن بنسبة 2,5% ؛
  - تحسن جاري الحقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها بنسبة 8,3% ( 3,4+ مليار درهم)

## تطور الودائع

تطور جاري ديون التجاري وفابنك خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

| | 2021 | النصف الأول 2022 | التطور ن1 21/22 |
|---|---|---|---|
| **ديون تجاه مؤسسات الائتمان (D1)** | **35 471** | **35 633** | **0,46%** |
| تحت الطلب | 3 732 | 4 532 | 21,44% |
| لأجل | 31 739 | 31 102 | -2,01% |
| **ديون تجاه الزبناء (D2)** | **261 097** | **265 655** | **1,75%** |
| حسابات تحت الطلب دائنة | 188 651 | 193 952 | 2,81% |
| حسابات الادخار | 29 939 | 30 160 | 0,74% |
| ودائع لأجل | 28 981 | 26 502 | -8,55% |
| حسابات دائنة أخرى | 13 147 | 14 646 | 11,40% |
| فوائد مستحقة للأداء | 379 | 395 | 4,22% |
| **مجموع الديون (D1+D2)** | **296 568** | **301 288** | **1,59%** |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات الشركة

### مراجعة تحليلية 2021- النصف الأول 2022

إلى غاية 30 يونيو 2022 ، بلغت الديون تجاه الزبناء حوالي 265,7 مليار درهم ، أي بارتفاع نسبته 1,75% ( + 4558 مليون درهم) مقارنة مع متم دجنبر 2021. ويعزى هذا التطور أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة بنسبة 2,81% من سنة أخرى ( +5,3 مليار درهم ) ؛
- ارتفاع حسابات الادخار بنسبة 1,0% منتقلة من 29,9 مليار درهم في 2021 إلى 30,2 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2022 ؛
- انخفاض الودائع لأجل بنسبة 8,6% ( -2479 مليون درهم) والتي بلغت 26,5 مليار درهم في النصف الأول 2022 مقابل 29,00 مليار درهم في 2021 ؛
- انخفاض الحسابات الدائنة الأخرى لتبلغ 14,5 مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2022 مقابل 13,1 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2021

من ناحية أخرى، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا نسبته 0,5%( +162 مليون درهم ) ليبلغ أزيد من 35,6مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2022 . ويتمثل العامل الأساسي لهذا الارتفاع في تطور جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان للقروض تحت الطلب بنسبة 21,4% ( +800 مليون درهم ) .

## V. القوائم التركيبية للحسابات الموطدة طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

### V.1 الحصيلة الموطدة

| | 2021 | النصف الأول 2022 | التطور ن1 21/22 |
|---|---|---|---|
| الأصول | **596 326** | **614 784** | **3,1%** |
| قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية | 25 738 | 28 016 | 8,9% |
| الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة | 70 983 | 70 804 | -0,3% |
| أدوات التغطية المشتقة | - | - | |
| أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية | 69 624 | 71 442 | 2,6% |
| أصول مالية متاحة للبيع | - | - | |
| سندات بكلفة هالكة | 18 124 | 18 787 | 3,7% |
| السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة | 28 607 | 31 531 | 10,2% |
| السلفيات و الديون على الزبناء | 345 112 | 353 497 | 2,4% |
| فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة | - | - | |
| الاستثمارات الممتلكة حتى أجل الاستحقاق | - | - | |
| الضريبة المستحقة الدفع -أصول | 194 | 89 | -54,4% |
| الضريبة المؤجلة - أصول | 4 104 | 4 556 | 11,0% |
| حسابات التسوية وأصول أخرى | 11 363 | 13 652 | 20,1% |
| مساهمة مؤجلة للمؤمن لهم في الأرباح | - | - | |
| أصول غير جارية موجهة للتفويت | 70 | 71 | 1,0% |
| حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية | 73 | 71 | -2,8% |
| العقارات الاستثمارية | 2 288 | 2 290 | 0,1% |
| الأصول الثابتة غير الملموسة | 6 927 | 6 775 | -2,2% |
| الأصول الثابتة الملموسة | 3 252 | 3 327 | 2,3% |
| فوارق الشراء | 9 868 | 9 877 | 0,1% |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات موطدة

| التطور ن1 21/22 | النصف الأول 2022 | 2021 | |
|---|---|---|---|
| **3,1%** | **614 784** | **596 326** | **الخصوم** |
| -89,9% | 1 | 9 | الأبناك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية |
| 47,2% | 2 776 | 1 887 | الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة |
| | 0 | 0 | أدوات التغطية المشتقة |
| 10,9% | 47 045 | 42 431 | الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة |
| 2,2% | 389 294 | 380 852 | ديون تجاه الزبناء |
| -0,1% | 24 628 | 24 658 | سندات المديونية المُصْدَرة |
| | 0 | 0 | فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة |
| -9,7% | 1 278 | 1 415 | الضريبة الجارية -خصوم |
| -4,0% | 2 009 | 2 093 | الضريبة المؤجلة - خصوم |
| 29,3% | 22 763 | 17 602 | حسابات التسوية وخصوم أخرى |
| | - | - | ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت |
| -1,3% | 43 992 | 44 567 | المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين |
| | - | - | المخصصات الاحتياطية للمخاطر و التكاليف |
| 4,6% | 3 245 | 3 101 | مخصصات احتياطية |
| 5,5% | 18 742 | 17 773 | ديون تابعية وصناديق خاصة للضمان |
| 8,0% | 157 | 146 | إعانات وصناديق مماثلة |
| -1,6% | 58 854 | 59 792 | رساميل ذاتية |
| *0,0%* | *14 646* | *14 646* | رأس المال واحتياطيات مرتبطة |
| 4,9% | 38 880 | 37 075 | احتياطيات موطدة |
| *4,8%* | *33 483* | *31 938* | - حصة المجموعة |
| *5,1%* | *5 397* | *5 136* | - حصة الأقليات |
| -20,0% | 1 532 | 1 915 | أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة، حصة المجموعة |
| *-31,8%* | *494* | *724* | - حصة المجموعة |
| *-12,9%* | *1 038* | *1 191* | - حصة الأقليات |
| -38,3% | 3 796 | 6 157 | صافي الأرباح للسنة المالية |
| *-41,0%* | *3 035* | *5 144* | - حصة المجموعة |
| *-24,8%* | *761* | *1 012* | - حصة الأقلية |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات موطدة

## V.2 حساب العائدات والتكاليف الموطدة

| | 1 ن 2021 | 1ن 2022 | التطور 1ن /2021 1ن 2022 |
|---|---|---|---|
| فوائد وعائدات مماثلة | 11 073 | 11 516 | 4,0% |
| فوائد وتكاليف مماثلة | 3 055 | 3 083 | 0,9% |
| هامش الفوائد | **8 019** | **8 433** | **5,2%** |
| عمولات محصلة | 2 955 | 3 189 | 7,9% |
| عمولات مدفوعة | 409 | 460 | 12,4% |
| **هامش على العمولات** | **2 546** | **2 729** | **7,2%** |
| صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة | 1 525 | 1 325 | -13,1% |
| صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية | 492 | 489 | -0,5% |
| **نتيجة أنشطة السوق** | **2 017** | **1 815** | **-10,0%** |
| عائدات الأنشطة الأخرى | 5 083 | 5 696 | 12,1% |
| تكاليف الأنشطة الأخرى | 5 195 | 5 600 | 7,8% |
| **صافي مجموع الإيرادات المصرفية** | **12 469** | **13 073** | **4,8%** |
| التكاليف العامة للاستغلال | 4 793 | 5 015 | 4,6% |
| مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة | 776 | 706 | -9,1% |
| **النتيجة الإجمالية للاستغلال** | **6 899** | **7 352** | **6,6%** |
| تكلفة المخاطرة | 1 904 | 1 659 | -12,9% |
| **نتيجة الاستغلال** | **4 996** | **5 693** | **14,0%** |
| حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية | -10 | -2 | 81,9% |
| صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى | -27 | -30 | -12,1% |
| تغيرات قيم فوارق الاقتناء | | | |
| **الأرباح قبل احتساب الضرائب** | **4 959** | **5 662** | **14,2%** |
| ضرائب على الأرباح | 1 761 | 1 866 | **6,0%** |
| **صافي الأرباح** | **3 198** | **3 796** | **18,7%** |
| الأرباح خارج المجموعة | 585 | 761 | **30,0%** |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات موطدة

## VI. القوائم التركيبية للحسابات الفصلية الموطدة

### VI.1 الحصيلة الفصلية الموطدة

| الأصول | 2021 | 3ر 2022 | التطور 2021/ 3ر 2022 |
|---|---|---|---|
| قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية | 25 738 | 22 800 | -11,4% |
| **الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة** | **70 983** | **66 465** | **-6,4%** |
| أصول مالية مملوكة لغاية المعاملة | 69 910 | 64 828 | -7,3% |
| أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة | 1 073 | 1 637 | 52,5% |
| أدوات التغطية المشتقة | 0 | 0 | |
| **أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية** | **69 624** | **72 617** | **4,3%** |
| أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير | 23 600 | 25 948 | 10,0% |
| أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير | 2 335 | 3 048 | 30,5% |
| أصول مالية محتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير ( تأمين) | 43 689 | 43 621 | -0,2% |
| سندات بكلفة هالكة | 18 124 | 20 475 | 13,0% |
| السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة | 28 607 | 36 227 | 26,6% |
| السلفيات و الديون على الزبناء | 345 112 | 360 124 | 4,3% |
| فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة | 0 | 0 | |
| توظيفات أنشطة التأمين | 0 | 0 | |
| الضريبة المستحقة الدفع -أصول | 194 | 157 | -19,3% |
| الضريبة المؤجلة - أصول | 4 104 | 4 730 | 15,3% |
| حسابات التسوية وأصول أخرى | 11 363 | 12 706 | 11,8% |
| أصول غير جارية موجهة للتفويت | 70 | 76 | 7,6% |
| حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية | 73 | 75 | 2,7% |
| العقارات الاستثمارية | 2 288 | 2 313 | 1,1% |
| الأصول الثابتة الملموسة | 6 927 | 6 803 | -1,8% |
| الأصول الثابتة غير الملموسة | 3 252 | 3 237 | -0,5% |
| فوارق الشراء | 9 868 | 9 911 | 0,4% |
| مجموع الأصول | **596 326** | **618 716** | 3,8% |

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفابنك –حسابات موطدة



LISSANIAT
GSM : 0664 71 99 40

| | 2021 | 3 ر 2022 | التطور 2021/ 3ر 2022 |
|---|---|---|---|
| الأبناك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية | 9 | 1 | -85,1% |
| **الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة** | **1 887** | **1 341** | **-28,9%** |
| الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة | 1 887 | 1 341 | -28,9% |
| الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار | 0 | 0 | |
| أدوات التغطية المشتقة | 0 | 0 | |
| الديون تجاه مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة | 42 431 | 44 266 | 4,3% |
| ديون تجاه الزبناء | 380 852 | 399 602 | 4,9% |
| سندات المديونية المُصْدَرة | 24 658 | 23 924 | -3,0% |
| فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة | 0 | 0 | |
| الضريبة الجارية -خصوم | 1 415 | 1 633 | 15,4% |
| الضريبة المؤجلة - خصوم | 2 093 | 2 044 | -2,4% |
| حسابات التسوية وخصوم أخرى | 17 602 | 17 405 | -1,1% |
| ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت | 0 | 0 | |
| الخصوم المتعلقة بعقود أنشطة التأمين | 44 567 | 45 112 | 1,2% |
| مخصصات احتياطية | 3 101 | 3 363 | 8,4% |
| إعانات، صناديق مماثلة | 146 | 165 | 13,0% |
| ديون تابعية و و صناديق خاصة للضمان | 17 773 | 18 867 | 6,2% |
| رساميل ذاتية | **59 792** | **60 993** | **2,0%** |
| رأس المال واحتياطيات مرتبطة | 14 646 | 14 646 | 0,0% |
| احتياطيات موطدة | **37 075** | **39 291** | **6,0%** |
| - حصة المجموعة | 31 938 | 33 831 | 5,9% |
| - حصة الأقليات | 5 136 | 5 461 | 6,3% |
| أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة، حصة المجموعة | **1 915** | **1 399** | **-27,0%** |
| - حصة المجموعة | 724 | 467 | -35,5% |
| - حصة الأقليات | 1 191 | 932 | -21,8% |
| صافي الأرباح للسنة المالية | **6 157** | **5 657** | **-8,1%** |
| - حصة المجموعة | 5 144 | 4 522 | |
| - حصة الأقلية | 1 012 | 1 135 | |
| مجموع الخصوم | **596 326** | **618 716** | **3,8%** |

بملايين الدراهم – المصدر : التجاري وفا بنك- حسابات موطدة

## VI.2حساب العائدات والتكاليف الفصلية الموطدة

| | 3ر 2021 | 3 ر 2022 | التطور 3ر /2021 3ر 2022 |
|---|---|---|---|
| فوائد وعائدات مماثلة | 16 729 | 17 731 | 6,0% |
| فوائد وتكاليف مماثلة | -4 619 | -4 866 | -5,3% |
| **هامش الفوائد** | **12 110** | **12 865** | **6,2%** |
| عمولات محصلة | 4 587 | 4 852 | 5,8% |
| عمولات مدفوعة | -696 | -633 | -9,1% |
| **هامش على العمولات** | **3 891** | **4 219** | **8,4%** |
| **صافي الأرباح و الخسائر الناتجة عن تغطيات الوضعيات الصافية** | **0** | **0** | |
| **صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة** | **2 159** | **1 976** | **-8,5%** |
| صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة | 2 179 | 2 039 | -6,4% |
| صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة | -20 | -63 | >-100% |
| صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية | **590** | **637** | **8,0%** |
| صافي الأرباح و الخسائر على أدوات الدين المحتسبة بالرساميل الذاتية القابلة للتدوير | 12 | 60 | >100% |
| مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة بالرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير ( عوائد الأسهم) | 118 | 174 | 47,9% |
| مكافآت الأصول المالية المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل القابة للتدوير ( التأمين) | 460 | 403 | -12,4% |
| صافي الأرباح و الخسائر الناتجة عن الإسقاط المحاسبي للأصول المالية بالكلفة المهلكة | 0 | 0 | |
| صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية إلى أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة | 0 | 0 | |
| عائدات الأنشطة الأخرى | 7 763 | 8 351 | 7,6% |
| تكاليف الأنشطة الأخرى | -8 105 | -8 314 | -2,6%. |
| **صافي مجموع الإيرادات المصرفية** | **18 408** | **19 735** | **7,2%** |
| التكاليف العامة للاستغلال | -7 316 | -7 579 | -3,6% |
| مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة | -1 114 | -1 057 | -5,1% |
| **النتيجة الإجمالية للاستغلال** | **9 977** | **11 099** | **11,2%** |
| تكلفة مخاطرة الائتمان | -2 855 | -2 618 | 8,3% |
| **نتيجة الاستغلال** | **7 123** | **8 480** | **19,1%** |
| حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية | -10 | 2 | >100% |
| صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى | -49 | -37 | -25,1% |
| تغيرات قيم فوارق الاقتناء | 0 | 0 | |
| **الأرباح قبل احتساب الضرائب** | **7 064** | **8 446** | **19,6%** |
| ضرائب على الأرباح | -2 487 | -2 789 | -12,1% |
| صافي أرباح ضرائب الأنشطة الموقفة أو في طور التفويت | 0 | 0 | |
| **صافي الأرباح** | **4 576** | **5 657** | **23,6%** |
| فوائد الأقلية | -752 | -1 135 | -50,9% |
| **حصة المجموعة من صافي الأرباح** | **3 825** | **4 522** | **18,2%** |
| النتيجة الأساسية حسب السهم | 17,78 | 21,02 | **18,2%** |
| النتيجة المخففة حسب السهم | 17,78 | 21,02 | **18,2%** |



LISSANIAT
GSM : 0664 78 99 40

بملايين الدراهم – المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات موطدة



LISSANIAT
GSM : 0664 71 99 40

# القسم الثالث : عوامل المخاطر

يتمركز تدبير 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 والصرف

في سنة 2005، قرر التجاري وفا بنك وضع إجراءات خاصة لمراقبة مخاطر السوق والتي تندرج في إطار منظومة شاملة للمراقبة الداخلية، طبقا لمقتضيات دورية بنك المغرب رقم 2001/ G /6 .

وتتمحور هذه الإجراءات حول ثلاث مستويات للتدخل :

- المراقبة الداخلية من المستوى الأول، ويتكلف بها فاعلون في الوظائف الأمامية والملزمين باحترام المقتضيات القانونية والسياسة التي يحددها البنك في مجال تتبع وإدارة المخاطر ؛

- تتبع المخاطر عن طريق الوظائف الوسطية والتي تتكلف يوميا باحترام الحدود المتعلقة بمخاطر الصرف والنسب والأطراف المقابلة. حيث تقوم بشكل دوري بإخبار الإدارة والهيئات الأخرى المكلفة بالمراقبة من خلال نظام لرفع التقارير. ومن جهة ثانية، تتولى هيئة " مراقبة وتتبع مخاطر السوق" مهمة كشف وتحليل وتتبع مختلف وضعيات البنك على صعيد نسب الفائدة و العملات بغية ترشيد هذه الوضعيات من خلال ترخيصات منمطة وأخيرا رصد كل اختلال في هذه الوضعيات . ويتم هذا التتبع أساسا عبر الدعامات التالية :

✓ يسمح التتبع الشهري للتعرض لمخاطر الصرف بحساب القيمة المعرضة للمخاطرة التي تمكن من قياس الخسارة المحتملة القصوى المرتبطة بالتعرض لمخاطر الصرف في المؤسسة ؛

✓ تقارير شهرية تقدم بشكل تفصيلي تعرض البنك لمخاطر الصرف مقارنة مع الحدود المسطرة.

✓ وتقوم أجهزة المراقبة بتحاليل دقيقة ومستقلة لجودة الإجراءات المتبعة، سواء في إطار مهام التدقيق أو عند الاقتضاء بطلب من الإدارة العامة.

ولقد تم تطوير نموذج القيمة المعرضة للمخاطرة VaR[7] من طرف قطب الإدارة الشاملة للمخاطر في التجاري وفا بنك. ويغطي مخاطر نسب فائدة الدرهم وكذا مخاطرة الصرف بالناجز ولأجل. إن اختيار طريقة RiskMetrics التي طورتها " جي بي موركان" قصد التمكن من قياس القيمة المعرضة للمخاطرة نابع من الامتيازات المتعددة التي تقدمها : فهي طريقة سهلة التطبيق وتراعي العلاقات الموجودة بين أسعار الأصول وتأخذ بعين الاعتبار التغيرات الحديثة والسابقة للأسعار. وبالتالي فهذه الطريقة تعتمد على مصفوفة للتباين والتغاير المتعلق بمردود أصول المحفظة وطريقة تشكيلها داخل المحفظة.

ويفضي التدبير الشامل للمخاطر شهريا لتقارير مفصلة تعرض لحساب وتطور القيمة المعرضة للمخاطرة ومراقبة الحدود التنظيمية والداخلية. ويسمح هذا النموذج كذلك بالقيام باختبارات باعتبارها تقنية تمكن من اختبار دقة نموذج حساب القيمة المعرضة

2تمثل القيمة المقدرة للمخاطر الخسارة المفترضة القصوى على قيمة أحد الأصول أو محفظة للأصول والخصوم المالية مع مراعاة أفق امتلاك ومجال للثقة

للمخاطرة. ويتجلى في الاعتماد على عمليات سابقة لحساب القيمة المعرضة للمخاطرة ثم استنتاج هل تحيط هذه القيمة بشكل فعلي بالخسارة المحتملة من خلال مقارنتها بالأرباح والخسائر النظرية.

من جهة أخرى، قام البنك بوضع نظام للحدود الداخلية لقياس ومراقبة مخاطر السوق. وتتعلق هذه الحدود بمحفظة التداول ووضعية الصرف والمواد الأولية وخيارات الصرف.



LISSANIAT
GSM : 0664 71 99 40

### مخاطر نسب الفائدة

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 الخسارة

يعرض الجدول التالي وضعيات محفظة التداول إلى غاية متم 2021 والقيم المعرضة للمخاطر ليوم واحد و10 أيام لأنشطة الصرف وسندات الملكية والسندات و هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة :

| الأنشطة | الوضعية | القيمة المعرضة للمخاطرة ليوم واحد | القيمة المعرضة للمخاطرة التنظيمية لعشرة أيام |
|---|---|---|---|
| الصرف | -2 254 971 | 31 445 | 99 437 |
| سندات الملكية | 377 431 | 7 570 | 23 938 |
| السندات وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة | 67 426 981 | 52 324 | 165 462 |

بآلاف الدراهم - المصدر : التجاري وفا بنك

### 2- X مخاطر الصرف

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

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

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

- الصرف بالناجز
- الصرف لأجل
- مقايضات الصرف
- خيارات الصرف

وفي ما يلي حدود تأطير مخاطر الصرف :

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

LISSANIAT
GSM : 0664 78 99 40

يمكن تحليل مخاطر الصرف للتجاري وفا بنك ، إلى غاية 31 دجنبر 2021 كما يلي :

| العملات | الوضعية بالعملات | سعر الصرف | مقابل القيمة ( بآلاف الدراهم) | النسبة المئوية من الأموال الذاتية |
|---|---|---|---|---|
| EUR | -240 662 | 10,5631 | -2 542 134 | -5,95% |
| USD | 14 101 | 10,1539 | 143 184 | 0,34% |
| GBP | 988 | 12,292 | 12 143 | 0,03% |
| CAD | 1434 | 7,8603 | 11 269 | 0,03% |
| CHF | -9401 | 10,596 | -99 615 | -0,23% |
| JPY | 1 997 462 | 0,074464 | 148 739 | 0,35% |
| DKK | 9480 | 1,42 | 13 462 | 0,03% |
| NOK | 7063 | 1,0214 | 7 215 | 0,02% |
| SEK | 4021 | 0,98448 | 3 959 | 0,01% |
| SAR | 7552 | 2,7062 | 20 438 | 0,05% |
| AED | 3891 | 2,7644 | 10 755 | 0,03% |
| KWD | 249 | 33,079 | 8 232 | 0,02% |
| TND | 764 | 3,2831 | 2 508 | 0,01% |
| DZD | 11435 | 0,06942 | 794 | 0,00% |
| LYD | 51 | 2,10140 | 107 | 0,00% |

بالآلاف الدراهم – المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية متم يونيو 2022 ، ارتفعت وضعية الصرف إلى 35,8 مليار درهم موزعة على الشكل التالي :

| | أقل من 3 أشهر | بين 3 أشهر و 6 أشهر | أزيد من 6 أشهر |
|---|---|---|---|
| **وضعية الصرف لأجل ( بآلاف الدراهم)** | **21 809 016** | **6 872 716** | **7 093 621** |

المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية متم يونيو 2022 ، ارتفعت وضعية الصرف إلى 2,6مليار درهم

## تدبير الأصول والخصوم

ترتبط المخاطر البنيوية لتدبير الأصول والخصوم بمخاطر خسائر القيمة الاقتصادية أو انخفاض هوامش الفوائد المستقبلية بالنظر لفوارق أسعار الفائدة والاستحقاقات بين أصول وخصوم البنك.

ويقدم تدبير الأصول والخصوم مؤشرات لتتبع المخاطر والمردودية المنتظرة في مختلف عائدات الحصيلة ويفعل قواعد التدبير الكفيلة بالحد من تعرض موازنة البنك للمخاطر وإدارة وضعياتها على نحو أمثل.

وتتوفر وظيفة تدبير الأصول والخصوم في مجموعة التجاري وفا بنك على نماذج واتفاقيات تدبير الأصول والخصوم على أساس حقيقة جاريات البنك وبالنظر لعوامل السوق والعوامل الاقتصادية التي لها تأثير على سلوك أركان موازنة البنك.

وتعتبر هذه الفرضيات المالية ديناميكية وتتم مراجعتها بشكل منتظم على الأقل مرة واحدة في السنة لتجسد فعليا تطور استعمالات وموارد البنك. فقياس مخاطر السيولة وأسعار الفائدة والصرف يقتضي تكفلا فعليا بالخصائص الضمنية للعقود ويقصد بها إحصاء المدة وشكل سعر الفائدة ( سعر قار أو قابل للمراجعة أو متغير) والعملة التي تم اعتمادها في كل ركن من أركان الحصيلة.

من ناحية أخرى، وفضلا عن الخصائص التعاقدية لأركان الحصيلة، تم تشكيل الخيارات المخبأة للحصيلة ( إمكانيات التسديد المبكر على سبيل المثال) وسلوك الزبناء ( لا سيما فيما يخص مدة امتلاك حسابات الودائع ).

وترتكز المقاربة المعتمدة على الإنتاج والتوقع الثابت والديناميكي لأركان الحصيلة زمنيا إلى غاية استنفاذ الجاري الموجود في المخزون والإنتاج الجديد الناجم عن الميزانية والمخطط الاستراتيجي للبنك.

## مخاطر السيولة

تمثل مخاطر السيولة بالنسبة لمؤسسة ما احتمال عدم القدرة على مواجهة التزاماتها أو استحقاقاتها ولو من خلال تعبئة أصولها على الأمد القصير أو المتوسط أو الطويل .

ويمكن أن ترد هذه المخاطر عن انخفاض موارد التمويل والسحب على تعهدات التمويل أو خفض السيولة لبعض الأصول. ويمكن أن تتعلق بالمؤسسة نفسها " مخاطر ضمنية " أو لعوامل خارجية " مخاطر السوق ".

يتم تتبع مخاطر السيولة لمجموعة التجاري وفا بنك في إطار سياسة السيولة المصادق عليها من طرف لجنة تدبير الأصول والخصوم ولجنة التدقيق والمجلس الإداري. وتتيح هذه السياسة تحديد مخاطر السيولة وقياسها وتتبعها وتغطيتها في وضعية عادية وفي وضعية أزمة. يتم تقييم وضعية السيولة للمجموعة ابتداء من كافة المؤشرات الداخلية والتنظيمية.

### الأهداف

يتمثل المبدأ العام لسياسة سيولة المجموعة للتجاري وفا بنك في :

- امتلاك الأصول المتاحة والقابلة للإنجاز التي تتيح للبنك مواجهة المصروفات الاستثنائية للنقود على مختلف الآفاق المعطاة، بما في ذلك وسط اليوم وبالنسبة لجميع أنواع النقود ؛

- ضمان بنية مالية متوازنة ومتنوعة نسبيا بكلفة مثالية

- احترام المؤشرات التنظيمية للسيولة

وتتم مواكبة هذه التدابير بمخطط استعجالي يتوقع العمليات التي يجب إجراؤها في حالة أزمة السيولة.

بغية ضمان انسجام الإطار الاحترازي المغربي مع المعايير الدولية، قام البنك المركزي بتطبيق تعديلات بازل 3 المتعلقة بمعامل السيولة قصير الأمد، الرامي لتعويض معامل السيولة.

ويهدف معامل السيولة قصير الأمد الذي يمثل النسبة بين الأصول السائلة عالية الجودة و المصاريف الصافية للخزينة لمدة ثلاثين يوما، إلى تعزيز مستوى سيولة البنوك وتحفيز مناعتها حيال أية أزمة محتملة للسيولة.

ويتوزع معامل السيولة التنظيمية على الشكل التالي :

| التاريخ | نسبة السيولة على الأمد القصير | التطور |
|---|---|---|
| 30 يونيو 2022 | 169,00% | -15 pts |
| 31 دجنبر 2021 | 184,00% | -28,0pts |
| 30 يونيو 2021 | 175,00% | -27 pts |
| 31 دجنبر 2020 | 202,00% | +75,0pts |
| 31 دجنبر 2019 | 127,00% | +23,0pts |
| 30 يونيو 2019 | 115,00% | +11,0pts |
| 31 دجنبر 2018 | 104,00% | -43,0pts |
| 30 يونيو 2018 | 118,00% | -2,0 pts |
| 31 دجنبر 2017 | 147,00% | +5,0 pts |
| 30 يونيو 2017 | 120,00% | -11,4 pts |
| 31 دجنبر 2016 | 142,00% | -13,0 pts |

المصدر : التجاري وفا بنك



LISSANIAT
GSM : 0664 71 99 40

## تدبير مخاطر الطرف المقابل

في ظل ظرفية تتسم بالتغيرات العميقة التي يشهدها المغرب، كالتحرير الاقتصادي وفتح الحدود وإزالة الحواجز الجمركية و دخول مجموعة من اتفاقات التبادل الحر إلى حيز التنفيذ، يمكن أن تسجل مخاطر الطرف المقابل تفاقما وبالتالي ارتفاع النسبة الإجمالية للديون المتعثرة. ويمكن أن تتفاقم هذه الوضعية بالنظر للظرفية الاقتصادية غير المواتية.

ولتدبير مخاطرة الطرف المقابل، تتولى هيئة " مخاطرة الائتمان" داخل قطب الإدارة الشاملة للمخاطر مهمة أساسية تتجلى في تحليل ودراسة طلبات تحمل المخاطرة الصادرة عن مختلف قوى البيع التابعة للمجموعة. كما يندرج ضمن صلاحياتها تقييم مضمون وصلاحية الضمانات وتقدير حجم النشاط للزبون والجدوى الاقتصادية للتمويلات المطلوبة. وتضم كل وحدة أعمال بنية للتعهدات وأخرى للتحصيل مستقلة بشكل واضح ومرتبطة تراتبيا بقطب الإدارة الشاملة للمخاطر .

### توزيع تعهدات المؤسسة [8]

**حسب قطاعات النشاط**

يحظى توزيع المخاطر حسب القطاعات الاقتصادية بعناية خاصة موازاة مع تحليل توقعي يسمح بتدبير ديناميكي لحالات تعرض البنك للمخاطر. ويعتمد على دراسات تدلي برأيها حول تطور القطاعات مع تحديد العوامل التي تشرح المخاطر المحتملة حسب أهم الفاعلين.

ويتمثل توزيع التعهدات الممنوحة حسب القطاعات، نسبة إلى مجموع تعهدات البنك في 31 دجنبر 2021 على الشكل التالي:

- تمثل الأنشطة المالية 9,0% . وتعتبر التعهدات في هذا القطاع ذات مخاطر جيدة.
- يمثل البناء والأشغال العمومية ومواد البناء 13% من المجموع. ( 3+ نقطة مقارنة مع متم 2020) والإنعاش العقاري حوالي 6% ( مقابل 5% إلى غاية 31 دجنبر 2020)

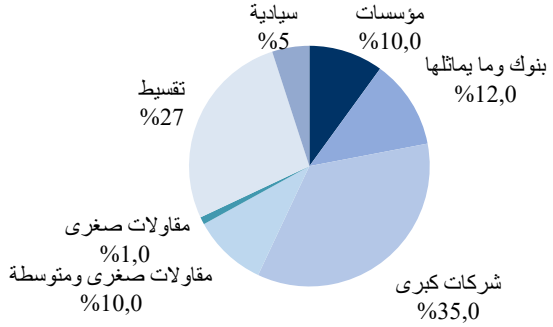
**حسب الطرف المقابل**

بناء على تقييم يراعي كافة التعهدات المرتبطة بنفس المستفيد، يعد التنويع ثابتة أساسية في سياسة تدبير مخاطر البنك. ويمكن أن يساهم في ذلك توسع وتنوع أنشطة المجموعة.

وتشكل التركيزات المحتملة موضوع اختبار منتظم يسفر عند الاقتضاء على عمليات تصحيحية.

ويتوزع هذا التنويع كما يلي :

**توزيع تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية 30 يونيو 2022**



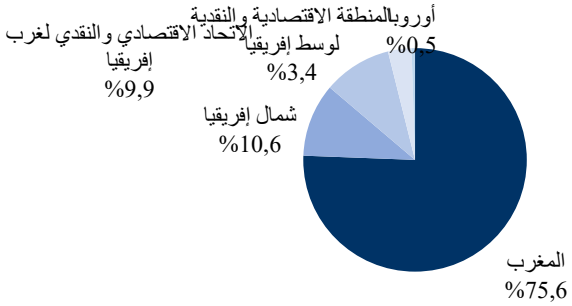

المصدر : التجاري وفا بنك

[3] المصدر : التجاري وفا بنك

## حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة تناهز 75,6%. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء وشمال أفريقيا وأوروبا

**توزيع تعهدات البنك حسب المناطق الجغرافية إلى غاية 30 يونيو 2022**




المصدر : التجاري وفا بنك

## حسب جودة المحفظة

بغية تقييم كافة الأطراف المقابلة، قامت المجموعة بتطوير نظام للتنقيط يتماشى مع متطلبات " بازل 2 " . هكذا، ترتكز مقاربة 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 توقعي. 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". و فضلا 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 . ويمنح 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 ؛



LISSANIAT

- ترتكز منهجية التنقيط لمجموعة التجاري وفا بنك بالأساس على تنقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تخلفه عن الأداء في أفق معاينة 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 المقاولة وديناميتها واستدانتها ومردوديتها وبنيتها المالية ؛
  - ✓ يرتكز التنقيط النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاولة. 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 مخاطرة 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. ويظل 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 مهيكلا على ثمانية أصناف من ( أ إلى ح) من ضمنها الصنف الأخير المتعلق بالتخلف عن الأداء.

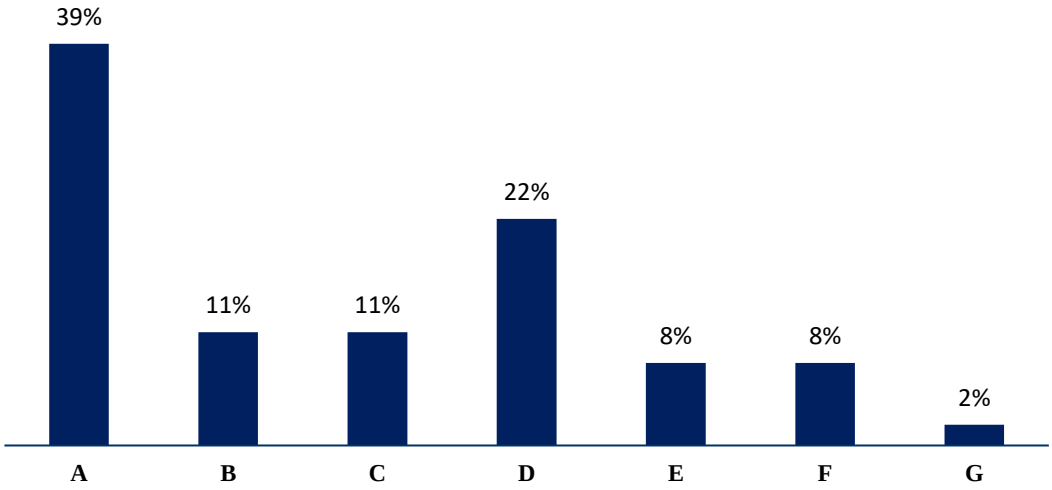
- ويمنح التنقيط لكل صنف من المخاطر على مستوى سلم التنقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 أصناف موزعة على 3 فئات :
  - ✓ الأطراف المقابلة السليمة : الأصناف من أ إلى هـ
  - ✓ الأطراف المقابلة الحساسة : الأصناف و و ز ؛
  - ✓ الأطراف المقابلة في حالة التخلف عن الأداء : الصنف ح

| 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 31 دجنبر 2021***




المصدر : التجاري وفا بنك

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

وابتدأ 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

| | القيمة المحاسبية الإجمالية | القيمة الراهنة | قيمة التسديد | فائض القيمة الكامنة | نقصان القيمة الكامنة | المخصصات الاحتياطية |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **سندات المعاملة** | **73 825 495** | **73 825 495** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| سندات وقيم مماثلة | 55 846 903 | 55 846 903 | | | | |
| سندات | 230 340 | 230 340 | | | | |
| سندات حقوق أخرى | 2 289 410 | 2 289 410 | | | | |
| سندات الملكية | 15 391 440 | 15 391 440 | | | | |
| شهادات الصكوك | 67 402 | 67 402 | | | | |
| **سندات التوظيف** | **1 514 196** | **1 491 693** | **0** | **5 016** | **22 503** | **22 503** |
| سندات وقيم مماثلة | 0 | 0 | | 0 | 0 | |
| سندات | 1 463 093 | 1 463 093 | | 0 | 0 | |
| سندات حقوق أخرى | 0 | 0 | | 0 | 0 | |
| سندات الملكية | 51 103 | 28 600 | | 5 016 | 22 503 | 22 503 |
| شهادات الصكوك | 0 | | | 0 | 0 | |
| **سندات الاستثمار** | **10 132 520** | **10 132 520** | | | | |
| سندات وقيم مماثلة | 9 223 060 | 9 223 060 | **0** | **0** | **0** | **0** |
| سندات | 200 000 | 200 000 | | | | |
| سندات حقوق أخرى | 709 460 | 709 460 | | | | |
| شهادات الصكوك | 0 | 0 | | | | |

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

# المخاطر التنظيمية

## نسبة الملاءة 2021 – النصف الأول 2022

يتوفر التجاري وفا بنك على قاعدة مالية متينة، تمكنه من مواجهة كافة تعهداته، كما تدل على ذلك نسبة الملاءة في الفترة **2021 – النصف الأول 2022**

| | 2021 | ن 1 2022 | التطور ن1 21 / 2022 |
|---|---|---|---|
| الأموال الذاتية من المستوى 1 (1) | 33 837 | 35 721 | 5,57% |
| الأموال الذاتية التنظيمية(2) | 42 102 | 42 929 | 1,96% |
| المخاطر المرجحة(3) | 267 041 | 268 075 | 0,39% |
| **نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول** | **10,80%** | **11,09%** | **+0,3 pt** |
| **نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)** | **12,67%** | **13,33%** | **+0,66pt** |
| **نسبة الملاءة (2) / (3)** | **15,77%** | **16,01%** | **0,24 pt** |
| **LCR** | **184%** | **169%** | **-15,0 pts** |
| **نسبة الرافعة** | **8,06%** | **8,26%** | **0,20 pt** |

المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

| | 2021 | ن 1 2022 | التطور ن1 21 / 2022 |
|---|---|---|---|
| الأموال الذاتية من المستوى 1 (1) | 47 727 | 48 666 | 1,97% |
| الأموال الذاتية التنظيمية(2) | 57 258 | 57 298 | 0,07% |
| المخاطر المرجحة(3) | 422 595 | 440 947 | 4,34% |
| **نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول** | **10,11%** | **9,68%** | -0,43 pt |
| **نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)** | **11,29%** | **11,04%** | -0,25 pt |
| **نسبة الملاءة (2) / (3)** | **13,55%** | **12,99%** | -0,56 pt |
| **LCR** | **195%** | **179%** | -16,0 pts |
| **نسبة الرافعة** | **8,32%** | **8,15%** | **-0,17 pt** |

المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

## 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 ( الدعامة 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 DSB/2018/ 01 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 :

| | دجنبر 22 | يونيو 23 | دجنبر 23 |
|---|---|---|---|
| الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1(1) (CET1) | 29,8 | 30,9 | 30,9 |
| الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) | 36,8 | 37,9 | 37,9 |
| الأموال الذاتية من الفئة 2 | 6,2 | 4,9 | 3,9 |
| **الأموال الذاتية التنظيمية (3)** | **43,0** | **42,8** | **41,8** |
| المخاطر المرجحة (4) | **274,1** | **280,1** | **286,2** |
| **نسبة الأموال الذاتية** الأساسية (CET1)**1 (4)/ (1)** | **10,9%** | **11,0%** | **10,8%** |
| **نسبة الأموال الذاتية** من الفئة 1 **(4)/ (2)** | **13,4%** | **13,5%** | **13,2%** |
| **نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)** | **15,7%** | **15,3%** | **14,6%** |

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

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

| | دجنبر 22 | يونيو 23 | دجنبر 23 |
|---|---|---|---|
| الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1(1) (CET1) | 42,7 | 44,4 | 46,0 |
| الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) | 49,7 | 51,4 | 53,0 |
| الأموال الذاتية من الفئة 2 | 7,4 | 6,6 | 5,4 |
| **الأموال الذاتية التنظيمية (3)** | **57,2** | **58,0** | **58,4** |
| المخاطر المرجحة (4) | **449,2** | **463,8** | **475,3** |
| **نسبة الأموال الذاتية** الأساسية (CET1) **1 (4)/ (1)** | **9,5%** | **9,6%** | **9,7%** |
| **نسبة الأموال الذاتية** من الفئة 1 **(4)/ (2)** | **11,1%** | **11,1%** | **11,2%** |
| **نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)** | **12,7%** | **12,5%** | **12,3%** |

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

وقد أثرت عدة عناصر سلبية على الأموال الذاتية التنظيمية في 2022 :

- انخفاض درجة تقييم تونس ( ترجيح التعرضات السيادية وللشركات إلى 150% مقابل 100% )
- تفاقم فارق التحويل تبعا لانخفاض الجنيه المصري
- تأثير OCI تامين الوفاء على الأموال الذاتية
- نهاية الطابع التدريجي للمعيار الدولي التاسع لإعداد التقارير المالية في يونيو 2022

## تدبير مخاطر الدول

مكنت الدراسة المنجزة من طرف هيئة مخاطر الدول بدعم خبير خارجي بغية إضفاء الطابع الآلي على تدبير مخاطر الدول من :

- تشخيص المنظومة الموضوعة وملاءمتها مع المتطلبات التنظيمية مع تحديد عمليات التطور مقارنة مع تجارب دولية ؛
- إعداد نموذج تصوري من أجل تدبير أمثل لمخاطر الدول ( كتل وظيفية ونظام معلومات خاص) بغية القيام بتنفيذ معلوماتي وتوسيع هذه المنظومة لتشمل الشركات التابعة الأجنبية وفق مقاربة تدريجية.

إن منهجية تعزيز الإطار المتعلق بتقنين وتنفيذ التنظيم الجديد مكن من تدعيم تتبع مخاطر بنك التقسيط على الصعيد الدولي وكذا تقوية منظومة تدبير مخاطر الدول. كما سيساهم إحداث لجنة مخاطر الدول واعتماد إطار لتقبل مخاطر الدول ومشروع تنفيذ قاعدة لمعطيات المخاطر بشكل حاسم في نحسين دينامية التوطيد.

من ناحية أخرى، شكلت المساهمات موضوع اختبار لانخفاض القيمة. وكانت نتيجة هذا الاختبار حساسة لمختلف الفرضيات ( النسب، التقلبات، الإطار الضريبي، التدابير الاحترازية، البيئة التنظيمية...) مما يقود لحساسية المساهمات المعنية.

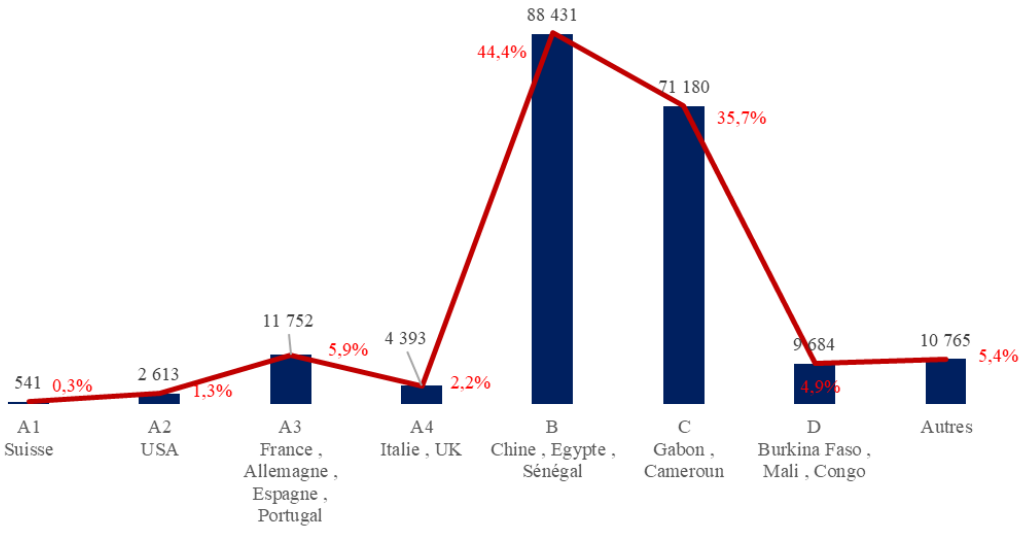
### منهجية تدبير مخاطر الدول

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 شركاته 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[9] –30 يونيو 2022**




المصدر : التجاري وفابنك

- 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 و فيتش و كوفاس ومنظمة التعاون والتنمية الأوروبية والتنقيط الداخلي للبنك و أدوات مقايضة مخاطر الائتمان للدول.
- إعداد تنقيط داخلي اقتصادي لمخاطر الدول يجسد مستدل هشاشة الدول. ويعتمد هذا التنقيط على مقاربة 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 مقاربة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء ( ضمان قضائي، محيط

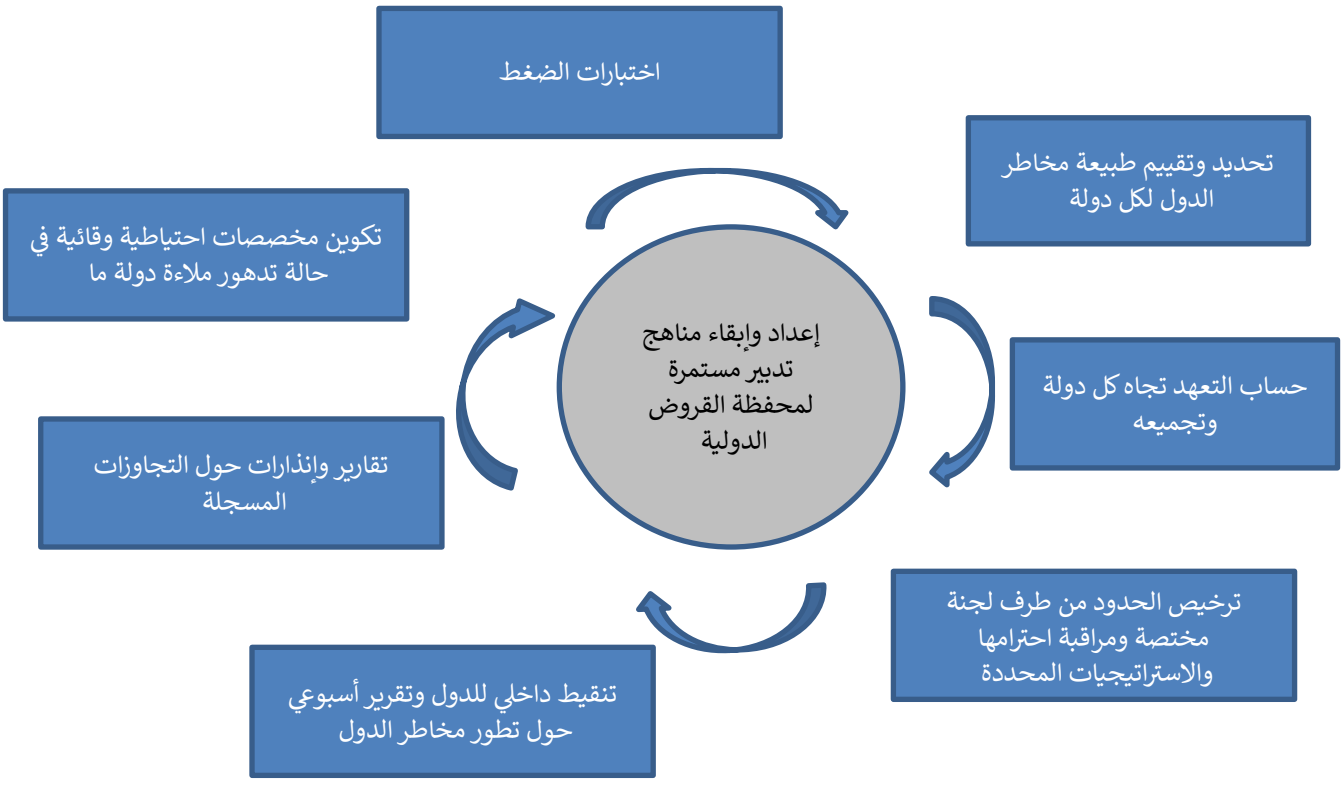
[9] تمثل النسبة المئوية وزن كل منطقة جغرافية في توزيع تعرضات المخاطر حسب سلم كوفاس

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
- 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.

وإجمالا، يخضع تدبير مخاطر الدول لمنهجية تضمن تغطية المخاطر الدولية منذ نشأتها إلى نهايتها.

**منهجية تدبير مخاطر الدول**




## مخاطر التشغيل وخطة استمرارية النشاط

## مخاطر التشغيل

يندرج وضع منهجية لتدبير مخاطر التشغيل في إطار تعديلات بازل 2 وتفعيلها على الصعيد الوطني من خلال دورية تعليمات لبنك المغرب رقم DN/29/G/2007 والصادرة في 13 أبريل 2007. وتحدد هذه الأخيرة مخاطر التشغيل على أنها " مخاطر الخسائر الناتجة عن تقصير أو اختلال بفعل المساطر أو المستخدمين أو الأنظمة الداخلية أو بفعل أحداث خارجية". ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونية ويستثني المخاطر الاستراتيجية ومخاطر السمعة.

وبالنسبة للتجاري وفابنك، تشرف على منهجية تدبير مخاطر التشغيل هيئة " مخاطر التشغيل والمخاطر القانونية والمعلوماتية والبشرية " التي تم إحداثها ضمن " الإدارة الشاملة للمخاطر ". وقد أعدت هذه الهيئة بالنسبة لكل نشاط مهني خارطة للمخاطر ترتكز على مرجع لمناهج البنك. وتحدد كل مخاطرة ضمن هذه الخارطة وفق وتيرة حصولها وتأثيرها في حالة وقوعها.

بالنسبة للمخاطر الرئيسية لخارطة المخاطر، تم تحديد مخططات العمل بغية التخفيف من المخاطر أو الوقاية منها.

ويتم بشكل منتظم تحيين هذه الخارطة بناء على عوارض تم تسجيلها في إحدى الهيئات أو إثر تغيير في منتجات وخدمات البنك.

وتعرض المقاربة المنهجية لإعداد خارطة المخاطر المعتمدة من طرف التجاري وفابنك من خلال المراحل الست التالية :

- المصادقة على المنهجية ؛
- تحديد وتقييم المخاطر
- تحديد مؤشرات تتبع المخاطر
- إعداد مخطط عمل للتقليص من المخاطر
- جمع العوارض وتتبع المخاطر المطلوب تدبيرها ؛
- اختبارات خلفية وإعادة تقييم المخاطر.

## خطة استمرارية النشاط

سمح وضع خطة لاستمرارية النشاط من طرف " هيئة " مخاطر التشغيل والمخاطر القانونية والمعلوماتية والبشرية " للبنك بإتمام منهجيته لتدبير مخاطر التشغيل الموضوعة خلال السنة المالية 2009 والتي أسفرت عن إعداد ميثاق وخارطة متكاملة لمخاطر التشغيل.

ويندرج وضع خطة استمرارية النشاط في إطار مقتضيات الدعامة الثانية لبازل II ودورية بنك المغرب رقم 47/G/2007 التي تنص على أن خطة استمرارية النشاط هي واجب تنظيمي.

ويتيح وضع خطة استمرارية النشاط ضمان استمرار أنشطة البنك واحترام تعهداته في حالة وقوع :

- أزمة أو اختلال تشغيلي رئيسي يؤثر على منطقة حضرية أو جغرافية كبرى ؛
- اختلال يؤثر على البنيات التحتية المادية ؛
- كارثة طبيعية

- هجوم خارجي
- خلل رئيسي في نظم المعلومات ؛
- اختلال ناجم عن نسبة ملحوظة من التغيبات ( مثلا : وباء ) أو اختلال في خدمة حساسة ؛
- اختلال يصيب خدمة حساسة

### المخاطر المتعلقة بالطابع غير المتوقع لمدة تأثير جائحة كوفيد-19

تجسدت تداعيات جائحة كوفيد-19 من خلال مختلف طلبات تمديد وتعليق القروض المرصدة. من ناحية أخرى، ارتفعت كلفة المخاطر ذات الصلة في السنة المالية 2020 لكن المجموعة في الطريق الصحيح من خلال عودة تدريجية للوضعية ما قبل كوفيد-19.
كما ساهم التجاري وفا بنك في دعم المقاولات الصغرى والمقاولات الصغيرة والمتوسطة من خلال منتجات خاصة بدعم المقاولات في فترة الأزمة الصحية ثم في الإقلاع الاقتصادي لاحقا.
وتبقى مدة جائحة كوفيد-19 غير مؤكدة بالنظر لظهور متحورات مختلفة. وعليه، يصعب توقع التأثير على الاقتصاد المغربي. ويظل التأثير على مجموعة التجاري وفا بنك مرتبطا بمدة الجائحة والقرارات المتخذة من طرف الحكومات والبنوك المركزية في دول الحضور وكذا تطور السياق الصحي وكذلك الظرفية الاقتصادية والمالية والاجتماعية.
ويمكن أن يكون للازمة الصحية تداعيات مستدامة على بعض القطاعات الاقتصادية. ويمكن لأنشطة بعض الزبناء أن تتأثر ، ما قد يتسبب في تداعيات سلبية على مداخيل التجاري وفا بنك و أن يؤثر على كلفة المخاطر المتعلقة بارتفاع نسبة التخلف عن الأداء في ديون الزبناء.

### إجراءات تدبير المخاطر المالية المتعلقة بالتغير المناخي للبيئة

- تتوزع هذه المخاطر كما يلي :
- مخاطر ذاتية : تنجم عن وقوق أحداث مناخية وبيئية قصوى ( فياضانات، صواعق، جفاف...) أو زمنية (ارتفاع درجات الحرارة المتوسطة، تغيير في نظام التساقطات، ندرة الموارد الطبيعية...) مما قد يتجسد في مخاطر للائتمان والسوق والسيولة والتشغيل.
- مخاطر الانتقال : الناتجة عن وضع نظام اقتصادي أكثر احتراما للبيئة. ويمكن أن تكون الأسباب تكنولوجية أوسلوكية أو تنظيمية قد تؤدي لإعادة تقييم بعض الأصولة وتتجسد من خلال مخاطر للائتمان والسوق والسيولة.
- مخاطر المسؤولية : قد تنتج أساسا عن متابعات قضائية نتيجو الإضرار بالبيئة. ويتعلق الأمر بمكون فرعي للمخاطر الذاتية ومخاطر الانتقال.

طبقا للتعليمات D 5 W 2021 لبنك المغرب وطموحات المجموعة بالنظر لتطور التمويل الأخضر في المغرب، قرر التجاري وفا بنك تعزيز إجراءات التدبير العام للمخاطر لاسيما إدماج المخاطر المناخية والبيئية :

- تدابير تحديد وقياس وتتبع ومراقبة المخاطر ( والتوجيه العام والفردي للتعرضات لمختلف المخاطر) ؛
- استراتيجية وحكامة المخاطر، لاسيما تحديد استراتيجية وسياسة وتقبل المخاطر والمصادقة على هذه العناصر من طرف أجهزة الإدارة ؛

- سياسات منح القروض ونماذج التصنيف الداخلي للمقاولات ؛
- مختلف برامج اختبارات الضغط الخاصة والنظامية .

### تركيز المخاطر على نفس المستفيد

تعتبر مخاطر التركيز الائتماني المخاطر المرتبطة بتعرض للمخاطر على مجموعة صغيرة من الأطراف المقابلة بشكل ينجم عنه خسائر كبيرة، في حالة تخلف هذه الأطراف عن الأداء بشكل يمكن أن يهدد القدرة المالية لمؤسسة ما أو قدرتها على تتبع أنشطتها الأساسية.

وطبقا للدورية 3/G/2001 المتعلقة بالمعامل الأقصى لنسبة مخاطر مؤسسات الائتمان، يجب على هذه الأخيرة أن تمتثل بشكل دائم، على أساس فردي وموحد، لنسبة قصوى تبلغ 20% بين، من ناحية، إجمالي المخاطر التي يتم تكبدها على نفس المستفيد والمخصصة بنسبة ترجيح تبعا لدرجة المخاطر باستثناء المخاطر المتكبدة على الدولة ومن ناحية أخرى صافي حقوق المساهمين.

ويمكن هذا المعامل من تحديد المصادر المحتملة لمخاطر التركيز وقياسها وإدارتها ومراقبتها والتحكم فيها.

جدول تركيز المخاطر على نفس المستفيد **2019-2021**

| السنوات | عدد المستفيدين | مجموع التعهدات ( بآلاف الدراهم) |
|---|---|---|
| 2019 | 16 | 56 302 225 |
| 2020 | 18 | 59 760 841 |
| 2021 | 18 | 63 057 324 |

المصدر : التجاري وفابنك – حسابات الشركة

## تنبيه

**لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/042/2022 بتاريخ 15 دجنبر 2022**

**وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.**