

ملخص المنشور



التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

التجاري وفا بنك ش.م

إصدار سندات تابعة بمبلغ إجمالي أقصاه 1 500 000 000 درهم

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

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 14 يونيو 2024 تحت المرجع EN/EM/005/2024
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/029/2024

الشرط "B" غير مدرج	الشرط "A" غير مدرج
الحد الأقصى	1 500 000 000 درهم
عدد السندات	15 000 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
الأجل	7 سنوات
سعر الفائدة الاسمي	قار، اعتمادا على منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 13 دجنبر 2024، أي 3.03%، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 50 نقطة أساس، أي 3.53%
تسديد المبلغ الأصلي	استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل لسنتين
علاوة المخاطرة	50 نقطة أساس
ضمان التسديد	بدون ضمان
طريقة التخصيص	بشكل تناسي دون أفضلية بين الشطرين
قابلية تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة)

فترة الاكتتاب: من 20 إلى 24 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في هذه المذكرة للعملية

هيئة الاستشارة



الهيئة المكلفة بالتوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 13 دجنبر 2024 تحت المرجع VI/EM/037/2024 لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية :

- مذكرة العملية هذه
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 14 يونيو 2024 تحت المرجع EN/EM/005/2024
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/029/2024



تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2024 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعة لمجموعة التجاري وفا بنك تحت المرجع VI/EM/037/2024

تهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 14 يونيو 2024 تحت المرجع EN/EM/005/2024
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/029/2024

يتميز السند التابع عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة. ويكمن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتسديد جميع الديون الأخرى التقليدية ذات الأفضلية أو العادية.

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

- ✓ في المقر الرئيسي لمجموعة التجاري وفا بنك : الكائن بشارع مولاي يوسف، رقم 2، الدار البيضاء.
- الهاتف : 05.22.29.88.88 وفي موقعها على الأنترنت وفق العنوان التالي :
<http://ir.attjariwafabank.com>

- ✓ في مقر شركة التجاري للاستشارة المالية، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدار البيضاء.
- الهاتف : 05.22.47.64.35 .

كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

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

القسم الأول: تقديم العملية

1. أهداف العملية

يكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة التجاري وفا بنك ؛
 - تمويل تطور البنك على الصعيدين الدولي والمحلي ؛
 - استباق مختلف التطورات التنظيمية في الدول التي تشتغل فيها المجموعة.
- وطبقا لدورية بنك المغرب رقم 14/G/2013 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان كما تم تغييرها وتتميمها، سيتم تصنيف الأموال التي تم جمعها في إطار هذه العملية ضمن الأموال الذاتية من الفئة 2.

1.1. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 15 000 سند تابعي بقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي للعملية إلى 1 500 000 000 درهم موزعا كما يلي :

- الشطر "A" يضم سندات لأجل 7 سنوات بسعر فائدة قار وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 500 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم للسهم (تسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل لسنتين) ؛
- الشطر "B" يضم سندات لأجل 7 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 500 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم للسهم (تسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل لسنتين) ؛

لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين مبلغ 1 500 000 000 درهم.

وفي حالة لم يتم الاكتتاب في الاقتراض السندي كليا، سيتم حصر مبلغ الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا. يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. إن حصر الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي يهدف إلى تسهيل تدبير الاكتتابات في السوق الأولية. علما أن كل مستثمر يرغب في شراء السندات يمكنه القيام بذلك في السوق الثانوية.

III. المعلومات المتعلقة بالسندات التابعة للتجاري وفابنك

تنبيه: ينبغي التمييز بين السند التابعي والسند الكلاسيكي بفعل مرتبة الديون المحددة تعاقديا بموجب بند التابعة. في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الاقتراض طبقا لبند التابعة على تسديد اقتراض جميع الدائنين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

خصائص الشطر "A" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 7 سنوات مع تسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت وهي غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 20 إلى 24 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	26 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	26 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي بدون أفضلية بين الشطرين
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب انطلاقا من منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 13 دجنبر 2024، أي 3.03%، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 50 نقطة أساس، أي 3.53% سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لسبع سنوات (أساس حسابي)
علاوة المخاطرة	50 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 26 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 26 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفا بنك بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي]

<p>سيخضع اقتراض الشطر "A" لتسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل للسنتين الأوليين.</p> <p>وبعد انقضاء السنة الثانية لتاريخ الانتفاع، سيتم تسديد المبلغ الأصلي للشطر "أ" من الاقتراض السنوي التالي، موضوع هذه المذكرة للعملية سنويا بقسط ثابت (استخدام سنوي بنسبة 20% ابتداء من السنة الثالثة) عند حلول كل ذكري سنوية لتاريخ انتفاع الإصدار أو يوم العمل الأول الذي يليه إذا كان هذا اليوم يصادف يوم عطلة.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفا بنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفا بنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفا بنك، تابعا للديون الكلاسيكية الأخرى التي تحظى بالأفضلية أو العادية.</p>	<p>تسديد المبلغ الأصلي</p>
<p>يمنع على التجاري وفا بنك القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.</p> <p>بيد أن البنك يحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية.</p> <p>يجب على البنك أن يقدم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات عن طريق إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والشراء النسبي من أولئك الذين يقبلون بذلك في إطار احترام الكميات التي يمتلكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بإعادة الشراء 5 أيام عمل في البورصة قبل هذه العملية.</p> <p>وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها.</p> <p>في حالة إعادة الشراء، يجب على المصدر إعلام الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة للمعلومات وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفا بنك 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.</p>	<p>بند التماثل</p>

رتبة الاقتراض / التابعة	يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد. وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.
الإبقاء على الاقتراض في رتبته	يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقاً من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.
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 بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، بتعيين مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلاً مؤقتاً. علماً أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين يتم تجميعهما في كتلة وحيدة. ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقاً لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. وطبقاً للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيلة كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة. وطبقاً للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات. من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد. علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و 2024.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر "B" (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، لأجل 7 سنوات مع تسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت وهي غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكير).
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم

العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 20 إلى 24 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	26 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	26 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	بشكل تناسي بدون أفضلية بين الشطرين
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 13 دجنبر 2024، أي 2.78%، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 45 نقطة أساس، أي 3.23%، بالنسبة للسنة الأولى. 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 على الأقل بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة قدرها 45 نقطة أساس) ويتم تبليغه من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني لفائدة حاملي السندات وللبورصة 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي. 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) ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا (أساس حسباتي) إلى السعر النقدي المقابل. وتعرض طريقة الحساب كما يلي : $(((\text{السعر الحسابي} + 1) \wedge (k / \text{عدد الأيام الصحيح} * (1 - k/360)))$ بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي يفوق مباشرة 52 أسبوعا. * عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما
طريقة حساب السعر المرجعي	
علاوة المخاطرة	45 نقطة أساس
تاريخ تحديد سعر الفائدة	تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 26 دجنبر من كل سنة. ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات من طرف المصدر عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل بالبورصة قبل التاريخ السنوي للاقتراض.

<p>تسدّد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 26 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 26 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفا بنك بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام المضبوط / 360</p>	<p>الفوائد</p>
<p>سيخضع اقتراض الشطر "B" لتسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل للسنتين الأوليين.</p> <p>وبعد انقضاء السنة الثانية لتاريخ الانتفاع، سيتم تسديد المبلغ الأصلي للشطر "أ" من الاقتراض السندي التابعي، موضوع هذه المذكرة للعملية سنويا بقسط ثابت (استخدام سنوي بنسبة 20% ابتداء من السنة الثالثة) عند حلول كل ذكرى سنوية لتاريخ انتفاع الإصدار أو يوم العمل الأول الذي يليه إذا كان هذا اليوم يصادف يوم عطلة.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفا بنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفا بنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفا بنك، تابعا للديون الكلاسيكية الأخرى التي تحظى بالأفضلية أو العادية.</p>	<p>تسديد المبلغ الأصلي</p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.</p> <p>بيد أن البنك يحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية.</p> <p>يجب على البنك أن يقدم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات عن طريق إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والشراء النسبي من أولئك الذين يقبلون بذلك في إطار احترام الكميات التي يمتلكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بإعادة الشراء 5 أيام عمل في البورصة قبل هذه العملية.</p> <p>وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها.</p> <p>في حالة إعادة الشراء ، يجب على المصدر إعلام البورصة والهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p> <p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة للمعلومات وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p>بند التماثل</p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p>	<p>رتبة الاقتراض / التابعة</p>
<p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p>	
<p>وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقاً من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p>ضمان استعادة الاموال</p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p>التصنيف</p>
<p>قام المجلس الإداري بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، بتعيين مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتاً. علماً أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين يتم تجميعهما في كتلة وحيدة.</p> <p>ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقاً لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.</p> <p>وطبقاً للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيلة كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.</p> <p>وطبقاً 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.</p> <p>من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد.</p> <p>علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و 2024.</p>	<p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

١٧. 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 .

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

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

٧. المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة

- **مخاطر السيولة:** يمكن للمكتتبين في السندات التابعة للتجاري وفا بنك أن يخضعوا لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية للدين الخاص. فارتباطا بظروف السوق (السيولة، تطور منحنى النسب، إلخ.) يمكن أن تتأثر مؤقتا سيولة السندات التابعة للتجاري وفا بنك ؛
- **مخاطر النسب:** ينص الإصدار السندي موضوع هذه المذكرة للعملية على شطر ذي سعر فائدة قار (الشطر A) المحتسب بناء على منحنى السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 13 دجنبر 2024. وفي هذا الصدد، يمكن لقيمة السندات ذات سعر فائدة قار أن تتغير صعودا أو نزولا تبعا لتطور المنحنى الثانوي لأسعار الفائدة الصادر عن بنك المغرب ؛
- **مخاطر التبعية:** يشكل الإصدار السندي موضوع بند التابعة الذي ينص على أنه في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الاقتراض على تسديد اقتراض جميع الدائنين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين ؛
- **مخاطر التخلف عن الأداء:** يمكن أن ينجم عن السندات موضوع هذه المذكرة للعملية مخاطر عدم وفاء المصدر بالتزاماته التعاقدية تجاه حاملي السندات، وتتمثل هذه المخاطر في عدم أداء القسائم و/أو عدم تسديد رأس المال.

٧. الجدول الزمني للعملية

يتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي :

التاريخ	العمليات	الترتيب
13 دجنبر 2024	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1.
13 دجنبر 2024	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر (http://ir.attijariwafabank.com/)	2.
16 دجنبر 2024	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	3.
20 دجنبر 2024	فتح فترة الاكتتاب	4.
24 دجنبر 2024	إغلاق فترة الاكتتاب	5.
24 دجنبر 2024	تخصيص السندات	6.
26 دجنبر 2024	التسديد/التسليم	7.
26 دجنبر 2024	نشر المصدر لنتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	8.

القسم الثاني : تقديم عام للتجاري وفا بنك

1. معلومات عامة

اسم الشركة	التجاري وفا بنك
المقر الرئيسي	2، شارع مولاي يوسف – الدار البيضاء 20 000
الهاتف/ الفاكس	الهاتف : 0522.29.88.88 الفاكس : 0522.29.41.25
الموقع الإلكتروني	http://ir.attjariwafabank.com/ // www.attjariwafabank.com
العنوان الإلكتروني	ir@attjariwafa.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 بالفروض 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 : <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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؛ ▪ 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. ▪ 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 والقيام التي تصدرها شركات صناعية أو زراعية أو تجارية أو مالية ، مغربية كانت أو أجنبية. ▪ استلام جميع السندات والقيم والأغراض على شكل وديعة ؛ القبول والقيام بجميع أديات وتحصيلات الكمبيالات والسندات لأمر والشيكات والضمانات وقسيمات الفوائد أو الربحيات والقيام بدور الوسيط لشراء أو بيع أي شكل من الأموال العمومية أو الأسهم أو السندات أو الحصص المستفيدة ؛ ▪ قبول أو تحويل كل الإصدارات الرهنية وكافة الضمانات الأخرى عند منح قروض أو اقتراضات ؛ واكتتاب جميع التزامات الضمان والكفالات أو الضمانات الاحتياطية والقيام بجميع عمليات شراء وبيع المنقولات والعقارات واستئجار وتأجير العقارات؛ ▪ القيام أو المشاركة في إصدار أو توظيف أو إدراج في السوق أو تداول مختلف سندات الجماعات العمومية أو الخاصة ، التعهد بجميع اقتراضات هذه الجماعات وشراء أو التصرف في جميع سندات الربح أو الأوراق العمومية أو الأسهم أو الحصص أو سندات هذه الجماعات بمختلف أشكالها، وضمان تشكيل الشركات وبالتالي قبول أية توكيلات أو صلاحيات والقيام عند الاقتضاء بأخذ حصص في رأسمال هذه الشركات؛ ▪ القيام في أي مكان بالمغرب أو خارجه بإنشاء فروع ووكالات ومكاتب وشركات تابعة للمجموعة ضرورية لإنجاز العمليات المشار إليها أعلاه ؛ ▪ أخذ مساهمات في شركات موجودة أو قيد التأسيس، مع مراعاة احترام الحدود الموضوعية ، مقارنة مع أموالها الذاتية ورأسمال الشركة أو حقوق التصويت في الشركة المصدرة طبقاً للقوانين الجاري بها العمل.
	وبصفة عامة كل عملية مرتبطة بغرض الشركة.»

<p>2 151 408 390 درهم</p>	<p>رأسمال الشركة إلى غاية 30 أبريل 2024</p>
<p>215 140 839 سهما بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم للسهم.</p>	<p>عدد الأسهم المشكلة لرأسمال الشركة إلى غاية 30 أبريل 2024</p>
<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للتجاري وفا بنك.</p>	<p>مكان الاطلاع على الوثائق القانونية</p>
<p>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 ؛</p>	<p>النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة</p>
<p>بحكم نشاطه ، يخضع التجاري وفا بنك للقانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)؛ باعتباره شركة مدرجة في البورصة، وبحكم عملياته المتعلقة بدعوة الجمهور للاكتتاب في سندات، يخضع التجاري وفا بنك للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا : <ul style="list-style-type: none"> ▪ قانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي ؛ ▪ النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛ ▪ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛ ▪ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ ▪ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛ ▪ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ ▪ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول. ▪ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، كما تم تغييره وتتميمه ؛ ▪ 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 ؛ ▪ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه ؛ </p>	<p>النظام الجبائي</p>
<p>قبل قانون المالية بالنسبة لسنة 2023، خضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على الشركات بنسبة 37 % . وفي إطار مواصلة تنفيذ مقتضيات القانون الإطار رقم 69.16 القاضي بالإصلاح الضريبي، وضع قانون المالية 2023 إصلاحا عاما للضريبة على الشركات وفق منهجية تدريجية على أربع (4) سنوات. بالنسبة لمؤسسات الائتمان، نسبة الضريبة على الشركات المستهدفة في أفق 2026 هي 40% . وهكذا فالضريبة على الشركات المطبقة على التجاري وفا بنك في مرحلة أولى هي 37,75% . ويخضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10 %.</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة نزاع</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة نزاع</p>

II. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة¹

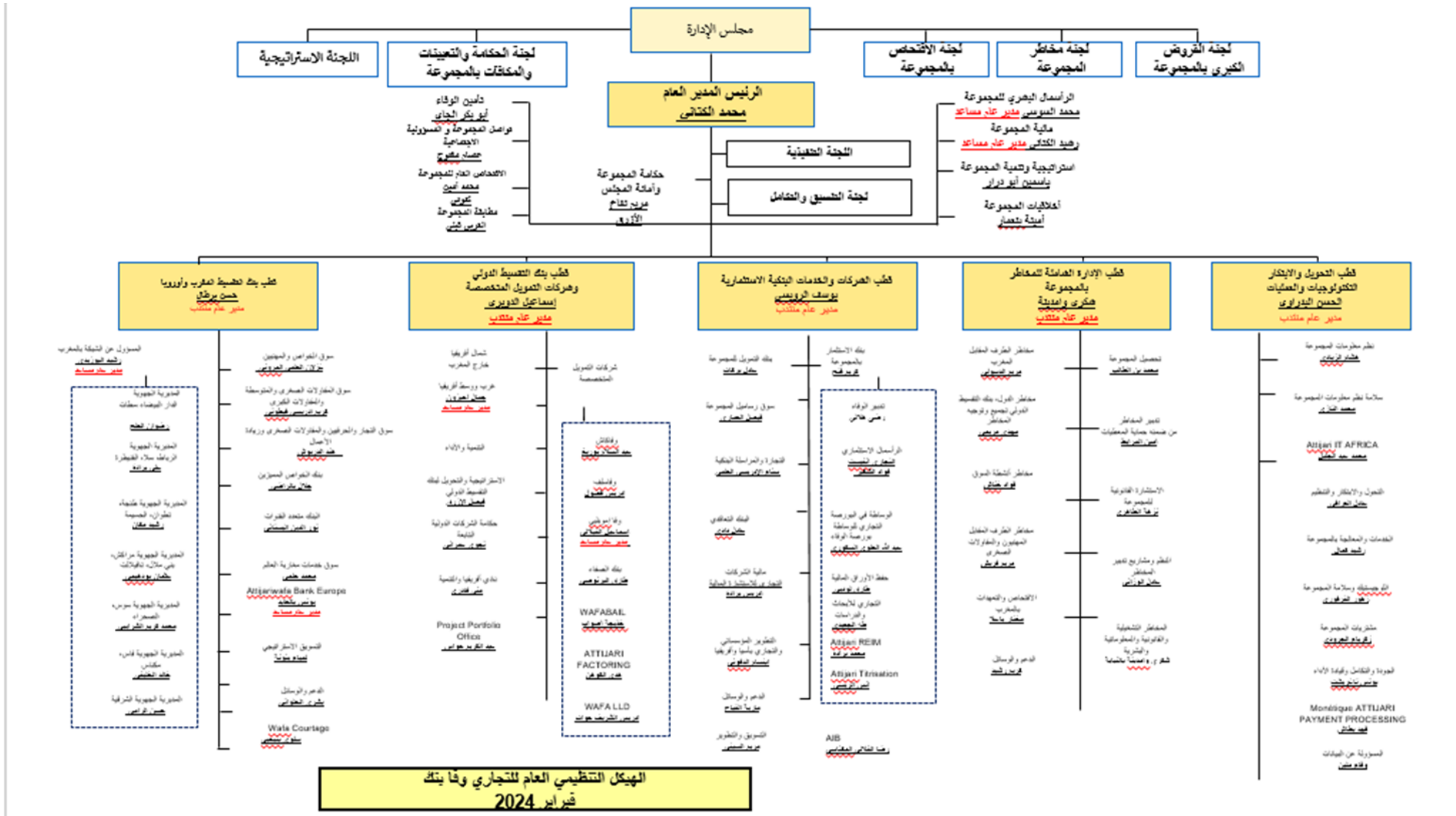
إلى غاية 30 أبريل 2024، يبلغ رأسمال التجاري وفا بنك 2 151 408 390 درهم، محررا بالكامل و موزعا على 215 140 839 سهما بقيمة إسمية تبلغ 10 دراهم للسهم الواحد. ويوزع هذا الرأسمال على الشكل التالي:

المساهمون	عدد الأسهم المملوكة	النسبة المئوية من الرأسمال	النسبة المئوية من حقوق التصويت
-1 مساهمون وطنيون	154 005 437	71,58%	25,07%
1-1 المدى	100 060 793	46,51%	0,00%
2-1 شركات التأمين	26 828 135	12,47%	12,47%
التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين	3 988 785	1,85%	1,85%
التعاضدية المركزية المغربية للتأمين	6 468 427	3,01%	3,01%
الملكية المغربية للتأمين	2 049 664	0,95%	0,95%
تأمين الوفاء	13 602 015	6,32%	6,32%
أكسا التأمينات المغرب	719 244	0,33%	0,33%
3-1 مؤسساتيون آخرون	27 116 509	12,60%	12,60%
صندوق الإيداع والتدبير	1 393 091	0,65%	0,65%
الصندوق المغربي للتقاعد	5 354 314	2,49%	2,49%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	8 850 987	4,11%	4,11%
النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد	11 518 117	5,35%	5,35%
-2 مساهمون أجنبي	10 968 254	5,10%	5,10%
سانتوسا هولدينغ	10 968 254	5,10%	5,10%
-3 أسهم حرة	50 167 148	23,32%	23,32%
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و آخرون	46 112 595	21,43%	21,43%
أجراء البنك	4 054 553	1,88%	1,88%
المجموع	215 140 839	100,00%	100,00%

III. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

إلى غاية 30 أبريل 2024، يتمثل الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك كما يلي :

¹ أصبح المدى هو المساهم المرجعي للتجاري وفا بنك نتيجة بالأساس لضم وإدماج أوننا من طرف المدى في 31 دجنبر 2010



IV. نشاط التجاري وفا بنك

تطور القروض

تطور جاري قروض الزبناء خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

التطور	النصف الأول 2024	2023	
12,4%	47 242	42 030	حقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها (C1)
14,1%	209	183	فوائد مستحقة للاستلام (C2)
-7,0%	59 344	63 800	قروض الخزينة (C3)
6,6%	204 813	192 057	حقوق على الزبناء (C4)
0,1%	12 397	12 380	قروض للاستهلاك
19,5%	81 378	68 117	قروض للتجهيز
1,9%	69 548	68 281	القروض العقارية
-4,0%	24 559	25 585	القروض الأخرى والتمويل التشاركي
-10,2%	7 960	8 860	الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير
-2,7%	6 097	6 268	الحقوق معلقة الأداء صافية من المؤن
12,0%	2 874	2 566	فوائد مستحقة للاستلام
4,5%	311 607	298 071	مجموع القروض (C1) + (C2) + (C3) + (C4)

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفابنك - حسابات الشركة

مراجعة تحليلية 2023 – النصف الأول من 2024

إلى غاية 30 يونيو 2024، بلغ جاري القروض الإجمالية للتجاري وفابنك 311,6 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 4,5% مقارنة مع متم دجنبر 2023. ويعزى هذا التطور للعناصر الرئيسية التالية :

- ✓ ارتفاع جاري الحقوق على الزبناء بنسبة 6,6% لتناهم 204,8 مليار درهم إلى غاية يونيو 2024 ؛ ويعزى هذا التطور إلى :
 - ارتفاع القروض للاستهلاك بنسبة 0,1% لتبلغ 12,4 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2024 ؛
 - ارتفاع قروض التجهيز بنسبة 19,5% على الفترة المدروسة لتصل إلى 81,4 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2024 مقابل 68,1 مليار درهم إلى غاية دجنبر 2023. ويعزى هذا الارتفاع أساسا إلى قروض التجهيز الموجهة للقطاع العام، مما يمثل 62% من مجموع قروض التجهيز. وارتفعت هذه الأخيرة بنسبة 25%، لتنتقل من 40,5 مليار درهم في يونيو 2023 إلى 50,5 مليار درهم في يونيو 2024، أي بمساهمة إضافية قدرها 10 مليار درهم. من ناحية أخرى، ساهمت قروض التجهيز المخصصة للقطاع الخاص في هذا الارتفاع بزيادة قدرها 6,5 مليار درهم في نفس الفترة. وتعزى هذه الدينامية الشاملة لاستراتيجية التمويل الموضوعة من طرف المملكة لدعم تحضيرات التظاهرات الرياضية الكبرى، لا سيما كأس أفريقيا للأمم المقررة في 2025 وكأس العالم في 2030.
 - ارتفاع القروض العقارية بنسبة 1,9%، لتبلغ 69,5 مليار درهم مع متم يونيو 2024 مقابل 86,3 مليار درهم مع متم دجنبر 2023.
 - ارتفاع الفوائد المستحقة للاستلام بنسبة 12,0%.
- ✓ ارتفاع الحقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها بنسبة 12,4% في الفترة المدروسة مع ارتفاع الفوائد الجارية في حدود 14,1% خلال النصف الأول من 2024 ؛
- ✓ انخفاض قروض الخزينة بنسبة 7,0% لتبلغ 59,3 مليار درهم خلال النصف الأول من 2024 .

تطور الودائع

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

التطور	النصف الأول 2024	2023	
19,0%	49 786	41 842	ديون تجاه مؤسسات الائتمان (D1)
6,7%	6 328	5 931	تحت الطلب
21,0%	43 458	35 911	لأجل
6,5%	313 306	294 125	ديون تجاه الزبناء (D2)
5,8%	236 828	223 782	حسابات تحت الطلب دائنة
2,6%	32 463	31 631	حسابات الادخار
16,9%	29 510	25 252	ودائع لأجل
7,8%	14 505	13 459	حسابات دائنة أخرى
8,1%	363 092	335 967	مجموع الديون (D1+D2)

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

مراجعة تحليلية 2023 – النصف الأول من 2024

إلى غاية 30 يونيو 2024، بلغت الديون تجاه الزبناء حوالي 313,3 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 6,5% مقارنة مع متم دجنبر 2023. ويعزى هذا التطور أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة بنسبة 5,8% في الفترة المدروسة ؛
- ارتفاع حسابات الادخار بنسبة 2,6% لتنتقل من 31,6 مليار درهم في 2023 إلى 32,5 مليار درهم مع متم يونيو 2024 ؛
- ارتفاع الودائع لأجل بنسبة 16,9% لتنتقل إلى 29,5 مليار درهم خلال النصف الأول 2024 مقابل مليار درهم في 2023 ؛
- ارتفاع الحسابات الدائنة الأخرى لتبلغ 14,5 مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2024 مقابل 13,5 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2023 .

علاوة على ذلك، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا نسبته 19,0% لتبلغ أزيد من 49,8 مليار درهم إلى غاية 30 يونيو 2024. وتعزى هذه الزيادة إلى ارتفاع الحسابات العادية الدائنة تجاه بنوك المغرب بنسبة 100% لتنتقل من 2,1 مليار درهم إلى 5,6 مليار درهم بين يونيو 2024 ويونيو 2023.

V. القوائم التركيبية للحسابات الموطدة طبقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

V.1 الحصيلة الموطدة

التطور	النصف الأول 2024	2023	
5,1%	692 459	659 006	مجموع الأصول
-3,6%	23 749	24 645	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصحة الشبكات البريدية
26,6%	78 092	61 705	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
26,7%	77 523	61 187	الأصول المالية المملوكة لغاية المعاملة
10,0%	570	518	الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
NA	0	0	أدوات التغطية المشتقة
-10,4%	25 773	28 777	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-12,4%	20 417	23 301	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
-2,2%	5 355	5 476	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
2,2%	29 081	28 444	سندات بكلفة هالكة
31,5%	47 750	36 304	السلفيات والديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
1,3%	397 848	392 650	السلفيات والديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
NA	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
3,0%	47 732	46 341	استثمارات أنشطة التأمين
-3,2%	1 604	1 657	أصول عقود التأمين
-16,6%	184	221	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
2,9%	5 073	4 930	الضريبة المؤجلة - أصول
22,0%	12 292	10 074	حسابات التسوية وأصول أخرى
-3,7%	67	70	أصول غير جارية موجهة للتفويت
3,7%	92	89	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
5,5%	2 368	2 245	العقارات الاستثمارية
-0,8%	7 481	7 544	الأصول الثابتة غير الملموسة
0,5%	3 374	3 356	الأصول الثابتة الملموسة
-0,6%	9 898	9 955	فوارق الشراء

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

التطور	النصف الأول 2024	2023	
5,1%	692 459	659 006	الخصوم
-51,7%	1	1	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
-20,9%	1 322	1 671	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-20,9%	1 322	1 671	الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة
NA	0	0	الخصوم المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار أدوات التغطية المشتقة
NA	0	0	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
20,0%	58 163	48 473	ديون تجاه الزبناء
3,5%	450 637	435 522	سندات المديونية المُصدّرة
10,8%	18 214	16 445	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
NA	0	0	الضريبة الجارية - خصوم
7,4%	2 085	1 942	الضريبة المؤجلة - خصوم
9,4%	3 290	3 006	حسابات التسوية وخصوم أخرى
29,2%	23 676	18 325	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
NA	0	0	خصوم عقود التأمين
3,6%	45 273	43 700	مخصصات احتياطية
8,3%	3 962	3 657	إعانات و صناديق مماثلة
9,9%	158	143	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
-3,1%	18 806	19 415	رساميل ذاتية
0,2%	66 872	66 706	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
0,0%	14 646	14 646	احتياطيات موطدة
7,5%	44 924	41 786	- حصة المجموعة
7,6%	37 977	35 291	- حصة الأقليات
7,0%	6 947	6 495	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
26,7%	1 534	1 211	- حصة المجموعة
31,5%	516	392	- حصة الأقليات
24,4%	1 018	819	صافي أرباح السنة المالية
-36,4%	5 768	9 063	- حصة المجموعة
-34,7%	4 906	7 508	- حصة الأقليات
-44,6%	862	1 556	

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

V.2 حساب العائدات والتكاليف الموطدة

التطور	النصف الأول 2024	النصف الأول 2023	
13,4%	14 732	12 989	فوائد وعائدات مماثلة
26,5%	-4 850	-3 835	فوائد وتكاليف مماثلة
7,9%	9 882	9 154	هامش الفوائد
-0,7%	3 631	3 656	عمولات محصلة
-26,2%	-372	-504	عمولات مدفوعة
3,4%	3 260	3 152	هامش على العمولات
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن تغطية الوضعية الصافية
78,3%	2 814	1 578	صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
79,1%	2 815	1 571	صافي الأرباح والخسائر على أصول/خصوم المعاملة
<-100%	-2	6	صافي الأرباح والخسائر على أصول/خصوم أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
>100%	259	80	صافي الأرباح والخسائر للأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
>100%	58	-21	صافي الأرباح والخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
99,5%	201	101	مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير (عوائد الأسهم)
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن إسقاط التصنيف المحاسبي للأصول المالية بالكلفة الهالكة
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن إعادة التصنيف المحاسبي للأصول المالية بالكلفة الهالكة ضمن الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
26,8%	504	397	عائدات الأنشطة الأخرى
40,1%	-794	-567	تكاليف الأنشطة الأخرى
35,6%	1 098	810	عائدات صافية لأنشطة التأمين
16,6%	17 023	14 605	صافي مجموع الإيرادات المصرفية
7,0%	-5 329	-4 979	التكاليف العامة للاستغلال
2,8%	-711	-691	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
22,9%	10 982	8 934	النتيجة الإجمالية للاستغلال
-3,3%	-2 198	-2 273	تكلفة مخاطرة الائتمان
31,9%	8 784	6 661	نتيجة الاستغلال
51,2%	4	2	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
>100%	3	-56	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى
NA	0	0	تغيرات قيم فوارق الافتناء
33,0%	8 791	6 608	الأرباح قبل احتساب الضرائب
34,4%	-3 023	-2 249	ضرائب على الأرباح
NA	0	0	صافي أرباح الضرائب على الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
32,3%	5 768	4 359	صافي الأرباح
15,7%	-862	-745	فوائد أقلية
35,7%	4 906	3 614	حصة المجموعة من صافي الأرباح
35,7%	23	17	النتيجة الأساسية حسب السهم (بالدرهم)
35,7%	23	17	النتيجة المخففة حسب السهم (بالدرهم)

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

VI. القوائم التركيبية للحسابات الفصلية الموطدة

VI.1 الحصيلة الفصلية الموطدة

التطور	الربع الثالث 2024	2023	
-10,7%	22 008	24 645	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشبكات البريدية
46,5%	90 407	61 705	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
46,7%	89 789	61 187	الأصول المالية المملوكة لغاية المعاملة
19,2%	617	518	الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
NA	0	0	أدوات التغطية المشتقة
1,8%	29 307	28 777	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-10,9%	20 762	23 301	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
56,0%	8 544	5 476	أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
3,6%	29 481	28 444	سندات بكلفة هالكة
31,4%	47 712	36 304	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
2,9%	404 169	392 650	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
NA	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
9,2%	50 587	46 341	استثمارات أنشطة التأمين
9,9%	1 822	1 657	أصول عقود التأمين
-42,5%	127	221	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
5,5%	5 203	4 930	الضريبة المؤجلة - أصول
20,9%	12 184	10 074	حسابات التسوية وأصول أخرى
2,2%	71	70	أصول غير جارية موجهة للتفويت
8,3%	96	89	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
0,8%	2 264	2 245	العقارات الاستثمارية
1,5%	7 654	7 544	الأصول الثابتة غير الملموسة
5,5%	3 540	3 356	الأصول الثابتة الملموسة
-0,2%	9 935	9 955	فوارق الشراء
8,7%	716 568	659 006	مجموع الأصول

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

التطور	الربع الثالث 2024	2023	
275,0%	5	1	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
0,7%	1 683	1 671	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
0,7%	1 683	1 671	الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة
NA	0	0	الخصوم المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار أدوات التغطية المشتقة
NA	0	0	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
34,4%	65 167	48 473	ديون تجاه الزبناء
7,0%	465 865	435 522	سندات المديونية المُصدّرة
10,0%	18 089	16 445	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
NA	0	0	الضريبة الجارية - خصوم
41,2%	2 743	1 942	الضريبة المؤجلة - خصوم
13,1%	3 399	3 006	حسابات التسوية وخصوم أخرى
12,1%	20 540	18 325	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
NA	0	0	خصوم عقود التأمين
7,2%	46 845	43 700	مخصصات احتياطية
2,1%	3 733	3 657	إعانات و صناديق مماثلة
12,2%	161	143	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
-4,5%	18 540	19 415	رساميل ذاتية
4,6%	69 798	66 706	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
0,0%	14 646	14 646	احتياطيات موطدة
8,0%	45 143	41 786	- حصة المجموعة
8,1%	38 152	35 291	- حصة الأقليات
7,7%	6 992	6 495	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
30,9%	1 585	1 211	- حصة المجموعة
36,6%	536	392	- حصة الأقليات
28,2%	1 050	819	صافي أرباح السنة المالية
-7,1%	8 423	9 063	- حصة المجموعة
-4,0%	7 204	7 508	- حصة الأقليات
-21,6%	1 220	1 556	مجموع الخصوم
8,7%	716 568	659 006	

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

VI.2 حساب العائدات والتكاليف الفصلية الموطدة

التطور	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	
12,6%	22 340	19 849	فوائد وعائدات مماثلة
21,4%	-7 438	-6 126	فوائد وتكاليف مماثلة
8,6%	14 902	13 722	هامش الفوائد
3,3%	5 579	5 402	عمولات محصلة
-12,2%	-588	-670	عمولات مدفوعة
5,5%	4 991	4 732	هامش على العمولات
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن تغطية الوضعية الصافية
49,6%	4 110	2 748	صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
47,6%	4 125	2 794	صافي الأرباح والخسائر على أصول/خصوم المعاملة
-67,4%	-15	-46	صافي الأرباح والخسائر على أصول/خصوم أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-3,2%	298	307	صافي الأرباح والخسائر للأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-46,0%	63	117	صافي الأرباح والخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
23,2%	234	190	مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير (عوائد الأسهم)
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن إسقاط التصنيف المحاسبي للأصول المالية بالكلفة الهالكة
NA	0	0	صافي الأرباح والخسائر الناتجة عن إعادة التصنيف المحاسبي للأصول المالية بالكلفة الهالكة ضمن الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
35,2%	716	530	عائدات الأنشطة الأخرى
17,1%	-1 298	-1 109	تكاليف الأنشطة الأخرى
7,2%	1 455	1 357	عائدات صافية لأنشطة التأمين
12,9%	25 173	22 288	صافي مجموع الإيرادات المصرفية
0,7%	-7 995	-7 941	التكاليف العامة للاستغلال
5,2%	-1 059	-1 007	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
20,8%	16 119	13 340	النتيجة الإجمالية للاستغلال
12,8%	-3 274	-2 903	تكلفة مخاطرة الائتمان
23,1%	12 845	10 437	نتيجة الاستغلال
62,6%	8	5	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
>100%	132	-49	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى
NA	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
24,9%	12 985	10 393	الأرباح قبل احتساب الضرائب
29,4%	-4 562	-3 525	ضرائب على الأرباح
NA	0	0	صافي أرباح الضرائب على الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
22,7%	8 423	6 868	صافي الأرباح
15,1%	-1 220	-1 060	فوائد أقلية
24,0%	7 204	5 808	حصة المجموعة من صافي الأرباح

القسم الثالث : عوامل المخاطر

مخاطر أسعار 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 والخسارة

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 والخسارة
- حدود الطرف المقابل

يمكن تحليل مخاطر الصرف للتجاري وفا بنك ، إلى غاية 30 يونيو 2024 كما يلي :

النسبة المئوية من الأموال الذاتية	مقابل القيمة (بآلاف الدراهم)	سعر الصرف	الوضعية بالعملات	العملات
0,15%	98 083	9,9693	9 839	USD
-2,01%	-1 342 234	10,6655	-125 848	EUR
-0,01%	-4 651	0,06199	-75 021	JPY
0,00%	1 998	11,081	180	CHF
0,01%	9 510	12,603	755	GBP
0,01%	3 624	7,2732	498	CAD
0,00%	771	1,4301	539	DKK
0,00%	1 138	0,9349	1 218	NOK
0,00%	739	0,93681	788	SEK
0,00%	962	0,07413	12 971	DZD
0,00%	538	3,171	170	TND
0,02%	11 116	2,6573	4 183	SAR
0,00%	2 068	32,497	64	KWD
0,00%	2 974	2,7142	1 096	AED
0,00%	104	2,0464	51	LYD
0,00%	865	0,25194	3 435	MRU
0,00%	614	0,5472	1 123	ZAR
0,00%	509	1,3722	371	CNY
0,00%	-	0,2076	-	EGP
0,00%	1 039	0,01626	63 905	XOF

إلى غاية متم يونيو 2024 ، ارتفعت وضعية الصرف لأجل إلى 65,8 مليار درهم موزعة على الشكل التالي :

الأنشطة (بآلاف الدراهم)	الوضعية	القيمة المعرضة للمخاطر ليوم واحد	القيمة التنظيمية المعرضة للمخاطر ل 10 أيام
الصرف	-1 210 231	8 043	25 434
سندات الملكية	179 870	3621	11 451
النسبة بالدرهم	61 454 822	72 148	228 152
النسبة بالعملات	5 416 699	37 647	119 050

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

مخاطر السيولة

تمثل نسبة مخاطر السيولة كما يلي

التاريخ	نسبة السيولة قصيرة الأمد	التطور
30 يونيو 2024	162,0%	+ 5,0 pts
31 دجنبر 2023	157,0%	

المصدر : التجاري وفا بنك

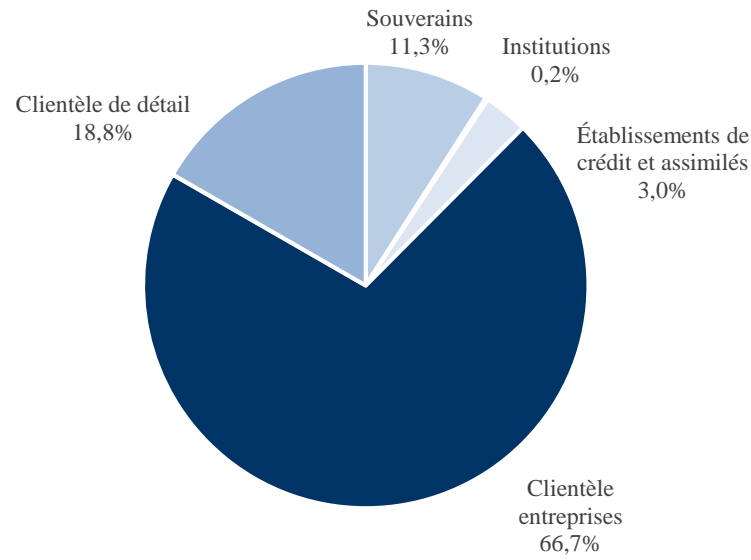
تدبير مخاطر الطرف المقابل

توزيع تعهدات المؤسسة²

حسب الطرف المقابل

تشكل التركيزات المحتملة موضوع اختبار منتظم يسفر عند الاقتضاء على عمليات تصحيحية. ويتوزع هذا التنوع كما يلي :

توزيع تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية 30 يونيو 2024



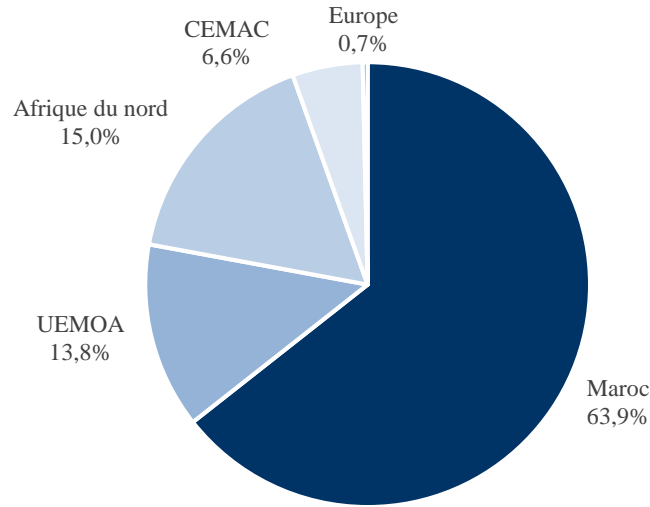
المصدر : التجاري وفا بنك

حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركيز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة تناهز 63,9%. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء

² المصدر : التجاري وفا بنك

توزيع تعهدات البنك حسب المناطق الجغرافية إلى غاية 30 يونيو 2024



المصدر : التجاري وفا بنك

حسب جودة المحفظة

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

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

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

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

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

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

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

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

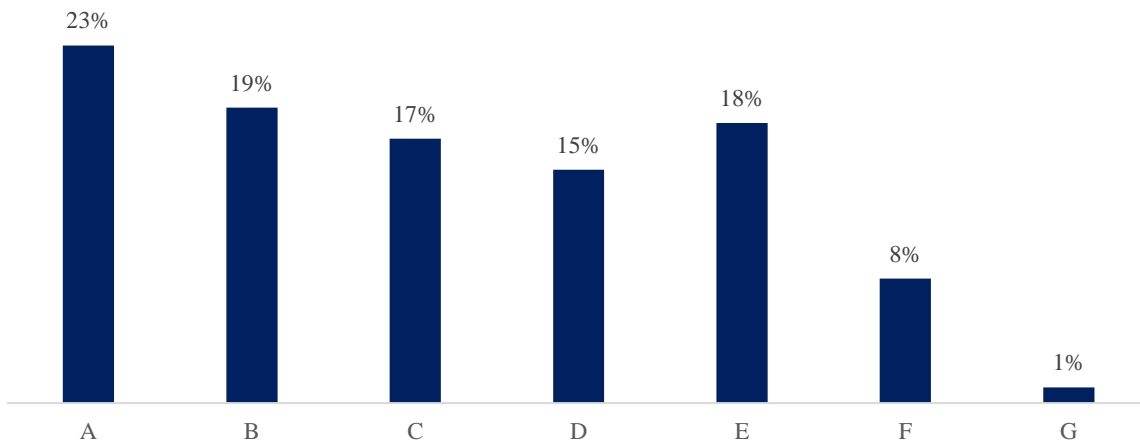
ويتميز نظام التنقيط بالخصائص التالية :

- النطاق : محفظة المقاولات باستثناء الجماعات المحلية وشركات التمويل وشركات الإنعاش العقاري ؛
- تركز منهجية التنقيط لمجموعة التجاري وفا بنك بالأساس على تنقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تخلفه عن الأداء في أفق 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 المقاول وديناميتها واستدانتها ومردوديتها وبنيتها المالية ؛
- ✓ يرتكز التنقيط النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاول. وتتولى الشبكة عملية جمع هذه المعلومات ؛
- ✓ يرتكز التنقيط السلوكي على هيئة الحساب.
- ويخضع كل تنقيط نظامي للطرف المقابل إلى ترخيص (عند كل تنقيط) من طرف لجنة القروض حسب الصلاحيات المفوضة الجاري بها العمل ؛
- ويقتصر احتمال تعثر الأداء على تقييم ملاءة الطرف المقابل، بغض النظر عن خصائص المعاملة (الضمانات، الدرجات، البنود...) ؛
- وتم ضبط أصناف مخاطر النموذج مقارنة مع أصناف مخاطر وكالات التنقيط الدولية ؛
- استعمال التنقيط الداخلي : يشكل التنقيط الداخلي حاليا جزءا لا يتجزأ من مناهج تقييم القروض واتخاذ القرارات المتعلقة بها. فخلال معالجة مقترح القرض، يتم اخذ التنقيط بعين الاعتبار. وتحدد مستويات تفويض الصلاحيات على مستوى قرارات القرض تبعا لتنقيط المخاطرة ؛
- تحيين التنقيط : يدرس من جديد تنقيط الأطراف المقابلة عند كل تجديد للملف وعلى الأقل مرة واحدة في السنة. بيد أنه يجب مراجعة تنقيط الطرف المقابل كل ستة أشهر بالنسبة للزبناء المندرجين في نطاق ملفات المقاولات تحت المراقبة (صنف "و" و "ز" أو قبل التحصيل). وبصفة عامة ، يجب أن تشكل كل معلومة جديدة ملحوظة مناسبة للتساؤل حول دقة تنقيط الطرف المقابل نحو الارتفاع أو نحو الانخفاض.
- وبخصوص مراقبة جودة المخاطر ، تدلي هيئة أنظمة تدير 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 مهيكل على ثمانية أصناف من (أ إلى ح) من ضمنها الصنف الأخير المتعلق بالتخلف عن الأداء.
- ويمنح التنقيط لكل صنف من المخاطر على مستوى سلم التنقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 أصناف موزعة على 3 فئات :
 - ✓ الأطراف المقابلة السليمة : الأصناف من أ إلى هـ
 - ✓ الأطراف المقابلة الحساسة : الأصناف و وز ؛
 - ✓ 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

وعلى صعيد التعهدات إلى غاية متم يونيو 2024 ، يتمثل توزيع المخاطر المتعلقة بنطاق المقاولات على النحو التالي :

توزيع تعهدات البنك (نطاق المقاولات) حسب أصناف المخاطر إلى غاية 30 يونيو 2024 *



المصدر : التجاري وفا بنك

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

وابتداءً 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 ابتداءً من يناير 2018.

مخاطر النسب

وفي ما يلي جدول يبين بتفصيل القيمة الصافية المحاسبية لسندات التوظيف والاستثمار للتجاري وفا بنك إلى غاية 30 يونيو 2024 :

المخصصات الاحتياطية	نقصان القيمة الكامنة	فائض القيمة الكامنة	قيمة التسديد	القيمة الرهانة	القيمة المحاسبية الإجمالية	سندات المعاملة
0	0	0	0	80 054 006	80 054 006	سندات وقيم مماثلة
				48 763 721	48 763 721	سندات الاقتراض
				298 500	298 500	سندات حقوق أخرى
				12 685 307	12 685 307	سندات الملكية
				18306478	18306478	شهادات الصكوك
				0	0	
17 651	17 651	3 654		1 133 686	1 151 337	سندات التوظيف
						سندات وقيم مماثلة
				1 110 986	1 110 986	سندات الاقتراض
						سندات حقوق أخرى
17 651	17 651	3 654		22 700	40 351	سندات الملكية
						شهادات الصكوك
				16 655 990	16 655 990	سندات الاستثمار
						سندات وقيم مماثلة
				15 256 882	15 256 882	سندات الاقتراض
				200 000	200 000	سندات حقوق أخرى
				1 199 108	1 199 108	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 الرهانة توافقت مع قيمة السوق. وفي حالة نقصان القيمة الكامنة، يتم تشكيل مخصص احتياطي

المخاطر التنظيمية

نسبة الملاءة لمجموعة التجاري وفا بنك

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

التطور	النصف الأول 2024	2023	
4,2%	57 733	55 427	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
4,0%	63 236	60 831	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
0,7%	479 100	475 884	المخاطر المرجحة (3)
+ 1,4 pts	10,2%	9,8%	نسبة CET1
+ 0,4 pts	12,1%	11,6%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)
+ 0,4 pts	13,2%	12,8%	نسبة الملاءة (2) / (3)
+ 5,0 pts	162,0%	157,0%	LCR
- 0,0 pts	8,5%	8,5%	نسبة الرافعة

بملايين الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

إلى غاية 30 يونيو 2024، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,4 نقطة مقارنة مع متم 2023 لتبلغ 12,1% (مقابل النسبة الدنيا التنظيمية 9%) . وسجلت نسبة الملاءة ارتفاعا قدره 0,4 نقطة بحوالي 13,2% في يونيو 2024 (مقابل نسبة دنيا تنظيمية قدرها 12%) .

نسبة الملاءة للتجاري وفا بنك ش.م

يعرض الجدول التالي لنسبة ملاءة مجموعة التجاري وفابنك في الفترة المدروسة

التطور	النصف الأول 2024	2023	
6,1%	43 000	40 537	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
6,4%	47 570	44 725	الأموال الذاتية التنظيمية(2)
1,2%	296 510	293 028	المخاطر المرجحة(3)
+ 0,7 pts	11,5%	10,8%	نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول
+ 0,7 pts	14,5%	13,8%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)
+ 0,8 pts	16,0%	15,3%	نسبة الملاءة (2) / (3)
+ 20,0 pts	157,0%	137,0%	LCR
+ 0,4 pts	9,5%	9,1%	نسبة الرافعة

بملايين الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

إلى غاية 30 يونيو 2024، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,7 نقطة مقارنة مع متم 2023 لتبلغ 14,5% (مقابل النسبة الدنيا التنظيمية 9%) . وسجلت نسبة الملاءة ارتفاعا قدره 0,8 نقطة بحوالي 16,0% في يونيو 2023 (مقابل نسبة دنيا تنظيمية قدرها 12%) .

نسبة الملاءة المتوقعة

تعتبر النسب المتوقعة للتجاري وفا بنك على أساس فردي وموطد إلى غاية متم يونيو 2024 أكبر من الحد الأدنى التنظيمي المعمول به : 9,0% على مستوى نسبة الملاءة على الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 و 12,0% على مستوى الأموال الذاتية الإجمالية بفضل السياسة الداخلية لتدبير رأس المال.
ويتم حساب الأموال الذاتية الاحترازية طبقا للدورية رقم 2013 G 14 والنشرة التقنية رقم 01 /DSB/2018 التي تدرج تأثيرات المعيار الدولي التاسع لإعداد التقارير المالية .
ويعرض الجدول أدناه تطور نسبة الملاءة المتوقعة للتجاري وفابنك خلال 18 شهرا المقبلة :

ديونيو 24	ديونيو F25	ديونيو F24	ديونيو F25	
34,0	36,4	34,4	36,2	الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)
43,0	45,4	43,4	45,2	الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)
4,6	4,5	5,2	4,1	الأموال الذاتية من الفئة 2 (3)
47,6	49,9	48,6	49,3	الأموال الذاتية التنظيمية (4)
296,5	309,0	303,2	314,5	المخاطر المرجحة
11,5%	11,8%	11,4%	11,5%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (4) (CET1)
14,5%	14,7%	14,3%	14,4%	نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) / (4)
16,0%	16,1%	16,0%	15,7%	نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)

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

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

ديونيو 24	ديونيو F25	ديونيو F24	ديونيو F25	
48,7	53,5	50,6	56,4	الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)
57,7	62,5	59,6	65,4	الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)
5,5	5,2	5,9	4,6	الأموال الذاتية من الفئة 2 (3)
63,2	67,6	65,5	69,9	الأموال الذاتية التنظيمية (4)
479,1	521,8	501,8	537,0	المخاطر المرجحة
10,2%	10,2%	10,1%	10,2%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (4) (CET1)
12,1%	12,0%	11,9%	12,2%	نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) / (4)
13,2%	13,0%	13,1%	13,0%	نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)

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

تدبير مخاطر الدول

منهجية تدبير مخاطر الدول

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

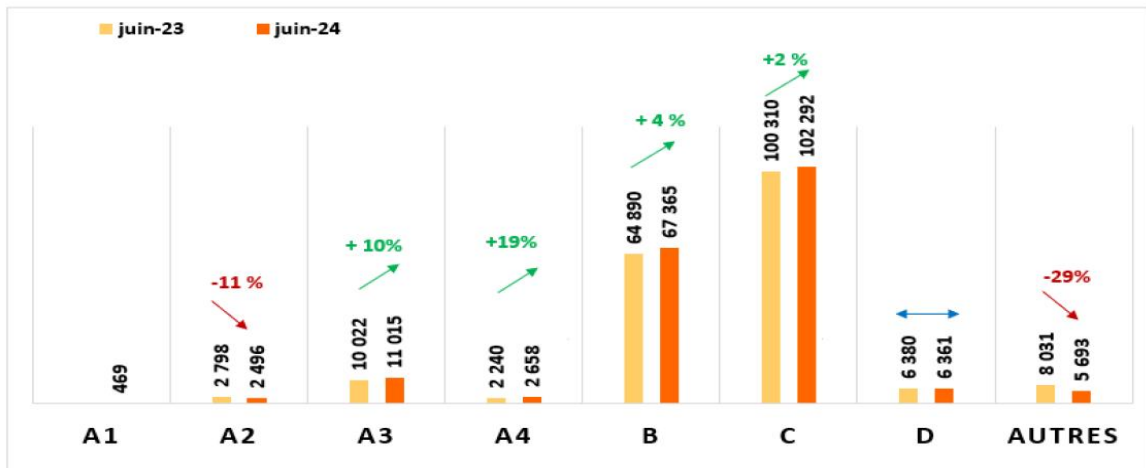
وترتكز هذه المنهجية على المحاور التالية :

- يشكل ميثاق مخاطر الدول الذي اعتمده جهاز التسيير وصادق عليه الجهاز الإداري إطارا مرجعيا ينظم الأنشطة التي تترتب عنها المخاطر الدولية بالنسبة للبنوك ؛
- إحصاء وتقييم المخاطر الدولية : ينتشر النشاط المصرفي وشبه المصرفي للتجاري وفا بنك سواء على صعيد السوق المحلية أو على صعيد الدول الأجنبية من خلال شركاته التابعة أو فروعها 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 41% من تعرضات البنك للمخاطر الدولية تتركز في بلدان مرتفعة المخاطر على سلم كوفاس.

توزيع تعرضات مخاطر الدول وفق سلم كوفاس³ - 30 يونيو 2024

Millions MAD



المصدر : التجاري وفا بنك

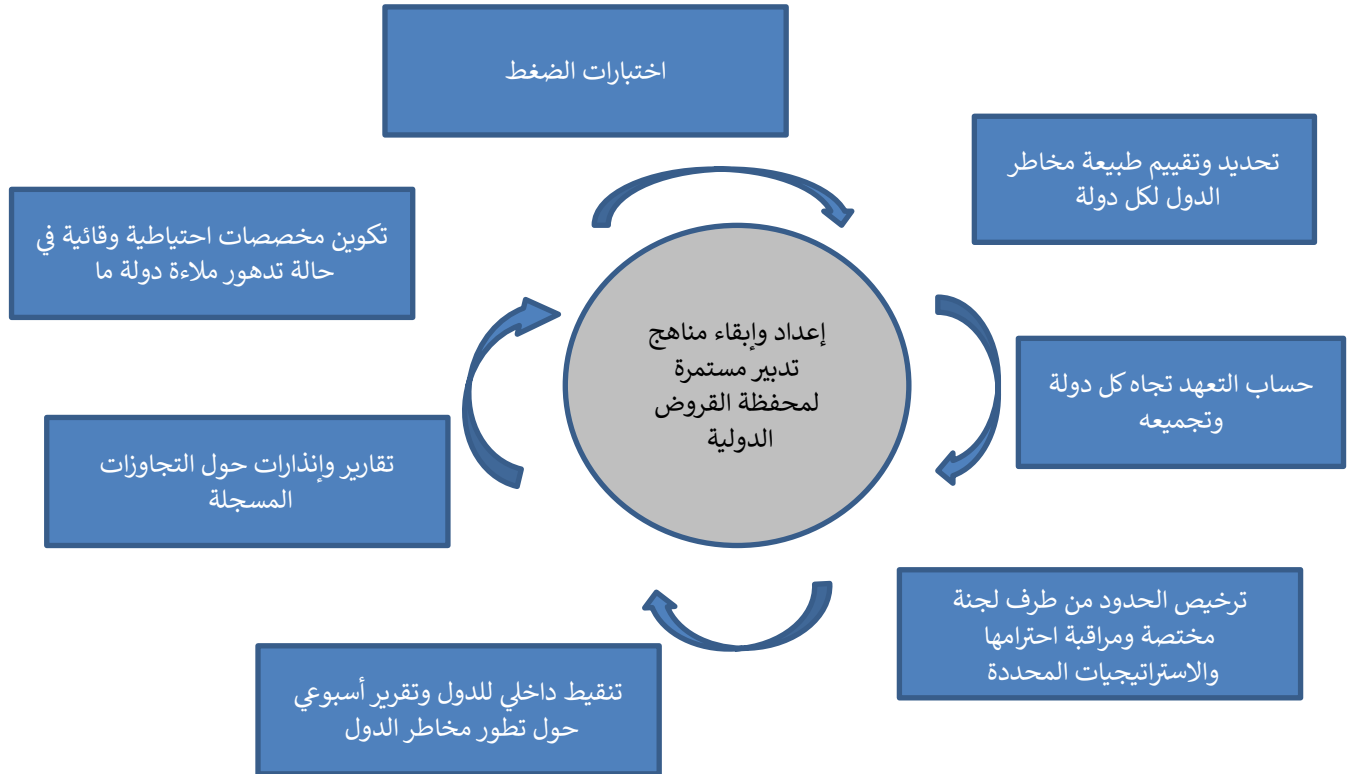
- فضلا عن التحليل الفردي للتعهدات حسب الدولة التي تشتغل بها كل الفروع وكذلك المقر الرئيسي، تسمح قواعد توطيد حالات التعرض لمخاطر الدول بوضع تصور عام على التعهدات الإجمالية للمجموعة ؛
- إعداد ونشر تقرير أسبوعي لتطور المخاطر الدولية يلخص كافة الأحداث البارزة خلال الأسبوع (تغيرات تصنيف الوكالات ...) مع تحيين قاعدة " العالم" في مجال التنقيط السيادي للدول من طرف وكالات ستاندر أند بورس و موديز وفيتش و كوفاس ومنظمة التعاون والتنمية الأوروبية والتنقيط الداخلي للبنك وأدوات مقايضة مخاطر الائتمان للدول.

- إعداد تنقيط داخلي اقتصادي لمخاطر الدول يجسد مستدل هشاشة الدول. ويعتمد هذا التنقيط على مقارنة متعددة المعايير التي تجمع بين المؤشرات الماكرواقتصادية ، وتنقيط الوكالات وكذا معطيات السوق وأساسا أدوات مقايضة مخاطر الائتمان باعتباره مؤشرا لاحتمال التعثر المرتبط بكل مؤسسة مصدرية.
- إعداد تنقيط داخلي لسياسة مخاطرة الدول يجسد هشاشة الدول في مواجهة عدم الاستقرار السياسي. ويرتكز التنقيط على مقارنة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء (ضمان قضائي، محيط قانوني) ، ادارة والبيروقراطية، إعادة توزيع الثروات ومؤشر الديمقراطية وكذا تنقيط محيط الأعمال الذي يمكن من دراسة التنظيمات والقوانين التي تشجع النشاط الاقتصادي وتلك التي تحد منه.

³ تمثل النسبة المئوية وزن كل منطقة جغرافية في توزيع تعرضات المخاطر حسب سلم كوفاس

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

منهجية تدبير مخاطر الدول



تتبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2024 تحت المرجع VI/EM/037/2024 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.