

# ملخص بيان المعلومات



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

## التجاري وفابنك

### إصدار سندات تابعة بمبلغ إجمالي قدره 1 000 000 000 درهم

الشرط "A" مدرج	الشرط "B" مدرج	الشرط "C" غير مدرج	الشرط "D" غير مدرج
الحد الأقصى	1 000 000 000 درهم	1 000 000 000 درهم	1 000 000 000 درهم
عدد السندات	10 000 سند تابعي	10 000 سند تابعي	10 000 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم
الأجل	7 سنوات	7 سنوات	7 سنوات
سر الفائدة	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 ، أي 3,33%. تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 4,08% و 4,18%.	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 ، أي 3,33%. تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 4,08% و 4,18%.	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لمدة 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 ، أي 2,60%. تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 3,35% و 3,45% بالنسبة للسنة الأولى.
تسديد المبلغ الأصلي	تسديد نهائي	تسديد نهائي	تسديد نهائي
علاوة المخاطرة	بين 75 و 85 نقطة أساس	بين 75 و 85 نقطة أساس	بين 75 و 85 نقطة أساس
ضمان	بدون ضمان	بدون ضمان	بدون ضمان
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية	مناقصة على الطريقة الفرنسية	مناقصة على الطريقة الفرنسية
قابلية تداول السندات	في بورصة الدارالبيضاء	في بورصة الدارالبيضاء	بالتراضي (خارج البورصة)
الشرط "E" مدرج	الشرط "F" غير مدرج		
الحد الأقصى	1 000 000 000 درهم	1 000 000 000 درهم	
عدد السندات	10 000 سند تابعي	10 000 سند تابعي	
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	
الأجل	10 سنوات	10 سنوات	
سر الفائدة	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 ، أي 3,62%. تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 4,52% و 4,62%.	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 ، أي 3,62%. تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 4,52% و 4,62%.	
تسديد المبلغ الأصلي	تسديد نهائي	تسديد نهائي	
علاوة المخاطرة	بين 90 و 100 نقطة أساس	بين 90 و 100 نقطة أساس	
ضمان	بدون ضمان	دون ضمان	
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية	مناقصة على الطريقة الفرنسية	
قابلية تداول السندات	في بورصة الدارالبيضاء	بالتراضي (خارج البورصة)	

فترة الاكتتاب: من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات

الهيئة الاستشارية

Attijari Finances Corp.



Attijariwafa bank  
CORPORATE FINANCE

الهيئة المكلفة بتسجيل العملية

Attijari Intermédiation



Attijariwafa bank  
BOURSE

الهيئة المكلفة بالتوظيف



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

#### تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام منشور مجلس القيم المنقولة، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو العموم إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 02 دجنبر 2015 تحت المرجع VI/EM/035/2015.

## تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 02 دجنبر 2015 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار اقتراض لسندات تابعة من طرف التجاري وفا بنك.

ويمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة في كل حين أو داخل أجل 48 ساعة في الأماكن التالية :

• في المقر الرئيسي لمجموعة التجاري وفا بنك : الكائن بشارع مولاي يوسف، رقم 2، الدارالبيضاء.  
الهاتف : 05.22.29.88.88 ؛

• في مقر شركة التجاري فينانس كورب، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدارالبيضاء.  
الهاتف : 05.22.47.64.35 .

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدارالبيضاء وعلى موقعها الإلكتروني [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) وكذلك على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma).

## الفصل الأول : تقديم العملية

### 1. الهدف من العملية

يوصل التجاري وفابنك وضع وتنفيذ استراتيجيته التتموية :

- على الصعيد الدولي، لاسيما من خلال تعزيز حضوره في المغرب العربي وتطوير أنشطته في وسط وغرب إفريقيا;
- على مستوى السوق المحلية، من خلال تعميم التعامل البنكي وتمويل المشاريع الكبرى للمملكة وتمويل خدمات التقسيط البنكي من خلال منح قروض السكن وقروض التجهيز للأسر.

ويكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز نسبة الملاءة للتجاري وفابنك ؛
- تمويل التطور الدولي والمحلي للبنك.

وسيتم تصنيف الأموال المحصلة من هذا الإصدار الخاص بالسندات التابعة ضمن الأموال الذاتية التكميلية للبنك، طبقاً للمخطط المحاسبي لمؤسسات الائتمان.

### 2. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 10 000 سند ت ا ب عي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي للعملية إلى 1 000 000 000 درهم (مليار درهم).

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

خصائص الشطر "A" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 7 سنوات و مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للسندات المصدرة	1 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	10 000 سند ت ا ب عي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

22 دجنبر 2015	تاريخ الانتفاع
22 دجنبر 2022	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص
<p><b>سعر فائدة قار</b></p> <p>يحدد سعر الفائدة الإسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب بالرجوع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015، أي 3,33%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 4,08% و 4,18%.</p> <p>يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 7 سنوات (أساس حسابي)</p>	سعر الفائدة الإسمي
بين 75 و 85 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 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</p>	الفوائد
<p>سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر "A" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 17 دجنبر 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز 990189 والشريط OB189</p> <p>وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يفوق أو يساوي المبلغ الإجمالي المخصص للأشطر "A" و "B" و "E" 20 000 000 درهم.</p> <p>وإذا كان عند إقفال فترة الاكتتاب، مجموع المبالغ للأشطر "A" و "B" و "E" أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الأشطر.</p>	إدراج السندات
سيتم الإدراج في الشطر "A" من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.	مسطرة الإدراج الأول

<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	<p><b>الاستحقاق / التسديد العادي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض التسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار ويمتنع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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 المقترضات القانونية والتنظيمية. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>في حالة الإلغاء، يجب على المصدر إعلام البورصة بالسندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>التجاري للوساطة</p>	<p><b>الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</b></p>
<p>تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر "A" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء.</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>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 سندات 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>رتبة الاقتراض</p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكن 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>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب السعيدي حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتاً. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.</p> <p>علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات لانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحكمة المختصة</p>

خصائص الشطر "B" (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، لأجل 7 سنوات و مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	الحد الأقصى للشطر
10 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الاسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
22 دجنبر 2015	تاريخ الانتفاع
22 دجنبر 2022	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص
سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا	سعر الفائدة الاسمي
<p>بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 أي 2,60%. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 3,35% و 3,45% .</p> <p>وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل في البورصة.</p> <p>ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ب ما بين 75 و 85 نقطة أساس (بم تم تحديدها في ختام فترة الاك تتاب) ويتم تبليغه للبورصة 5 أيام عمل في البورصة على الأقل قبل التاريخ السنوي.</p>	

<p>يحدد سعر الفائدة المرجعية بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعاً (أساس نقدي)</p> <p>ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعاً (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.</p> <p>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :</p> $((( \text{السعر الحسابي} + 1 ) ^ { ( k / \text{عدد الأيام الصحيح} * ) } - 1 ) \times k / 360 ) ;$ <p>بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوماً</p>	<p><b>طريقة حساب السعر المرجعي</b></p>
<p>بين 75 و 85 نقطة أساس</p> <p>تتم مراجعة القسيمة سنوياً في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لبورصة الدار البيضاء داخل أجل 5 أيام عمل بالبورصة قبل التاريخ السنوي من طرف المصدر.</p> <p>وسيشكل سعر الفائدة المراجع موضوع إعلان في نشرة الإدراج لبورصة الدار البيضاء.</p>	<p><b>علاوة المخاطرة</b></p> <p><b>تاريخ تحديد أسعار الفائدة</b></p>
<p>تسدّد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعاً للصيغة التالية</p> <p>القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام المضبوط / 360</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر "B" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 17 دجنبر 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز 990191 والشريط .OB191</p> <p>وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يفوق أو يساوي المبلغ الإجمالي المخصص للأشطر "A" و "B" و "E" 20 000 000 درهم.</p> <p>وإذا كان عند إقفال فترة الاكتتاب، مجموع المبالغ للأشطر "A" و "B" و "E" أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الأشطر.</p>	<p><b>إدراج السندات</b></p>
<p>سيتم الإدراج في الشطر "B" من خلال إدراج مباشر طبقاً للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p><b>مسطرة الإدراج الأول</b></p>

<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	<p><b>الإستحقاق /التسديد العادي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض بالتسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار وتمتع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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 المقترضات القانونية والتنظيمية. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>في حالة الإلغاء ، يجب على المصدر إعلام البورصة بالسندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>التجاري للوساطة</p> <p>تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر "B" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء.</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</b></p> <p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند التابعة.</p> <p>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.</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 الرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات التابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p><b>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p><b>ضمان استعادة الاموال</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>
<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب السعيدي حديد ممثلا بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتا. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.</p> <p>علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p><b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b></p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>القانون المطبق المحكمة المختصة</b></p>

## خصائص الشطر "C" (سندات بسعر فائدة قار ، لأجل 7 سنوات و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	المبلغ الأقصى للسندات المصدرة
10 000 سند ت ا ب عي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
22 دجنبر 2015	تاريخ الانتفاع
22 دجنبر 2022	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص
سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الإسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب بالرجوع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015، أي 3,33%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 4,08% و 4,18%. يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 7 سنوات (أساس حسابي)	سعر الفائدة الإسمي
بين 75 و 85 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية : القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي	الفوائد

<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	<p><b>الاستحقاق/ التسديد العادي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض التسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار ويمتنع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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 المقترضات القانونية والتنظيمية. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>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 سندات 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>رتبة الاقتراض</p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكن 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>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب السعيدي حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتاً. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.</p> <p>علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحكمة المختصة</p>

خصائص الشطر "D" (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة، لأجل 7 سنوات و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	الحد الأقصى للشطر
10 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الاسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
22 دجنبر 2015	تاريخ الانتفاع
22 دجنبر 2022	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص
سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا	سعر الفائدة الاسمي
<p>بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015 أي 2,60%. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 3,35% و 3,45% .</p> <p>وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل في البورصة.</p> <p>ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ب ما بين 75 و 85 نقطة أساس (باتتكالال ترتف ماتخ يف اهدي دحت متي). ويتم تبليغه لحاملي ال سندات 5 أيام عمل على الأقل قبل التاريخ السنوي.</p>	

<p>يحدد سعر الفائدة المرجعية بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعاً (أساس نقدي)</p> <p>ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعاً (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.</p> <p>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :</p> $((( \text{السعر الحسابي} + 1 ) ^ { ( k / \text{عدد الأيام الصحيح} * ) } - 1 ) \times k / 360 ) ;$ <p>بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوماً</p>	<p><b>طريقة حساب السعر المرجعي</b></p>
<p>بين 75 و 85 نقطة أساس</p>	<p><b>علاوة المخاطرة</b></p>
<p>تتم مراجعة القسيمة سنوياً في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم تبليغ سعر الفائدة لحاملي السندات من طرف المصدر في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية داخل أجل 5 أيام عمل بالبورصة على الأقل قبل التاريخ السنوي.</p> <p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية</p> $\text{القيمة الإسمية} \times \text{سعر الفائدة الإسمي} \times \text{عدد الأيام المضبوط} / 360$	<p><b>تاريخ تحديد أسعار الفائدة</b></p> <p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	<p><b>الإستحقاق /التسديد العادي</b></p>

<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض بالتسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار وتمتع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند التابعة.</p> <p>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.</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 الرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات التابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p><b>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p><b>ضمان استعادة الاموال</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>

<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب السعيدي حديد ممثلا بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتا. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.</p> <p>علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p><b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b></p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>القانون المطبق المحكمة المختصة</b></p>

**خصائص الشطر "E" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 10 سنوات و مدرجة في بورصة الدار البيضاء)**

<p>سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.</p>	<p><b>طبيعة السندات</b></p>
<p>لحاملا</p>	<p><b>الشكل القانوني</b></p>
<p>1 000 000 000 درهم</p>	<p><b>المبلغ الأقصى للسندات المصدرة</b></p>
<p>10 000 سند تا ب عي</p>	<p><b>العدد الأقصى للسندات المصدرة</b></p>
<p>100 000 درهم</p>	<p><b>القيمة الإسمية</b></p>
<p>100% أي 100 000 درهم</p>	<p><b>سعر الإصدار</b></p>
<p>10 سنوات</p>	<p><b>مدة الاقتراض</b></p>
<p>من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية</p>	<p><b>فترة الاكتتاب</b></p>
<p>22 دجنبر 2015</p>	<p><b>تاريخ الانتفاع</b></p>
<p>22 دجنبر 2025</p>	<p><b>تاريخ الاستحقاق</b></p>
<p>مناقصة على الطريقة الفرنسية</p>	<p><b>طريقة التخصيص</b></p>

<p><b>سعر فائدة قار</b></p> <p>يحدد سعر الفائدة الإسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات المحتسب بالرجوع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015، أي 3,62%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 90 و 100 نقطة أساس، أي ما بين 4,52% و 4,62%.</p> <p>يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 10 سنوات (أساس حسابي)</p>	<p><b>سعر الفائدة الإسمي</b></p>
<p><b>بين 90 و 100 نقطة أساس</b></p>	<p><b>علاوة المخاطرة</b></p>
<p><b>الفوائد</b></p> <p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتقاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك 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</p>	
<p><b>إدراج السندات</b></p> <p>سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر "E" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 17 دجنبر 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز <b>990193</b> والشريط <b>OB193</b></p> <p>وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يفوق أو يساوي المبلغ الإجمالي المخصص للأشطر "A" و "B" و "E" 20 000 000 درهم.</p> <p>وإذا كان عند إقفال فترة الاكتتاب، مجموع المبالغ للأشطر "A" و "B" و "E" أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الأشطر.</p>	
<p><b>مسطرة الإدراج الأول</b></p> <p>سيتم الإدراج في الشطر "E" من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	
<p><b>الاستحقاق/ التسديد العادي</b></p> <p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	

<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض التسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار ويمتتع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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 المقترضات القانونية والتنظيمية. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>في حالة الإلغاء ، يجب على المصدر إعلام البورصة بالسندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>التجاري للوساطة</p> <p>تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر "E" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء.</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</b></p> <p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>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.</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 لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكن إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p><b>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</b></p>

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص	ضمان استعادة الاموال
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفا بنك مكتب السعيدي حديد ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلا مؤقتا. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة. علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل مجموع حاملي السندات
القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء	القانون المطبق المحكمة المختصة

خصائص الشطر "F" ( سندات بسعر فائدة قار ، لأجل 10 سنوات و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء )

سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحاملا	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	المبلغ الأقصى للسندات المصدرة
10 000 سند ت ا ب عي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
10 سنوات	مدة الاقتراض
من 10 إلى 14 دجنبر 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
22 دجنبر 2015	تاريخ الانتفاع
22 دجنبر 2025	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص

<p><b>سعر فائدة قار</b></p> <p>يحدد سعر الفائدة الإسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات المحتسب بالرجوع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 نونبر 2015، أي 3,62%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 90 و 100 نقطة أساس، أي ما بين 4,52% و 4,62%.</p> <p>يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 10 سنوات (أساس حسابي)</p>	<p><b>سعر الفائدة الإسمي</b></p>
<p><b>بين 90 و 100 نقطة أساس</b></p>	<p><b>علاوة المخاطرة</b></p>
<p><b>الفوائد</b></p> <p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتقاع الاقتراض، أي في 22 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 22 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه التجاري وفابنك 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</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفابنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفابنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفابنك، تابعا للديون الأخرى.</p>	<p><b>الاستحقاق/ التسديد العادي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام خلال كامل مدة الاقتراض التسديد المبكر للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار ويمتنع على القيام بتسديد مبكر قبل مدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار. وبعد انقضاء خمس سنوات، لا يمكن القيام بتسديد مبكر إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب.</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. 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. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>

<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقاً 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 تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات 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.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكن إصدارها لاحقاً من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p><b>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p><b>ضمان استعادة الاموال</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>
<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 7 شتنبر 2015، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب السعيدي حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيل مؤقّتاً. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C و D و E و F من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة. علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات لانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p><b>تمثيل مجموع حاملي السندات</b></p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>القانون المطبق المحكمة المختصة</b></p>

### III. الجدول الزمني للعملية

الأجل	المراحل	الترتيب
2 دجنبر 2015	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	1
2 دجنبر 2015	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار بالموافقة	2
2 دجنبر 2015	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤثر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	3
3 دجنبر 2015	نشر الإعلان المتعلق بإدراج السندات المصدرة في إطار الاشطر "A" و "B" و "E" بنشرة الإدراج ببورصة الدار البيضاء	4
4 دجنبر 2015	نشر ملخص بيان المعلومات	5
10 دجنبر 2015	فتح فترة الاكتتاب	6
14 دجنبر 2015	إغلاق فترة الاكتتاب	7
15 دجنبر 2015	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية قبل 10h00 صباحا	8
17 دجنبر 2015	إدراج السندات الإعلان عن نتائج العملية بنشرة الإدراج تسجيل العملية في البورصة	9
22 دجنبر 2015	التسديد/التسليم	10

### الفصل الثاني : نبذة عامة عن التجاري وفا بنك

#### IV. معلومات ذات طابع عام

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	<a href="http://www.attijariwafabank.com">www.attijariwafabank.com</a>
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	«تهدف الشركة للقيام ، في جميع الدول، بكافة العمليات البنكية والمالية وتلك المتعلقة بالقروض والعمولات، وبصفة عامة ، مع مراعاة القيود الناجمة عن المقتضيات القانونية الجاري

## الأساسي

بها العمل، القيام بجميع العمليات المرتبطة بها بشكل مباشر أو غير مباشر ، لاسيما العمليات التالية دون أن يكون لجردها أي طابع حصري :

- تسلم الودائع من العموم في حسابات أو بأي طريقة أخرى ، سواء كانت مدرة أو غير مدرة للفوائد ، قابلة للتسديد عند 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 تتجزأ 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 بتسييفات 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.
- استلام جميع السندات والقيم والأغراض على شكل وديعة ؛ القبول والقيام بجميع أداءات وتحصيلات الكمبيالات والسندات لأمر والشيكات و الضمانات وقسيمات الفوائد أو الريعيات والقيام بدور الوسيط لشراء أو بيع أي شكل من الأموال العمومية أو الأسهم أو السندات أو الحصص المستفيدة ؛
- قبول أو تخويل كل الإرصادات 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 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؛
- 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.»

رأسمال الشركة قبيل هذه العملية	260 272 035 2 درهم محرر بالكامل ، مكون من 203 527 226 سهم بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم.
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	باعتبار شكله القانوني، يخضع التجاري وفا بنك للقانون المغربي والقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتنظيمه

## المؤسسة المصدرة

بواسطة القانون 05-20.

بحكم نشاطه ، يخضع التجاري وفا بنك لظهير شريف رقم 14-193-1 الصادر في الأول من ربيع الأول 1436 ب إصدار قانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون المصرفي)؛  
باعتباره شركة مدرجة في البورصة، يخضع التجاري وفا بنك للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :

- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 211-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة القيم المعدل والمتمم بواسطة القوانين رقم 96-34 و 00-29 و 01-52 و 06-45 ؛
- النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 88-499 صادر في 27 يوليوز 1998 ومعدل بموجب قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1960 صادر في 30 أكتوبر 2001. وتم تعديل هذا الأخير بواسطة تعديل يونيو 2004 ودخل حيز التنفيذ في 22 نونبر 2004 وكذا القرار رقم 08-1268 الصادر في 7 يوليوز 2008 ؛
- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 01-23 و 05-36 و 06-44 .
- النظام العام لمجلس القيم المنقولة المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-822 صادر في 14 أبريل 2008.
- منشور مجلس القيم المنقولة ؛
- ظهير شريف 3-95-1 صادر في 24 شعبان 1415 بتنفيذ القانون رقم 35-94. المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.
- ظهير شريف رقم 1.96.246 صادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغير والمتمم بواسطة القانون رقم 02-43 ؛
- 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 ؛
- ظهير شريف رقم 21-04-1 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه بواسطة القانون رقم 06-46 ؛
- منشور بنك المغرب رقم 2/G/96 الصادرة في 30 يناير 1996 المتعلقة بشهادات الإيداع وملحقها التعديلي.

## 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 لدار البيضاء

## V. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة<sup>1</sup>

إلى غاية 30 يونيو 2015، يقدر رأسمال التجاري وفا بنك بمبلغ 2 035 272 260 درهم، موزع على 203 527 226 سهما بقيمة إسمية تبلغ 10 دراهم للسهم الواحد. ويوزع هذا الرأسمال على الشكل التالي:

النسبة المئوية من حقوق التصويت	النسبة المئوية من الرأسمال	عدد الأسهم المملوكة	عناوينهم	المساهمون
<b>71,75%</b>	<b>71,75%</b>	<b>146 034 797</b>		<b>1- مساهمون وطنيون</b>
<b>47,87%</b>	<b>47,87%</b>	<b>97 433 137</b>		<b>1-1 مجموعة الشركة الوطنية للاستثمار</b>
47,84%	47,84%	97 360 260	زاوية زنفة الجزائر و زنفة ديوم - الدار البيضاء	الشركة الوطنية للاستثمار
0,04%	0,04%	72 877	غير مطبقة*	فروع مختلفة للشركة الوطنية للاستثمار
<b>17,14%</b>	<b>17,14%</b>	<b>34 885 286</b>		<b>2-1 شركات التأمين</b>
8,21%	8,21%	16 708 318	16، زنفة ابو عنان - الرباط	مجموعة التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين والتعااضدية المركزية المغربية للتأمين
1,32%	1,32%	2 683 942	83، شارع الجيش الملكي - الدار البيضاء	الملكية المغربية للتأمين - الوطنية
6,61%	6,61%	13 456 468	1، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	تأمين الوفاء
1,00%	1,00%	2 036 558	120، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء	أكسا للتأمينات المغرب
<b>6,74%</b>	<b>6,74%</b>	<b>13 716 374</b>		<b>3-1 مؤسساتيون آخرون</b>
1,76%	1,76%	3 576 531	140، ساحة مولاي الحسن - الرباط	صندوق الإبداع والتدبير
0,03%	0,03%	58 466	42، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء	وفا كورب
2,16%	2,16%	4 405 769	2 شارع العلويين - الرباط	الصندوق المغربي للتقاعد
2,79%	2,79%	5 675 608	100، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
<b>5,26%</b>	<b>5,26%</b>	<b>10 715 614</b>		<b>2- مساهمون آجانب</b>
5,26%	5,26%	10 715 614	باسيو دو لا كاستيلانا رقم 24 مدريد إسبانيا	سانتوسا هولدينغ
<b>22,98%</b>	<b>22,98%</b>	<b>46 776 815</b>		<b>3- أسهم حرة</b>
20,28%	20,28%	41 281 116	غير مطبقة*	هينات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و آخرون
2,70%	2,70%	5 495 699	غير مطبقة*	موظفو البنك
<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>203 527 226</b>		<b>المجموع</b>

المصدر : التجاري وفا بنك -

<sup>1</sup> باتت الشركة الوطنية للاستثمار المساهم المرجعي في رأسمال التجاري وفا بنك في حدود 47,84 % ، نتيجة بالأساس لعملية دمج الشركة الوطنية للاستثمار لمجموعة أونافا في 31 دجنبر 2010

## VI. المجلس الإداري لمجموعة التجاري وفا بنك

إلى غاية 30 شتنبر 2015، يشرف على التجاري وفا بنك مجلس إداري يتكون من 11 عضواً ويترأسه السيد محمد الكتاني

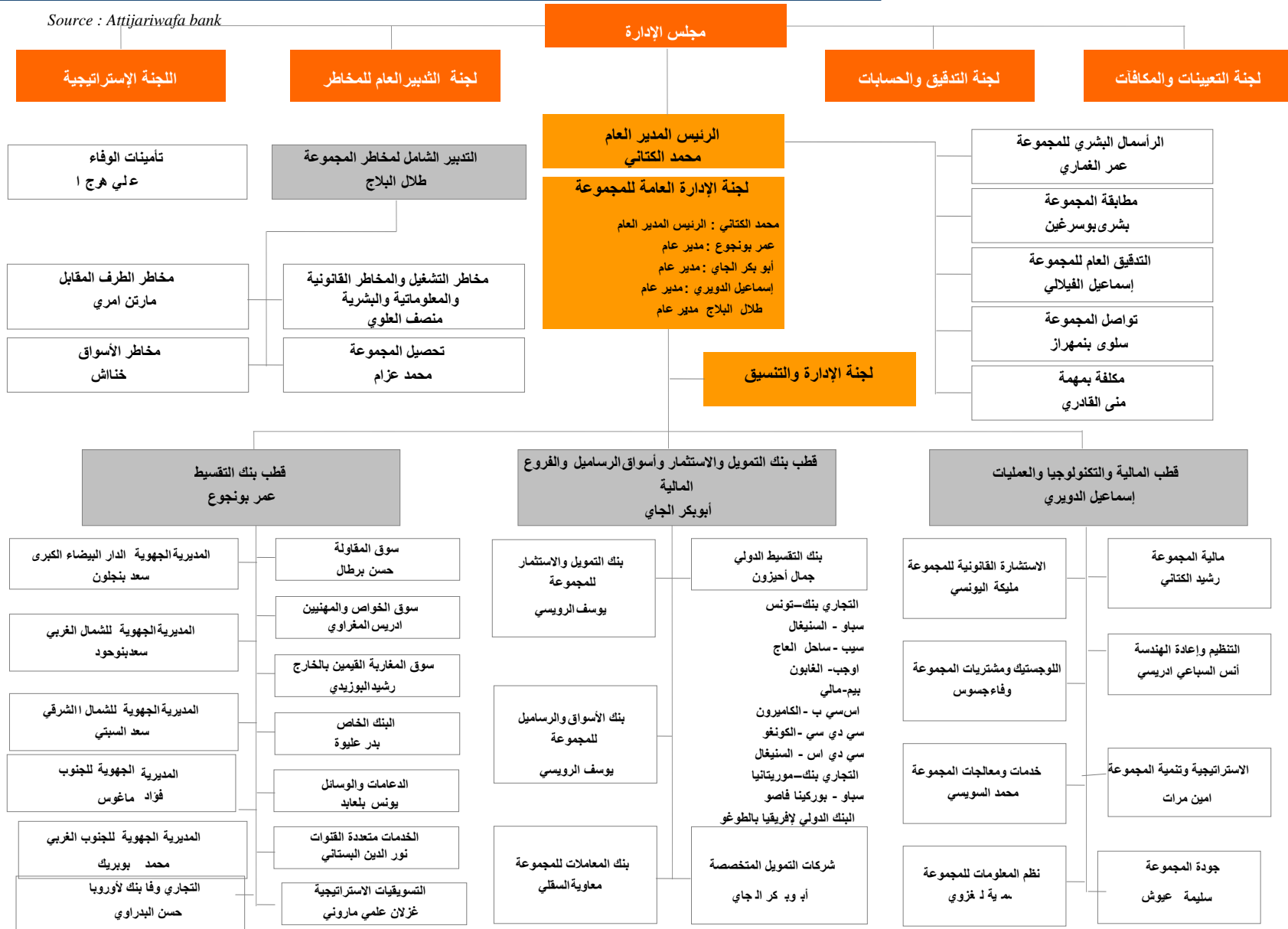
أعضاء مجلس الإدارة	تاريخ التعيين*	انتهاء مدة الانتداب
السيد محمد الكتاني رئيس المجلس الإداري	2008	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2019
السيد أنطونيو إسكاميز توريس نائب الرئيس، مستشار مدير عام	2012	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2017
سيجر يمثلها السيد محمد منير المجيدي الرئيس المدير العام	2009	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2020
الشركة الوطنية للاستثمار يمثلها السيد حسن الورياغلي الرئيس المدير العام	2011	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2016
السيد جوزي ريبك عضو مجلس الإدارة، مدير عام مساعد سانتوسا هولدينغ	2012	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2017
السيد عابد يعقوبي سوسان عضو مجلس الإدارة، رئيس مجموعة التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين	2011	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2016
السيد أدو أولسيسسي سانطونيا عضو مجلس إدارة مستقل	2014	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2019
مجموعة سانظندير يمثله السيد مانويل فاريلا مدير عام مساعد	2008	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2019
السيد عبد المجيد التزلاوي عضو مجلس الإدارة،	2014	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2016
السيد أيمن تود عضو مجلس الإدارة،	2015	الجمعية العامة العادية التي سنتبت في حسابات السنة المالية 2020
السيدة وفاء جسوس كاتبة المجلس	2000	-

المصدر : التجاري وفا بنك - \* تعيين أو تجديد مدة الانتداب

## VII. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

قبل إجراء هذه العملية ، يتوزع الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك على النحو التالي :

Source : Attijariwafa bank



## VIII. القوائم التركيبية للحسابات المجمعة للتجاري وفا بنك

1.VIII الحصيلة 2012 - يونيو 2015

الأصول	2012	2013	2014	التصف الأول 2015
القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	5 806 876	7 594 415	4 005 381	4 181 337
ديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة	28 835 051	32 342 391	33 640 290	32 544 844
تحت الطلب	7 382 447	5 286 629	8 022 540	7 394 994
لأجل	21 452 604	27 055 762	25 617 750	25 149 850
<b>حقوق على الزبناء</b>	<b>167 656 801</b>	<b>168 897 359</b>	<b>170 228 295</b>	<b>168 099 864</b>
قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	55 833 656	50 594 031	52 671 726	52 266 323
قروض التجهيز	53 314 599	55 461 129	58 369 891	53 771 748
قروض عقارية	54 357 429	56 147 102	54 542 287	55 249 660
قروض أخرى	4 151 117	6 695 097	4 644 391	6 812 133
<b>حقوق مكتسبة يشراء الفواتير</b>	<b>2 400 812</b>	<b>561 695</b>	<b>1 058 799</b>	<b>425 666</b>
<b>سندات المعاملة والتوظيف</b>	<b>52 216 361</b>	<b>51 616 324</b>	<b>49 367 508</b>	<b>58 104 772</b>
سندات الخزينة وقيم مماثلة	36 395 703	38 807 089	32 842 678	41 514 920
سندات الدين الأخرى	3 873 126	2 691 012	1 384 140	1 442 721
سندات الملكية	11 947 532	10 118 223	15 140 690	15 147 131
<b>أصول أخرى</b>	<b>2 259 048</b>	<b>3 035 592</b>	<b>2 425 647</b>	<b>4 265 497</b>
<b>سندات الاستثمار</b>	<b>0</b>	<b>10 225 201</b>	<b>9 195 147</b>	<b>6 052 862</b>
سندات الخزينة وقيم مماثلة	0	10 225 201	9 195 147	6 052 862
سندات الدين الأخرى	0	0	0	0
<b>سندات المساهمة و استعمالات مماثلة</b>	<b>12 214 528</b>	<b>12 475 572</b>	<b>12 529 449</b>	<b>12 450 649</b>
<b>ديون تابعة</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك و للإيجار</b>	<b>812 977</b>	<b>1 485 490</b>	<b>1 618 377</b>	<b>1 414 412</b>
<b>أصول ثابتة غير ملموسة</b>	<b>1 735 941</b>	<b>1 824 486</b>	<b>1 895 942</b>	<b>1 886 622</b>
<b>أصول ثابتة ملموسة</b>	<b>2 228 128</b>	<b>2 291 343</b>	<b>2 853 555</b>	<b>2 819 097</b>
<b>مجموع الأصول</b>	<b>276 166 523</b>	<b>292 349 868</b>	<b>288 818 390</b>	<b>292 245 622</b>

بالآلاف الدراهم

التجاري وفا بنك	2014	2013	2012	الخصوم
0	0	0	0	القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشبكات البريدية
34 728 561	41 530 448	53 993 083	46 972 640	ديون اتجاه المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
10 551 187	6 455 549	6 359 784	5 638 961	تحت الطلب
24 177 374	35 074 899	47 633 299	41 333 679	لأجل
195 973 529	190 719 730	174 134 658	171 916 418	ودائع الزبناء
117 786 954	116 140 652	105 275 973	102 630 602	حسابات دائنة عند الطلب
25 549 759	25 234 472	23 679 523	22 108 436	حسابات التوفير
44 639 019	41 123 434	37 972 152	40 671 312	ودائع لأجل
7 997 797	8 221 172	7 207 010	6 506 068	حسابات أخرى دائنة
6 556 309	9 292 042	7 744 448	9 211 756	أوراق مديونية مُصدرة
6 556 309	9 292 042	7 744 448	9 211 756	أوراق مديونية قابلة للتداول مصدرة
0	0	0	0	اقتراضات سندية مصدرة
0	0	0	0	أوراق مديونية أخرى مُصدرة
13 332 545	5 875 482	17 339 107	11 205 467	خصوم أخرى
2 668 628	2 634 425	1 726 395	1 277 205	مخصصات احتياطية عن المخاطر و المصاريف
0	0	0	0	مخصصات احتياطية مقننة
0	0	0	0	إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق الضمان الأخرى
9 784 285	9 778 262	10 034 909	10 369 269	ديون تابعة
420	421	420	420	فوارق إعادة التقييم
24 916 000	23 407 000	22 052 401	19 890 529	أقساط مرتبطة بالرأسمال
2 035 272	2 035 272	2 035 272	2 012 431	الرأسمال
0	0	0	0	المساهمون. رأسمال غير مدفوع (-)
1 063	1 194	-312	691	مرحل من جديد (-/+)
0	0	0	0	صافي الأرباح في انتظار التخصيص (+/-)
2 249 010	3 544 114	3 289 487	3 309 697	صافي الأرباح للسنة المالية (-/+)
292 245 622	288 818 390	292 349 868	276 166 523	مجموع الخصوم

بالآلاف الدراهم

## 2.VIII حساب العائدات والتكاليف 2012- يونيو 2015

التصف الأول 2015	التصف الأول 2014	2014	2013	2012	حساب العائدات والتكاليف
<b>I. عائدات الاستغلال البنكي</b>					
567 980	552 400	1 127 904	1 095 866	1 036 167	فوائد وعائدات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
4 673 404	4 730 781	9 512 053	9 539 872	9 425 291	فوائد وعائدات على عمليات مع الزبناء
269 868	321 527	646 626	568 528	260 065	فوائد وعائدات مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية
1 257 995	1 259 107	1 272 033	1 324 216	1 272 505	عائدات على سندات الملكية
188 512	108 363	272 712	156 437	151 931	عائدات على الأصول الثابتة ضمن عمليتي الإيجار الائتماني و الإيجار
635 017	585 615	1 269 742	1 265 049	1 252 387	عمولات على تقديم خدمات
3 521 895	2 270 307	5 014 218	2 286 956	2 516 119	عائدات بنكية أخرى
<b>11 114 671</b>	<b>9 828 100</b>	<b>19 115 288</b>	<b>16 236 924</b>	<b>15 914 465</b>	<b>المجموع I</b>
<b>II. تكاليف الاستغلال البنكي</b>					
425 273	720 109	1 335 585	1 302 654	1 264 630	فوائد وتكاليف مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
1 440 952	1 505 752	3 022 955	3 022 096	2 648 203	فوائد وتكاليف على عمليات مع الزبناء
154 570	171 361	369 168	392 180	394 061	فوائد وتكاليف مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية المصدرة
182 988	61 602	172 758	96 649	102 038	تكاليف على الأصول الثابتة ضمن عمليتي الإيجار الائتماني و الإيجار
2 749 475	951 809	2 766 270	1 287 941	1 840 236	تكاليف بنكية أخرى
<b>4 953 258</b>	<b>3 410 633</b>	<b>7 666 736</b>	<b>6 101 520</b>	<b>6 249 168</b>	<b>المجموع II</b>
<b>III. صافي الإيرادات المصرفية</b>					
20 384	20 814	62 905	129 157	72 100	عائدات الاستغلال غير البنكية
0	0	225	0	0	تكاليف الاستغلال غير البنكية
<b>IV. التكاليف العامة للاستغلال</b>					
918 923	857 792	1 773 329	1 683 047	1 610 608	تكاليف المستخدمين
57 236	56 577	111 132	108 632	101 681	الضرائب والرسوم
828 457	778 661	1 619 660	1 536 632	1 437 987	تكاليف خارجية
13 071	3 124	8 856	5 519	4 627	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
200 687	193 395	413 765	402 492	406 890	إمدادات الإهلاكات و المخصصات الاحتياطية عن الأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>2 018 374</b>	<b>1 889 549</b>	<b>3 926 742</b>	<b>3 736 322</b>	<b>3 561 793</b>	<b>المجموع IV</b>
<b>إمدادات المخصصات الاحتياطية و الخسائر على مستحقات غير قابلة للتحويل</b>					
1 186 408	1 003 853	1 520 530	1 492 915	1 014 095	إمدادات المخصصات الاحتياطية عن الديون و الالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
452 377	156 682	406 555	211 614	266 178	الخسائر على المستحقات غير القابلة للتحويل
282 430	672 690	1 033 546	604 066	464 387	إمدادات أخرى للمخصصات الاحتياطية
<b>1 921 215</b>	<b>1 833 225</b>	<b>2 960 631</b>	<b>2 308 595</b>	<b>1 744 661</b>	<b>المجموع V</b>
<b>استرجاع المخصصات الاحتياطية و تحصيل الديون الهالكة</b>					
486 526	268 383	675 084	489 971	427 927	استرجاع المخصصات الاحتياطية عن الديون و الالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
29 910	53 923	76 787	47 726	87 341	تحصيل الديون الهالكة
178 426	19 471	61 517	69 500	59 183	استرجاع لمخصصات احتياطية أخرى
<b>694 862</b>	<b>341 777</b>	<b>813 388</b>	<b>607 197</b>	<b>574 451</b>	<b>المجموع VI</b>
<b>VII الأرباح الجارية</b>					
2 777	1 828	14 446	4653	1367	عائدات غير جارية
54 712	47 166	83 439	84 430	187 049	تكاليف غير جارية
<b>2 885 135</b>	<b>3 011 946</b>	<b>5 368 254</b>	<b>4 747 064</b>	<b>4 819 712</b>	<b>VIII الأرباح قبل اقتطاع الضرائب</b>
636 125	876 110	1 824 140	1 457 578	1 510 015	الضرائب على النتيجة
<b>2 249 010</b>	<b>2 135 836</b>	<b>3 544 114</b>	<b>3 289 486</b>	<b>3 309 697</b>	<b>IX. صافي الأرباح للسنة المالية</b>

بالآلاف الدراهم

## X- القوائم التركيبية للحسابات الموحدة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

### X-1- الحصيات الموحدة 2012- يونيو 2015

التصنيف الأول 2015	2014	2013	2012	
<b>الأصول</b>				
10 080 022	8 842 320	12 830 730	10 697 230	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
54 793 415	52 389 822	40 687 887	47 428 881	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة
0	0	0	0	أدوات التغطية المشتقة
32 516 922	30 805 290	29 175 729	27 191 660	أصول مالية متاحة للبيع
17 931 460	19 305 251	18 277 416	14 005 154	السلفيات و الديون على المؤسسات الانتمانية و المؤسسات المماثلة
254 415 596	255 056 498	250 749 882	247 628 093	السلفيات و الديون على الزبناء
0	0	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
7 845 920	10 928 820	10 225 201	0	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
385 288	137 676	35 435	87 099	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
603 005	448 327	669 866	467 125	الضريبة المؤجلة - أصول
8 686 918	7 491 499	8 182 804	6 632 060	حسابات التسوية وأصول أخرى
100 366	97 089		27 698	أصول غير جارية موجهة للتفويت
977 738	920708	103 621	0	مساهمات المؤمن لهم في أرباح مؤجلة
105 202	116 861	112 666	110 396	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
1 809 121	1 830 545	1 309 214	1 246 494	العقارات الاستثمارية
5 013 423	5 056 788	4 947 698	4 953 658	الأصول الثابتة الملموسة
1 708 381	1 731 443	1 552 585	1 208 857	الأصول الثابتة غير الملموسة
6 679 244	6 684 704	6 718 819	6 620 472	فوارق
<b>403 652 020</b>	<b>401 843 640</b>	<b>385 579 553</b>	<b>368 304 877</b>	<b>مجموع الأصول</b>
<b>الخصوم</b>				
197 855	135 266	179 058	262 444	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
1 386 060	1 965 441	1 294 521	972 159	الخصوم المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة
0	0	0	0	أدوات التغطية المشتقة
35 314 259	41236001,87	53 613 257	45084894	الديون على المؤسسات الانتمانية و المؤسسات المماثلة
266 610 527	257 881 178	237 607 910	227 019 046	ديون تجاه الزبناء
12 286 352	14 253 845	12 766 065	17 726 877	سندات المديونية المصدرة
0	0	0	0	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
192 925	1 222 376	471 405	227 455	الضريبة الجارية - خصوم
2 102 596	1 700 513	1 469 254	1 496 691	الضريبة المؤجلة - خصوم
10 206 521	8 961 596	8 569 717	9 248 179	حسابات التسوية وخصوم أخرى
0	0	0	0	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
23 067 016	22 212 075	20 205 854	19 088 075	المخصصات الاحتياطية -تقنيات عقود التأمين
1 527 078	1 745 890	1 296 878	1 150 289	المخصصات الاحتياطية للمخاطر و المصاريف
164 228	147 819	135 543	164 829	إعانات، صناديق عمومية مخصصة، و صناديق خاصة للضمان
9 990 295	9 979 663	10 034 909	10 469 283	ديون تابعة
10 151 765	10 151 765	9 466 523	9 466 523	رأس المال و احتياطات مرتبطة
26 795 944	24 258 638	23 385 449	20 500 262	احتياطات موطدة
22 515 853	20 163 454	19 600 550	16 726 955	- حصة المجموعة
4 280 091	4 095 184	3 784 900	3 773 307	- حصة الأقليات
899 036	851 090	16 973	118 799	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة، حصة المجموعة
2 759 564	5 140 484	5 066 237	5 309 072	صافي الأرباح للسنة المالية
2 311 871	4 355 244	4 141 115	4 500 769	- حصة المجموعة
447 693	785 240	925 122	808 302	- حصة الأقلية
<b>403 652 020</b>	<b>401 843 640</b>	<b>385 579 553</b>	<b>368 304 877</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

بآلاف الدراهم

## X-2 حسابات العائدات والتكاليف الموحدة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية 2012-يونيو 2015

التنصف الأول 2015	التنصف الأول 2014	2014	2013	2012	
8 677 038	8 734 457	17 498 851	17 165 140	16 318 750	فوائد وعائدات مماثلة
2 925 769	3 355 681	6 472 577	6 585 060	6 283 180	فوائد وتكاليف مماثلة
<b>5 751 269</b>	<b>5 378 777</b>	<b>11 026 273</b>	<b>10 580 080</b>	<b>10 035 570</b>	<b>هامش الفوائد</b>
2 189 692	2 088 087	4 301 420	4 078 924	3 926 827	عمولات محصلة
247 517	200 745	426 256	349 017	363 283	عمولات مدفوعة
<b>1 942 175</b>	<b>1 887 343</b>	<b>3 875 163</b>	<b>3 729 908</b>	<b>3 563 544</b>	<b>هامش على العمولات</b>
1 629 056	2 032 911	3 777 540	2 302 021	2 191 512	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
211 914	226 187	346 238	627 053	508 748	صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع
<b>1 840 969</b>	<b>2 259 097</b>	<b>4 123 778</b>	<b>2 929 074</b>	<b>2 700 260</b>	<b>نتيجة أنشطة السوق</b>
2 966 204	2 817 313	6 039 398	5 572 981	5 838 200	عائدات الأنشطة الأخرى
2 746 940	2 590 687	5 614 858	4 934 596	5 088 633	تكاليف الأنشطة الأخرى
<b>9 753 677</b>	<b>9 751 843</b>	<b>19 449 755</b>	<b>17 877 445</b>	<b>17 048 941</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
3 922 368	3 714 102	7 680 810	7 183 144	6 921 521	التكاليف العامة للاستغلال
418 973	405 089	827 963	764 660	762 225	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>5 412 335</b>	<b>5 632 652</b>	<b>10 940 982</b>	<b>9 929 641</b>	<b>9 365 195</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
-1 162 502	-1 567 791	-3 034 430	-1 866 633	-1 221 748	تكلفة المخاطرة
<b>4 249 833</b>	<b>4 064 861</b>	<b>7 906 552</b>	<b>8 063 008</b>	<b>8 143 447</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
6 262	11 104	20 004	16 626	14 575	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
15 178	14 312	46 892	53 551	15 109	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى
0	0	0	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>4 271 273</b>	<b>4 090 276</b>	<b>7 973 448</b>	<b>8 133 184</b>	<b>8 173 131</b>	<b>الأرباح قبل احتساب الضرائب</b>
1 511 709	1 418 812	2 832 964	3 066 948	2 864 059	ضرائب على الأرباح
<b>2 759 564</b>	<b>2 671 465</b>	<b>5 140 484</b>	<b>5 066 237</b>	<b>5 309 072</b>	<b>صافي الأرباح</b>
447 693	410 416	785 240	925 122	808 302	الأرباح خارج المجموعة
<b>2 311 871</b>	<b>2 261 048</b>	<b>4 355 244</b>	<b>4 141 115</b>	<b>4 500 769</b>	<b>صافي الأرباح حصة المجموعة</b>

بالآلاف الدراهم

## الفصل 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.

### **1. مخاطر أسعار الفائدة والصراف**

خلال 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 **6/G/2001**.

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 وتدبير المخاطر ؛

▪ تتبع المخاطر عن طريق الوظائف الوسطية والتي تتكلف يوميا باحترام الحدود المتعلقة بمخاطر الصراف 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 :

✓ تتبع شهري للتعرض لمخاطر الصراف يسمح بحساب القيمة المقدرة للمخاطرة التي تمكن من قياس الخسارة المحتملة القصوى المرتبطة بالتعرض لمخاطر الصراف في المؤسسة ؛

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

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

ولقد تم تطوير نموذج القيمة المقدرة للمخاطرة  $VaR^1$  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 المقدرة 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.

ويفرض 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 المقدرة للمخاطرة. ويتجلى في الاعتماد على عمليات سابقة لحساب القيمة المقدرة 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.

## I-1 مخاطر النسب

يخضع النظام البنكي لتوجه نحو انخفاض أسعار الفائدة. كما أن مردود القروض إلى جانب ارتفاع تكلفة الموارد يؤثر على هوامش الوساطة البنكية. وتكمن المخاطرة التي قد يتحملها البنك في أن يؤدي التطور المستقبلي لأسعار الفائدة إلى تقليص العائدات الصافية البنكية التوقعية.

وإلى غاية 31 دجنبر 2014، بلغت قيمة محفظة الاتجار في سندات الخزينة المتداولة في السوق 26 212,1 مليون درهم بقيمة مقدرة للمخاطر ليوم واحد وصلت إلى 3,75 مليون درهم.

أما القيمة السوقية لمحفظة الاتجار في الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي في القيم المنقولة (استثمار 90% في سندات الخزينة) فبلغت 15 048,8 مليون درهم مع قيمة معرضة للمخاطر ليوم واحد في حدود 15,25 مليون درهم.

أما القيمة السوقية لمحفظة الاتجار في سندات "اليوروبوند" فبلغت 3 072,35 مليون درهم، قيمة معرضة للمخاطر ليوم واحد في حدود 4,65 مليون درهم.

<sup>1</sup> القيمة المقدرة لأصول والخصوم المالية مع مراعاة أفق زمني له حد يازة المقدرة له لمخاطرة تمثل الخسارة المحتملة القصوى لقيمة أحد الأصول أو مدفظ ومجال له لثقة

و يعرض الجدول التالي الوضعيات والقيم المعرضة للمخاطر ليوم واحد و 10 أيام لأنشطة الصرف وسندات الملكية والنسب (و هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة):

الأنشطة	الوضعية	القيمة المعرضة للمخاطرة	القيمة المعرضة للمخاطرة التنظيمية
		ليوم واحد	لعشرة أيام
الصرف	232 947 389	848 301	2 682 564
سندات الملكية	49 240 824	860 764	2 721 974
السندات وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	42 337 235 640	20 792 849	65 752 763

بالدراهم - المصدر : التجاري وفا بنك

ومن ناحية أخرى، تتم عمليات محاكاة أزمة أسعار الفائدة من أجل تحديد تأثير مثل هذه السيناريوهات على صافي الإيرادات المصرفية والقيمة الاقتصادية للأموال الذاتية.

وفي 31 دجنبر 2014، تبلغ الحساسية بالنسبة ل 200 نقطة أساس من الأزمة الموازية لارتفاع أسعار الفائدة +1,05% من صافي الإيرادات المصرفية و -2,12% من الأموال الذاتية التنظيمية.

## I.2 - مخاطر الصرف

إن كل مؤسسة بنكية معرضة لمخاطرة الصرف التي تستمد أصولها من مختلف الأنشطة البنكية ( مساهمات، فروع بالخارج، قروض بالعملات الأجنبية، سندات بالعملات الأجنبية، اقتراضات بالعملات الأجنبية، مقايضات، خيارات الصرف، الصرف لأجل، ...). ويمكن للمؤسسة البنكية أن تسجل تطورا غير إيجابي لنسب الصرف المستقبلية وتحقق بالتالي انخفاضا لها مشها التوقعي . ويمكن تحليل مخاطر الصرف للتجاري وفا بنك ، إلى غاية 30 يونيو 2015، كما يلي :

العملات	الوضعية بالعملات	الأسعار	مقابل القيمة ( بالآلاف الدراهم )	النسبة المئوية من الأموال الذاتية
الدراهم الإماراتي	3 930	2,646	10 399	0,04%
الدولار الكندي	2 795	7,825	21 874	0,08%
الفرنك السويسري	54	10,452	567	0,00%
الكرونة الدانماركية	26 189	1,462	38 293	0,14%
الدينار الجزائري	6 156	0,098	604	0,00%
الجنيه الأسترليني	658	15,324	10 091	0,04%
الين الياباني	26 765	0,079	2 125	0,01%
الدينار الكويتي	3	32,031	82	0,00%
الدينار الليبي	19	7,716	150	0,00%
الأوقية الموريتانية	3 579	0,030	106	0,00%
الكرونة النرويجية	2 557	1,239	3 168	0,01%
الريال السعودي	563	2,590	1 459	0,01%
الكرونة السويدية	4 368	1,184	5 170	0,02%
الدينار التونسي	822	5,023	4 129	0,02%
الدولار الأمريكي	73 524	9,719	714 583	2,60%
اليورو	115 975	10,911	1 265 464	4,61%
راند جنوب إفريقيا	745	0,797	594	0,00%
الين والريميني الصيني	872	1,572	1 371	0,00%

بالآلاف - المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية 30 يونيو 2015، يتوزع مجموع وضعيات الصرف للبنك على الشكل الآتي :

- على مستوى الوضعيات الطويلة، يبلغ المجموع 2 070 807 ألف درهم ؛
- على مستوى الوضعيات القصيرة، يبلغ المجموع 9 422 ألف درهم ؛

### 1.3 - تدبير الأصول والخصوم

ترتبط المخاطر البنوية 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 على مجموعة من 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) والعملية التي تم اعتمادها في كل ركن من أركان الحصيلة.

من ناحية أخرى، فضلا 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 استنفاد الجاري الموجود في المخزون والإنتاج الجديد الناجم عن الميزانية والمخطط الاستراتيجي للبنك.

## II مخاطر السيولة

من الضروري أن يترتب عن نشاط التحويل الخاص بالمؤسسات البنكية مخاطر السيولة. فباختلاف مدة الاستعمالات والموارد، تنتج فوارق على مستوى الحصيلة في حجم الأصول والخصوم مما ينجم عنه مخاطر السيولة. في حالة اختلالات بنيوية، يمكن أن يتعذر على البنك الحصول على سيولات وفق الشروط العادية من حيث الحجم ونسبة الفائدة. وفي مثل هذه الحالات، يمكن ان تؤدي الاحتياجات المستقبلية لإعادة التمويل إلى خفض الهوامش التوقعية. ويقصد بمعامل السيولة التنظيمي النسبة بين عناصر الأصول المتاحة والقابلة للإنجاز على أمد قصير و التعهدات بواسطة توقيع المستلثة من جهة و المتطلبات عند الطلب قصيرة الأمد والتعهدات الممنوحة بواسطة توقيع من جهة أخرى. ويتوزع معامل السيولة التنظيمية على الشكل التالي :

التاريخ	نسبة السيولة المغرب	التطور
31 مارس 06	92,80%	
30 يونيو 06	87,20%	-5,60 pts
31 دجنبر 06	96,40%	+9,20 pts
31 مارس 07	77,60%	-18,80 pts
30 يونيو 07	131,40%	+53,80 pts
31 دجنبر 07	107,90%	-23,50 pts
30 يونيو 08	101,60%	-6,30 pts
31 دجنبر 08	100,60%	-1,00 pt
31 مارس 09	121,01%	+20,41 pts
30 يونيو 09	100,90%	-20,11 pts
31 دجنبر 09	107,98%	+7,08 pts
31 مارس 10	94,73%	-13,25 pts
30 يونيو 10	91,48%	-3,25 pts
31 دجنبر 10	94,16%	+2,68 pts
31 مارس 11	87,02%	-7,14 pts
30 يونيو 11	95,04%	+8,02 pts
31 دجنبر 11	95,40%	0,36 pt
30 يونيو 12	80,56%	-14,84 pts
31 دجنبر 12	81,63%	1,07 pt
31 دجنبر 13	70,18%	-11,45 pts

المصدر : التجاري وفا بنك

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

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

وهكذا، ابتداء من يوليو 2015، تلزم البنوك بمراعاة معامل أدنى للسيولة بنسبة 60% ، ينبغي رفعه تدريجيا بعشر نقط سنويا ليبلغ 100% في سنة 2019 .

ويتوزع معامل السيولة قصير الأمد على الشكل التالي :

التاريخ	معامل السيولة قصير الأمد	التطور
31 دجنبر 14	120,0%	+38,9 pts
30 يونيو 15	114,0%	-6,0 pts
30 شتنبر 15	148,8%	+34,8 pts

المصدر : التجاري وفا بنك

### III 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 مخاطر 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 وصلاحيات 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 في 31 دجنبر 2014<sup>2</sup>

#### 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 مع متم 2014 على الشكل التالي :

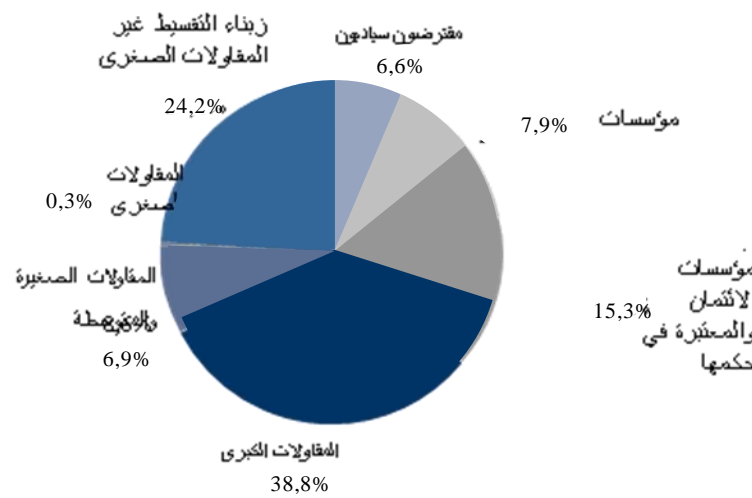
- تمثل المؤسسات المالية والشركات القابضة وشركات التأمين 17%. وتعتبر التعهدات في هذا القطاع ذات مخاطر جيدة
- يمثل قطاع البناء والأشغال العمومية ومواد البناء % 7,0 ويناهز قطاع الإنعاش العقاري % 6,0 بانخفاض مقارنة مع سنة 2013.

<sup>2</sup> المصدر : التجاري وفا بنك

## حسب الأطراف المقابلة

بناء على تقييم يراعي كافة التعهدات المرتبطة بنفس المستفيد، يعد التنوع ثابتة أساسية في سياسة تدبير مخاطر البنك. ويمكن أن يساهم في ذلك توسع وتنوع أنشطة المجموعة. وتشكل التركيزات المحتملة للمخاطر موضوع دراسة منتظمة يترتب عنها عند الاقتضاء عمليات تصحيحية. ويتجلى هذا التنوع كما يلي :

توزيع تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية متم دجنبر 2014

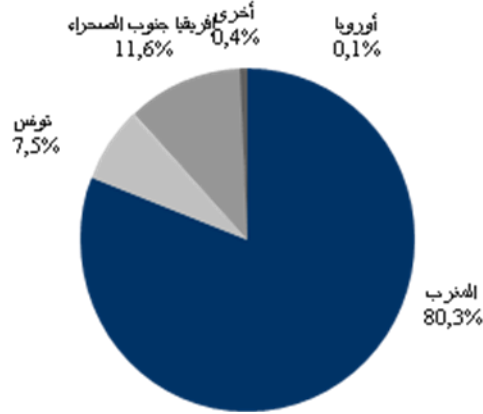


المصدر : التجاري وفا بنك

## حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركيز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة 80,3%، متبوعا بتونس. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء.

توزيع تعهدات البنك حسب المناطق الجغرافية إلى غاية مكم دجنبر 2014



المصدر : التجاري وفا بنك

على مستوى المغرب، تمثل جهة الدار البيضاء الكبرى لوحدها أزيد من 68% من تعهدات البنك، متبوعة بجهة الشمال الغربي (الرباط-طنجة) بحوالي 18%، ثم مكناس-فاس و سوس -الصحراء والريف - المنطقة الشرقية التي تمثل 3% من التعهدات لكل منطقة في حين تمثل الجهات الأخرى 4% المتبقية.

ويعزى هذا التركيز للعوامل التالية :

- لأن جهات الدار البيضاء والرباط تمثل " القلب الاقتصادي والمالي والإداري" للمملكة ؛
- توطين حسابات أهم مشاريع البنيات التحتية التي تم إطلاقها وإنجازها على مستوى الأقاليم في الدار البيضاء والرباط .

## حسب جودة المحفظة

بغية تقييم كافة الأطراف المقابلة، قامت المجموعة بتطوير نظام للتقيد يتماشى مع متطلبات " بازل 2 " . هكذا، تركز مقارنة التقيد الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تتيح لكل مؤسسة ائتمان باختيار الأنظمة و المناهج الأكثر ملائمة لنشاطها.

وبالفعل، يجب أن يتميز نظام التقيد بمعاييرين مختلفين : مخاطرة تعثر المقترض والعوامل الخاصة بالمعاملة. ويقدر الأفق الزمني لتقييمات مخاطر التعثر في سنة واحدة.

ويجب أن يتسم هذا النظام الذي يتعين أن يخضع لتصديق منتظم وتتبع للمنجزات بطابع توقعي ويأخذ بعين الاعتبار الرأي البشري.

ومن حيث الوثائق، يجب تتميط نظام التقيد وإجراءاته العملية. ويجب على الخصوص أن يعالج بعض الجوانب بشكل معمق كالتنوع في المحفظة و معايير التقيد ومسؤولية مختلف المتدخلين ووتيرة المراجعة وانخراط فريق التسيير.

ويجب أن تجمع وتخزن المعطيات حول أهم المقترضين وخصائص التسهيلات.

علاوة على ذلك، يجب أن تتوفر البنوك على نظام متين للتصديق على دقة و تناسق أنظمة ومساطر التتقيط وكذا تقدير جميع العوامل الكبرى للمخاطرة. ويجب عليها أن تبين لسلطات المراقبة بأن منهجيتها للتصديق تمكنها من تقييم منجزات أنظمتها الداخلية للتتقيط وتقييم المخاطرة بشكل ملحوظ ومتناسق.

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

وفي سنة 2010 ، وضعت مجموعة التجاري وفا بنك نموذجا جديدا للتتقيط 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 التتقيط أساسا على تتقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تعثره عن الأداء في أفق نظري لسنة واحدة . ويمنح التتقيط لكل فئة من المخاطر على مستوى سلم التتقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 درجات للمخاطر من ضمنها درجة تعثر الأداء ( أ، ب ، ج ، د ، هـ ، و، ز، ح )

التتقيط	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

ويتميز نظام التتقيط بالخصائص التالية :

- النطاق : محفظة المقاولات باستثناء الجماعات المحلية وشركات التمويل وشركات الإنعاش العقاري ؛
- ترتكز منهجية التتقيط لمجموعة التجاري وفا بنك بالأساس على تتقيط الطرف المقابل التي تجسد احتمال تخلفه عن الأداء في أفق معاينة لسنة واحدة ؛
- وينتج حساب تتقيط النظام عن جمع ثلاث أنواع من النقط : تتقيط مالي وتتقيط نوعي وتتقيط سلوكي ؛
- ✓ يرتكز التتقيط المالي على عدة عوامل مالية مرتبطة بحجم المقاوله وديناميتها واستدانتها ومردوديتها وبنيتها المالية ؛
- ✓ يرتكز التتقيط النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاوله. وتتولى الشبكة عملية جمع هذه المعلومات ؛
- ✓ يرتكز التتقيط السلوكي على هيئة الحساب.
- ويخضع كل تتقيط نظامي للطرف المقابل إلى ترخيص ( عند كل تتقيط) 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 التتقيط الدولية ؛
- ويمنح التتقيط لكل صنف من المخاطر على مستوى سلم التتقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 أصناف موزعة على 3 فئات :

✓ الأطراف المقابلة السليمة : الأصناف من أ إلى د

✓ الأطراف المقابلة الحساسة : الأصناف من هـ إلى ز ؛

✓ الأطراف المقابلة في حالة تعثر الأداء : الصنف ح ( المشكوك فيها، التراضي ، التوطيد ، التحصيل ، التموين)

- استعمال التتقيط الداخلي : يشكل التتقيط الداخلي حاليا جزءا لا يتجزأ من مناهج تقييم القروض واتخاذ القرارات المتعلقة بها. فخلال معالجة مقترح القرض، يتم اخذ التتقيط بعين الاعتبار. وتحدد مستويات تفويض الصلاحيات على مستوى قرارات القرض تبعا لتتقيط المخاطرة ؛
- تحيين التتقيط : يدرس من جديد تتقيط الأطراف المقابلة عند كل تجديد للملف وعلى الأقل مرة واحدة في السنة. بيد أنه يجب مراجعة تتقيط 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 تتقيط الطرف المقابل نحو الارتفاع أو نحو الانخفاض.

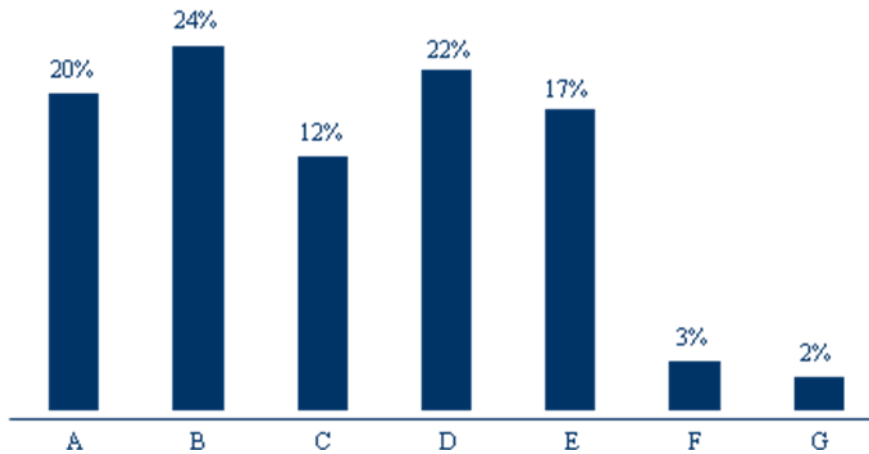
نظام التتقيط هو نظام ديناميكي، ويتوخى من مراجعته السنوية ما يلي :

- اختبار القدرة التوقعية لنموذج التتقيط ؛
- التأكد من ضبط احتمالات التعثر في الأداء بشكل جيد.

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.

وعلى صعيد التعهدات، يتمثل توزيع المخاطر المتعلقة بنطاق المقاولات على النحو التالي :

توزيع تعهدات البنك ( نطاق المقاولات) حسب أصناف المخاطرة في 31 ديسمبر 2014\*



المصدر : التجاري وفا بنك

\* لا يتضمن هذا النطاق الإدارات العمومية وشركات الإنعاش العقاري والملفات غير النشيطة والأشخاص الذاتيين والملفات المتنازع بشأنها الأساس : 4 551 : ملفا بمجموع 117 مليار من الجاري ( منها 21 مليار تطابق شركات التمويل (15) تم تصنيفها من طرف خبراء).

وابتداء العمل بنظام للتصنيف يتعلق بالإنعاش العقاري يتمحور حول بعدين أساسيين اثنين ( الزبون/ المشروع) .  
وتندرج هذه المقاربة في إطار المنهجية الرامية للمطابقة مع الطرق المتقدمة المنصوص عليها في " بازل 2".

## مخاطر سوق الأسهم

وفي ما يلي جدول يبين بتفصيل القيمة الصافية المحاسبية لسندات التوظيف والاستثمار للتجاري وفا بنك إلى غاية 31 دجنبر 2014 :

المخصصات الاحتياطية	نقصان القيمة الكامنة	فائض القيمة الكامنة	قيمة التسديد	القيمة الراهنة	القيمة المحاسبية الإجمالية	
-	-	-	-	44 292 019	44 292 019	سندات المعاملة
-	-	-	-	28 613 850	28 613 850	سندات وقيم مماثلة
-	-	-	-	585 224	585 224	سندات
-	-	-	-	-	-	سندات حقوق أخرى
-	-	-	-	15 092 946	15 092 946	سندات الملكية
18 806	18 806	150 643	-	4 962 022	4 980 828	سندات التوظيف
-	-	133 796	-	4 133 045	4 133 045	سندات وقيم مماثلة
-	-	10 313	-	603 655	603 655	سندات
-	-	-	-	177 579	177 579	سندات حقوق أخرى
18 806	18 806	6 534	-	47 744	66 549	سندات الملكية
-	-	-	-	8 954 984	8 954 984	سندات الاستثمار
-	-	-	-	8 954 984	8 954 984	سندات وقيم مماثلة
-	-	-	-	-	-	سندات
-	-	-	-	-	-	سندات حقوق أخرى

بآلاف الدراهم - المصدر : التجاري وفا بنك

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.

## IV المخاطر التنظيمية

### نسبة الملاءة

يتوفر التجاري وفا بنك على قاعدة مالية متينة، تمكنه من مواجهة كافة تعهداته، كما تدل على ذلك نسبة الملاءة إلى غاية متم يونيو 2015 :

التغير النصف الأول 14/15	النصف الأول 2015	التغير 13/14	التغير 12/13	2014	2013	2012	
3,0%	22 631	15,2%	10,5%	21 974	19 079	17 270	الأموال الذاتية الأساسية ( الدعامه 1 ) (1)
2,4%	27 443	17,8%	7,2%	26 793	22 737	21 219	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
1,8%	212 988	12,5%	-1,5%	209 137	185 951	188 753	المخاطر المرجحة (3)
+0,12 pt	10,63%	+0,25 pt	+1,11 pt	10,51%	10,26%	9,15%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (3) / (1)
+0,07 pt	12,88%	+0,58 pt	+0,99 pt	12,81%	12,23%	11,24%	نسبة الملاءة (3) / (2)

المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات مجمعة

## V تدبير مخاطر الدول

بدأت مخاطر الدول التي تحيل في الوقت ذاته على المخاطر السياسية والاقتصادية والمالية تحتل مكانة مهمة في انشغالات البنوك.

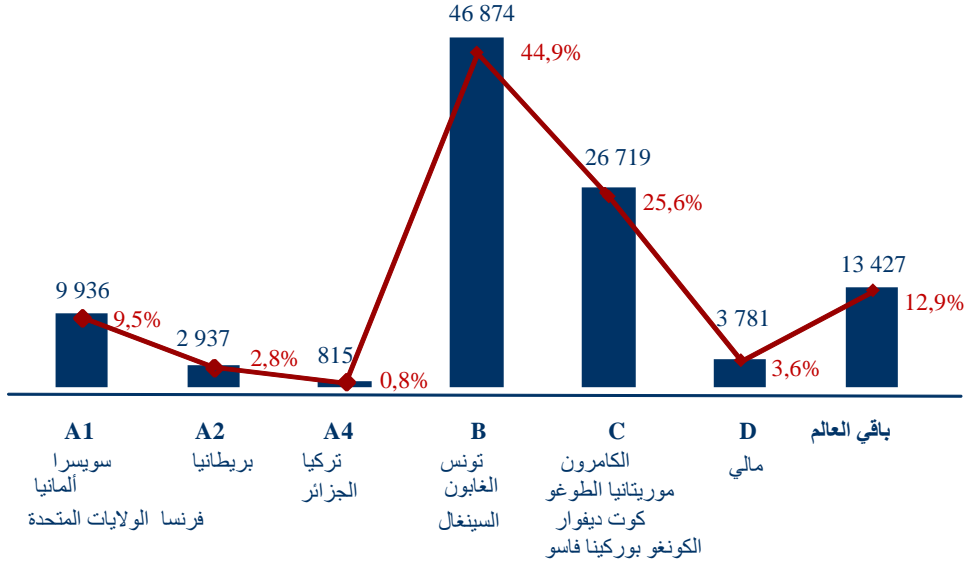
وقد قرر التجاري وفا بنك بالخصوص وضع منظومة لتقييم وتدبير مخاطر الدول ضمن قطبه للإدارة الشاملة للمخاطر. وبرسم السنة المالية 2013، دعمت هيئة الإشراف والتقارير المتعلقة بالمخاطر أنشطة التتبع والمراقبة على مستوى البنك وفروعها البنكية والمالية، كما وضعت منهجية لتدبير مخاطر الدول.

### 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 بالدرهم 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 13,1% من تعرضات البنك للمخاطر الدولية إلى غاية متم دجنبر 2014 تتركز في بلدان يصنف مستواها المقدر للمخاطر من جيد جدا (A1) إلى مقبول (A4) ، أي مستوى المخاطر في المغرب). وبالنسبة للباقي، فيتعلق الأمر أساسا باستثمارات استراتيجية للبنك في إطار اقتناء مصارف إفريقية تابعة للمجموعة ؛

توزيع التعرضات لمخاطر الدول حسب سلم كوفاس 2014-



- فضلا عن التحليل الفردي للتعهدات حسب الدولة التي تشتغل بها كل الفروع وكذلك المقر الرئيسي، تسمح قواعد توطيد حالات التعرض للمخاطر 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 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 مصدرة.
- إعداد تنقيط داخلي لسياسة مخاطر الدول يجسد هشاشة الدول في مواجهة عدم الاستقرار السياسي. ويرتكز التنقيط على مقارنة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء ( ضمان قضائي، محيط قانوني) ، ادارة والبيروقراطية، إعادة توزيع الثروات ومؤشر الديمقراطية وكذا تنقيط محيط الأعمال الذي يمكن من دراسة التنظيمات والقوانين التي تشجع النشاط الاقتصادي وتلك التي تحد منه.
- يتم رصد الحدود، المضبوطة تبعا لنوعية مخاطر 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...)
- 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.



المصدر : التجاري وفا بنك

## VI 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 وفا بنك، 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 تركز على مرجع لمناهج البنك. وتحدد كل مخاطرة ضمن هذه الخارطة وفق وتيرة حصولها وتأثيرها عند الاقتضاء.

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 وفا بنك من خلال المراحل الست التالية :

- المصادقة على المنهجية ؛
- تحديد وتقييم المخاطر
- إعداد مخطط عمل للتقليل 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.

وبتتيح 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 التغيّيات ( مثلا : وباء ) أو اختلال في خدمة حساسة ؛

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/035/2015 في 02 دجنبر 2015 ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.