

# 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 6 يونيو 2012، أي 2,59% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 3,34% و 3,44%.	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 6 يونيو 2012، أي 2,59% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 3,34% و 3,44%.	قار، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لمدة 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 6 يونيو 2012، أي 1,91% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 2,66% و 2,76% للنسبة 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 مع أفضلية للشترين "E" و "F"	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشترين "E" و "F"	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشترين "E" و "F"
قابلية تداول السندات	في بورصة الدارالبيضاء	في بورصة الدارالبيضاء	في بورصة الدارالبيضاء

الشرط "E" مدرج	الشرط "F" غير مدرج
الحد الأقصى	1 000 000 000 درهم
عدد السندات	10 000 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
الأجل	10 سنوات
سر الفائدة	قار، اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 6 يونيو 2012، أي 2,84% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، أي ما بين 3,74% و 3,84%.
تسديد المبلغ الأصلي	تسديد نهائي
علاوة المخاطرة	بين 90 و 100 نقطة أساس
ضمان	بدون ضمان
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشترين "E" و "F"
قابلية تداول السندات	في بورصة الدارالبيضاء

فترة الاكتتاب: من 61 الى 02 يونيو 2016 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 الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعبر بمطابقة قانون رقم 212 - 93 - 1 الصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو العموم إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 8 يونيو 2016 تحت المرجع VI/EM/011/2016 .

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 8 ي و ن 2016 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار اقتراض لسندات تابعة من طرف التجاري وفا بنك.

ويمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل 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 الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) وكذلك على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة ([www.ammc.ma](http://www.ammc.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، طبقا للمخطط المحاسبي لمؤسسات الائتمان.

### 1.1. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 10 000 سند تابعي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي للعملية إلى 1 000 000 000 درهم (مليار درهم)، موزعا كما يلي :

- الشطر "A" يضم سندات بسعر فائدة قار، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- الشطر "B" يضم سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- الشطر "C" يضم سندات بسعر فائدة قار، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- الشطر "D" يضم سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- الشطر "E" يضم سندات بسعر فائدة قار، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- الشطر "F" يضم سندات بسعر فائدة قار، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، ويسقف قدره 1 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للأشطر الستة مبلغ 1 000 000 000 درهم.

ويخصص هذا الإصدار للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، الشركات المالية<sup>1</sup>، مؤسسات الائتمان وشركات التأمين وإعادة التأمين وصندوق الإيداع والتدبير وهيئات المعاشات والتقاعد.

<sup>1</sup> المشار إليها في المادة 20 من القانون رقم 12-130 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها، شريطة احترام مقتضيات التشريعية والتنظيمية أو النظامية والقواعد الاحترازية التي تنظمها.

ويهدف اقتصار هذا الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي 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 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 (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	لحامها
المبلغ الأقصى للشطر	1 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	10 000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 61 إلى 02 ي وند يو 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	28 ي وند يو 2016
تاريخ الاستحقاق	28 ي وند يو 2023
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"
سعر الفائدة الإسمي	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 6 ي وند يو 2016 ، أي 2,59%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 3,34% و 3,44%. يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 7 سنوات (أساس حسابي)
علاوة المخاطرة	بين 75 و 85 نقطة أساس

<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 يـ ونـ من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 يـ ونـ يو 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>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 23 يـ ونـ يو 6102 بمقصورة السندات تحت الرمز 990196 والشريط .OATWK</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 "A" من خلال إدراج مباشر طبقا 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.</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 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 يبال 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 "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>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
<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 26 ابريل 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب 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>	تمثيل مجموع حاملي السندات
القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء	القانون المطبق المحكمة المختصة

### 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
لحاملها	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 61 الى 02 يوزو 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
28 يوزو 2016	تاريخ الانتفاع
28 يوزو 2023	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"	طريقة التخصيص

<p><b>سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا</b></p> <p>بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 6 يـ ونـ يو 6102 أي %1,91. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين %2,66 و %2,76 .</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 (يتم تحديدها في ختام فترة الاكتتاب) ويتم تبليغه للبورصة 5 أيام عمل في البورصة على الأقل قبل التاريخ السنوي.</p>	<p><b>سعر الفائدة الإسمي</b></p>
<p>يحدد سعر الفائدة المرجعية بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي)</p> <p>ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا ( أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.</p> <p>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :</p> $((( \text{السعر الحسابي} + 1 ) ^ ( k / \text{عدد الأيام الصحيح} * ) - 1 ) \times k / 360 ;$ <p>بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما</p>	<p><b>طريقة حساب السعر المرجعي</b></p>
<p><b>بين 75 و 85 نقطة أساس</b></p> <p>تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 يـ ونـ يو 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>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 يـ ونـ يو من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 يـ ونـ يو 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> <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 23 و 6102: وذي بمقصورة السندات تحت الرمز 990197 والشريط .OATWL.</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 وتمتتع 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 "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>تداول السندات</b></p>

<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لموضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفا بنك 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 التابعة. 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 وفا بنك، 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 وفا بنك إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفا بنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات التابعة أخرى يمكن إصدارها لاحقاً من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع 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 الأموال</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 26 ربيع الأول 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفا بنك مكتب 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. 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 للشطر
10 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 61 الى 02 ي وند يو 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
28 ي وند يو 2016	تاريخ الانتفاع
28 ي وند يو 2023	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"	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 6 ي وند يو 2016 ، أي 2,59%. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 3,34% و 3,44%. 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 28 ي وند يو من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 ي وند يو 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 المقضيات 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 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>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 26 ابريل 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلا 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 الدارالبيضاء ، 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
100 000 أي 100%	سعر الإصدار
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 61 الى 02 ي وند يو 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
28 ي وند يو 2016	تاريخ الانتفاع
28 ي وند يو 2023	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"	طريقة التخصيص
سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا	سعر الفائدة الاسمي
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 6 ي وند يو 6102 أي 1,91%. تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 75 و 85 نقطة أساس، أي ما بين 2,66% و 2,76% . 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.	
ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ب ما بين 75 و 85 نقطة أساس(يتم تحديدها في ختام فترة الاكتتاب) . ويتم تبليغه لحاملي السندات 5 أيام عمل على الأقل قبل التاريخ السنوي.	

<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 28 ي و ن 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><b>تاريخ تحديد أسعار الفائدة</b></p>
<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 ي و ن من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 ي و ن 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>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 وفا بنك 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 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><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 المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p> <p>وفي حالة تصفية التجاري وفا بنك، 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 وفا بنك إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفا بنك 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 26 ريل 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلا 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><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 (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.</p>	<p><b>طبيعة السندات</b></p>
<p>لحاملا</p>	<p><b>الشكل القانوني</b></p>
<p><b>1 000 000 000 درهم</b></p>	<p><b>المبلغ الأقصى للشطر</b></p>
<p><b>10 000 سند تابعي</b></p>	<p><b>العدد الأقصى للسندات المصدرة</b></p>
<p><b>100 000 درهم</b></p>	<p><b>القيمة الإسمية</b></p>
<p><b>100% أي 100 000 درهم</b></p>	<p><b>سعر الإصدار</b></p>
<p>10 سنوات</p>	<p><b>مدة الاقتراض</b></p>
<p><b>من 61 الى 02 يوز 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية</b></p>	<p><b>فترة الاكتتاب</b></p>
<p>28 يوز 2016</p>	<p><b>تاريخ الانتفاع</b></p>
<p>28 يوز 2026</p>	<p><b>تاريخ الاستحقاق</b></p>
<p>مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"</p>	<p><b>طريقة التخصيص</b></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
<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 26 ابريل 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفابنك مكتب حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلا 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>	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 (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامليها	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	المبلغ الأقصى للشطر
10 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
10 سنوات	مدة الاقتراض
من 61 الى 02 يوند يو 6102 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
28 يوند يو 2016	تاريخ الانتفاع
28 يوند يو 2026	تاريخ الاستحقاق
مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أفضلية للشطرين "E" و "F"	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 6 يـ و نـ يو 2016 ، أي %2,84. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 90 و 100 نقطة أساس، أي ما بين %3,74 و %3,84.</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>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتقاع الاقتراض، أي في 28 يـ و نـ يو من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 يـ و نـ يو 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>علاوة المخاطرة</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>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 لموضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفا بنك 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 وفا بنك، 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 وفا بنك إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفا بنك 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 لموضوع 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 26 ابريل 2016، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين رئيس مجلس إدارة التجاري وفا بنك مكتب حديد ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلاً 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. 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 مجموع حاملي السندات</b></p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>القانون المطبق المحكمة المختصة</b></p>

#### IV. الجدول الزمني للعملية

التاريخ	المراحل	الترتيب
07/06/2016	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	1
08/06/2016	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار بالموافقة	2
08/06/2016	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	3
09/06/2016	نشر الإعلان المتعلق بإدراج السندات المصدرة في إطار الاشطر "A" و "B" و "E" بنشرة الإدراج ببورصة الدار البيضاء	4
10/06/2016	نشر ملخص بيان المعلومات	5
16/06/2016	فتح فترة الاكتتاب	6
20/06/2016	إغلاق فترة الاكتتاب	7
21/06/2016	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية قبل 10h00 صباحا	8
23/06/2016	إدراج السندات الإعلان عن نتائج العملية بنشرة الإدراج تسجيل العملية في البورصة	9
28/06/2016	التسديد/التسليم	10

#### الفصل الثاني : نبذة عامة عن التجاري وفابنك

##### V. معلومات ذات طابع عام

التجاري وفا بنك	اسم الشركة
2، شارع مولاي يوسف - الدار البيضاء 20 000	المقر الرئيسي
الهاتف : 0522.29.88.88	الهاتف/ الفاكس
الفاكس : 0522.29.41.25	
<a href="http://www.attijariwafabank.com">www.attijariwafabank.com</a>	الموقع الإلكتروني
شركة مساهمة ذات مجلس إدارة	الشكل القانوني
1911	تاريخ التأسيس
31 ماي 2060 ( 99 سنة)	مدة حياة الشركة
س.ت 333 بالدار البيضاء	السجل التجاري
من 1 يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة

**الغرض الاجتماعي**  
**( المادة 5 من النظام**  
**الأساسي)**

«تهدف الشركة للقيام ، في جميع الدول، بكافة العمليات البنكية والمالية وتلك المتعلقة بالقروض والعمولات، وبصفة عامة ، مع مراعاة القيود الناجمة عن المقتضيات القانونية الجاري بها العمل، القيام بجميع العمليات المرتبطة بها بشكل مباشر أو غير مباشر ، لاسيما العمليات التالية دون أن يكون لجردها أي طابع حصري :

- 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 بتسيقات 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 تحويل 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 لإتجاز 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** 2 035 272 260 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  
المؤسسة المصدرة

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.

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

باعتباره شركة مدرجة في البورصة، 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 .
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية.
- منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- 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 246.96.1 صادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 96.35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغير والمتمم 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 وتنظيمه بواسطة القانون رقم 06-46 ؛
- منشور بنك المغرب رقم 2/G/96 الصادرة في 30 يناير 1996 المتعلقة بشهادات الإيداع وملحقها التعديلي.
- تخضع الشركة كذلك للقانون 94-35 المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول

يخضع التجاري وفا بنك ، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على الشركات ( 37 % ) والضريبة على القيمة المضافة ( 10 % ).

النظام الجبائي

المحكمة المختصة في  
حالة نزاع

المحكمة التجارية للدار البيضاء



## VI. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة<sup>2</sup>

إلى غاية 31 مارس 2016، يقدر رأسمال التجاري وفانك 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:

المساهمون	عناوينهم	عدد الأسهم المملوكة	النسبة المئوية من الأسهم	النسبة المئوية من حقوق التصويت
<b>1- مساهمون وطنيون</b>				
<b>1-1 مجموعة الشركة الوطنية للاستثمار</b>				
الشركة الوطنية للاستثمار	زاوية زنقة الجزائر و زنقة ديوم - الدار البيضاء	97 360 260	47,84%	47,84%
فروع مختلفة للشركة الوطنية للاستثمار	غير مطبقة*	72 877	0,04%	0,04%
<b>2-1 شركات التأمين</b>				
مجموعة التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين الملكية المغربية للتأمين- الوطنية	16، زنقة ابو عنان - الرباط	15 597 202	7,66%	7,66%
تأمين الوفاء	83، شارع الجيش الملكي - الدار البيضاء	2 683 942	1,32%	1,32%
أكسا التأمينات المغرب	1، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	13 456 468	6,61%	6,61%
	120، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء	1 551 495	0,76%	0,76%
<b>3-1 مؤسساتيون آخرون</b>				
صندوق الإيداع والتدبير وفا كورب	140، ساحة مولاي الحسن - الرباط	3 576 531	1,76%	1,76%
النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد الصندوق المغربي للتقاعد	42، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء	58 466	0,03%	0,03%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	حي الرياض - ص.ب 20 38 الرباط	10 417 416	5,12%	5,12%
	2 شارع العلويين - الرباط	4 405 769	2,16%	2,16%
	100، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	7 860 780	3,86%	3,86%
<b>2- مساهمون أجانب</b>				
سانتوسا هولدينغ	باسيو دو لا كاستيلانا رقم 24 مدريد إسبانيا	10 715 614	5,26%	5,26%
<b>3- أسهم حرة</b>				
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و آخرون	غير مطبقة*	30 700 535	15,08%	15,08%
موظفو البنك	غير مطبقة*	5 069 871	2,49%	2,49%
<b>المجموع</b>				
		<b>203 527 226</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

المصدر : التجاري وفا بنك -

<sup>2</sup> باتت الشركة الوطنية للاستثمار المساهم المرجعي في رأسمال التجاري وفا بنك في حدود 47,84 % ، نتيجة بالأساس لعملية دمج الشركة الوطنية للاستثمار لمجموعة أونا في 31 دجنبر 2010

## VII. المجلس الإداري لمجموعة التجاري وفا بنك

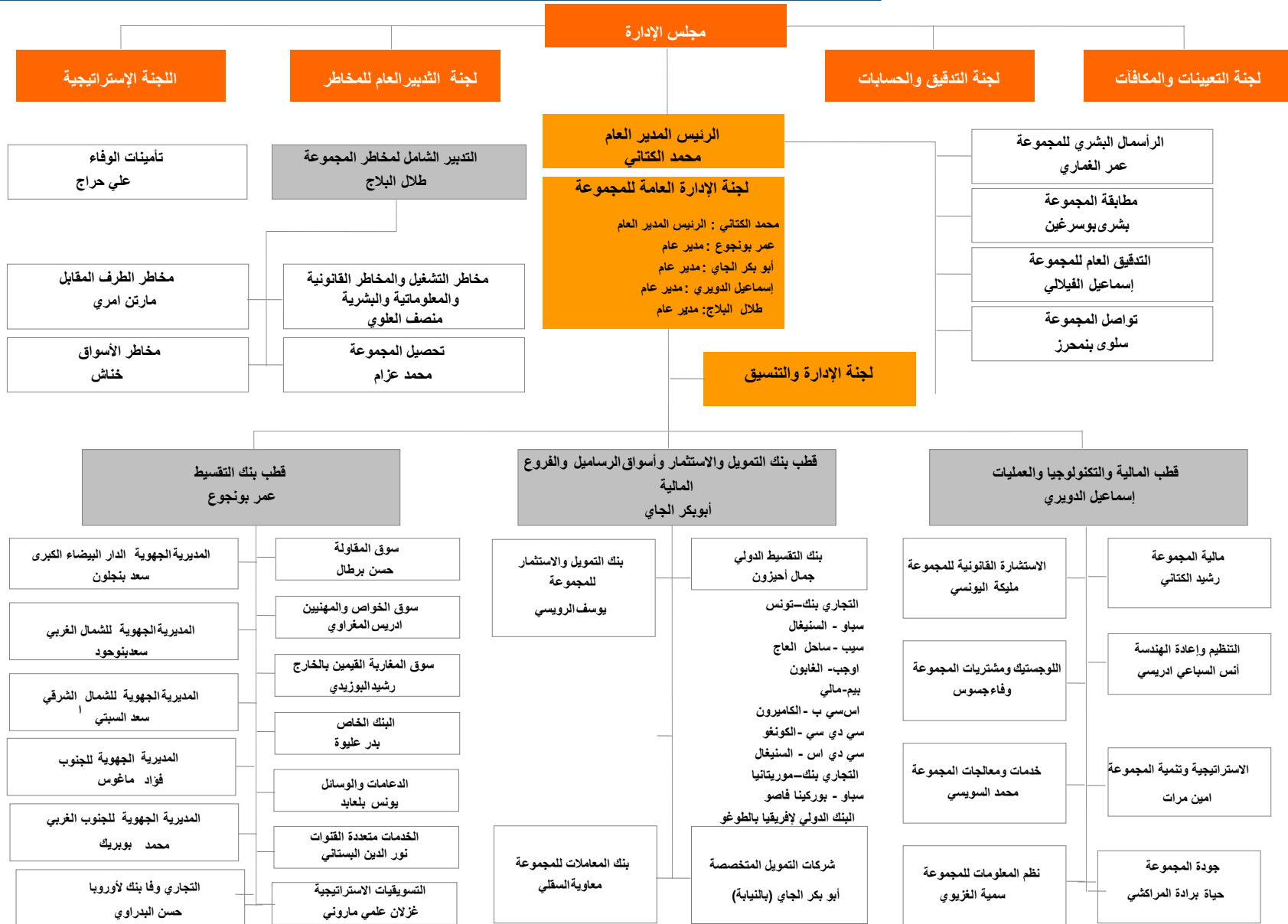
إلى غاية 31 دج ن بر 2015، يشرف على التجاري وفا بنك مجلس إداري يتكون من 11 عضواً ويترأسه السيد محمد الكتاني

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 أولسيسني سانتونيا 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 2021
السيدة وفاء جسوس كاتبة المجلس	2000	-

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

## VIII. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

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



## ٧. نشاط التجاري وفا بنك

### ١.٧١. تطور القروض

خلال الثلاث سنوات الأخيرة، تطور جاري قروض الزبناء حسب أنواع القروض على الشكل التالي :

التطور 15/14	التطور 14/ 13	2015	2014	2013	
4,2%	4,0%	35 049	33 640	32 342	حقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها (C1)
37,4%	51,8%	11 025	8 023	5 287	عند الطلب
-6,2%	-5,3%	24 025	25 618	27 056	لأجل
-4,1%	1,1%	164 250	171 287	169 459	حقوق على الزبناء (C2)
-5,8%	4,5%	49 066	52 092	49 844	قروض الخزينة وللإستهلاك
-5,2%	5,3%	54 607	57 607	54 733	قروض للتجهيز
0,1%	-2,8%	54 570	54 542	56 125	القروض العقارية
2,1%	-60,2%	1 652	1 617	4 064	القروض الأخرى
Ns	88,5%	-	1 059	562	الحقوق المكتسبة بشراء الفوائبر
0,9%	15,0%	3 051	3 025	2 630	الحقوق معلقة الأداء صافية من المون
-3,1%	-10,4%	1 304	1 346	1 501	فوائد مستحقة للاستلام
-2,7%	1,5%	199 300	204 927	201 801	مجموع القروض (C1) + (C2)

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات مجمعة

برسم السنة المالية 2015، انخفض جاري قروض التجاري وفا بنك إلى 2,7% مقارنة مع سنة 2014، ليبلغ حوالي 199,3 مليار درهم. ويعزى هذا الانخفاض أساسا إلى تراجع جاري الديون على الزبناء بنسبة 4,1% ( - 7,0 مليار درهم ) ليصل إلى 164,3 مليار درهم مع متم سنة 2015. وتم الحد نسبيا من هذا التراجع بفعل ارتفاع الديون على مؤسسات الائتمان وما يماثلها بنسبة 4,2% بفعل ارتفاع جاري الديون عند الطلب بنسبة 37,4% ( + 3 مليار درهم) مقابل تراجع جاري الديون لأجل بنسبة 6,2% ( - 1,6 مليار درهم) في سنة 2015.

في سنة 2014، بلغ جاري قروض التجاري وفا بنك 204,9 مليار درهم، بتطور نسبته 1,5% مقارنة مع متم سنة 2014. ويعزى هذا التطور أساسا لتحسن جاري الديون على الزبناء بنسبة 1,1% ليصل إلى 171,3 مليار درهم مع متم سنة 2014، مع تطور الديون على مؤسسات الائتمان وما يماثلها بنسبة 4,0%.

## 2.VI. تطور الودائع

خلال الثلاث سنوات الأخيرة، تطور جاري ودائع الزبناء حسب أنواع المنتوجات على الشكل التالي :

التطور 15/14	التطور 14/ 13	2015	2014	2013	
-28,1%	-23,1%	29 870	41 530	53 993	ديون تجاه مؤسسات الائتمان (D1)
90,2%	1,5%	12 281	6 456	6 360	عند الطلب
-49,9%	-26,4%	17 589	35 075	47 633	لأجل
5,4%	9,5%	200 959	190 720	174 135	ديون تجاه الزبناء (D2)
5,4%	10,3%	122 338	116 123	105 260	حسابات عند الطلب دائنة
3,3%	6,8%	25 875	25 049	23 464	حسابات الادخار
7,4%	8,7%	43 521	40 515	37 271	ودائع لأجل
1,0%	13,6%	8 303	8 221	7 239	حسابات دائنة أخرى
13,7%	-9,9%	922	812	901	فوائد مستحقة للأداء
-0,6%	1,8%	230 829	232 250	228 128	مجموع الديون (D1+D2)

بملايين الدراهم - المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات مجمعة

في سنة 2015، بلغت ودائع الزبناء حوالي 201 مليون درهم، بارتفاع نسبته 5,4% ( + 10,2 مليار درهم) مقارنة مع متم سنة 2014، أساسا بفعل ارتفاع الحسابات الدائنة عند الطلب بنسبة 5,4% ( + 6,2 مليار درهم) لتصل لحوالي 122 مليار درهم مع متم سنة 2015 وتطور حسابات الادخار بنسبة 3,3% ( + 826 مليون درهم) لتتجاوز 26 مليار درهم مع متم دجنبر 2015 وارتفاع الودائع لأجل بنسبة 7,4% ( + 3 مليار درهم) لتتجاوز 44 مليار درهم مع متم سنة 2015. من ناحية أخرى، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان انخفاض نسبته 28,1% ( - 11,7 مليار درهم) ليبلغ حوالي 30 مليار درهم مع متم سنة 2015. ويفسر هذا التطور أساسا بانخفاض الودائع لأجل بنسبة 49,9% ( - 17,6 مليار درهم).

ويرسم سنة 2014، بلغت الديون على الزبناء 190,7 مليار درهم، بارتفاع نسبته 9,5% مقارنة مع سنة 2013 وسجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان انخفاضا نسبته 23,1% ليبلغ 41,5 مليار درهم مع متم سنة 2014. وظل تراجع جاري الودائع لأجل بنسبة 26,4% ( - 12,6 مليار درهم) السبب الرئيسي لهذا الارتفاع.

## VIII. القوائم التركيبية للحسابات المجمعة للتجاري وفا بنك

1.VIII الحصيلة 2013 - 2015

الأصول	2015	2014	2013
القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	5 576 214	4 005 381	7 594 415
ديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة	35 049 487	33 640 290	32 342 391
تحت الطلب	11 024 654	8 022 540	5 286 629
لأجل	24 024 833	25 617 750	27 055 762
حقوق على الزبناء	164 250 424	170 228 295	168 897 359
قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	49 066 222	52 671 726	50 594 031
قروض التجهيز	54 606 691	58 369 891	55 461 129
قروض عقارية	54 570 189	54 542 287	56 147 102
قروض أخرى	1 652 113	4 644 391	6 695 097
حقوق مكتسبة يشراء الفواتير	0	1 058 799	561 695
سندات المعاملة والتوظيف	53 428 916	49 367 508	51 616 324
سندات الخزينة وقيم مماثلة	37 038 022	32 842 678	38 807 089
سندات الدين الأخرى	1 294 142	1 384 140	2 691 012
سندات الملكية	15 096 752	15 140 690	10 118 223
أصول أخرى	3 785 551	2 425 647	3 035 592
سندات الاستثمار	6 089 132	9 195 147	10 225 201
سندات الخزينة وقيم مماثلة	6 089 132	9 195 147	10 225 201
سندات الدين الأخرى	0	0	0
سندات المساهمة و استعمالات مماثلة	13 761 859	12 529 449	12 475 572
ديون تابعة	0	0	0
أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك و للإيجار	1 262 341	1 618 377	1 485 490
أصول ثابتة غير ملموسة	1 897 711	1 895 942	1 824 486
أصول ثابتة ملموسة	3 019 011	2 853 555	2 291 343
مجموع الأصول	288 120 647	288 818 390	292 349 868

بآلاف الدراهم

2015	2014	2013	الخصوم
-	-	-	القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
29 870 277	41 530 448	53 993 083	ديون اتجاه المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
12 281 017	6 455 549	6 359 784	تحت الطلب
17 589 260	35 074 899	47 633 299	لأجل
200 959 041	190 719 730	174 134 658	ودائع الزبناء
122 356 505	116 140 652	105 275 973	حسابات دائنة عند الطلب
26 010 094	25 234 472	23 679 523	حسابات التوفير
44 289 925	41 123 434	37 972 152	ودائع لأجل
8 302 517	8 221 172	7 207 010	حسابات أخرى دائنة
7 048 901	9 292 042	7 744 448	أوراق مديونية مُصدرة
7 048 901	9 292 042	7 744 448	أوراق مديونية قابلة للتداول مصدرة
0	0	0	اقتراضات سندية مصدرة
0	0	0	أوراق مديونية أخرى مُصدرة
6 096 756	5 875 482	17 339 107	خصوم أخرى
2 761 704	2 634 425	1 726 395	مخصصات احتياطية عن المخاطر و المصاريف
0	0	0	مخصصات احتياطية مقننة
0	0	0	إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق الضمان الأخرى
10 760 507	9 778 262	10 034 909	ديون تابعة
420	421	420	فوارق إعادة التقييم
24 916 000	23 407 000	22 052 401	أقساط مرتبطة بالرأسمال
2 035 272	2 035 272	2 035 272	الرأسمال
0	0	0	المساهمون. رأسمال غير مدفوع (-)
6 351	1 194	-312	مرحل من جديد (+/-)
0	0	0	صافي الأرباح في انتظار التخصيص (+/-)
3 665 418	3 544 114	3 289 487	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
288 120 647	288 818 390	292 349 868	مجموع الخصوم

بالآلاف الدراهم

## 2. حساب العائدات والتكاليف 2015-2013

2015	2014	2013	حساب العائدات والتكاليف
			<b>I. عائدات الاستغلال البنكي</b>
1 093 373	1 127 904	1 095 866	فوائد وعائدات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
9 201 032	9 512 053	9 539 872	فوائد وعائدات على عمليات مع الزبناء
482 483	646 626	568 528	فوائد وعائدات مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية
1 419 320	1 272 033	1 324 216	عائدات على سندات الملكية
394 119	272 712	156 437	عائدات على الأصول الثابتة ضمن عمليتي الإيجار الائتماني والإيجار
1 355 915	1 269 742	1 265 049	عمولات على تقديم خدمات
4 903 198	5 014 218	2 286 956	عائدات بنكية أخرى
<b>18 849 440</b>	<b>19 115 288</b>	<b>16 236 924</b>	<b>المجموع I</b>
			<b>II. تكاليف الاستغلال البنكي</b>
799 578	1 335 585	1 302 654	فوائد وتكاليف مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
2 936 838	3 022 955	3 022 096	فوائد وتكاليف على عمليات مع الزبناء
282 806	369 168	392 180	فوائد وتكاليف مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية المصدرة
359 451	172 758	96 649	تكاليف على الأصول الثابتة ضمن عمليتي الإيجار الائتماني والإيجار
3 629 997	2 766 270	1 287 941	تكاليف بنكية أخرى
<b>8 008 670</b>	<b>7 666 736</b>	<b>6 101 520</b>	<b>المجموع II</b>
<b>10 840 770</b>	<b>11 448 552</b>	<b>10 135 404</b>	<b>III. صافي الإيرادات المصرفية</b>
162 247	62 905	129 157	عائدات الاستغلال غير البنكية
0	225	0	تكاليف الاستغلال غير البنكية
			<b>IV. التكاليف العامة للاستغلال</b>
1 854 299	1 773 329	1 683 047	تكاليف المستخدمين
119 315	111 132	108 632	الضرائب والرسوم
1 723 759	1 619 660	1 536 632	تكاليف خارجية
21 229	8 856	5 519	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
403 363	413 765	402 492	إمدادات الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية عن الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
<b>2 774 458</b>	<b>3 926 742</b>	<b>3 736 322</b>	<b>المجموع IV</b>
			<b>إمدادات المخصصات الاحتياطية والخسائر على مستحقات غير قابلة للتحويل</b>
1 724 473	1 520 530	1 492 915	إمدادات المخصصات الاحتياطية عن الديون والالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
563 457	406 555	211 614	الخسائر على المستحقات غير القابلة للتحويل
486 528	1 033 546	604 066	إمدادات أخرى للمخصصات الاحتياطية
<b>1 101 136</b>	<b>2 960 631</b>	<b>2 308 595</b>	<b>المجموع V</b>
			<b>استرجاع المخصصات الاحتياطية و تحصيل الديون الهالكة</b>
791 275	675 084	489 971	استرجاع المخصصات الاحتياطية عن الديون والالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
69 391	76 787	47 726	تحصيل الديون الهالكة
240 470	61 517	69 500	استرجاع لمخصصات احتياطية أخرى
<b>813 388</b>	<b>607 197</b>	<b>607 197</b>	<b>المجموع VI</b>
<b>5 207 730</b>	<b>5 437 247</b>	<b>4 826 841</b>	<b>الأرباح الجارية VII</b>
5 442	675 084	4653	عائدات غير جارية
94 764	76 787	84 430	تكاليف غير جارية
<b>5 118 408</b>	<b>5 368 254</b>	<b>4 747 064</b>	<b>VIII الأرباح قبل اقتطاع الضرائب</b>
1 452 990	1 824 140	1 457 578	الضرائب على النتيجة
<b>3 665 418</b>	<b>3 544 114</b>	<b>3 289 486</b>	<b>IX. صافي الأرباح للسنة المالية</b>

بالآلاف الدراهم

## القوائم التركيبية للحسابات الموطدة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

- الحصيلات الموطدة 2013- 2015

2015	2014	2013	الأصول
12 580 486	8 842 320	12 830 730	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصحة الشيكات البريدية
58 297 966	52 389 822	40 687 887	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة
-	0	0	أدوات التغطية المشتقة
33 000 427	30 805 290	29 175 729	أصول مالية متاحة للبيع
21 179 662	19 305 251	18 277 416	السلفيات و الديون على المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
252 918 815	255 056 498	250 749 882	السلفيات و الديون على الزبناء
-	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
7 916 008	10 928 820	10 225 201	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
395 789	137 676	35 435	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
516 412	448 327	669 866	الضريبة المؤجلة - أصول
7 973 730	7 491 499	8 182 804	حسابات التسوية وأصول أخرى
893 528	97 089	0	أصول غير جارية موجهة للتقويت
98 622	920708	103 621	مساهمات المؤمن لهم في أرباح مؤجلة
102 952	116 861	112 666	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
1 875 923	1 830 545	1 309 214	العقارات الاستثمارية
4 953 082	5 056 788	4 947 698	الأصول الثابتة الملموسة
1 708 144	1 731 443	1 552 585	الأصول الثابتة غير الملموسة
6 667 144	6 684 704	6 718 819	فوارق
<b>411 078 692</b>	<b>401 843 640</b>	<b>385 579 553</b>	<b>مجموع الأصول</b>
			<b>الخصوم</b>
165 236	135 266	179 058	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
1 090 129	1 965 441	1 294 521	الخصوم المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة
-	0	0	أدوات التغطية المشتقة
32 511 095	41236001,87	53 613 257	الديون على المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
274 514 736	257 881 178	237 607 910	ديون تجاه الزبناء
13 743 666	14 253 845	12 766 065	سندات المديونية المُصدرة
-	0	0	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
296 624	1 222 376	471 405	الضريبة الجارية - خصوم
1 782 425	1 700 513	1 469 254	الضريبة المؤجلة - خصوم
8 848 300	8 961 596	8 569 717	حسابات التسوية وخصوم أخرى
-	0	0	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتقويت
23 873 972	22 212 075	20 205 854	المخصصات الاحتياطية -تقنيات عقود التأمين
1 513 117	1 745 890	1 296 878	المخصصات الاحتياطية للمخاطر و المصاريف
153 865	147 819	135 543	إعانات، صناديق عمومية مخصصة، و صناديق خاصة للضمان
11 356 370	9 979 663	10 034 909	ديون تابعة
10 151 765	10 151 765	9 466 523	رأس المال و احتياطات مرتبطة
24 905 872	24 258 638	23 385 449	احتياطات موطدة
21 420 642	20 163 454	19 600 550	- حصة المجموعة
3 485 230	4 095 184	3 784 900	- حصة الأقلية
871 352	851 090	16 973	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة، حصة المجموعة
5 300 168	5 140 484	5 066 237	صافي الأرباح للسنة المالية
4 501 781	4 355 244	4 141 115	- حصة المجموعة
798 387	785 240	925 122	- حصة الأقلية
<b>411 078 692</b>	<b>401 843 640</b>	<b>385 579 553</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

بآلاف الدراهم

## حسابات العائدات والتكاليف الموحدة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية 2013-2015

2015	2014	2013	
17 336 355	17 498 851	17 165 140	فوائد وعائدات مماثلة
5 935 421	6 472 577	6 585 060	فوائد وتكاليف مماثلة
<b>11 400 934</b>	<b>11 026 273</b>	<b>10 580 080</b>	<b>هامش الفوائد</b>
4 566 042	4 301 420	4 078 924	عمولات محصلة
525 758	426 256	349 017	عمولات مدفوعة
<b>4 040 284</b>	<b>3 875 163</b>	<b>3 729 908</b>	<b>هامش على العمولات</b>
	3 777 540	2 302 021	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
2 944 577			
183 561	346 238	627 053	صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع
<b>3 128 139</b>	<b>4 123 778</b>	<b>2 929 074</b>	<b>نتيجة أنشطة السوق</b>
6 482 827	6 039 398	5 572 981	عائدات الأنشطة الأخرى
6 055 166	5 614 858	4 934 596	تكاليف الأنشطة الأخرى
<b>18 997 018</b>	<b>19 449 755</b>	<b>17 877 445</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
7 959 562	7 680 810	7 183 144	التكاليف العامة للاستغلال
851 162	827 963	764 660	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>10 186 295</b>	<b>10 940 982</b>	<b>9 929 641</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
-2 217 045	-3 034 430	-1 866 633	تكلفة المخاطرة
<b>7 969 250</b>	<b>7 906 552</b>	<b>8 063 008</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
12 471	20 004	16 626	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
122 573	46 892	53 551	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى
-	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>8 104 295</b>	<b>7 973 448</b>	<b>8 133 184</b>	<b>الأرباح قبل احتساب الضرائب</b>
2 804 127	2 832 964	3 066 948	ضرائب على الأرباح
<b>5 300 168</b>	<b>5 140 484</b>	<b>5 066 237</b>	<b>صافي الأرباح</b>
798 387	785 240	925 122	الأرباح خارج المجموعة
<b>4 501 781</b>	<b>4 355 244</b>	<b>4 141 115</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  $Var^3$  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 بمرود أصول المحفظة وطريقة تشكيلها داخل المحفظة.

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

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

يعرض الجدول التالي الوضعيات إلى غاية متم دجنبر 2015 والقيم المعرضة للمخاطر ليوم واحد و10 أيام لأنشطة الصرف وسندات الملكية والسندات و هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة :

الأنشطة	الوضعية	القيمة المعرضة للمخاطرة	
		اليوم واحد	لعشرة أيام
الصرف	524 745 937	741 150	2 343 722
سندات الملكية	34 887 190	530 972	1 679 081
السندات وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	47 178 619 092	77 226 953	244 213 068

بالدراهم - المصدر : التجاري وفا بنك

## 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 لهامشها التوقعي . ويمكن تحليل مخاطر الصرف للتجاري وفا بنك ، إلى غاية 31 دجنبر 2015، كما يلي :

العملات	الوضعية بالعملات	الأسعار	مقابل القيمة ( بالآلاف الدراهم )	النسبة المئوية من الأموال الذاتية
الدولار الإماراتي	2 172	2,696	5 854	0,02%
الدولار الكندي	906	7,142	6 471	0,02%
الفرنك السويسري	339	9,927	3 361	0,01%
الكرونة الدانماركية	4 008	1,445	5 792	0,02%
الدينار الجزائري	4 080	0,093	378	0,00%
الجنيه الأسترليني	270	14,635	3 945	0,01%
الين الياباني	61 722	0,082	5 088	0,02%
الدينار الكويتي	22	32,622	707	0,00%
الدينار الليبي	80	7,878	633	0,00%
الأوقية الموريتانية	6 481	0,029	190	0,00%
الكرونة النرويجية	905	1,125	1 017	0,00%
الريال السعودي	364	2,637	960	0,00%
الكرونة السويدية	6 852	1,177	8 064	0,03%
الدينار التونسي	1 073	4,931	5 291	0,02%
الدولار الأمريكي	19 356	9,901	191 640	0,72%
اليورو	58 960	10,783	635 764	2,39%
راند جنوب إفريقيا	230	8,8	2 027	0,01%
الين والريميني الصيني	231	1,525	353	0,00%

بالآلاف - المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية 31 دجنبر 2015، يتوزع مجموع وضعيات الصرف للبنك على الشكل الآتي :

أقل من 3 أشهر	3 أشهر - 6 أشهر	أطول من 6 أشهر	التغطية
11 732	3 175	5 629	

المصدر : التجاري وفا بنك

### 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) والعملة التي تم اعتمادها في كل ركن من أركان الحصيلة.

من ناحية أخرى، وفضلا عن الخصائص التعاقدية لأركان الحصيلة، تم تشكيل الخيارات المخبأة للحصيلة ( إمكانيات التسديد المبكر على سبيل المثال) وسلوك الزبناء ( لا سيما فيما يخص مدة امتلاك حسابات الودائع ). وترتكز المقاربة المعتمدة على الإنتاج والتوقع الثابت والديناميكي لأركان الحصيلة زمنيا إلى غاية استنفاد الجاري الموجود في المخزون والإنتاج الجديد الناجم عن الميزانية والمخطط الاستراتيجي للبنك.

## II مخاطر السيولة

من الضروري أن تترتب 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 بنوية، 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 قصير الأمد، الرامي لتغيير معامل السيولة.

ويهدف معامل السيولة قصير 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 يوليوز 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
31 دجنبر 15	178,4%	+58,4 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<sup>4</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 2015 على الشكل التالي :

- تمثل المقاولات الكبرى 45%

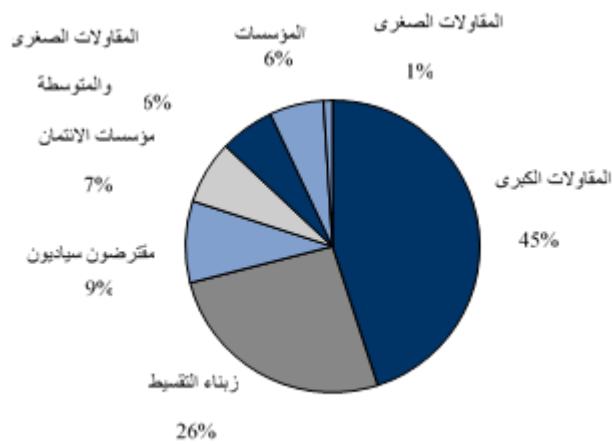
<sup>4</sup> المصدر : التجاري وفا بنك

- يمثل زبناء التقسيط البنكي 26%
- يمثل مؤسسات الائتمان و المقترضون السياديون تواليا 7% و 6% من تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية 31 دجنبر 2015.

### 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 :

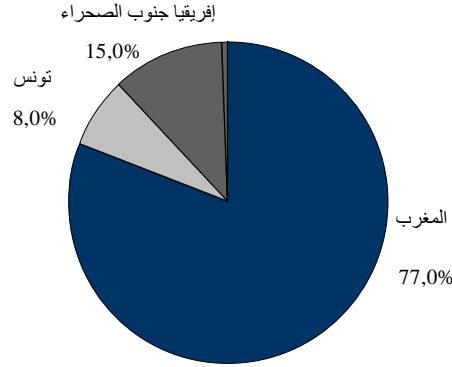
**توزيع تعهدات البنك حسب فئات الطرف المقابل إلى غاية متم دجنبر 2015**



المصدر : التجاري وفا بنك باستثناء المقاولات الصغرى

## حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركيز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة 77,0%، متبوعا بتونس. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء.



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 للتقييم يتماشى مع متطلبات " بازل 2 " . هكذا، تركز مقارنة التقييم الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تتيح لكل مؤسسة ائتمان باختيار الأنظمة و المناهج الأكثر ملائمة لنشاطها.

وبالفعل، يجب أن يتميز نظام التقييم 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 تمييز نظام التقييم وإجراءاته العملية. ويجب على الخصوص أن يعالج بعض الجوانب بشكل معمق كالتنوع في المحفظة و معايير التقييم 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 المقاول وديناميتها واستدانتها ومردوديتها وبنيتها المالية ؛
- ✓ يرتكز التتقيط النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاول. 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.

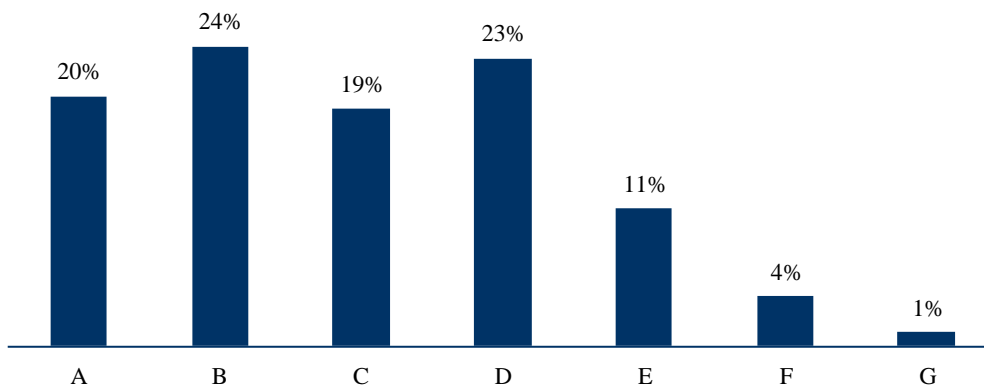
نظام التتقيط هو نظام ديناميكي، ويتوخى من مراجعته السنوية ما يلي :

- 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 المخاطر إلى غاية 31 دجنبر 2015



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 2015 :

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
<b>18 806</b>	<b>18 806</b>	<b>150 643</b>	-	<b>4 962 022</b>	<b>4 980 828</b>	<b>سندات التوظيف</b>
-	-	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
-	-	-	-	<b>8 954 984</b>	<b>8 954 984</b>	<b>سندات الاستثمار</b>
-	-	-	-	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 دجنبر 2015 :

2015	2014	2013	
22 142	21 974	19 079	الأموال الذاتية الأساسية ( الدعامه 1 ) (1)
26 610	26 793	22 737	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
210 337	209 137	185 951	المخاطر المرجحة (3)
<b>10,5%</b>	<b>10,51%</b>	<b>10,26%</b>	<b>نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (3)</b>
<b>12,7%</b>	<b>12,81%</b>	<b>12,23%</b>	<b>نسبة الملاءة (2) / (3)</b>

المصدر : التجاري وفا بنك - حسابات مجمعة

## V تدبير مخاطر الدول

أنجزت هيئة مخاطر الدول خلال السنة المالية 2015 بدعم من مستشار خارجي دراسة بغية إضفاء الطابع الآلي على تدبير مخاطر الدول. وهمت هذه الدراسة :

- تشخيص المنظومة الموضوعية وملاءمتها مع المتطلبات التنظيمية مع تحديد عمليات التطور مقارنة مع قياس بتجارب دولية ؛
- إعداد نموذج تصوري من أجل تدبير أمثل لمخاطر الدول ( كئل وظيفية ونظام معلومات خاص) بغية القيام بتنفيذ معلوماتي وتوسيع هذه المنظومة لتشمل الشركات التابعة الأجنبية وفق مقارنة تدريجية.
- إن منهجية تعزيز الإطار المتعلق بتقنين وتنفيذ التنظيم الجديد مكن من تدعيم تتبع مخاطر بنك التقسيط على الصعيد الدولي وكذا تقوية منظومة تدبير مخاطر الدول.

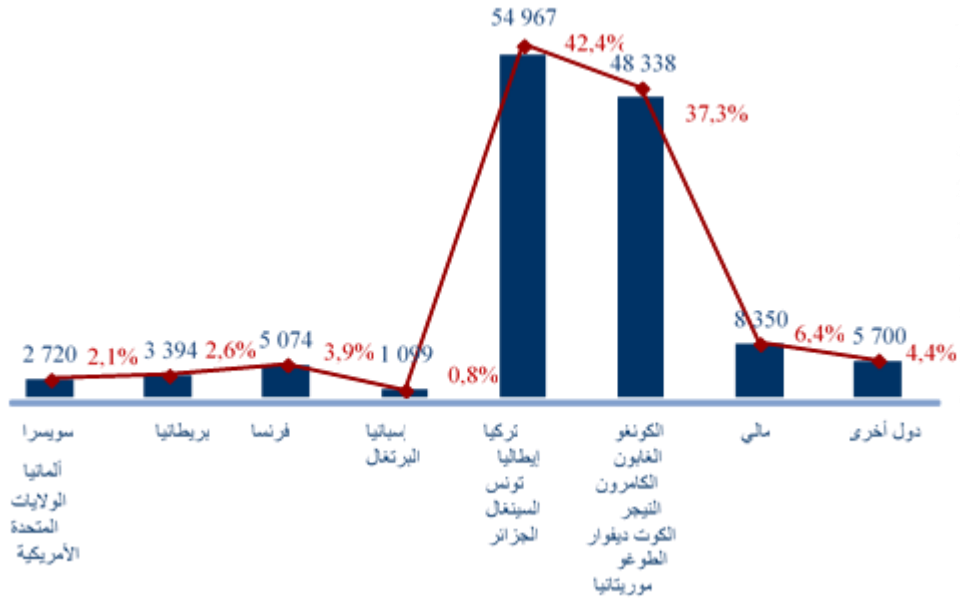
### منهجية تدبير مخاطر الدول

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

وترتكز هذه المنهجية على المحاور التالية :

- يشكل ميثاق مخاطر الدول الذي اعتمده جهاز التسيير وصادق عليه الجهاز الإداري إطارا مرجعيا ينظم الأنشطة التي تترتب عنها المخاطر الدولية بالنسبة للبنوك ؛
- إحصاء وتقييم المخاطر الدولية : ينتشر النشاط المصرفي وشبه المصرفي للتجاري وفا بنك سواء على صعيد السوق المحلية أو على صعيد الدول الأجنبية من خلال شركاته التابعة أو فروعه هناك . وفي هذا الصدد، فإن تعرضه للمخاطر الدولية يتضمن كافة أصناف تعهدات البنك باعتبارها هيئة دائنة تجاه الزبناء غير المقيمين 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 9,4% من تعرضات البنك للمخاطر الدولية إلى غاية متم دجنبر 2015 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 إلى غاية 31 دجنبر 2015-



المصدر : التجاري وفا بنك

- 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 ، وتنقيطات الوكالات وكذا معطيات السوق وأساسا أدوات مقايضة مخاطر الائتمان باعتباره مؤشرا لاحتمال التعثر المرتبط بكل مؤسسة مصدرة.
- إعداد تنقيط داخلي لسياسة مخاطرة الدول يجسد هشاشة الدول في مواجهة عدم الاستقرار السياسي. ويرتكز التنقيط على مقارنة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء ( ضمان قضائي، محيط قانوني) ، ادارة والبيروقراطية، إعادة توزيع الثروات ومؤشر الديمقراطية وكذا تنقيط محيط الأعمال الذي يمكن من دراسة التنظيمات والقوانين التي تشجع النشاط الاقتصادي وتلك التي تحد منه.
- يتم تخصيص الحدود، المضبوطة تبعا لنوعية مخاطرة الدول ومستوى الأموال الذاتية للبنك ، حسب المناطق والدول والقطاعات ونوعية النشاط والمدة
- تتبع ومراقبة احترام الحدود ؛
- تموين مخاطر الدول تبعا لتراجع حالات التعرض ( تجسيد المخاطر، إعادة جدولة الديون ، تعثر الأداء، الريح 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 و خطة 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
- تحديد مؤشرات تتبع 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.

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

- أزمة أو اختلال تشغيلي رئيسي يؤثر على منطقة حضرية أو جغرافية كبرى ؛
- اختلال يؤثر على البنيات التحتية المادية ؛
- كارثة طبيعية
- هجوم خارجي
- خلل رئيسي في نظم المعلومات ؛
- اختلال ناجم عن نسبة ملحوظة من التغييبات ( مثلا : ولاء ) أو اختلال في خدمة حساسة ؛
- اختلال يصيب خدمة حساسة.

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/011/2016. في 8 يوزو 2016.  
ويوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.