

# ملخص المنشور



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

## التجاري وفا بنك ش.م

إصدار سندات تابعة بمبلغ إجمالي أقصاه 1 500 000 000 درهم

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

- مذكرة العملية هذه
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2025 تحت المرجع EN/EM/007/2025

الشرط "B" غير مدرج	الشرط "A" غير مدرج	
الحد الأقصى	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم
عدد السندات	15 000 سند تابعي	15 000 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم
الأجل	7 سنوات	7 سنوات
سر الفائدة الاسمي	قار، اعتمادا على منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 20 يونيو 2025 ، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 50 نقطة أساس.	قابل للمراجعة سنويا، بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا ( سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 20 يونيو 2025 تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 45 نقطة أساس.
تسديد المبلغ الأصلي	استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل لسنتين	استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل لسنتين
علاوة المخاطرة	50 نقطة أساس	45 نقطة أساس
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي دون أفضلية بين الشطرين	بشكل تناسبي دون أفضلية بين الشطرين
قابلية تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة)	بالتراضي (خارج البورصة)

فترة الاكتتاب: من 23 إلى 25 يونيو 2025 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

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

هيئة الاستشارة



التجاري للاستشارة المالية  
Attijari Finances Corp.

الهيئة المكلفة بالتوظيف



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 16 يونيو 2025 تحت المرجع VI/EM/019/2025 لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية :

- مذكرة العملية هذه
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2025 تحت المرجع EN/EM/007/2025



## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2025 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعة لمجموعة التجاري وفا بنك تحت المرجع VI/EM/019/2025

تتم تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية للتجاري وفا بنك المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2025 تحت المرجع EN/EM/007/2025

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

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

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

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

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

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

## القسم الأول: تقديم العملية

### 1. أهداف العملية

يكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

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

### 1.1. بنية العرض

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

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

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

### III. المعلومات المتعلقة بالسندات التابعة للتجاري وفابنك

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

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

طبيعة السندات	سندات تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 23 إلى 25 يونيو 2025 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	30 يونيو 2025
تاريخ الاستحقاق	30 يونيو 2032
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي بدون أفضلية بين الشطرين
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب انطلاقا من منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 20 يونيو 2025 ، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 50 نقطة أساس. في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسبع سنوات لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لسبع سنوات ( أساس حسابي) سيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من طرف التجاري وفابنك على موقعه الإلكتروني في 20 يونيو 2025 وفي صحيفة للإعلانات القانونية في 20 يونيو 2025
علاوة المخاطرة	50 نقطة أساس

<p>تسدّد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 30 يونيو من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 30 يونيو 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 x سعر الفائدة الإسمي]</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض الشطر "A" لتسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل للسنتين الأوليين.</p> <p>وبعد انقضاء السنة الثانية لتاريخ الانتفاع، سيتم تسديد المبلغ الأصلي للشطر "أ" من الاقتراض السندي التابعي، موضوع هذه المذكرة للعملية سنويا بقسط ثابت ( استخدام سنوي بنسبة 20% ابتداء من السنة الثالثة) عند حلول كل ذكرى سنوية لتاريخ انتفاع الإصدار أو يوم العمل الأول الذي يليه إذا كان هذا اليوم يصادف يوم عطلة.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفا بنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفا بنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفا بنك، تابعا للديون الكلاسيكية الأخرى التي تحظى بالأفضلية أو العادية.</p>	<p><b>تسديد المبلغ الأصلي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.</p> <p>بيد أن البنك يحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية.</p> <p>يجب على البنك أن يقدم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات عن طريق إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والشراء النسبي من أولئك الذين يقبلون بذلك في إطار احترام الكميات التي يمتلكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بإعادة الشراء 5 أيام عمل في البورصة قبل هذه العملية.</p> <p>وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسندات إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها.</p> <p>في حالة إعادة الشراء، يجب على المصدر إعلام الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المسبق</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 هذه المذكرة للمعلومات وسندات أي إصدار سابق.</p> <p>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>

رتبة الاقتراض / التابعة	يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد. وفي حالة تصفية التجاري وفابنك، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن للتجاري وفابنك إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء. يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقاً من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.
ضمان استعادة الاموال	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قام المجلس الإداري بتاريخ 11 يونيو 2025 وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، بتعيين مكتب جديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتاً. علماً أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين يتم تجميعهما في كتلة وحيدة. ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقاً لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. وطبقاً للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيلة كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة. وطبقاً للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات. من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد. علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و 2024.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

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

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

العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاككتاب	من 23 إلى 25 يونيو 2025 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	30 يونيو 2025
تاريخ الاستحقاق	30 يونيو 2032
طريقة التخصيص	بشكل تناسي بدون أفضلية بين الشطرين
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 20 يونيو 2025، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 45 نقطة أساس. سيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من طرف التجاري وفابنك على موقعه الإلكتروني في 20 يونيو 2025 وفي صحيفة للإعلانات القانونية في 20 يونيو 2025 وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة قدرها 45 نقطة أساس) ويتم تبليغه من طرف التجاري وفابنك عبر موقعه الإلكتروني لفائدة حاملي السندات وللبورصة 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي. في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لأجل 52 أسبوعا لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي من طرف التجاري وفا بنك بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي) ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل. وتعرض طريقة الحساب كما يلي : ((( السعر الحسابي ( 1 + ( k / عدد الأيام الصحيح * ( 1 - k / 360 ) ) ) بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي يفوق مباشرة 52 أسبوعا. * عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما
طريقة حساب السعر المرجعي	
علاوة المخاطرة	45 نقطة أساس

<p>تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 26 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات من طرف المصدر عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل بالبورصة قبل التاريخ السنوي للاقتراض.</p>	<p><b>تاريخ تحديد سعر الفائدة</b></p>
<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 30 يونيو من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 30 يونيو 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 x سعر الفائدة الإسمي x عدد الأيام المضبوط / 360</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض الشطر "B" لتسديد المبلغ الأصلي عبر استخدام سنوي بقسط ثابت، مع تأجيل للسنتين الأوليين.</p> <p>وبعد انقضاء السنة الثانية لتاريخ الانتفاع، سيتم تسديد المبلغ الأصلي للشطر "B" من الاقتراض السنوي التابع، موضوع هذه المذكرة للعملية سنويا بقسط ثابت ( استخدام سنوي بنسبة 20% ابتداء من السنة الثالثة) عند حلول كل ذكرى سنوية لتاريخ انتفاع الإصدار أو يوم العمل الأول الذي يليه إذا كان هذا اليوم يصادف يوم عطلة.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول التجاري وفا بنك خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل التجاري وفا بنك في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية التجاري وفا بنك، تابعا للديون الكلاسيكية الأخرى التي تحظى بالأفضلية أو العادية.</p>	<p><b>تسديد المبلغ الأصلي</b></p>
<p>يمنع على التجاري وفابنك القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.</p> <p>بيد أن البنك يحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقترضات القانونية والتنظيمية.</p> <p>يجب على البنك أن يقدم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات عن طريق إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والشراء النسبي من أولئك الذين يقبلون بذلك في إطار احترام الكميات التي يمتلكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بإعادة الشراء 5 أيام عمل في البورصة قبل هذه العملية.</p> <p>وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسندات إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها.</p> <p>في حالة إعادة الشراء، يجب على المصدر إعلام البورصة والهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المسبق</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 هذه المذكرة للمعلومات وسندات أي إصدار سابق. إذا قام التجاري وفابنك لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><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 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 / التابعة</b></p>
<p>يلتزم التجاري وفابنك إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة 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>قام المجلس الإداري بتاريخ 11 يونيو 2025 وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، بتعيين مكتب جديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد وكيل مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين يتم تجميعهما في كتلة وحيدة.</p> <p>ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقا لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.</p> <p>وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيلة كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.</p> <p>وطبقا للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات.</p> <p>من ناحية أخرى، ليس للتجاري وفا بنك أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد.</p> <p>علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2014 و 2024.</p>	<p><b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b></p>
<p>القانون المغربي</p>	<p><b>القانون المطبق</b></p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p><b>المحكمة المختصة</b></p>

## ١٧. حالة التخلف عن الأداء

يشكل حالة التخلف عن الأداء عدم الوفاء بجزء أو كل مبلغ الفوائد الواجب على الشركة برسم كل سند عدا في حالة تم الأداء داخل أجل 14 يوم عمل بعد تاريخ استحقاقه .

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

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

## ٧. المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة

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

## ٧. الجدول الزمني للعملية

يتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي :

التاريخ	العمليات	الترتيب
16 يونيو 2025	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1.
16 يونيو 2025	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر (http://ir.attijariwafabank.com/)	2.
17 يونيو 2025	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	3.
20 يونيو 2025	معاينة سعر الفائدة المرجعي	4.
20 يونيو 2025	نشر الأسعار المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر	5.
20 يونيو 2025	نشر الأسعار المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	6.
23 يونيو 2025	فتح فترة الاكتتاب	7.
25 يونيو 2025	إغلاق فترة الاكتتاب	8.
25 يونيو 2025	تخصيص السندات	9.
30 يونيو 2025	التسديد/التسليم	10.
30 يونيو 2025	نشر المصدر لنتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	11.

## القسم الثاني : تقديم عام للتجاري وفا بنك

### ا. معلومات عامة

اسم الشركة	التجاري وفا بنك
المقر الرئيسي	2، شارع مولاي يوسف – الدار البيضاء 20 000
الهاتف/ الفاكس	الهاتف : 0522.29.88.88 الفاكس : 0522.29.41.25
الموقع الإلكتروني	<a href="http://ir.attjariwafabank.com/">http://ir.attjariwafabank.com/</a> // <a href="http://www.attjariwafabank.com">www.attjariwafabank.com</a>
العنوان الإلكتروني	<a href="mailto:ir@attjariwafa.com">ir@attjariwafa.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 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 : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ تسلم الودائع من العموم في حسابات أو بأي طريقة أخرى، سواء كانت مدرة أو غير مدرة للفوائد، قابلة للتسديد تحت الطلب أو لأجل أو بناء على إشعار؛</li> <li>▪ خصم جميع الأوراق التجارية والكمبيالات والسندات لأمر والشيكات والضمانات والأوراق وسندات القيمة التي تصدرها الخزينة العامة أو الجماعات العمومية ونصف العمومية وبشكل عام جميع أشكال الالتزامات الناتجة عن عمليات صناعية أو زراعية أو تجارية أو مالية أو عن عمليات تنجزها جميع الإدارات العمومية و تداول أو إعادة خصم القيم أعلاه وتقديم وقبول كافة التوكيلات والكمبيالات والسندات لأمر والشيكات.</li> <li>▪ منح القروض بمختلف أشكالها، مع أو بدون ضمانات، والقيام بتسبيقات على مداخيل ريعية مغربية أو أجنبية، وعلى قيم تصدرها الدولة أو الجماعات العمومية ونصف العمومية والقيم التي تصدرها شركات صناعية أو زراعية أو تجارية أو مالية ، مغربية كانت أو أجنبية.</li> <li>▪ استلام جميع السندات والقيم والأغراض على شكل وديعة ؛ القبول والقيام بجميع أداءات وتحصيلات الكمبيالات والسندات لأمر والشيكات والضمانات وقسيما الفوائد أو الربحيات والقيام بدور الوسيط لشراء أو بيع أي شكل من الأموال العمومية أو الأسهم أو السندات أو الحصص المستفيدة ؛</li> <li>▪ قبول أو تحويل كل الإصدارات الرهنية وكافة الضمانات الأخرى عند منح قروض أو اقتراضات ؛ واكتتاب جميع التزامات الضمان والكفالات أو الضمانات الاحتياطية والقيام بجميع عمليات شراء وبيع المنقولات والعقارات واستئجار وتأجير العقارات؛</li> </ul>

- القيام أو المشاركة في إصدار أو توظيف أو إدراج في السوق أو تداول مختلف سندات الجماعات العمومية أو الخاصة ، التعهد بجميع اقتراضات هذه الجماعات وشراء أو التصرف في جميع سندات الربح أو الأوراق العمومية أو الأسهم أو الحصص أو سندات هذه الجماعات بمختلف أشكالها، وضمان تشكيل الشركات وبالتالي قبول أية توكيلات أو صلاحيات والقيام عند الاقتضاء بأخذ حصص في رأسمال هذه الشركات؛
  - القيام في أي مكان بالمغرب أو خارجه بإنشاء فروع ووكالات ومكاتب وشركات تابعة للمجموعة ضرورية لإنجاز العمليات المشار إليها أعلاه ؛
  - أخذ مساهمات في شركات موجودة أو قيد التأسيس، مع مراعاة احترام الحدود الموضوعه ، مقارنة مع أموالها الذاتية ورأسمال الشركة أو حقوق التصويت في الشركة المصدرة طبقا للقوانين الجاري بها العمل.
- وبصفة عامة كل عملية مرتبطة بغرض الشركة.»

2 151 408 390 درهم

**رأسمال الشركة إلى غاية 30 أبريل 2025**  
عدد الأسهم المشككة لرأسمال الشركة إلى  
غاية 2 151 408 390

215 140 839 سهما بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم للسهم.

- يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للتجاري وفا بنك.
- باعتبار شكله القانوني، يخضع التجاري وفا بنك للقانون المغربي والقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف رقم 124-96-1 صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ؛

**مكان الاطلاع على الوثائق القانونية**  
**النصوص التشريعية والقانونية المطبقة**  
**على المؤسسة المصدرة**

بحكم نشاطه ، يخضع التجاري وفا بنك للقانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)؛ باعتبار شركة مدرجة في البورصة، وبحكم عملياته المتعلقة بدعوة الجمهور للاكتتاب في سندات، يخضع التجاري وفا بنك للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :

- قانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي ؛
- النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛
- القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.
- القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقبود بعض القيم في الحساب، كما تم تغييره وتتميمه ؛
- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 ؛
- القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه ؛

يخضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان، للنظام الضريبي الخاص المطبق على القطاع المالي في إطار إصلاح تدريجي للضريبة على الشركات الذي ابتداءً في 2023. ويروم هذا الإصلاح تحقيق تجانس بين نسب الضريبة تبعا لطبيعة وحجم المقاولات. وفي هذا الصدد، فإن نسبة للضريبة على الشركات المطبقة على التجاري وفا بنك قد عرفت تطورا تدريجيا :

- 37,75% في 2023
- 39 % في 2024
- 39,25 % في 2025
- 40 % متوقعة في 2026

يتيح هذا المسار التصاعدي لفاعلي القطاع البنكي ومن ضمنهم التجاري وفا بنك استباق التأثيرات الضريبية مع ضمان رؤية أفضل للمستثمرين والأطراف ذات العلاقة.

ويخضع التجاري وفا بنك، باعتباره مؤسسة ائتمان للضريبة على القيمة المضافة في حدود 10.

## النظام الجبائي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاع

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

إلى غاية 30 أبريل 2025، يبلغ رأسمال التجاري وفا بنك 2 151 408 390 درهم، محررا بالكامل و موزعا على 215 140 839 سهما بقيمة إسمية تبلغ 10 دراهم للسهم الواحد. ويوزع هذا الرأسمال على الشكل التالي:

المساهمون	عدد الأسهم المملوكة	النسبة المئوية من الأسهم	النسبة المئوية من حقوق التصويت
<b>1- مساهمون وطنيون</b>	158 307 788	73,58%	73,58%
<b>1-1 المدى</b>	100 060 793	46,51%	46,51%

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

<b>15,56%</b>	<b>15,56%</b>	<b>33 474 836</b>	<b>2-1 شركات التأمين</b>
6,32%	6,32%	13 602 015	تأمين الوفاء
3,01%	3,01%	6 468 427	التعاضدية المركزية المغربية للتأمين
2,71%	2,71%	5 829 543	تعاضدية التأمين الشعبي
1,85%	1,85%	3 988 785	التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين
0,93%	0,93%	1 999 664	الملكية المغربية للتأمين
0,43%	0,43%	914 875	سهام للتأمين
0,24%	0,24%	523 747	أكسا التأمينات المغرب
0,07%	0,07%	147 780	الشركة المركزية لإعادة التأمين
<b>11,51%</b>	<b>11,51%</b>	<b>24 772 159</b>	<b>3-1 مؤسساتيون آخرون</b>
5,10%	5,10%	10 971 839	صندوق الإيداع والتدبير
4,11%	4,11%	8 850 987	الصندوق المغربي للتقاعد
1,83%	1,83%	3 934 428	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
0,47%	0,47%	1 014 905	النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد
<b>5,10%</b>	<b>5,10%</b>	<b>10 968 254</b>	<b>2- مساهمون أجنب</b>
5,10%	5,10%	10 968 254	سانتوسا هولدينغ
<b>21,32%</b>	<b>21,32%</b>	<b>45 864 797</b>	<b>3- أسهم حرة</b>
19,80%	19,80%	42 590 657	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و آخرون
1,52%	1,52%	3 274 140	أجراء البنك
<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>215 140 839</b>	<b>المجموع</b>

### III. الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك

إلى غاية 30 أبريل 2025، يتمثل الهيكل التنظيمي لمجموعة التجاري وفا بنك كما يلي :



## IV. نشاط التجاري وفا بنك

### تطور القروض

تطور جاري قروض الزبناء خلال الفترة المدروسة على الشكل التالي :

التطور 24/23	التطور 22R/23	التطور 22R/23	2023	2022	
8,4%	10,3%	45 580	42 030	38 104	حقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها (C1)
46,8%	61,0%	10 839	7 383	4 587	تحت الطلب
0,3%	3,4%	34 742	34 647	33 517	لأجل
8,6%	7,3%	277 986	255 857	238 559	حقوق على الزبناء (C2)
-2,7%	1,5%	74 121	76 180	75 087	قروض للاستهلاك
42,7%	7,9%	97 203	68 117	63 105	قروض للتجهيز
3,0%	1,1%	70 349	68 281	67 542	القروض العقارية
-19,8%	55,1%	20 507	25 585	16 499	القروض الأخرى والتمويل التشاركي
-26,4%	-11,5%	6 525	8 860	10 007	الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير
3,7%	32,9%	6 503	6 268	4 718	الحقوق معلقة الأداء صافية من المون
8,3%	60,3%	2 779	2 566	1 601	فوائد مستحقة للاستلام
8,6%	7,7%	323 566	297 888	276 663	مجموع القروض (C1) + (C2)

بملايين الدراهم- المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات الشركة

### مراجعة تحليلية 2024-2023

خلال السنة المالية 2024، بلغ جاري القروض الإجمالية للتجاري وفا بنك 323,6 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 8,6% (+25,7 مليار درهم) مقارنة مع متم دجنبر 2023. ويعزى هذا التطور للعناصر الرئيسية التالية :

✓ ارتفاع جاري الحقوق على الزبناء بنسبة 8,6% (+22,1 مليار درهم) لتناهز 278,0 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2024 ؛ ويعزى هذا التطور إلى :

ارتفاع القروض للاستهلاك بنسبة 0,1% لتبلغ 12,4 مليار درهم إلى غاية متم يونيو 2024 ؛

■ ارتفاع قروض التجهيز بنسبة 42,7% (+29,1 مليار درهم) مقارنة مع دجنبر 2023؛

■ ارتفاع القروض العقارية بنسبة 3,0% (+2,1 مليار درهم) مقارنة مع دجنبر 2023؛

✓ ارتفاع الحقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها بنسبة 8,4% (3,6 مليار درهم) لتصل إلى 45,6 مليار درهم مع متم دجنبر 2024 .

## مراجعة تحليلية 2022 – 2023

خلال السنة المالية 2023، بلغ جاري القروض الإجمالية للتجاري وفابنك 297,9 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 7,7% مقارنة مع متم دجنبر 2022. ويعزى هذا التطور للعناصر الرئيسية التالية :

- ✓ ارتفاع جاري الحقوق على الزبناء بنسبة 7,3% ( +17,3 مليار درهم ) لتناهز 255,9 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2022 ؛ ويعزى هذا التطور إلى :
- ارتفاع الفوائد الجارية للاستلام بنسبة 60,3% ( 965 مليون درهم ) لتبلغ 2,6 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2023 مقابل 1,6 مع متم دجنبر 2022 ؛
- ارتفاع قروض التجهيز بنسبة 7,9% ( +5 مليار درهم ) مقارنة مع دجنبر 2022؛
- ✓ ارتفاع الحقوق على مؤسسات الائتمان وما يماثلها بنسبة 10,3% ( 3,9 مليار درهم ) لتصل إلى 42,0 مليار درهم مع متم دجنبر 2023 .

## تطور الودائع

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

التطور 24/23	التطور 22R/23	التطور 22R/23	2023	2022	بملايين الدراهم
24,4%	9,8%	52 060	41 842	38 104	ديون تجاه مؤسسات الائتمان (D1)
-25,2%	29,3%	4 435	5 931	4 587	تحت الطلب
32,6%	7,1%	47 625	35 911	33 517	لأجل
13,8%	7,4%	334 754	294 125	273 892	ديون تجاه الزبناء (D2)
13,3%	9,7%	252 041	222 441	202 742	حسابات تحت الطلب دائنة
3,1%	2,1%	32 390	31 403	30 767	حسابات الادخار
29,6%	-1,7%	32 238	24 874	25 308	ودائع لأجل
18,0%	1,0%	17 538	14 860	14 709	حسابات دائنة أخرى
-0,1%	49,6%	547	548	366	فوائد مستحقة للاستلام
15,1%	7,7%	386 814	335 967	311 997	مجموع الديون (D1+D2)

المصدر : التجاري وفابنك – حسابات الشركة

## مراجعة تحليلية 2023 – 2024

مع متم السنة المالية 2024، بلغت الديون تجاه الزبناء أزيد من 334,8 مليار درهم، أي بارتفاع نسبته 13,8% ( +40,6 مليار درهم ) مقارنة مع متم دجنبر 2023 . ويعزى هذا التطور أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة بنسبة 13,3% ( +29,6 مليار درهم ) ؛
- ارتفاع حسابات الادخار بنسبة 3,1% ( 986 مليون درهم ) لتبلغ 32,4 مليار درهم مع متم دجنبر 2024 ؛
- ارتفاع الودائع لأجل بنسبة 29,6% ( +7,4 مليار درهم ) ؛

علاوة على ذلك، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا نسبته 24,4% ( +10,2 مليار درهم ) لتبلغ أزيد من 52,1 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2025 . وتعزى هذه الزيادة إلى ارتفاع جاري القروض لأجل بنسبة 32,6% ( +11,7 مليار درهم )

### مراجعة تحليلية 2022-2023

مع متم السنة المالية 2023، بلغت الديون تجاه الزبناء أزيد من 294,1 مليار درهم ، أي بارتفاع نسبته 7,4% ( +20,2 مليار درهم ) مقارنة مع متم 2022. ويعزى هذا التطور أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة بنسبة 9,7% ( +20,0 مليار درهم ) ؛
- ارتفاع حسابات الادخار بنسبة 2,1% ( +637 مليون درهم ) لتبلغ 31,4 مليار درهم مع متم دجنبر 2023 ؛
- ارتفاع الحسابات الدائنة الأخرى بنسبة 1,0% ( +150 مليون درهم ) لتبلغ حوالي 14,9 مليار درهم مع متم دجنبر 2023؛

علاوة على ذلك، سجل جاري الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا نسبته 9,8% ( +3,7 مليار درهم ) لتبلغ أزيد من 41,8 مليار درهم إلى غاية متم دجنبر 2023. وتعزى هذه الزيادة إلى ارتفاع جاري الودائع لأجل بنسبة 7,1% ( +2,4 مليار درهم )



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

### V.1 الحصيلة الموطدة

التطور 24/23	التطور 22R/23	2024	2023	2022R	2022	بملايين الدراهم
	<b>5,4%</b>	<b>726 493</b>	<b>659 006</b>	<b>625 149</b>	<b>630 418</b>	مجموع الأصول
<b>10,2%</b>	3,2%	27 723	24 645	23 888	23 888	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
12,5%	1,4%	76 696	61 705	60 854	60 854	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
24,3%	-	0	0	0	0	أدوات التغطية المشتقة
-	-5,9%	34 049	28 777	30 578	73 630	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
18,3%	28,0%	30 547	28 444	22 227	22 227	سندات بكلفة هالكة
7,4%	3,0%	48 693	36 304	35 232	35 232	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
34,1%	5,7%	413 591	392 650	371 541	371 541	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
5,3%	-	0	0	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-	8,4%	51 043	46 341	42 766	0	استثمارات أنشطة التأمين
10,1%	25,3%	1 252	1 657	1 323	0	أصول عقود التأمين
-24,4%	-20,4%	375	221	277	277	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
69,9%	1,3%	6 324	4 930	4 865	4 947	الضريبة المؤجلة - أصول
28,3%	12,3%	12 327	10 074	8 968	12 164	حسابات التسوية وأصول أخرى
22,4%	-6,3%	75	70	74	74	أصول غير جارية موجهة للتفويت
7,6%	13,5%	102	89	78	78	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
14,7%	-8,0%	2 063	2 245	2 440	2 440	العقارات الاستثمارية
-8,1%	11,1%	7 913	7 544	6 792	6 792	الأصول الثابتة غير الملموسة
4,9%	3,4%	3 852	3 356	3 247	3 247	الأصول الثابتة الملموسة
14,8%	-0,4%	9 868	9 955	9 998	9 998	فوارق الشراء

المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

التطور 24/23	التطور 22R/23	2024	2023	2022R	2022	بملايين الدراهم
<b>10,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>726 493</b>	<b>659 006</b>	<b>625 149</b>	<b>625 149</b>	<b>الخصوم</b>
-93,6%	>+100%	0	1	0	0	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
2,7%	94,1%	1 716	1 671	861	861	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	0	0	0	0	أدوات التغطية المشقة
21,7%	6,0%	58 978	48 473	45 749	45 749	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
10,3%	5,9%	480 479	435 522	411 377	411 377	ديون تجاه الزبناء
8,4%	-20,9%	17 832	16 445	20 787	20 787	سندات المديونية المُصدرة
-	-	0	0	0	0	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
33,1%	11,9%	2 584	1 942	1 735	1 735	الضريبة الجارية - خصوم
71,4%	12,7%	5 151	3 006	2 666	2 287	الضريبة المؤجلة - خصوم
8,6%	14,5%	19 898	18 325	16 010	18 895	حسابات التسوية وخصوم أخرى
-	-	0	0	0	0	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتقويت
5,5%	7,3%	46 084	43 700	40 712	45 453	خصوم عقود التأمين
3,1%	9,7%	3 771	3 657	3 334	3 334	مخصصات احتياطية
6,9%	-5,3%	153	143	151	151	إعانات و صناديق مماثلة
-10,7%	2,7%	17 344	19 415	18 902	18 902	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
<b>8,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>72 503</b>	<b>66 706</b>	<b>62 865</b>	<b>62 865</b>	<b>رسميل ذاتية</b>
<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14 646</b>	<b>14 646</b>	<b>14 646</b>	<b>14 646</b>	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
<b>6,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>44 686</b>	<b>41 786</b>	<b>39 466</b>	<b>38 850</b>	احتياطيات موطدة
7,1%	4,9%	37 791	35 291	33 638	33 414	- حصة المجموعة
6,2%	11,4%	6 894	6 495	5 828	5 435	- حصة الأقلية
<b>22,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1 488</b>	<b>1 211</b>	<b>1 195</b>	<b>1 171</b>	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرسميل الذاتية
31,2%	2,7%	514	392	382	373	- حصة المجموعة
19,0%	0,8%	974	819	813	798	- حصة الأقلية
<b>28,9%</b>	<b>19,9%</b>	<b>11 683</b>	<b>9 063</b>	<b>7 558</b>	<b>7 459</b>	صافي أرباح السنة المالية
26,6%	23,0%	9 504	7 508	6 103	6 065	- حصة المجموعة
40,0%	6,9%	2 178	1 556	1 456	1 393	- حصة الأقلية

المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات موطدة

## V.2 حساب العائدات والتكاليف الموطدة

التطور 24/23	التطور 22R/23	2024	2023	2022R	2022	بملايين الدراهم
10,8%	16,7%	29 792	26 900	23 044	24 075	فوائد وعائدات مماثلة
19,0%	25,9%	10 071	8 466	6 725	6 725	فوائد وتكاليف مماثلة
<b>7,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>19 721</b>	<b>18 433</b>	<b>16 319</b>	<b>17 350</b>	<b>هامش الفوائد</b>
3,5%	9,9%	7 510	7 260	6 604	6 604	عمولات محصلة
0,0%	1,4%	839	839	828	828	عمولات مدفوعة
<b>3,9%</b>	<b>11,2%</b>	<b>6 671</b>	<b>6 421</b>	<b>5 776</b>	<b>5 776</b>	<b>هامش على العمولات</b>
-	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	صافي الأرباح و الخسائر الناتجة عن تغطية الوضعية الصافية
<b>42,7%</b>	<b>62,8%</b>	<b>5 466</b>	<b>3 831</b>	<b>2 354</b>	<b>2 354</b>	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
41,9%	67,9%	5 472	3 857	2 297	2 297	صافي الأرباح و الخسائر على أصول/خصوم المعاملة
75,3%	<-100%	-6	-25	57	57	صافي الأرباح و الخسائر على أصول/خصوم أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
<b>3,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>357</b>	<b>346</b>	<b>306</b>	<b>716</b>	صافي الأرباح و الخسائر للأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-31,3%	34,3%	93	136	101	92	صافي الأرباح و الخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
25,2%	3,0%	264	210	204	204	مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير ( عوائد الأسهم )
-	-	0	0	0	419	مكافآت الأدوات المالية المحتسبة بالقيمة العادلة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير ( التأمين )
81,5%	17,1%	1 598	881	752	11 834	عائدات الأنشطة الأخرى
62,1%	31,3%	2 718	1 676	1 276	11 716	تكاليف الأنشطة الأخرى
99,9%	0,1%	3 411	1 706	1 705	582	عائدات صافية لأنشطة التأمين
<b>15,2%</b>	<b>15,5%</b>	<b>34 507</b>	<b>29 943</b>	<b>25 935</b>	<b>26 313</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
2,6%	11,6%	11 078	10 801	9 680	10 266	التكاليف العامة للاستغلال
-0,3%	-4,4%	1 385	1 389	1 453	1 453	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>24,2%</b>	<b>19,9%</b>	<b>22 044</b>	<b>17 753</b>	<b>14 803</b>	<b>14 594</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
5,7%	24,9%	4 210	3 982	3 188	3 195	تكلفة مخاطرة الائتمان
<b>29,5%</b>	<b>18,6%</b>	<b>17 833</b>	<b>13 771</b>	<b>11 615</b>	<b>11 399</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
32,5%	70,0%	13	9	6	6	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
>+100%	>+100%	123	1	-76	-76	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى
-	-	0	0	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>30,4%</b>	<b>19,4%</b>	<b>17 969</b>	<b>13 782</b>	<b>11 544</b>	<b>11 329</b>	<b>الأرباح قبل احتساب الضرائب</b>
33,2%	18,4%	6 286	4 718	3 986	3 870	ضرائب على الأرباح
-	-	0	0	0	0	صافي أرباح الضرائب على الأنشطة المحصورة أو قيد التقويت
<b>28,9%</b>	<b>19,9%</b>	<b>11 683</b>	<b>9 063</b>	<b>7 558</b>	<b>7 459</b>	<b>صافي الأرباح</b>
40,0%	6,9%	2 178	1 556	1 456	1 393	فوائد أقلية
26,6%	23,0%	9 504	7 508	6 103	6 065	حصة المجموعة من صافي الأرباح

المصدر : التجاري وفابنك – حسابات موطدة

## ٧. القوائم التركيبية للحسابات الفصلية الموطدة

### ٧.١ الحصيلة الفصلية الموطدة

التطور	الربع الأول 2025	2024	بملايين الدراهم-
0,8%	732 199	726 493	مجموع الأصول
-26,6%	20 336	27 723	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
4,6%	80 238	76 696	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	0	0	أدوات التغطية المشتقة
-18,6%	27 706	34 049	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-0,3%	30 465	30 547	سندات بكلفة هالكة
-6,6%	45 486	48 693	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
1,2%	418 636	413 591	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
-	0	0	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
7,9%	55 093	51 043	استثمارات أنشطة التأمين
28,1%	1 604	1 252	أصول عقود التأمين
5,9%	398	375	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
2,7%	6 493	6 324	الضريبة المؤجلة - أصول
-0,9%	12 211	12 327	حسابات التسوية وأصول أخرى
44,3%	108	75	أصول غير جارية موجهة للتفويت
>+100%	9 840	102	حخص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
0,0%	2 062	2 063	العقارات الاستثمارية
-0,3%	7 886	7 913	الأصول الثابتة غير الملموسة
-1,6%	3 791	3 852	الأصول الثابتة الملموسة
-0,2%	9 845	9 868	فوارق الشراء

المصدر : التجاري وفانك - حسابات موطدة

التطور	الربع الأول 2025	2024	الخصوم
0,8%	732 199	726 493	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
-	0	0	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
100,0%	1 532	1 716	أدوات التغطية المشتقة
-10,7%	0	0	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
-	60 343	58 978	ديون تجاه الزبناء
2,3%	478 122	480 479	سندات المديونية المُصدّرة
-0,5%	16 214	17 832	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-9,1%	0	0	الضريبة الجارية - خصوم
-	2 457	2 584	الضريبة المؤجلة - خصوم
-4,9%	5 534	5 151	حسابات التسوية وخصوم أخرى
7,4%	22 357	19 898	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
12,4%	0	0	خصوم عقود التأمين
-	47 856	46 084	مخصصات احتياطية
3,8%	3 886	3 771	إعانات و صناديق مماثلة
3,1%	157	153	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
2,3%	17 511	17 344	رساميل ذاتية
1,0%	76 231	72 503	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
5,1%	14 646	14 646	احتياطيات موطدة
0,0%	56 326	44 686	- حصة المجموعة
26,0%	47 268	37 791	
25,1%			

التطور	الربع الأول 2025	2024	
31,4%	9 058	6 894	- حصة الأقلية
30,3%	1 940	1 488	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
35,8%	698	514	- حصة المجموعة
27,5%	1 241	974	- حصة الأقلية
-71,6%	3 319	11 683	صافي أرباح السنة المالية
-70,3%	2 822	9 504	- حصة المجموعة
-77,2%	497	2 178	- حصة الأقلية

بملايين الدراهم- المصدر : التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

## VI.2 حساب العائدات والتكاليف الفصلية الموطدة

التطور	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	
3,2%	7 638	7 401	فوائد وعائدات مماثلة
2,7%	2 479	2 414	فوائد وتكاليف مماثلة
3,4%	<b>5 158</b>	<b>4 987</b>	هامش الفوائد
6,9%	1 922	1 797	عمولات محصلة
-3,8%	192	199	عمولات مدفوعة
<b>8,3%</b>	<b>1 730</b>	<b>1 598</b>	<b>هامش على العمولات</b>
19,7%	1 499	1 253	صافي الأرباح و الخسائر الناتجة عن تغطية الوضعية الصافية
16,0%	130	112	<b>صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة</b>
19,4%	<b>1 629</b>	<b>1 365</b>	نتيجة أنشطة السوق
3,7%	254	245	عائدات الأنشطة الأخرى
12,3%	429	382	تكاليف الأنشطة الأخرى
-3,6%	682	708	عائدات صافية لأنشطة التأمين
<b>5,9%</b>	<b>9 024</b>	<b>8 520</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
2,5%	2 737	2 671	التكاليف العامة للاستغلال
2,1%	347	340	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>7,8%</b>	<b>5 940</b>	<b>5 510</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
-10,5%	913	1 021	تكلفة المخاطرة
<b>12,0%</b>	<b>5 027</b>	<b>4 489</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
>+100%	135	0	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
<-100%	-6	16	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى
-	0	0	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
14,5%	<b>5 155</b>	<b>4 504</b>	<b>الأرباح قبل احتساب الضرائب</b>
14,0%	<b>1 836</b>	<b>1 611</b>	ضرائب على الأرباح
<b>14,7%</b>	<b>3 319</b>	<b>2 893</b>	<b>صافي الأرباح</b>
<b>18,8%</b>	<b>497</b>	<b>419</b>	<b>أرباح خارج المجموعة</b>
<b>14,1%</b>	<b>2 822</b>	<b>2 474</b>	<b>حصة المجموعة من صافي الأرباح</b>

المصدر : التجاري وفانك – حسابات موطدة

## القسم الثالث : عوامل المخاطر

### مخاطر أسعار الفائدة

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

وفيما يلي حدود تأطير مخاطر النسب :

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

### مخاطر الصرف

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

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

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

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

وفي ما يلي حدود تأطير مخاطر الصرف :

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

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

النسبة المئوية من الأموال الذاتية	مقابل القيمة ( بالآلاف الدراهم )	سعر الصرف	الوضعية بالعملات	العملات
1,1%	473 662	10,1114	46 844	USD
0,1%	63 444	10,5190	6 031	EUR
0,0%	15 114	0,0646	234 120	JPY
0,0%	5 004	11,1810	448	CHF
0,0%	11 132	12,6820	878	GBP
0,0%	2 295	7,0311	326	CAD
0,0%	842	1,4105	597	DKK
0,0%	884	0,8920	991	NOK
0,0%	161	0,9185	175	SEK

0,0%	968	0,0746	12 968	DZD
0,0%	-952	3,1741	-300	TND
0,0%	4 104	2,6919	1 524	SAR
0,0%	7 038	32,8150	214	KWD
0,0%	4 098	2,7529	1 489	AED
0,0%	104	2,0576	51	LYD
0,0%	877	0,2555	3 433	MRU
0,0%	502	0,5376	934	ZAR
0,0%	-1 295	1,3853	-935	CNY
0,0%	0	0,1989	0	EGP
0,0%	1 025	0,0160	63 905	XOF

بآلاف الدراهم – المصدر : التجاري وفا بنك

إلى غاية متم دجنبر 2024 ، ارتفعت وضعية الصرف لأجل إلى 35,3 مليار درهم موزعة على الشكل التالي :

أزيد من 6 أشهر	بين 3 أشهر و 6 أشهر	أقل من 3 أشهر	وضعية الصرف لأجل ( بآلاف الدراهم)
4 556 253	3 762 171	27 016 710	

المصدر : التجاري وفا بنك

## مخاطر السيولة

تمثل نسبة مخاطر السيولة كما يلي

التطور	نسبة السيولة قصيرة الأمد	التاريخ
-19,0 pts	163%	31 دجنبر 2022
-26,0 pts	137%	31 دجنبر 2023
+27,0 pts	164%	31 دجنبر 2024

المصدر : التجاري وفا بنك

## تدبير مخاطر الطرف المقابل

توزيع تعهدات المؤسسة<sup>2</sup>

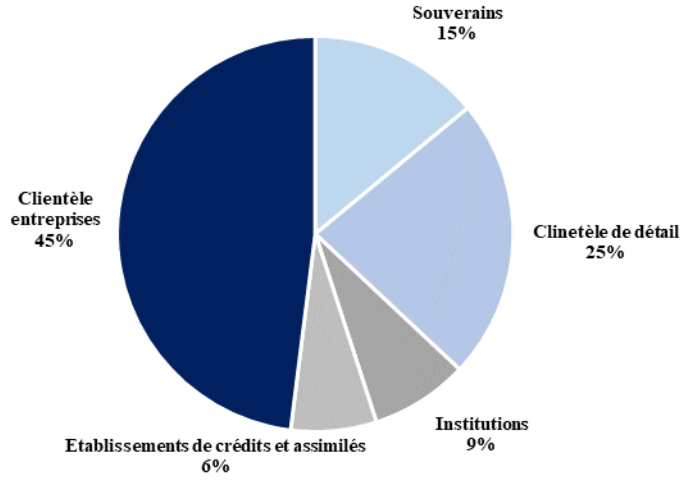
### حسب الطرف المقابل

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

ويتوزع هذا التنوع كما يلي :

<sup>2</sup> المصدر : التجاري وفا بنك

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

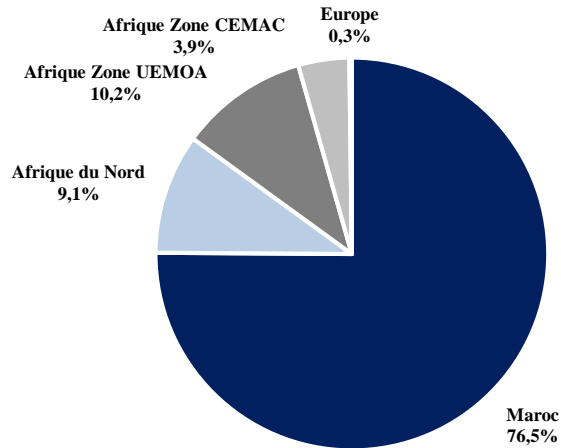


المصدر : التجاري وفا بنك

### حسب المناطق الجغرافية

يظهر الرسم البياني أسفله تركيز تعرضات المجموعة للمخاطر في المغرب بنسبة تناهز 76,5%. بينما يتوزع الباقي على الدول الإفريقية جنوب الصحراء وشمال أفريقيا وأوروبا.

### توزيع تعهدات البنك حسب المناطق الجغرافية إلى غاية 31 دجنبر 2024



المصدر : التجاري وفا بنك

### حسب جودة المحفظة

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

وبالفعل، يجب أن يتميز نظام التقييم بمخاطرة تعثر المقرض. ويقدر الأفق الزمني لتقييمات مخاطر التعثر في سنة واحدة. ويجب أن يتسم هذا النظام الذي يتعين أن يخضع لتصديق منتظم وتتبع للمنجزات بطابع توعفي. ويتم تنميط أسس هذا النموذج وتصميمه وكيفية التشغيل. وبالأخص، جوانب تمييز المحفظة ومعايير التقييم ومسؤولية مختلف المتدخلين ووتيرة المراجعة وانخراط فريق التسيير.

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

ويجب أن تجمع وتخزن المعطيات في قواعد البيانات التاريخية التي تسمح بمراجعة واختبار الضغط الدورية لنماذج المخاطر. ومنذ يونيو 2003، تم إعداد الجيل الأول من أنظمة التقييم الداخلي للتجاري وفا بنك بدعم تقني من شركة التمويل الدولية ومكتب Mercer Oliver Wyman. ويأخذ هذا النظام بعين الاعتبار معيارين اثنين: سلم للتقييم من 6 درجات (أ، ب، ج، د، هـ، و) واحتمالات تعثر الأداء المقدرة. في حين كان النموذج الأولي يقتصر على 5 عوامل مالية تشرح مخاطرة الائتمان.

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

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

ويتميز نظام التقييم بالخصائص التالية:

- النطاق: محفظة المقاولات باستثناء الجماعات المحلية وشركات التمويل وشركات الإنعاش العقاري؛
- ترتكز منهجية التقييم لمجموعة التجاري وفا بنك بالأساس على تقييم الطرف المقابل التي تجسد احتمال تخلفه عن الأداء في أفق معايير لسنة واحدة؛
- وينتج حساب تقييم النظام عن جمع ثلاث أنواع من النقط: تقييم مالي وتقييم نوعي وتقييم سلوكي؛
  - ✓ يرتكز التقييم المالي على عدة عوامل مالية مرتبطة بحجم المقاول وديناميتها واستدامتها ومردوديتها وبنيتها المالية؛
  - ✓ يرتكز التقييم النوعي على المعلومات الخاصة بالسوق والمحيط والمساهمين وتسيير المقاول. وتتولى الشبكة عملية جمع هذه المعلومات؛
  - ✓ يرتكز التقييم السلوكي على هيئة الحساب.
- ويخضع كل تقييم نظامي للطرف المقابل إلى ترخيص (عند كل تقييم) من طرف لجنة القروض حسب الصلاحيات المفوضة الجاري بها العمل؛
- ويقتصر احتمال تعثر الأداء على تقييم ملاءة الطرف المقابل، بغض النظر عن خصائص المعاملة (الضمانات، الدرجات، البنود...)
- وتم ضبط أصناف مخاطر النموذج مقارنة مع أصناف مخاطر وكالات التقييم الدولية؛
- استعمال التقييم الداخلي: يشكل التقييم الداخلي حاليا جزءا لا يتجزأ من مناهج تقييم القروض واتخاذ القرارات المتعلقة بها. فخلال معالجة مقترح القرض، يتم اخذ التقييم بعين الاعتبار. وتحدد مستويات تفويض الصلاحيات على مستوى قرارات القرض تبعا لتقييم المخاطرة؛
- تحيين التقييم: يدرس من جديد تقييم الأطراف المقابلة عند كل تجديد للملف وعلى الأقل مرة واحدة في السنة. بيد أنه يجب مراجعة تقييم 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 تقييم الطرف المقابل نحو الارتفاع أو نحو الانخفاض.
- وبخصوص مراقبة جودة المخاطر، تدلي هيئة أنظمة تدبير المخاطر بتقرير دوري عن خارطة المخاطر حسب مختلف محاور التحليل (التعهدات، قطاع النشاط، التسعيرة، الشبكات، الملفات المستحقة...) وتسهر على تحسين نسبة تغطية المحفظة.
- في سنة 2017، وعقب إنجاز اختبار الضغط الذي يروم اختبار القدرة الاستباقية لنموذج التقييم والتأكد من القياس الجيد لاحتمالات التخلف عن الأداء، تم إعداد، مع الحفاظ على نفس المنهجية، نموذج جديد للتقييم من أجل تقييم الطرف المقابل للمقاولات. ويظل التقييم معتمدا على الجمع بين ثلاثة أنواع من التقييمات (التقييم المالي، التقييم النوعي والتقييم السلوكي) لكنه خضع

لتعديل بواسطة سلسلة من المعايير النوعية والقواعد المتعلقة باتخاذ القرار. ويبقى التنقيط مهيكلًا على ثمانية أصناف من (أ إلى ح) من ضمنها الصنف الأخير المتعلق بالتخلف عن الأداء.

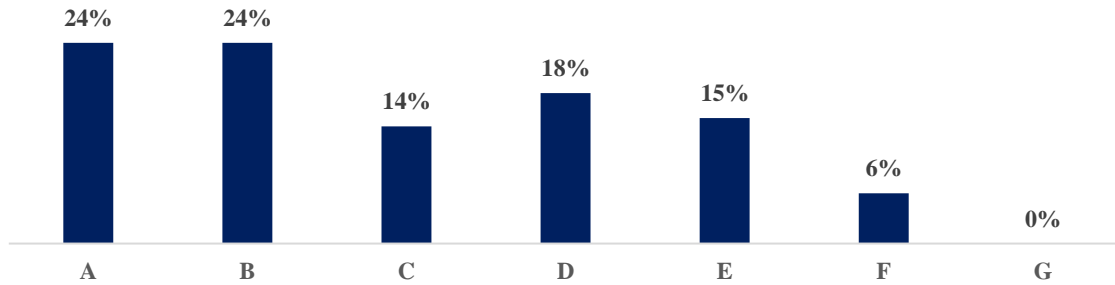
- ويمنح التنقيط لكل صنف من المخاطر على مستوى سلم التنقيط. ويتشكل هذا الأخير من 8 أصناف موزعة على 3 فئات :
  - ✓ الأطراف المقابلة السليمة : الأصناف من أ إلى هـ
  - ✓ الأطراف المقابلة الحساسة : الأصناف و و ز؛
  - ✓ الأطراف المقابلة في حالة التخلف عن الأداء : الصنف ح

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

المصدر : التجاري وفا بنك

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

توزيع تعهدات البنك ( نطاق المقاولات) حسب أصناف المخاطر إلى غاية 31 دجنبر 2024 \*



المصدر : التجاري وفا بنك

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

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

## مخاطر النسب

وفي ما يلي جدول يبين بتفصيل القيمة الصافية المحاسبية لسندات التوظيف والاستثمار للتجاري وفا بنك إلى غاية 31 دجنبر 2024 :

المخصصات الاحتياطية	نقصان القيمة الكامنة	فائض القيمة الكامنة	قيمة التسديد	القيمة الرهانة	القيمة المحاسبية الإجمالية	
-	-	-	-	81 830 067	81 830 067	سندات المعاملة
-	-	-	-	51 910 930	51 910 930	سندات وقيم مماثلة
-	-	-	-	266 956	266 956	سندات الاقتراض
-	-	-	-	11 641 602	11 641 602	سندات حقوق أخرى
-	-	-	-	18 010 579	18 010 579	سندات الملكية
-	-	-	-	-	-	شهادات الصكوك
17 624	17 624	6 257	-	863 479	881 103	سندات التوظيف
-	-	-	-	-	-	سندات وقيم مماثلة
-	-	-	-	840 752	840 752	سندات الاقتراض
-	-	-	-	-	-	سندات حقوق أخرى
17 624	17 624	6 257	-	22 727	40 351	سندات الملكية
-	-	-	-	-	-	شهادات الصكوك
-	-	-	-	16 700 111	15 979 140	سندات الاستثمار
-	-	-	-	14 562 435	14 562 435	سندات وقيم مماثلة
-	-	-	-	200 000	200 000	سندات الاقتراض
-	-	-	-	1 216 705	1 216 705	سندات حقوق أخرى
-	-	-	-	-	-	شهادات الصكوك

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

## المخاطر التنظيمية

### نسبة الملاءة لمجموعة التجاري وفا بنك

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

التطور 24/23	التطور 22R/23	2024	2023	2022R	2022	
8,5%	9,4%	60 131	55 427	50 647	50 647	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
9,3%	5,5%	66 513	60 831	57 684	57 684	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
3,7%	4,9%	493 508	475 884	453 818	453 818	المخاطر المرجحة (3)
+0,6 pts	+0,1 pts	10,4%	9,8%	9,6%	9,6%	نسبة CET1
+0,5 pts	+0,5 pts	12,2%	11,6%	11,2%	11,2%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)
+0,7 pts	+0,1 pts	13,5%	12,8%	12,7%	12,7%	نسبة الملاءة (2) / (3)
+27,0 pts	-26,0 pts	164%	137%	163%	163%	LCR

بملايين الدراهم المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات موطدة

إلى غاية 31 دجنبر 2024، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,6 نقطة مقارنة مع متم 2023 لتبلغ 10,4%. وسجلت نسبة الملاءة ارتفاعا قدره 0,7 نقطة ليصل إلى 13,5%.

### نسبة الملاءة للتجاري وفا بنك ش.م

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

التطور 24/23	التطور 22R/23	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
7,4%	13,5%	43 533	40 537	35 721	الأموال الذاتية من المستوى 1 (1)
8,1%	3,3%	48 357	44 725	43 281	الأموال الذاتية التنظيمية (2)
3,0%	7,5%	301 777	293 028	272 569	المخاطر المرجحة (3)
+0,7 pts	-0,3 pts	11,4%	10,8%	11,0%	نسبة الرأس المال الأساسي من المستوى الأول
+0,6 pts	+0,7 pts	14,4%	13,8%	13,1%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(3)
+0,8 pts	-0,6 pts	16,0%	15,3%	15,9%	نسبة الملاءة (2) / (3)
+27,0 pts	-26,0 pts	164,0%	137,0%	163,0%	LCR

المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات الشركة

إلى غاية 31 دجنبر 2024، سجلت نسبة الأموال الذاتية الأساسية لمجموعة التجاري وفا بنك ارتفاعا قدره 0,7 نقطة مقارنة مع متم 2023 لتبلغ 11,4%. وسجلت نسبة الملاءة ارتفاعا قدره 0,8 نقطة بحوالي 16,0%.

### نسبة الملاءة المتوقعة

تعتبر النسب التوقعية للتجاري وفا بنك على أساس فردي وموطد إلى غاية متم 2024 أكبر من الحد الأدنى التنظيمي المعمول به : 9,0% على مستوى نسبة الملاءة على الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 و 12,0% على مستوى الأموال الذاتية الإجمالية بفضل السياسة الداخلية لتدبير رأس المال.

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

ويعرض الجدول أدناه تطور نسبة الملاءة التوقعية للتجاري وفا بنك خلال 18 شهرا المقبلة :

بمليارات الدراهم	دجنبر 24	يونيو 25	دجنبر 25	يونيو 26
الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)	34,5	37,4	37,1	39,2
الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)	43,5	46,0	46,1	48,2
الأموال الذاتية من الفئة 2 (3)	4,8	5,7	6,3	5,9
الأموال الذاتية التنظيمية (4)	48,4	52,1	52,4	54,1
المخاطر المرجحة	301,8	306,8	314,2	320,0
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1)/(4) (CET1)	11,4%	12,2%	11,8%	12,2%
نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (1)/(4) (2)	14,4%	15,1%	14,7%	15,1%
نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)	16,0%	17,0%	16,7%	16,9%

المصدر: التجاري وفا بنك – حسابات على أساس فردي

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

بمليارات الدراهم	24 دجنبر	يونيو 25	دجنبر 25	يونيو 26
الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 (1) (CET1)	51,1	53,5	56,1	58,5
الأموال الذاتية من الفئة 1 (2)	60,1	62,5	65,1	67,6
الأموال الذاتية من الفئة 2 (3)	6,4	7,4	7,8	7,4
الأموال الذاتية التنظيمية (4)	66,5	69,9	72,9	75
المخاطر المرجحة	493,5	512,3	531,4	544,5
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (4) (CET1)	10,4%	10,4%	10,6%	10,8%
نسبة الأموال الذاتية من الفئة 1 (2) / (4)	12,2%	12,2%	12,2%	12,4%
نسبة الملاءة الإجمالية (3) / (4)	13,5%	13,6%	13,7%	13,8%

المصدر: التجاري وفا بنك - حسابات على أساس موطن

## تدبير مخاطر الدول

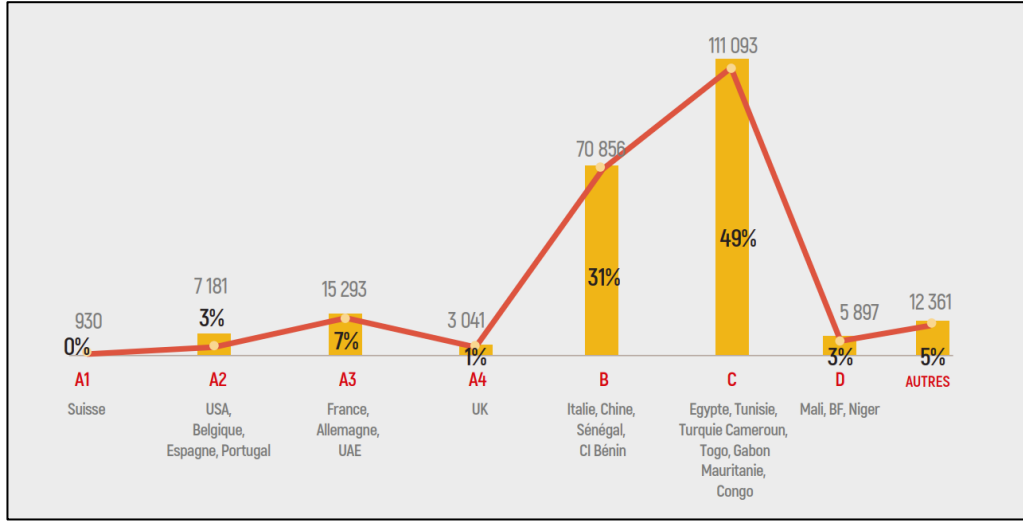
### منهجية تدبير مخاطر الدول

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

وترتكز هذه المنهجية على المحاور التالية :

- يشكل ميثاق مخاطر الدول الذي اعتمده جهاز التسيير وصادق عليه الجهاز الإداري إطارا مرجعيا ينظم الأنشطة التي تترتب عنها المخاطر الدولية بالنسبة للبنوك ؛
- إحصاء وتقييم المخاطر الدولية : ينتشر النشاط المصرفي وشبه المصرفي للتجاري وفا بنك سواء على صعيد السوق المحلية أو على صعيد الدول الأجنبية من خلال شركاته التابعة أو فروعه هناك . وفي هذا الصدد، فإن تعرضه للمخاطر الدولية يتضمن كافة أصناف تعهدات البنك باعتبارها هيئة دائنة تجاه الزبناء غير المقيمين بالدراهم والعملات الأجنبية ؛
- إعادة معالجة وحساب التعرض للمخاطر الدولية تبعا لمبدأ تحويل المخاطرة مما يسمح بإبراز المناطق والدول المعرضة بقوة للمخاطر ( بالقيمة وبالنسبة المئوية من الأموال الذاتية للبنك) وكذا أنواع المخاطر الموافقة. هكذا وكما يتبين من خلال الرسم البياني أسفله، نسجل بأن 41% من تعرضات البنك للمخاطر الدولية تتركز في بلدان مرتفعة المخاطر على سلم كوفاس.

توزيع تعرضات مخاطر الدول وفق سلم كوفاس<sup>3</sup> - 31 دجنبر 2024

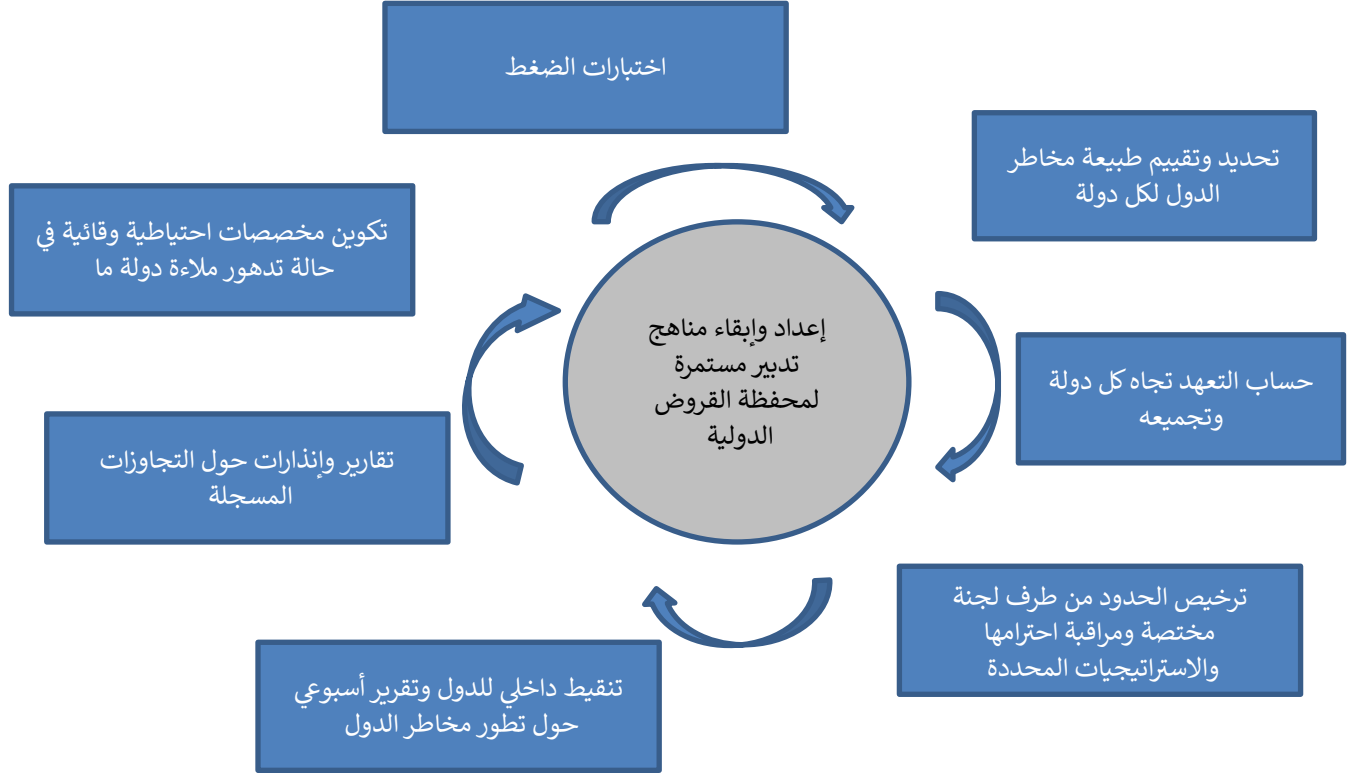


المصدر : التجاري وفا بنك

- فضلا عن التحليل الفردي للتعهدات حسب الدولة التي تشتغل بها كل الفروع وكذلك المقر الرئيسي، تسمح قواعد توطيد حالات التعرض لمخاطر الدول بوضع تصور عام على التعهدات الإجمالية للمجموعة ؛
- إعداد ونشر تقرير أسبوعي لتطور المخاطر الدولية يلخص كافة الأحداث البارزة خلال الأسبوع ( تغيرات تصنيف الوكالات ... ) مع تحيين قاعدة " العالم " في مجال التنقيط السيادي للدول من طرف وكالات ستاندر أند بورس و موديز وفيتش وكوفاس ومنظمة التعاون والتنمية الأوروبية والتنقيط الداخلي للبنك وأدوات مقايضة مخاطر الائتمان للدول.
- إعداد تنقيط داخلي اقتصادي لمخاطر الدول يجسد مستدل هشاشة الدول. ويعتمد هذا التنقيط على مقارنة متعددة المعايير التي تجمع بين المؤشرات الماكرواقتصادية ، وتنقيطات الوكالات وكذا معطيات السوق وأساسا أدوات مقايضة مخاطر الائتمان باعتباره مؤشرا لاحتمال التعثر المرتبط بكل مؤسسة مصدرة.
- إعداد تنقيط داخلي لسياسة مخاطرة الدول يجسد هشاشة الدول في مواجهة عدم الاستقرار السياسي. ويرتكز التنقيط على مقارنة متعددة المعايير للتقييم يجمع بين تقييم المؤشرات النوعية المتعلقة بالقضاء ( ضمان قضائي، محيط قانوني ) ، ادارة والبيروقراطية، إعادة توزيع الثروات ومؤشر الديمقراطية وكذا تنقيط محيط الأعمال الذي يمكن من دراسة التنظيمات والقوانين التي تشجع النشاط الاقتصادي وتلك التي تحد منه.
- يتم تخصيص الحدود، المضبوطة تبعا لنوعية مخاطرة الدول ومستوى الأموال الذاتية للبنك ، حسب المناطق والدول والقطاعات ونوعية النشاط والمدة
- تتبع ومراقبة احترام الحدود ؛
- تموين مخاطر الدول تبعا لتراجع حالات التعرض ( تجسيد المخاطر، إعادة جدولة الديون ، تعثر الأداء، الربح الناتج عن مبادرة تخفيف الديون...) أو بفعل إنذارات سلبية مرتفعة بشكل ملحوظ.
- اختبارات الضغط وهو تمرين نصف سنوي يتمثل في التأكد من قدرة البنك على مقاومة عوامل المخاطر القصوى ( حالة تجسيد المخاطر السياسية في تونس وساحل العاج) وقياس تأثيره على الرأسمال والمردودية. وإجمالا، يخضع تدبير مخاطر الدول لمنهجية تضمن تغطية المخاطر الدولية منذ نشأتها إلى نهايتها.

<sup>3</sup> تمثل النسبة المئوية وزن كل منطقة جغرافية في توزيع تعرضات المخاطر حسب سلم كوفاس

## منهجية تدبير مخاطر الدول



## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2025 تحت المرجع VI/EM/019/2025 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.

