



ملخص المنشور المتعلق بإصدار السندات التابعة بمبلغ أقصاه 120 000 000 درهم

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

- مذكرة العملية المتعلقة بإصدار سندات تابعة ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 يوليوز 2021 تحت المرجع EN/EM/014/2021 ؛
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 نونبر 2021 تحت المرجع EN/EM/030/2021

الشرط "A" (بسعر فائدة قار – مدرج)	الشرط "B" (بسعر فائدة قار – غير مدرج)	الشرط "C" (قابل للمراجعة سنويا –مدرج)	الشرط "D" (قابل للمراجعة سنويا – غير مدرج)
الحد الأقصى للشرط	120 000 000 درهم	120 000 000 درهم	120 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1200	1200	1200
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم
الأجل	10 سنوات	10 سنوات	10 سنوات
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا		
	يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي) يحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021 . تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 65 و 85 نقطة أساس		
تسديد المبلغ الأصلي	نهائي	نهائي	نهائي
علاوة المخاطرة	بين 70 و 90 نقطة أساس		
ضمان التسديد	لا يشكل هذا الإصدار موضوع أي ضمان خاص		
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشرطين A و B (بسعر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشرطين C و D (بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)		
قابلية تداول السندات	في بورصة الدار البيضاء بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	بالتراضي
	خارج بورصة الدار البيضاء		

فترة الاكتتاب: من 8 دجنبر 2021 إلى 15 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

إصدار خاص بالمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في هذه المذكرة للعملية

الهيئة المكلفة بالتوظيف	الهيئة الاستشارية
CFG BANK	CFG BANK CORPORATE FINANCE

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر في 14 من صفر 1434 (28 ديسمبر 2012) بتنفيذ 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 30 نونبر 2021 تحت المرجع VI/EM/033/2021 يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من:

- مذكرة العملية المتعلقة باقتراض السندات التابعة لأجل لا محدود ؛
- الوثيقة المرجعية ل CFG Bank المتعلقة بالسنة المالية 2020 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 يوليوز 2021 تحت المرجع EN/EM/014/2021 ؛
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 نونبر 2021 تحت المرجع EN/EM/030/2021

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30 نونبر 2021 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعة ل CFG Bank، تحت المرجع VI/EM/033/2021 وبمبلغ أقصاه 120 000 000 درهم .

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن التصرف في كل حين في المقر الرئيسي ل CFG Bank وعلى الموقع الإلكتروني لهذا الأخير ولدى مستشاره المالي.

كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com وكذا في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات ش.ذ.م.م تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة و CFG Bank. 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

يعتزم CFG Bank إصدار 1200 سند تابعي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية إلى 120 000 000 درهم ، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قار، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 120 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قار وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 120 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).
- ✓ الشطر "C" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 120 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).
- ✓ الشطر "D" يضم سندات لأجل 10 سنوات سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 120 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للأشطر الأربعة مبلغ 120 000 000 درهم. وفي حالة لم يتم الاكتتاب في الاقتراض السندي بأكمله، يتم حصر الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا.

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي المبينة لائحتهم في مذكرة العملية.

والهدف من اقتصار الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي هو تسهيل تدبير الاكتتابات في السوق الأولية. مع العلم أن كل مستثمر يرغب في شراء السندات يمكنه ذلك في السوق الثانوية.

II. أهداف العملية

يكن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة CFG Bank ؛
 - تمويل تطور نشاط البنك ؛
- 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 امن المستوى 2.

.III. الجدول الزمني للعملية

ترتيب المراحل	المراحل	التواريخ
1.	إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على الإصدار	30/11/2021
2.	تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل	30/11/2021
3.	توصل بورصة الدار البيضاء بالمنشور مؤشرا عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	30/11/2021
4.	نشر ملخص المنشور في الموقع الإلكتروني للمصدر	30/11/2021
5.	نشر بورصة الدار البيضاء لإشعار متعلق بالعملية	01/12/2021
6.	نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	02/12/2021
7.	معاينة سعر الفائدة المرجعي	02/12/2021
8.	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر	02/12/2021
9.	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	03/12/2021
10.	فتح فترة الاكتتاب	08/12/2021
11.	إغلاق فترة الاكتتاب	15/12/2021
12.	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج الإصدار وأسعار الفائدة المعتمدة حسب الأشرطة قبل 10 صباحا.	16/12/2021
13.	إدراج السندات تسجيل العملية بالبورصة نشر نتائج العملية ببورصة الدار البيضاء	20/12/2021
14.	نشر المصدر لنتائج الإصدار ونسب الفائدة المعتمدة في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني	23/12/2021
15.	التسديد/التسليم	23/12/2021

IV. معلومات تتعلق بالسندات التابعة لـ CFG BANK

تنبيه

يتميز السند التابعي عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة. ويمكن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى.

خصائص الشطر A ("سندات بسعر فائدة قار لأجل 10 سنوات ، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وتسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

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	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	120 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1200 سند تابعي
القيمة الاسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
سعر التسديد	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 8 دجنبر 2021 إلى 15 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 دجنبر 2021
تاريخ الاستحقاق	23 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطرين A و B (سعر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشطرين C و D (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قار
	يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات والمحدد انطلاقا من منحني الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 70 و 90 نقطة أساس .

في حالة لم تتم معاينة سعر فائدة لأجل 10 سنوات لسندات الخزينة مباشرة على المنحنى، يتم تحديد السعر المرجعي من طرف CFG Bank عن طريق الاستقطاب الخطي باستعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل 10 سنوات (أساس حسابي).

وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل CFG Bank في موقعه الإلكتروني يوم 2 دجنبر 2021 و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 3 دجنبر 2021 وسيتم تبليغها لبورصة الدار البيضاء.

علاوة المخاطرة	بين 70 و 90 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يمكن القيام بأي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية . و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات التابعة لأجل لا محدود للخطر A ببورصة الدار البيضاء وتشكل بالتالي موضوع طلب قبول بالمقصورة " الأساسية D " في بورصة الدار البيضاء. ويتوقع تاريخ إدراجها بتاريخ 20 دجنبر 2021 تحت اسم OCFGA . وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يكون المبلغ المخصص للخطر A يفوق أو يساوي مبلغ 20 000 000 درهم. إذا كان عند إغلاق فترة الاكتتاب، المبلغ المخصص للخطر A أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذا الشرط.
مسطرة الإدراج الأول	سيتم إدراج الشرط A بشكل مباشر طبقا للفصول 13 4 2 و 14 4 2 و 15 4 2 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء.
تسديد رأس المال	يشكل الشرط A موضع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي . في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائيا تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات. ويرتبط رأس المال ، في حالة صفية CFG Bank بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.
التسديد المسبق	يمنع على CFG Bank القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن البنك يحتفظ بحق القيام بعد موافقة بنك المغرب بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، شريطة أن تسمح بذلك الشروط القانونية والتنظيمية. يتعين على الشركة أن تقدم نفس السعر كتابة لجميع حاملي السندات بواسطة إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والقيام بإعادة شراء نسبي من لدن أولئك الذين يقبلون مع مراعاة الكميات المملوكة من طرفهم. في هذه الحالة، يقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق

الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات وبورصة الدار البيضاء بعملية الشراء هذه خلال 5 أيام عمل بالبورصة قبل تاريخ العملية. وتعتبر عمليات الشراء هذه بدون تأثير على أي مكتتب يرغب في الحفاظ على سندات إلى غاية الاستحقاق العادي ودون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها من طرف المصدر ولا يمكن تداولها بعد ذلك. في حالة إعادة الشراء، يتعين على المصدر إخبار بورصة الدار البيضاء والهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.	
CFG Marchés	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
تعتبر السندات التابعة للشطر A قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التبادل الحر للسندات التابعة.	تداول السندات
لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة وسندات أي إصدار سابق. إذا قام CFG Bank 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.	بند التماثل
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 CFG Bank ، سيتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين، ذوي الأفضلية والعاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة مع الاقتراضات السندية الأخرى التي يمكن ل CFG Bank إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج. وذلك بشكل نسبي مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة الاقتراض / التابعة
يلتزم CFG Bank إلى غاية التسديد النهائي لمجموع السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم منح أي سندات تابعة أخرى التي يمكن إصدارها لاحقا، مع إعطاء أية أولوية فيما يخص رتبة التسديد في حالة التصفية ، بدون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار.	الإبقاء على الاقتراض في رتبته
لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص	ضمان استعادة الاموال
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
قام المجلس الإداري بتاريخ 18 أكتوبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ممثلا بالسيد كريم المتقي بصفته مسيرا شريكا وكيلا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لأشطر هذا الإصدار A و B و C و D التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يقوم الوكيل المؤقت داخل أجل ستة أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتاب بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملاءمة المنصوص عليها في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.	تمثيل كتلة حاملي السندات

وطبقا للمادة 301 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه،
تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في مبلغ 25 000 درهم (دون احتساب الرسوم) للسنة.

وطبقا للمادة 302 من القانون 17-95 المذكور أعلاه، يمتلك وكيل كتلة حاملي السندات ،
عدا في حالة منع بقرار من الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع
أعمال التدبير اللازمة لاسيما الحفاظ على المصالح المشتركة لحاملي السندات.

من ناحية أخرى، ليس ل CFG Bank أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه.

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر B ("سندات بسعر فائدة قار لأجل 10 سنوات، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبتسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	120 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1200 سند تابعي
القيمة الاسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
سعر التسديد	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 8 دجنبر 2021 إلى 15 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 دجنبر 2021
تاريخ الاستحقاق	23 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطرين A و B (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشطرين C و D (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قار
	يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات والمحدد انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021. تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 70 و 90 نقطة أساس .

في حالة لم تتم معاينة سعر فائدة لأجل 10 سنوات لسندات الخزينة مباشرة على المنحنى، يتم تحديد السعر المرجعي من طرف CFG Bank عن طريق الاستقطاب الخطي باستعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لـ 10 سنوات (أساس حسابي).

وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل CFG Bank في موقعه الإلكتروني يوم 2 دجنبر 2021 و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 3 دجنبر 2021

علاوة المخاطرة	بين 70 و 90 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يمكن القيام بأي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية . و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي
تسديد رأس المال	يشكل الشطر B موضع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي . في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائيا تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات. ويرتبط رأس المال ، في حالة صفية CFG Bank، بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.
التسديد المسبق	يمنع على CFG Bank القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن البنك يحتفظ بحق القيام بعد موافقة بنك المغرب بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، شريطة أن تسمح بذلك الشروط القانونية والتنظيمية. يتعين على الشركة أن تقدم نفس السعر كتابة لجميع حاملي السندات بواسطة إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والقيام بإعادة شراء نسي من لدن أولئك الذين يقبلون مع مراعاة الكميات المملوكة من طرفهم. في هذه الحالة، يقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بعملية الشراء هذه خلال 5 أيام عمل قبل تاريخ العملية. وتعتبر عمليات الشراء هذه بدون تأثير على أي مكتب يرغب في الحفاظ على سنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها من طرف المصدر ولا يمكن تداولها بعد ذلك. في حالة عدم الشراء، يتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة
تداول السندات	بالتراضي
بند التماثل	لا توجد أية قيود تفرضها شروط الإصدار على التبادل الحر للسندات التابعة. لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام CFG Bank 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.	
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. وفي حالة تصفية CFG Bank ، سيتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين، ذوي الأفضلية والعاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة مع الاقتراضات السندية الأخرى التي يمكن ل CFG Bank إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج. وذلك بشكل نسبي مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة الاقتراض / التابعة
يلتزم CFG Bank إلى غاية التسديد النهائي لمجموع السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم منح أي سندات تابعة أخرى التي يمكن إصدارها لاحقا، مع إعطاء أية أولوية فيما يخص رتبة التسديد في حالة التصفية ، بدون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار.	الإبقاء على الاقتراض في رتبته
لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص	ضمان استعادة الاموال
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
قام المجلس الإداري بتاريخ 18 أكتوبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ممثلا بالسيد كريم المتقي بصفته مسيرا وكيل مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لأشطر هذا الإصدار A و B و C و D التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يقوم الوكيل المؤقت داخل أجل ستة أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتاب بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملاءمة المنصوص عليها في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. وطبقا للمادة 301 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في مبلغ 25 000 درهم (دون احتساب الرسوم) للسنة. وطبقا للمادة 302 من القانون 17-95 المذكور أعلاه، يمتلك وكيل كتلة حاملي السندات ، عدا في حالة منع بقرار من الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أعمال التدبير اللازمة لاسيما الحفاظ على المصالح المشتركة لحاملي السندات. من ناحية أخرى، ليس ل CFG Bank أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه.	تمثيل كتلة حاملي السندات
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للدار البيضاء	المحكمة المختصة

خصائص الشطر C ("سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لأجل 10 سنوات ، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبتسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

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	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	120 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1200 سند تابعي
القيمة الاسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
سعر التسديد	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 8 دجنبر 2021 إلى 15 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 دجنبر 2021
تاريخ الاستحقاق	23 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطرين A و B (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشطرين C و D (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا
	بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي السعر المطلق لـ 52 أسبوعا (سعر نقدي) المحدد انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021 . تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 65 و 85 نقطة أساس .
	وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل CFG Bank في موقعه الإلكتروني يوم 2 دجنبر 2021 و في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 3 دجنبر 2021 وسيتم تبليغها لبورصة الدار البيضاء.
	وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل في البورصة.
	عندما لا يكون سعر 52 أسبوعا قابل للمعينة، يحدد سعر الفائدة المرجعي من طرف CFG Bank عبر طريقة الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي)

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة تحدد عقب فترة الاكتتاب (علاوة المخاطرة بين 65 و 85 نقطة أساس) ويتم تبليغه من طرف CFG Bank عبر موقعه الإلكتروني لحاملي السندات ولبورصة الدار البيضاء 5 أيام عمل في البورصة قبل التاريخ السنوي .
ويتم نشر سعر الفائدة الاسمي المراجع عبر إشعار في بورصة الدار البيضاء.

طريقة حساب السعر المرجعي

عندما لا يكون سعر 52 أسبوعا قابل للمعينة، يحدد سعر الفائدة المرجعي من طرف CFG Bank عبر طريقة الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤترتين لحلول الاستحقاق الكامل 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 :

$$(((\text{السعر الحسابي} + 1) ^ (k / \text{عدد الأيام الصحيح} *)) - 1) \times k / 360 ;$$

بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.

* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما

علاوة المخاطرة

بين 65 و 85 نقطة أساس

تاريخ تحديد أسعار الفائدة

تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة.
ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات عبر موقعه الإلكتروني وإلى بورصة الدار البيضاء داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي من طرف المصدر. ويتم نشر سعر الفائدة الإسمي عبر إشعار من بورصة الدار البيضاء.

الفوائد

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.
ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يمكن تأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.
و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية
[القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام الصحيح/ 360]

إدراج السندات

سيتم إدراج السندات التابعة لأجل لا محدود للخطر C ببورصة الدار البيضاء وتشكل بالتالي موضوع طلب قبول بالمقصورة " الأساسية D " في بورصة الدار البيضاء. ويتوقع تاريخ إدراجها بتاريخ 20 دجنبر 2021 تحت اسم OCFGB .
وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يكون المبلغ المخصص للخطر C يفوق أو يساوي مبلغ 20 000 000 درهم.
إذا كان عند إغلاق فترة الاكتتاب، المبلغ المخصص للخطر C أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذا الشرط.

سيتم إدراج الشطر C بشكل مباشر طبقا للفصول 13 4 2 و 14 4 2 و 15 4 2 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء.	مسطرة الإدراج الأول
يشكل الشطر C موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي . في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائيا تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات. ويرتبط رأس المال ، في حالة صفية CFG Bank بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.	تسديد رأس المال
يمنع على CFG Bank القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن البنك يحتفظ بحق القيام بعد موافقة بنك المغرب بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، شريطة أن تسمح بذلك الشروط القانونية والتنظيمية. يتعين على الشركة أن تقدم نفس السعر كتابة لجميع حاملي السندات بواسطة إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والقيام بإعادة شراء نسبي من لدن أولئك الذين يقبلون مع مراعاة الكميات المملوكة من طرفهم. في هذه الحالة، يقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات وبورصة الدار البيضاء بعملية الشراء هذه خلال 5 أيام عمل بالبورصة قبل تاريخ العملية. وتعتبر عمليات الشراء هذه بدون تأثير على أي مكتب يرغب في الحفاظ على سنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها من طرف المصدر ولا يمكن تداولها بعد ذلك. في حالة إعادة الشراء، يتعين على المصدر إخبار بورصة الدار البيضاء والهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة.	التسديد المسبق
CFG Marchés	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
تعتبر السندات التابعة للشطر C قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء.	تداول السندات
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التبادل الحر للسندات التابعة. لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة وسندات أي إصدار سابق. إذا قام CFG Bank 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.	بند التماثل

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 المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد. وفي حالة تصفية CFG Bank ، سيتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين، ذوي الأفضلية والعاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة مع الاقتراضات السندية الأخرى التي يمكن ل CFG Bank إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج. وذلك بشكل نسبي مع مبلغها عند الاقتضاء.
الإبقاء على الاقتراض في رتبته	يلتزم CFG Bank إلى غاية التسديد النهائي لمجموع السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم منح أي سندات تابعة أخرى التي يمكن إصدارها لاحقا، مع إعطاء أية أولوية فيما يخص رتبة التسديد في حالة التصفية ، بدون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار.
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 18 أكتوبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ممثلا بالسيد كريم المتقي بصفته مسيرا وكيلا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لأشطر هذا الإصدار A و B و C و D التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يقوم الوكيل المؤقت داخل أجل ستة أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتاب بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملاءمة المنصوص عليها في المادتين 301 و 302 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. وطبقا للمادة 301 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في مبلغ 25 000 درهم (دون احتساب الرسوم) للسنة. وطبقا للمادة 302 من القانون 17-95 المذكور أعلاه، يمتلك وكيل كتلة حاملي السندات ، عدا في حالة منع بقرار من الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أعمال التدبير اللازمة لاسيما الحفاظ على المصالح المشتركة لحاملي السندات. من ناحية أخرى، ليس ل CFG Bank أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر D ("سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لأجل 10 سنوات ، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبتسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل 10 سنوات غير 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	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	120 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1200 سند تابعي
القيمة الاسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
سعر التسديد	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 8 دجنبر 2021 إلى 15 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 دجنبر 2021
تاريخ التسديد	23 دجنبر 2031
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطرين A و B (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشطرين C و D (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا
	بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021 ، تضاف إليه علاوة المخاطرة ما بين 65 و 85 نقطة أساس.
	وسيتم نشر السعر المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من قبل CFG Bank في موقعه الإلكتروني يوم 2 دجنبر 2021 وفي صحيفة للإعلانات القانونية يوم 3 دجنبر 2021 .
	وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل.
	عندما لا يكون سعر 52 أسبوعا قابلا للمعينة، يحدد سعر الفائدة المرجعي من طرف CFG Bank عبر طريقة الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤثرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي)

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة تحدد عقب المناقصة (علاوة المخاطرة بين 65 و 85 نقطة أساس) ويتم تبليغه من طرف CFG Bank عبر موقعه الإلكتروني لحاملي السندات 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي

طريقة حساب السعر المرجعي

عندما لا يكون سعر 52 أسبوعا قابل للمعينة، يحدد سعر الفائدة المرجعي من طرف CFG Bank عبر طريقة الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 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 :

$$(((\text{السعر الحسابي} + 1) ^ (k / \text{عدد الأيام الصحيح} *) - 1) \times k / 360 ;$$

بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.

* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما

علاوة المخاطرة

بين 65 و 85 نقطة أساس

تاريخ تحديد أسعار الفائدة

تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة.
ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي من طرف المصدر.

الفوائد

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.
ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يقبل أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية
و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية
القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام الصحيح / 360]

تسديد رأس المال

يشكل الشطر D موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي .
في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائيا تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات.
ويرتبط رأس المال ، في حالة صفية CFG Bank ، بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.

التسديد المسبق

يمنع على CFG Bank القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار.
بيد أن البنك يحتفظ بحق القيام بعد موافقة بنك المغرب بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، شريطة أن تسمح بذلك الشروط القانونية والتنظيمية.

يتعين على الشركة أن تقدم نفس السعر كتابة لجميع حاملي السندات بواسطة إدراج إشعار في صحيفة للإعلانات القانونية والقيام بإعادة شراء نسبي من لدن أولئك الذين يقبلون مع مراعاة الكميات المملوكة من طرفهم. في هذه الحالة، يقوم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بعملية الشراء هذه خلال 5 أيام عمل قبل تاريخ العملية. وتعتبر عمليات الشراء هذه بدون تأثير على أي مكتتب يرغب في الحفاظ على سنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها من طرف المصدر ولا يمكن تداولها بعد ذلك. في حالة عدم الشراء، يتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكتلة حاملي السندات بالسندات الملغاة

تداول السندات	بالتراضي
لا توجد أية قيود تفرضها شروط الإصدار على التبادل الحر للسندات التابعة.	
بند التماثل	لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة وسندات أي إصدار سابق.
	إذا قام CFG Bank 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، وموحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
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 المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.
	وفي حالة تصفية CFG Bank ، سيتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين، ذوي الأفضلية والعاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة مع الاقتراضات السندية الأخرى التي يمكن ل CFG Bank إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج. وذلك بشكل نسبي مع مبلغها عند الاقتضاء.
الإبقاء على الاقتراض في رتبته	يلتزم CFG Bank إلى غاية التسديد النهائي لمجموع السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم منح أي سندات تابعة أخرى التي يمكن إصدارها لاحقا، مع إعطاء أية أولوية فيما يخص رتبة التسديد في حالة التصفية ، بدون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار.
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 18 أكتوبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ممثلا بالسيد كريم المتقي بصفته مسيرا وكيلا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لأشطر هذا الإصدار A و B و C و D التي تم تجميعها في كتلة وحيدة.
	علاوة على ذلك، يقوم الوكيل المؤقت داخل أجل ستة أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتاب بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملاءمة المنصوص عليها في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.

وطبقا للمادة 301 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه،
تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في مبلغ 25 000 درهم)
دون احتساب الرسوم) للسنة.

وطبقا للمادة 302 من القانون 17-95 المذكور أعلاه، يمتلك وكيل كتلة حاملي السندات ،
عدا في حالة منع بقرار من الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع
أعمال التدبير اللازمة لاسيما الحفاظ على المصالح المشتركة لحاملي السندات.

من ناحية أخرى، ليس لCFG Bank أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه.

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

V. حالة التخلف عن الأداء

يشكل حالة للتخلف عن الأداء ، عدم الوفاء بمبلغ الفوائد الواجبة على المصدر ، كليا أو جزئيا، إلا إذا تم الأداء داخل أجل 14 يوما التي تلي تاريخ استحقاقه.

وفي حالة وقوع حالة للتخلف عن الأداء، يجب على ممثل كتلة حاملي السندات توجيه إعذار بدون أجل لتصحيح حالة التخلف عن الأداء مع الأمر بأداء كل مبلغ واجب على المصدر داخل أجل 14 يوما التي تلي تاريخ الإعذار.

وإذا لم يقم المصدر بتصحيح حالة التخلف عن الأداء داخل أجل 14 يوم عمل التي تلي تاريخ التوصل بالإعذار، يمكن لممثل كتلة حاملي السندات بعد دعوة الجمعية العامة لحاملي السندات، وبناء على قرار هذه الأخيرة التي تبت ضمن شروط النصاب والأغلبية المنصوص عليها قانونا وبموجب إشعار كتابي يوجه للمصدر مع نسخة للموطن والهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء بالنسبة للأشطر المدرجة، أن يجعل كافة الإصدار مستحق الأداء، مما يلزم المصدر بقوة القانون بتسديد السندات المذكورة في حدود مبلغ رأس المال مع إضافة الفوائد المحتسبة منذ آخر تاريخ لأداء الفوائد مع إضافة الفوائد المستحقة وغير المدفوعة. باعتبار أن رأس المال هو الرأسمال الأولي (القيمة الاسمية الأولية x عدد السندات)، أو في حالة تسديد مسبق للرأسمال الواجب المتبقي.

القسم الثاني : المعلومات المتعلقة بالمصدر

اسم الشركة	CFG Bank
المقر الرئيسي	5-7 زنقة أبو طفيل – النخيل- 20100 الدار البيضاء المغرب
الهاتف	+212 5 22 98 26 66
الفاكس	+212 5 22 98 34 60
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	15 شتنبر 1992
مدة حياة الشركة	99 ans
رقم ومكان تسجيل السجل التجاري	67421 - الدار البيضاء
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة	559 173 300 درهم
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على وثائق الشركة والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على الإفصاح عنها ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة والكائن في 5-7 زنقة أبو طفيل – النخيل- 20100 الدار البيضاء المغرب
غرض الشركة	حسب المادة 4 من النظام الأساسي، يتمثل غرض الشركة، سواء لحسابها الخاص أو لحساب الغير ، في المغرب وفي جميع الدول في : • القيام بجميع العمليات البنكية وعمليات الصرف والخزينة والضمان والقبول والخصم وإعادة الخصم والتسهيلات في الحسابات الجارية والقرض الإيجاري وجميع أشكال القروض على الأمدين القصير والمتوسط ؛ • مباشرة وإنجاز جميع عمليات الهندسة المالية والوساطة والتمثيل ؛ • عمليات الدراسة والاستشارة ووضع وإنجاز جميع التوظيفات او الاستثمارات وكذا جميع المشاريع التقنية والاقتصادية والمالية والصناعية والمعدنية والتجارية والسياحية والفلاحية والعقارية ؛ • التدبير لحساب الغير بأي شكل من الأشكال ؛ • أخذ مصالح بشكل مباشر أو غير مباشر سواء لحساب الغير أو عبر مساهمة مع أي شخص ذاتي أو معنوي وبأي شكل من الأشكال في جميع العمليات عن طريق إحداث شركات جديدة أو تقديم أو اقتناء أو شراء سندات او حقوق في الشركة أو إدماج أو تحالف أو شراكة وغيرها ؛ • نشاط الاستشارة في التوظيفات المالية وتوزيع المنتجات المالية، لاسيما كل منتج يهتم تدبير حساب مالي ؛ • التوصل من العموم بودائع في الحساب أو غيرها، سواء المدرة أو غير المدرة لفوائد، والقابلة للتسديد تحت الطلب أو لأجل مسبق أو لأجل ؛ • تقديم بأي شكل من أشكال القروض، بضمانات أو بدونها، تقديم تسبيقات على ريع مغربي وأجنبي، على قيم تصدرها الدولة أو الجماعات العمومية والنصف العمومية وعلى القيم الصادرة من طرف الشركات الصناعية أو الفلاحية أو التجارية أو المالية، المغربية أو الأجنبية؛

• استلام كوديعة لجميع السندات والقيم والأغراض ، قبول أو القيام بجميع

أنواع الأداء والتحصيل لأوراق الصرف والكمبيالات والشيكات والكفالات وقسائم الفوائد أو أرباح الأسهم والعمل كوسيط لشراء أو بيع أي نوع من الصناديق العمومية والخاصة بالأسهم أو السندات أو حصص الأرباح ؛

- إبرام جميع الاقتراضات والالتزامات بجميع العملات ؛
- شراء، بيع أو تفويت جميع الأملاك المنقولة أو العقارية ؛
- القيام بجميع العمليات المرتبطة بغرضه الرئيسي، لاسيما

✓ شراء وبيع :

- القيم المنقولة و سندات الدين الصادرة من طرف الدولة أو مقاولات وهيئات القطاع الخاص ؛
- في سوق الصرف (سوق العملات) ؛
- ديون رهنية وكذا سندات الدين الرهنية ؛
- جميع المنتجات المشتقة (العقود لأجل) في إطار الأسواق المنظمة بعقود " التراضي " .

✓ حفظ محافظ القيم المنقولة وجميع الخدمات المرتبطة بهذا النشاط.

وعموما جميع العمليات المالية والتجارية والصناعية والمنقولة والعقارية التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر وغير مباشر بالأغراض سابقة الذكر أو التي من شأنها تحفيز نمو الشركة .
يمكن للشركة إنجاز غرضها بجميع الكيفيات التي تراها مناسبة سواء لوحدها أو مع الدولة والإدارات والجماعات العمومية والشركات والجمعيات والتجمعات والأشخاص الذاتيين.

يخضع CFG Bank للقانون المغربي والقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ولنظامه الأساسي ؛

النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة

تخضع الشركة وشركاتها التابعة بحكم أنشطتها للقوانين والأنظمة التالية :

- ظهير شريف رقم 193-14-1 الصادر في الأول من ربيع الأول 1436 بإصدار قانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)؛
- ظهير شريف رقم 213-93-1 الصادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 53-01 ؛
- ظهير شريف رقم 238-02-1 الصادر في 3 أكتوبر 2002 بإصدار القانون رقم 99-17 المتعلق بمدونة التأمينات ؛
- النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛
- القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم بالدار البيضاء وبشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي ؛
- الظهير الشريف رقم 246.196.1 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 96.35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب، كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون رقم 02-43 ؛

- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 1961-01 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- القانون رقم 35-94 (كما تم تعديله وتتميمه) المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول؛
- دورية بنك المغرب رقم 2/G/96 المتعلق بشهادات الإيداع وملحقه التعديلي؛
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛
- القانون رقم 43/12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بالسندات القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 9 شوال 1437.

المحكمة المختصة في حالة نزاع

المحكمة التجارية للدار البيضاء

النظام الجبائي

يخضع CFG Bank، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على الشركات (37 %)؛ والضريبة على القيمة المضافة (10 %).

المصدر : CFG Bank

إلى غاية 19 نونبر 2021، تتوزع بنية مساهمي على النحو الآتي :

19/11/2021		31/12/2020		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم المملوكة	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم المملوكة	
9,0%	503 256	10,0%	542 956	أمين العلمي
0,9%	52 816	1,0%	52 816	عادل الدويري
9,9%	556 072	11,0%	595 772	المجموع الفرعي للمؤسسين
2,7%	150 629	2,8%	150 629	يونس بنجلون
2,5%	137 260	2,5%	137 260	سعد بالبشير
5,5%	304 915	2,6%	142 081	معاونون شركاء آخرون ¹
10,6%	592 804	7,9%	429 970	المجموع الفرعي للمعاونين الشركاء
4,7%	262 688	4,8%	262 688	زهير بناني
1,8%	98 952	1,8%	98 952	آخرون ²
6,5%	361 640	6,7%	361 640	المجموع الفرعي للمساهمين الآخرين
27,0%	1 510 516	25,6%	1 387 382	مجموع الأشخاص الذاتيين
9,6%	537 888	9,9%	537 888	أمثيس ألفا
9,6%	537 888	9,9%	537 888	مغرب ف.س
9,0%	505 385	9,3%	505 385	الملكية المغربية للتأمين
8,9%	500 362	9,2%	500 362	النظام الجماعي لرواتب التقاعد
5,5%	306 795	5,7%	306 795	ميتانديس
5,4%	301 489	5,6%	301 489	ميتاتيس
5,1%	285 065	5,3%	285 065	بنك أفريقيا
4,3%	239 846	3,7%	200 146	مجدلين القابضة
4,1%	227 741	4,2%	227 741	أكسا التأمين المغرب
3,6%	202 722	3,7%	202 722	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
0,6%	31 743	0,6%	31 743	شركاء CFG ³
7,2%	404 293	7,5%	404 293	آخرون ⁴
73,0%	4 081 217	74,4%	4 041 517	مجموع الأشخاص المعنويين
100%	5 591 733	100%	5 428 899	المجموع العام

المصدر : CFG Bank

¹ لا يتضمن ركن " مساهمون شركاء آخرون " سوى معاونين الشركاء الذين يمتلكون أقل من 3% من رأسمال CFG Bank

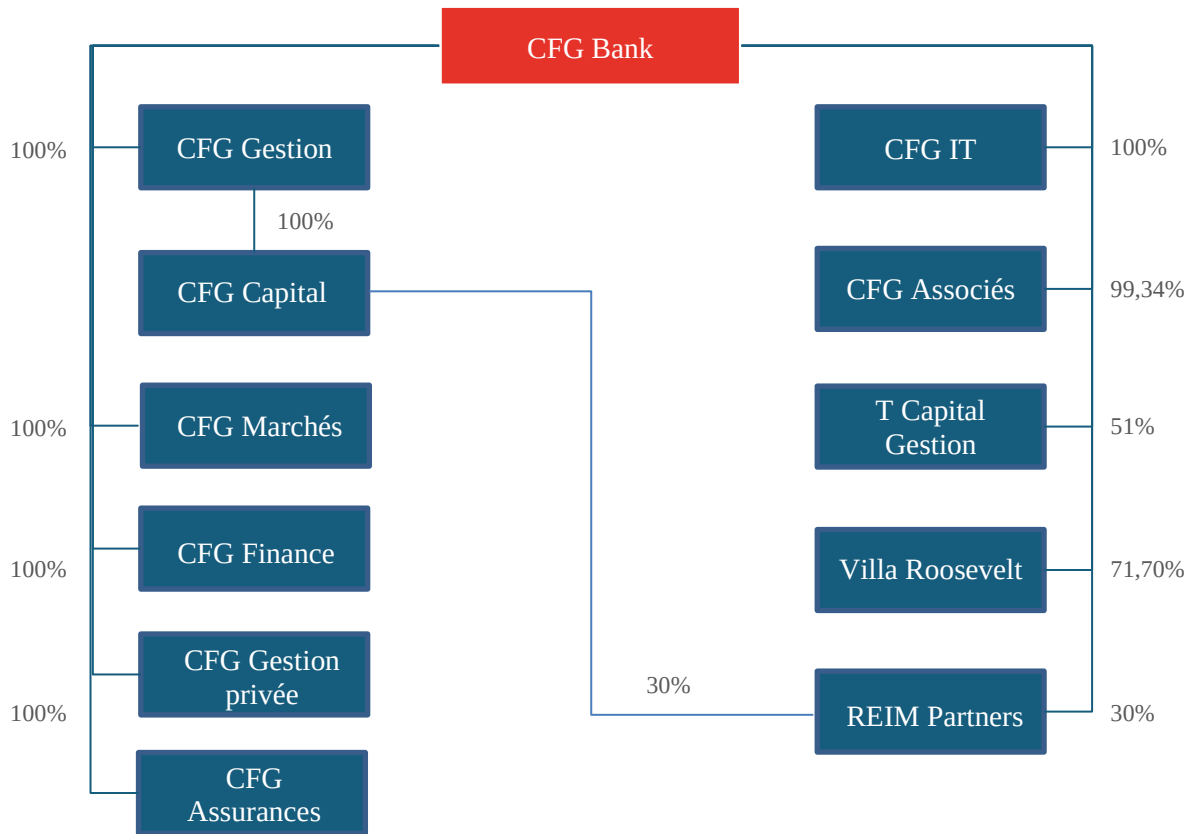
² لا يتضمن ركن " آخرون " سوى المساهمين الأشخاص الذاتيين الذين يمتلكون أقل من 3% من رأسمال CFG Bank

³ الأسهم المملوكة من طرف شركاء CFG Bank توافق الأسهم المملوكة ذاتيا وبشكل غير مباشر من طرف CFG Bank

⁴ لا يتضمن ركن " آخرون " سوى المساهمين الأشخاص المعنويين الذين يمتلكون أقل من 3% من رأسمال CFG Bank

.III الهيكل التنظيمي القانوني

يتوزع الهيكل التنظيمي القانوني لشركة CFG Bank كما يلي :



.IV. تقديم نشاط CFG BANK ش.م

تطور القروض الإجمالية

بآلاف الدراهم	2020	النصف الأول 2021	التطور
قروض الخزينة	2 436 152	2 435 923	0,0%
قروض التجهيز	15 000	15 917	6,1%
القروض العقارية	2 083 039	2 479 885	19,1%
قروض الاستهلاك	5 950	6 165	3,6%
قروض آخرون	494 040	919 109	86,0%
فوائد مستحقة للتحصيل	32 638	41 444	27,0%
حقوق صافية معلقة الأداء	29 890	33 428	11,8%
مجموع الحقوق على الزبناء	5 096 709	5 931 871	16,4%
حسابات عادية مدينة	509 460	1 469 766	>100%
قروض الخزينة	26 714	-	-100%
قيم مسلمة للحفظ	-	-	Ns
فوائد مستحقة للتحصيل	501	-	-100%
مجموع الحقوق على مؤسسات الائتمان	536 675	1 469 766	>100%

المصدر : CFG Bank

يفسر بالأساس تطور الجاري الكلي لقروض الزبناء (+16,4%) بفعل النمو المتواصل لبنك التجزئة منذ إطلاق البنك الشامل في 2015، ارتباطا مع الاستقطاب المستمر لزبناء جدد. إلى غاية 30 يونيو 2021، ارتفع جاري القروض الإجمالية للزبناء بنسبة 16,4%، ليبلغ 5 932 مليون درهم. ويعزى هذا التطور بالأساس لارتفاع:

- القروض العقارية (+397 مليون درهم ، أي +19,1%) لتبلغ 2 480 مليون درهم .
 - القروض الأخرى (+425 مليون درهم ، أي 86,0%) لتبلغ 919 مليون درهم ، وذلك أساسا بفعل ارتفاع الحسابات المدينة والتسهيلات على المكشوف.
- وسجل جاري حقوق مؤسسات الائتمان ارتفاعا بأزيد من 100% ليبلغ 1 470 مليون درهم . ويرتبط هذا التطور أساسا بارتفاع الحسابات العادية المدينة التي انتقلت من 509 مليون درهم مع متم 2020 إلى 1 470 مليون درهم مع متم يونيو 2021.

تطور الودائع

التطور	النصف الأول 2021	2020	بآلاف الدراهم
15,5%	2 975 476	2 577 281	حسابات دائنة تحت الطلب
12,7%	1 380 638	1 225 514	ودائع لأجل
16,4%	487 587	418 973	حسابات الادخار
11,4%	17 035	15 289	فوائد مستحقة للأداء
-35,6%	63 603	98 611	حسابات دائنة أخرى
13,6%	4 924 339	4 335 668	ودائع الزبناء
32,5%	616 162	465 029	قيم ممنوحة للحفظ
-36,0%	270 000	422 164	اقتراضات الخزينة
75,1%	2 719	1 553	فوائد مستحقة للأداء
0,0%	888 881	888 746	مجموع الديون تجاه مؤسسات الائتمان

المصدر : CFG Bank

يفسر بالأساس تطور الجاري الكلي لودائع الزبناء (+13,6%) بفعل النمو المتواصل لبنك التجزئة منذ إطلاق البنك الشامل في 2015، ارتباطا مع الاستقطاب المستمر لزبناء جدد. إلى غاية 30 يونيو 2021، ارتفعت ودائع الزبناء بنسبة 13,6% مقارنة مع نفس الفترة من السنة السابقة، لتبلغ 4 924 مليون درهم. ويعزى هذا التطور بالأساس لارتفاع طفيف لحصة CFG Bank في السوق (0,5% مقابل 0,4% مع متم 2020) والذي يعزى :

- لارتفاع الحسابات الدائنة تحت الطلب ، منتقلا من 2 577 مليون درهم في يونيو 2020 إلى 2 976 مليون درهم مع متم يونيو 2021 ؛
- لنمو الودائع لأجل بنسبة 12,7% لتبلغ 1 381 مليون درهم ؛
- لارتفاع حسابات الادخار ، منتقلة من 419 مليون درهم في يونيو 2020 إلى 488 مليون درهم مع متم يونيو 2021 أي بتطور نسبته 16,4%.

وظلت الديون تجاه مرسسات الائتمان مستقرة بين 2020 ومتم يونيو 2021. و تم تعويض ارتفاع القيم الممنوحة للحفظ بنسبة 32,5% من خلال انخفاض اقتراضات الخزينة بنسبة 36,0%.

القسم الثالث : المعلومات المالية الموطدة

الحصيلة الموطدة – أصول

بآلاف الدراهم	2018	2019	2020	التطور 18-19	التطور 19-20
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	131 168	156 183	435 854	19,1%	>100%
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	889 583	1 000 717	1 220 018	12,5%	21,9%
أصول مالية مملوطة لغاية المعاملة	889 583	1 000 717	1 220 018	12,5%	21,9%
أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة	-	-	-	Ns	Ns
أدوات التغطية المشتقة	136	-	-	-100%	Ns
أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	49 860	47 304	65 304	-5,1%	38,1%
أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير	-	-	-	Ns	Ns
أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير غير	49 860	47 304	65 304	-5,1%	38,1%
سندات بكلفة هالكة	-	-	-	Ns	Ns
السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة	305 587	399 605	202 277	30,8%	-49,4%
السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة	2 492 042	3 913 811	5 611 689	57,1%	43,4%
فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة	-	-	-	Ns	Ns
الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق	-	-	-	Ns	Ns
الضريبة المستحقة الدفع -أصول	121 061	155 693	147 458	28,6%	-5,3%
الضريبة المؤجلة - أصول	137 902	141 498	123 632	2,6%	-12,6%
حسابات التسوية وأصول أخرى	652 232	747 081	298 058	14,5%	-60,1%
أصول غير جارية موجهة للتفويت	-	-	-	Ns	Ns
حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية	-	-	-	Ns	Ns
العقارات الاستثمارية	-	-	-	Ns	Ns
الأصول الثابتة غير الملموسة	522 805	532 500	534 111	1,9%	0,3%
الأصول الثابتة الملموسة	178 467	192 937	204 659	8,1%	6,1%
فوارق الشراء	10 142	10 142	10 142	-	-
مجموع الأصول	5 490 985	7 297 471	8 853 202	32,9%	21,3%

المصدر : CFG Bank

الحصيلة الموطدة - خصوم

التطور 19-20	التطور 18-19	2020	2019	2018	بآلاف الدراهم
Ns	Ns	-	-	-	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
Ns	Ns	-	-	-	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
Ns	Ns	-	-	-	خصوم مالية مملوكة لغاية المعاملة
Ns	Ns	-	-	-	خصوم مالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
Ns	Ns	-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
97,9%	>100%	900 435	454 926	124 652	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
22,2%	14,6%	4 283 805	3 505 661	3 059 271	ديون تجاه الزبناء
10,2%	94,6%	2 406 260	2 184 416	1 122 273	سندات المديونية المُصدّرة
Ns	Ns	-	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
6,7%	-15,3%	49 339	46 222	54 565	الضريبة الجارية - خصوم
40,6%	66,0%	43 534	30 955	18 649	الضريبة المؤجلة - خصوم
-44,7%	7,7%	329 317	595 347	552 893	حسابات التسوية وخصوم أخرى
Ns	Ns	-	-	-	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
Ns	Ns	-	-	-	المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين
-	-	376	376	376	المخصصات الاحتياطية
Ns	Ns	-	-	-	مخصصات احتياطية وصناديق مماثلة
Ns	Ns	-	-	-	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
75,2%	-14,1%	840 136	479 568	558 306	رساميل ذاتية
78,9%	-14,3%	819 729	458 070	534 731	رساميل ذاتية حصة المجموعة
37,8%	-	1 458 450	1 058 449	1 058 449	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
-13,7%	-24,7%	-604 067	-531 496	-426 259	احتياطيات موطدة
-	-	7 375	7 375	7 375	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة
44,9%	27,2%	-43 120	-78 335	-107 601	النتيجة الصافية
44,9%	27,3%	-42 029	-76 258	-104 834	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-5,1%	-8,8%	20 407	21 498	23 575	فوائد أقلية (النتيجة + احتياطيات)
21,3%	32,9%	8 853 202	7 297 471	5 490 985	مجموع الخصوم

المصدر : CFG Bank

حساب النتيجة الموطدة

TCAM 18-20	التطور 20	2020	التطور 18- 19	2019	2018	بآلاف الدراهم
36,1%	41,3%	245 809	31,1%	173 955	132 682	فوائد وعائدات مماثلة
16,3%	23,5%	-120 599	9,5%	-97 684	-89 205	فوائد وتكاليف مماثلة
69,7%	64,2%	125 210	75,4%	76 271	43 477	هامش الفوائد (1)
22,0%	21,8%	197 278	22,2%	161 933	132 478	عمولات محصلة
17,5%	28,4%	-57 342	7,4%	-44 661	-41 567	عمولات مدفوعة
24,1%	19,3%	139 936	29,0%	117 272	90 911	هامش على العمولات (2)
Ns	<-100%	-5 039	70,4%	21 463	12 594	صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (3)
Ns	Ns	-	Ns	-	-	صافي الأرباح والخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع (3)
Ns	Ns	-	Ns	-	-	نتيجة أنشطة السوق
38,4%	>100%	25 392	-6,1%	12 455	13 266	عائدات صافية للأنشطة الأخرى (4)
33,5%	25,5%	285 499	41,9%	227 461	160 248	الناتج الصافي البنكي (5)
42,7%	26,0%	167 475	61,6%	132 883	82 236	بنك التقسيط
23,0%	24,8%	118 024	21,2%	94 578	78 012	بنك التمويل والاستثمار
Ns	Ns	-	-	-	-	محفظة المشاركة
-3,2%	-5,6%	-216 889	-0,7%	-229 790	-231 511	(6) التكاليف العامة للاستغلال
18,7%	12,7%	-48 213	25,1%	-42 780	-34 193	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة (7)
Ns	>100%	20 397	57,2%	-45 109	-105 456	النتيجة الإجمالية للاستغلال (8)
>100%	56,7%	-18 248	>100%	-11 644	-2 684	تكلفة المخاطرة
Ns	>100%	2 149	47,5%	-56 753	-108 140	نتيجة الاستغلال (9)
Ns	Ns	-	Ns	-	-	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
52,8%	81,3%	-777	-19,0%	-4 154	-3 492	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى (11)
Ns	Ns	-	Ns	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
Ns	>100%	1 372	45,4%	-60 907	-111 632	الأرباح قبل احتساب الضرائب (12)
Ns	>100%	-44 492	>100%	-17 428	4 031	ضرائب على الأرباح (13)
Ns	Ns	-	Ns	-	-	النتيجة صافية من ضرائب الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
36,7%	44,9%	-43 120	27,2%	-78 335	-107 601	النتيجة الصافية (14)
37,2%	47,5%	-1 091	24,9%	-2 077	-2767	(15) فوائد الأقلية
36,7%	44,9%	-42 029	27,3%	-76 258	-104 834	النتيجة الصافية حصة المجموعة (16)

المصدر : CFG Bank

II. الحسابات الموطدة نصف السنوية إلى غاية 30/06/2021

الحصيلة الموطدة – أصول

التطور النصف الأول 2021	النصف الأول 2021	2020	بآلاف الدراهم
>100%	937 188	435 854	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
-13,3%	1 057 156	1 220 018	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-13,3%	1 057 156	1 220 018	أصول مالية مملوطة لغاية المعاملة
Ns	-	-	أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
Ns	-	-	أدوات التغطية المشتقة
5,3%	68 783	65 304	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
Ns	-	-	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
5,3%	68 783	65 304	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير غير
Ns	-	-	سندات بكلفة هالكة
>100%	653 028	202 277	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
12,7%	6 326 085	5 611 689	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
Ns	-	-	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
Ns	-	-	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
5,2%	155 183	147 458	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
5,5%	130 446	123 632	الضريبة المؤجلة - أصول
>100%	670 138	298 058	حسابات التسوية وأصول أخرى
Ns	-	-	أصول غير جارية موجهة للتفويت
Ns	-	-	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
Ns	-	-	العقارات الاستثمارية
0,5%	536 618	534 111	الأصول الثابتة غير الملموسة
-1,4%	201 751	204 659	الأصول الثابتة الملموسة
-	10 142	10 142	فوارق الشراء
21,4%	10 746 518	8 853 202	مجموع الأصول

المصدر : CFG Bank

الحصيلة الموطدة – خصوم

التطور النصف الأول 2021	النصف الأول 2021	2020	بآلاف الدراهم
Ns	-	-	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
Ns	-	-	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
Ns	-	-	خصوم مالية مملوكة لغاية المعاملة
Ns	-	-	خصوم مالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
Ns	-	-	أدوات التغطية المشتقة
1,2%	911 249	900 435	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
13,3%	4 853 331	4 283 805	ديون تجاه الزبناء
43,8%	3 459 472	2 406 260	سندات المديونية المُصدّرة
Ns	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
10,2%	54 396	49 339	الضريبة الجارية - خصوم
15,7%	50 348	43 534	الضريبة المؤجلة - خصوم
74,2%	573 764	329 317	حسابات التسوية وخصوم أخرى
Ns	-	-	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
Ns	-	-	المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين
-	376	376	المخصصات الاحتياطية
Ns	-	-	مخصصات احتياطية وصناديق مماثلة
Ns	-	-	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
0,4%	843 582	840 136	رساميل ذاتية
0,5%	823 713	819 729	رساميل ذاتية حصة المجموعة
-	1 458 450	1 458 450	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
-6,9%	-645 694	-604 067	احتياطيات موطدة
-	7 375	7 375	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة
Ns	3 045	-43 120	النتيجة الصافية
Ns	3 582	-42 029	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-2,6%	19 869	20 407	فوائد أقلية (النتيجة + احتياطيات)
21,4%	10 746 518	8 853 202	مجموع الخصوم

المصدر : CFG Bank

حساب النتيجة الموطدة

التطور	النصف الأول 2021	النصف الأول 2020	بآلاف الدراهم
20,3%	138 179	114 828	فوائد وعائدات مماثلة
18,3%	-67 728	-57 240	فوائد وتكاليف مماثلة
22,3%	70 451	57 588	هامش الفوائد (1)
-5,3%	87 168	92 018	عمولات محصلة
-20,6%	-20 315	-25 572	عمولات مدفوعة
0,6%	66 853	66 446	هامش على العمولات (2)
Ns	19 212	-4 693	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (3)
Ns	-	-	صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع (3)
Ns	-	-	نتيجة أنشطة السوق
-58,8%	4 880	11 835	عائدات صافية للأنشطة الأخرى (4)
23,0%	161 396	131 176	الناتج الصافي البنكي (5)
53,7%	112 296	73 077	بنك التقسيط
-15,5%	49 100	58 099	بنك التمويل والاستثمار
Ns	-	-	محفظة المشاركة
8,0%	-113 610	-105 220	(6) التكاليف العامة للاستغلال
16,9%	-26 697	-22 833	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة (7)
>100%	21 089	3 123	النتيجة الإجمالية للاستغلال (8)
2,4%	-11 060	-10 797	تكلفة المخاطرة
Ns	10 029	-7 674	نتيجة الاستغلال (9)
Ns	-	-	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
Ns	-1 283	630	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى (11)
Ns	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
Ns	8 746	-7 044	الأرباح قبل احتساب الضرائب (12)
-61,5%	-5 701	-14 789	ضرائب على الأرباح (13)
Ns	-	-	النتيجة صافية من ضرائب الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
Ns	3 045	-21 833	النتيجة الصافية (14)
-12,8%	-537	-616	(15) فوائد الأقلية
Ns	3 582	-21 217	النتيجة الصافية حصة المجموعة (16)

المصدر : CFG Bank

القسم الرابع : عوامل المخاطر

II. المخاطر المتعلقة بالجهة المُصدِّرة

إن نظام الحَكامة لتدبير المخاطر، الذي وضعه بنك CFG، يركز على قواعد ومساطر داخلية محددة بدقة وعلى مراقبة متواصلة. يتماشى هذا النظام مع المقتضيات التنظيمية الصادرة في هذا المجال عن بنك المغرب.

يتألف هذا الهيكل من الهيئات الآتي ذكرها:

- **لجنة المخاطر:** تتمثل مهمتها في فحص ومراقبة الاستراتيجية والسياسات والممارسات المتصلة بالتدبير العام للمخاطر؛
- **الإدارة العامة:** تكمن مهمتها في تحديد وتأكيد التوجهات الاستراتيجية الرئيسية المتعلقة بتدبير مخاطر البنك؛
- **إدارة التدبير العام للمخاطر:** تعنى بإنشاء وتتبع النظام العام لتدبير مخاطر القروض والسوق والسيولة والمخاطر التشغيلية.

1. مخاطر الائتمان

يقصد بمخاطر الائتمان جميع المخاطر المتصلة بعجز الطرف المقابل على الوفاء بالتزاماته تجاه البنك.

التنظيم والحكامة

يستند نظام تدبير ومراقبة مخاطر الائتمان إلى سلسلة من الهياكل التجارية والمركزية المخصصة لتدبير المخاطر ومراقبة الجوانب التنظيمية والتدابير الداخلية.

كما أنه يتمحور حول عدة لجان تشغيلية:

- تتألف **لجنة القرض** من إدارة المخاطر والإدارة العامة والوحدة المكلفة بالقرض، وهي تفصل في القرارات المتعلقة بملفات القروض وفق السياسة الائتمانية المعتمدة. وعلى هذا الأساس، تعقد ثلاث لجان مكلفة بالقروض اجتماعاتها على أساس أسبوعي.
- **اللجنة الشهرية لتتبع الديون المستحقة وقائمة «Watchlist» و«Weaklist»:** جرى إحداث هذه اللجنة على صعيد أقطاب البيع بالتجزئة والمقاولات والبنوك الخاصة، وهي تتألف من الإدارة المكلفة بالمهن، وإدارة المخاطر، وكذا من الإدارة القانونية. ويؤدي المسؤول عن المهن رأيه بشأن وضعية الديون غير المسددة التي تدخل ضمن إطار اختصاصاته، وبشأن التدابير المتبعة لاستردادها. بينما تسهر إدارة المخاطر على تتبع الديون غير المسددة، وتضمن تنفيذ خطط العمل، وتنبه جميع المسؤولين عن المهن إلى الديون التي سيتم تصنيفها في قائمة «Watchlist» أو «Weaklist». وفي نهاية المطاف، يتم إحالة تقرير مفصل إلى مختلف الكيانات التشغيلية وكذا إلى الإدارة العامة.
- تعقد **اللجنة المكلفة بالمخصصات الاحتياطية والمخاطر الحساسة وقائمة «weaklist»** اجتماعاتها مرتين سنوياً، وهي تتألف من الإدارة العامة وإدارة المهن وإدارة المخاطر، وتكمن مهمتها في اتخاذ القرارات بشأن الديون التي يجب تخصيصها.
- **لجنة التدقيق والمخاطر.**

سياسة وتدابير منح القروض

في سنة 2021، شرع CFG Bank في تنقيح وتكييف عروض جديدة خاصة بالراغبين في القروض، والتي تتمثل في التالي:

- قروض السكن؛
- قروض الاستثمار والقروض متوسطة الأجل الموجهة للمقاولات؛
- القروض النقدية المضمونة الخاصة بالمقاولات والخواص؛
- قروض الإنعاش العقاري؛
- تسهيلات السحب على المكشوف؛

- قرض لومبارد؛
- قروض الإيجار؛
- القروض الاستهلاكية.

ترتكز سياسة تدبير مخاطر البنك، التي يعتمد عليها بنك GFC، إلى المبادئ التالية:

- احترام التنظيمات التي تنظم نشاط القرض؛
- احترام القواعد والتدابير الداخلية التي تنظم منح القروض: نسب التغطية، والضمانات، ومعدل التمويل، ونسبة الدين، إلخ؛
- إعداد واستخدام الأدوات المساعدة على تقييم المخاطر والقرار: بطاقة "محاكاة القرض"، وشبكة التحليل والتقييم، والقاعدة الداخلية للحوادث، وما إلى ذلك؛
- إشراك الهيئات المركزية والتجارية في عملية اتخاذ قرار منح القرض؛
- تتبع ومراقبة الضمانات بصورة منتظمة من لدن المهن التجارية والمركزية؛
- تحليل الآثار التي تخلفها التعرضات الشاملة على CFG Bank؛
- احترام الحدود التنظيمية والداخلية للقروض؛
- احترام مدونة الأخلاقيات لبنك المغرب وللمجموعة المهنية لبنوك المغرب.

مسطرة منح القرض ونظام التفويض

تستند مسطرة منح القرض المطبقة داخل المؤسسة إلى ثلاثة مبادئ أساسية:

1. تكوين ملف القرض

يتولى المستشارون إعداد ملفات القروض، التي تقوم من ناحية على جمع المعلومات المتعلقة بالقرض والمستندات اللازمة لتحليل الملف، ومن ناحية ثانية على إبداء رأي تمهيدي حول مطابقة الملف لشروط ومعايير القروض الداخلية.

2. تحليل ملف القرض

واستناداً إلى مختلف العناصر المجمعة من لدن الهيئة التجارية، تقع مسؤولية تحليل ملف القرض على عاتق العديد من الهيئات المركزية في البنك، مثل إدارة المخاطر والخلية المكلفة بالقرض، وذلك حينما يتعلق الأمر بالفحص الأولي للملفات المتعلقة بالبيع بالتجزئة. كما تقوم إدارة المخاطر بتقييم مخاطر القرض، من خلال التركيز بشكل خاص على التحليل المالي، ومراقبة الضمانات، وتقييم مخاطر القرض، وكذا تحليل تأثيره على التعرضات الشاملة لـ CFG Bank.

تقوم وكالة سلفين بتدبير القروض الاستهلاكية غير التعاقدية أو تلك التي تتجاوز 150 ألف درهم. كما يشرع برنامج Avaloq على مستوى CFG Bank بإدارة ومعالجة جميع القروض التعاقدية التي تقل عن 150 ألف درهم.

3. اتخاذ القرار ونظام التفويض

تسهر لجنة القروض على دراسة طلبات القروض. وفي سنة 2018، جرى إحداث نظام تفويض يحدد مستويات سلطة التراخيص الخاصة بمنح القروض حسب نوع القرض، وذلك بالاعتماد على المبلغ المطلوب. واليوم، تنظر لجنة القروض في جميع طلبات القروض، باستثناء القروض الاستهلاكية، ونذكر منها:

- قروض السكن؛
- قروض الاستثمار والقروض متوسطة الأجل الخاصة بالمقاولات؛
- القروض النقدية المضمونة الخاصة بالمقاولات والخواص؛
- قروض الإنعاش العقاري؛
- تسهيلات السحب على المكشوف؛
- قرض لومبارد؛
- قروض الإيجار؛

نظام تقييم وتتبع مخاطر الائتمان

تقع مسؤولية مراقبة مخاطر القروض على عاتق الهيئات التجارية وإدارة المخاطر.

ومن ناحية القروض العقارية للمشتريين، يركز التحليل على بطاقة "محاكاة القرض" التي تلخص جميع معايير القبول التي وضعها البنك: عمر مقدم الطلب، ومدة القرض، ومعدل التمويل، ونسبة الدين وغيرها. بحيث تحدد هذه البطاقة شروط القرض وتتحقق من مطابقة واحترام المعايير الداخلية والتنظيمية للقرض.

أما من ناحية قروض الشركات والمقاولات الصغيرة جدا والمهنيين، يعتمد تحليل جودة الالتزامات عند منح القرض أساساً على التحليل والإجراءات المتبعة من لدن إدارة المخاطر، وذلك من أجل تقييم خطر القرض المتعلق بالمشروع والطرف النظير، وكذا بهدف ضمان الاحترام الأمثل للأنظمة والقواعد الداخلية القائمة.

نظام التصنيف الداخلي

ومن أجل تعزيز نظامه الخاص بتدبير خطر القرض، شرع CFG Bank في مشروع إحداث نظام تصنيف قائم على مقتضيات اتفاقية Bâle 2 الخاصة بالمقاولات.

وعلى ضوء مساره التاريخي، سيعتمد هذا النظام في بداية الأمر على نموذج تشغيلي قائم على شبكات تحليل مخاطر المقاولات والبيع بالتجزئة الجاري بها العمل.

وفي خطوة ثانية، جرى تطوير نموذج إحصائي، يسهر على منح درجة محددة لكل شركة على أساس المعايير الكمية والنوعية. وعليه، سيتم تصنيف كل شركة في فئة المخاطر، التي يتم تحديدها وفقاً لمعايير اتفاقية Bâle 2 وعلاوة على ذلك، لا يزال النموذج الإحصائي الخاص بالبيع بالتجزئة (الأفراد والمهنيين والمقاولات الصغيرة جدا) في مرحلة التنفيذ وسيتم تشغيله في عام 2022.

تتبع الضمانات

يقبل CFG Bank مجموعة متنوعة من الضمانات، وذلك بحسب نوع القرض المطلوب:

- رهن القيم المنقولة والاستثمارات الجماعية في القيم المنقولة ومنتجات التأمين على الحياة التي يملكها المقترض؛
- الضمانة؛
- الرهن العقاري؛
- تأمين -سلف.

يتم وضع نسب التغطية حسب نوع الضمان المطلوب. يتولى نظام المعلومات تلقائياً مهمة المراقبة المركزية والتتبع اليومي للمحفظة المالية الممنوحة كضمان. وبعدها يجري تشغيل نداء الهامش عند حدوث انخفاض في تقييم هذه المحفظة. وسيتم تفصيل وتنقيح نسبة التغطية وفقاً لمعايير أخرى، لا سيما عندما يتعلق الأمر بسيولة الأسهم.

كما يحق للبنك أن يطلب من الزبون تعديل الضمانات الممنوحة في حالة تدهور واحدة من القيم المقدمة من لدن الزبون كضمان، والتي تتجلى في؛ التدهور الحاد في الوضع المالي، تصفية الشركة التي قامت برهن سندات، ومصادرة العقارات لأجل المنفعة العامة. وفي انتظار دخول دورية رقم G/19 حيز التنفيذ، جرى إحداث نظام مؤقت (Weaklist-Watchlist). يقوم على المعايير المسطرة بشكل مفصل في الدورية المشار إليه آنفاً.

قائمة Watchlist

وفي إطار السعي الدؤوب لتعزيز أدوات مراقبة خطر القرض، ونظراً إلى التطور المتوقع للنشاط الائتماني على مدى السنوات القليلة المقبلة، أحدثت إدارة المخاطر نظاماً لتتبع ومراقبة الديون الحساسة يركز على مشروع إصلاح¹ دورية والي بنك المغرب تحت عدد 2002/G/19:

- دراسة نصف سنوية تسمح بتحديد القروض التي من المحتمل أن يتم التخلف عن سدادها.
 - يتم تتبع هذه الديون على أساس شهري.
- ومن ثم، تقوم إدارة المخاطر، في تقريرها الشهري حول التطورات الحاصلة في هذا الشأن، بإشعار الإدارة العامة، واللجنة الشهرية لتتبع الديون المستحقة وقائمة «Watchlist»، وكذا اللجنة نصف سنوية للمخصصات والمخاطر الحساسة.
- عند متم يونيو 2021، وصل مبلغ الديون المصنفة في قائمة Watchlist إلى حوالي تسعة ملايين درهم. ويتألف هذا المبلغ من المخصصات المقيدة على جاري الأطراف المقابلة في قائمة Watchlist من المستوى 1 (مخصصات بنسبة 10٪) وقائمة Watchlist من المستوى 2 (مخصصات بنسبة 2.5٪).

¹ يهم مشروع الإصلاح تصنيف وتمويل الديون من أجل إدماج معالجة الديون الحساسة. ويلي هدفين اثنين: (1) ضمان تقديم متناغم في مجال تحديد الديون داخل القطاع البنكي وتصنيفها وتمويلها وإدماج (2) معايير جديدة في مجال التخلف عن الأداء (تجاوز، إعادة هيكلة، إلخ)

وفي إطار تعزيز آليات مراقبة خطر القرض وتتبع تطور محفظته، ينجز البنك دراسة نصف سنوية من أجل تحديد الديون التي من المحتمل أن يتخلف أصحابها عن سدادها. وعليه، فقد جرى تدارس جميع معايير مشروع دورية رقم 19/G والمعايير الداخلية الرامية إلى دراسة سلوك الزبناء (لجنة المتأخرات الشهرية).

وبعد تصنيف الأطراف المقابلة، فإن المخصصات المقيدة هي كالآتي:

- قائمة Watchlist من المستوى 1: تمثل نسبة الخطر التي تزيد عن 10 % (على ضوء مشروع إصلاح دورية والي بنك المغرب تحت عدد 2002/G/19)؛
- قائمة Watchlist من المستوى 2: تمثل نسبة الخطر أقل من 2.5 % (قرار مجلس الإدارة)؛
- قائمة Weaklist : تتمثل في الأطراف المقابلة التي تستوجب مراقبة فريق المبيعات وإدارة المخاطر العامة. بحيث تتم هذه العملية على المستوى الداخلي ويتم تخصيصها بنسبة 0٪.

قائمة Weaklist

وفي منظور تعزيز نظام تدبير خطر القرض، أحدثت إدارة المخاطر قائمة Weaklist لقياس وتوقع كافة مخاطر الخسارة:

- القائمة على معايير أشد صرامة من تلك التي تنظم الديون الحساسة، فهي تسمح بمراقبة دقيقة لبعض المستحقات التي، جرى تصنيفها على أنها مستحقات حساسة، والتي تستوجب مراقبة مندوبي المبيعات وإدارة المخاطر العامة؛
- يتم تحديد الديون التي سيتم تصنيفها في قائمة Weaklist خلال عملية الجرد نصف سنوية؛
- يتم مراقبة الديون على أساس شهري.

الديون المتعثرة

يسهر CFG Bank على المراقبة الدقيقة لالتزاماته، بحيث يتم تلقائياً تحديد الديون المستحقة بموجب التنظيمات من قبل إدارة المخاطر، والتي تقوم بإشعار الإدارة العامة على أساس شهري بالتطورات الحاصلة، وكل من اللجنة الشهرية لتتبع الديون المستحقة وقائمة «Watchlist»، وكذا اللجنة نصف سنوية للمخصصات والمخاطر الحساسة.

وبموجب النصوص التنظيمية الجاري بها العمل، يتم تصنيف الجاري غير المسدد ضمن واحدة من الفئات الآتي ذكرها:

- "الديون المشكوك في تحصيلها"، هي الديون غير المسددة التي حلّ أجلها منذ 90 يوماً؛
- "الديون المعدومة"، هي الديون غير المسددة التي حلّ أجلها منذ 180 يوماً؛
- "الديون المتعثرة"، هي الديون غير المسددة التي حلّ أجلها منذ 360 يوماً.

أما فيما يخص الديون المعاد هيكلتها، فهي تخضع للقواعد الآتية:

الديون المصنفة في فئة الديون المعدومة:

- الديون المعاد هيكلتها لأكثر من مرتين،
- يجب أن تكون حالات إعادة الهيكلة الثالثة استثنائية ومبررة من قبل المؤسسة؛
- الديون المعاد هيكلتها التي لم يتم سدادها قبل 90 يوماً.

الديون المصنفة في فئة الديون المتعثرة:

- الديون المعاد هيكلتها التي لم يتم سدادها قبل 180 يوماً.

تحدد إدارة المخاطر مبلغ المخصصات، علماً بأن "الديون المشكوك في تحصيلها"، و"الديون المعدومة"، و"الديون المتعثرة" يجب أن تؤدي إلى تكوين مخصصات تعادل على الأقل 20٪ و 50٪ و 100٪ من قيمتها، وذلك بعد خصم الأقساط والضمانات المدعومة بالقروض كما هو مفصل في المادة 15 من دورية والي بنك المغرب تحت عدد 2002/G/19

ويعتبر سداد الزبون للديون المستحقة انعكاساً منهجياً للمخصصات المحددة آنفاً.

إن تصنيف الدين في فئة الديون غير المنتظمة أو في واحدة من فئات الديون المعدومة يستلزم تحويل جميع ديون الطرف النظير إلى نفس هذه الفئة، وذلك عندما يتعلق الأمر بالمقاولات. في حين لا تنطبق هذه المقتضيات على ديون الخواص.

أما فيما يخص الدين غير قابل للاسترداد أو في حالة التفاهم المبرر مع الزبون على سداد جزء من رأس مال الدين، فمن المحتمل أن تحدث خسارة كلية أو جزئية للديون بعد موافقة لجنة القرض.

التحصيل

عندما لا يفي الزبون بالتزاماته عند استحقاق القرض، يلجأ CFG Bank إلى التسوية الودية كخطوة أولى.

أما في حالة عدم التجاوب، يتم اللجوء إلى طرق الاسترداد الواردة في القانون.

ولكن إذا أبدى الزبون تجاوباً إيجابياً مع القضية، يتم بذلك تسوية الأمر بطريقة ودية والتخلي عن الدعوى المرفوعة ضده. وفي الوقت الحالي، عملية الاسترداد قيد التشغيل في نظام البنك، وقد دخلت حيز التنفيذ منذ النصف الثاني من عام 2020.

نظام الحدود الداخلية واختبار التحمل

إن تحديد الحد الداخلي للخسارة القصوى لمحفظة القروض يتمثل في الحد الذي لا يجب تجاوزه، وذلك بغض النظر عن تطور عوامل الخطر في سياق سيناريو كارثي. والحد المصادق عليه من قبل مجلس الإدارة هو 4.1% * من قيمة المحفظة الائتمانية يقل أو يساوي 20% من الأموال الذاتية المحاسبية. ويتناسب هذا الحد مع النسبة المئوية للأموال الذاتية، كما أنه يمنح الحد الأقصى لمبلغ التعرض، أي سقف الالتزام الذي يخضع للمراقبة والتتبع اليومي من قبل الهيئات المركزية. ويتم مراجعة الحد الأقصى للخسارة بانتظام والتحقق من صحته سنوياً من قبل مجلس الإدارة.

معلومات عن الهيئة الإدارية والتوجيهية

يتم إشعار الإدارة العامة بصورة منتظمة بتعرض البنك لخطر القرض عبر:

- إرسال موجز شهري حول المستحقات والديون الحساسة للإدارة العامة؛
- محاضر لجان التتبع الشهرية المكلفة بالديون غير المسددة؛
- اللجان نصف سنوية للتوريد لكل من قائمة watchlist و weaklist؛
- إجراء تحليلات لمخاطر المقاولات والبيع بالتجزئة قبل منح القروض للشركات والمقاولات الصغيرة جداً؛
- إجراء تحليلات للمخاطر غير منتظمة عند تحديد مشكلة؛
- إعداد إدارة المخاطر لتقارير ربع سنوية لفائدة الإدارة العامة والأقسام المعنية. وتتضمن هذه التقارير ما يلي:
 - نتائج CMDR على أساس فردي وموحد؛
 - عمليات المحاكاة والتوقعات للربع التالي من السنة من أجل منع التجاوزات المحتملة؛
 - توصيات من إدارة المخاطر وتذكير بالإرشادات.
- إعداد تقارير دورية عن تركيز التزامات البنك في قطاع الانعاش العقاري.

وعلاوة على ما سبق، يتم إبلاغ مجلس الإدارة بتعرض البنك لخطر القرض خلال اجتماع لجنة المخاطر ربع السنوية.

2. مخاطر التركيز

إن خطر التركيز يتمثل في الخطر المتأصل في التعرض لخسائر مهمة من شأنها أن تهدد السلامة المالية للمؤسسة أو قدرتها على مواصلة أنشطتها الجوهرية.

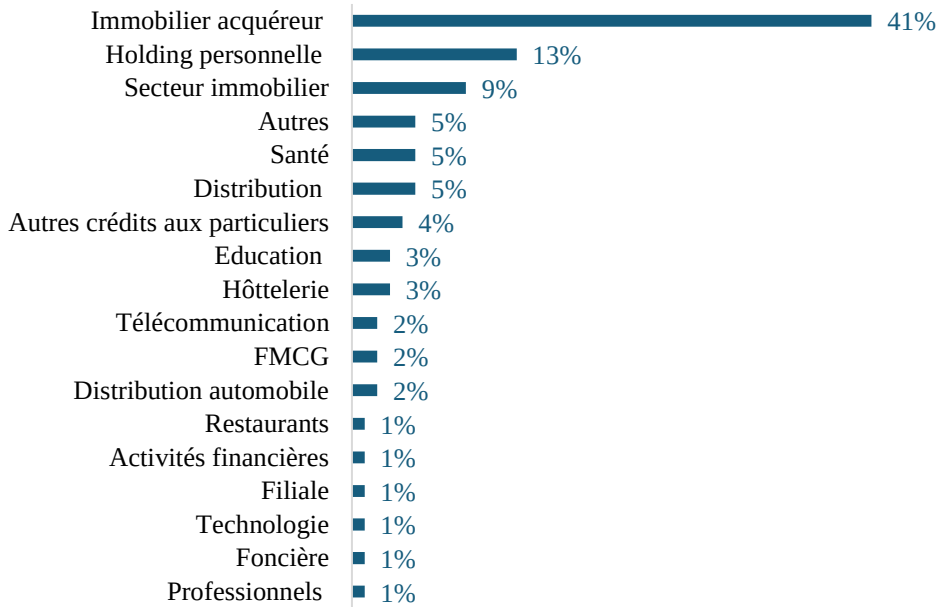
ويتعلق الأمر بجميع أنواع التعرضات، المقيدة في الميزانية العمومية أو خارج الميزانية العمومية، والكفيلة بتعريض المؤسسة لخسائر بسبب مخاطر الطرف النظير.

وقد ينبثق خطر التركيز عن التعرض للآتي ذكره:

- الأطراف المقابلة التي تنتمي إلى ذات قطاع النشاط؛
- فئات الأطراف المقابلة: الشركات الكبرى، والمقاولات الصغرى والمتوسطة، والمقاولات الصغيرة جدا والخواص؛
- الأطراف المقابلة التي تنتمي إلى ذات الموقع الجغرافي؛
- المجموعات ذات المصالح؛
- الأطراف المقابلة الفردية.

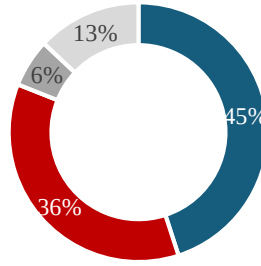
توزيع التعرضات العامة للبنك حسب قطاعات النشاط

إلى غاية متم 2021، يتوزع تعرض البنك في مختلف القطاعات الاقتصادية كما يلي :



توزيع التعهدات حسب فئات الأطراف المقابلة

إلى غاية متم يونيو 2021، يتوزع تعرض جاري التعهدات مقارنة مع مختلف فئات الطرف المقابل كما يلي :



■ Entreprises ■ Particuliers ■ Professionnels ■ Holdings personnelles

المصدر : CFG Bank

التوزيع الجغرافي

تتركز تعهدات CFG Bank بشكل قوي في منطقتي الدار البيضاء الكبرى والرباط. إلى غاية متم يونيو 2021، تسجل المحفظة تنوعا قطاعيا كافيا حسب فئات الطرف المقابل، مما يتيح تدييرا جيدا لمخاطر التركيز.

تدابير تتبع مخاطر الطرف المقابل

نظام الحدود

- قام البنك بوضع حد للتركيز فيما يخص قروض الإنعاش العقاري وقطاع الفنادق.
 - تم وضع حدود الطرف المقابل المتعلق بالقروض بين البنوك المنجزة من طرف CFG Bank لدى بنوك القطاع. ويمتنع البنك عن إقراض أطراف مقابلة ذات مخاطر.
 - تم تسطير حد الوضعية بالنسبة لمحفظة الدين الخاص. وتهتم المصدرون الخواص غير الماليين، خارج مؤسسات الائتمان.
 - فيما يخص الأسهم، تم تحديد لائحة للتعرضات وفق المعايير الاقتصادية وكذا حد للتعرض الأقصى وللتركيز حسب القيمة.
 - تم وضع حدود للطرف المقابل العامة وحسب فئات وأنواع المقاولات، خارج مؤسسات الائتمان بالنسبة لنشاط الصرف.
 - تتم مراجعة الحدود والمصادقة عليها سنويا من طرف مجلس الإدارة.
- وأخيرا، طبقا للدورية رقم 8/G/2012 لبنك المغرب المتعلقة بالمعامل الأدنى لتوزيع مخاطر مؤسسات الائتمان، يتم إنجاز تدابير التعرض حسب المستفيد كل ثلاثة أشهر، وذلك من خلال حساب النسبة بين مجموع المخاطر المرجحة على نفس المستفيد من جهة والأموال الذاتية التنظيمية من جهة أخرى. ويتم تتبع هذا المعامل الذي لا يجب أن يتجاوز 20% بشكل منتظم من طرف إدارة المخاطر

إخبار جهاز الإدارة والتسيير

تم تعزيز التتبع المنتظم لمخاطر التركيز عبر تقرير دوري يوجه للإدارة العامة وللمديريات المهنية. ويتضمن هذا التقرير :

- نتائج CMDR على أساس فردي وموحد
 - المقارنات والتوقعات الخاصة بالثلاثة أشهر المقبلة للوقاية من أية تجاوزات مفترضة ؛
 - توصيات إدارة المخاطر والتوجيهات الرئيسية .
- علاوة على ذلك، يتم إخبار الإدارة العامة والمديريات المهنية بشكل منتظم بتركيز تعرضات البنك في قطاع الإنعاش العقاري. وأخيرا، يتم إخبار المجلس الإداري بتعرض البنك لمخاطر التركيز خلال المجلس اللجنة الشهرية للمخاطر. وفيما يلي تركيز المخاطر على نفس المستفيد إلى غاية متم يونيو 2021 :

مبلغ المخاطر المتجاوز 10% من الأموال الذاتية			المبلغ العام للمخاطر ¹	بآلاف الدراهم
مبلغ السندات المملوكة في الرأسمال للمستفيد	القروض بواسطة توقيع	القروض بواسطة الدفع		
23 269,02	-	108 768,63	132 037,65	الطرف المقابل 1
-	55 780,91	74 727,25	130 508,16	الطرف المقابل 2
252,90	-	126 941,17	127 194,06	الطرف المقابل 3
-	-	114 136,87	114 136,87	الطرف المقابل 4
147,09	-	100 263,19	100 410,28	الطرف المقابل 5
-	47 848,96	44 106,58	91 955,54	الطرف المقابل 6
-	33 331,19	52 190,34	85 521,53	الطرف المقابل 7
-	-	68 009,91	68 009,91	الطرف المقابل 8
-	-	67 390,56	67 390,56	الطرف المقابل 9

المصدر : CFG Bank

3. مخاطر السوق

تعرف مخاطر السوق على أنها مخاطر الخسائر المتعلقة بتغيرات أسعار السوق. وفي حالة CFG Bank ، تغطي هذه المخاطر مخاطر الصرف والنسب والوضعية على سندات الملكية المتعلقة بالأدوات المتضمنة في محفظة التداول.

التنظيم والحكمة

تهيكّل تدابير تنظيم مراقبة مخاطر السوق حول عدة هياكل خاصة بتدبير المخاطر ومراقبة المساطر الداخلية والجوانب التنظيمية. وتتولى قاعة الأسواق تنفيذ سياسة إعادة تمويل البنك من خلال السوق وكذا تدبير الخزينة ومحافظ سندات البنك. وتساهم في إعداد استراتيجية إعادة تمويل البنك كما تتولى السهر على احترام الحدود التنظيمية والداخلية المتعلقة بنشاطه. وتتولى مديرية مخاطر البنك إعداد إجراءات القياس والتتبع والمراقبة الخاصة بمخاطر السوق. وفي هذا الصدد، تقوم بتنزيل استراتيجية تدبير المخاطر على شكل سياسات وحدود حول مخاطر السوق وتضع مؤشرات القياس والتتبع والمراقبة، وذلك طبقاً لاستراتيجية البنك من جهة والمتطلبات التنظيمية من جهة أخرى.

قياس ومراقبة مخاطر السوق

بغية مواكبة نمو البنك وضمان تتبع فعال للمخاطر، حسن CFG Bank من إجراءاته العامة لتدبير مخاطر السوق في 2016، أساساً من خلال ترشيد القيمة المعرضة للمخاطر بالنسبة لكافة محفظة التداول للبنك وتأطير أنشطة السوق من خلال وضع تدابير مناسبة لاختبارات الضغط ومراجعة الحدود الموضوعة.

ولمواكبة نمو نشاط الصرف الذي انطلق في سنة 2017، تم وضع حدود جديدة تتعلق بهذا النشاط. وتم تعزيز هذه التدابير في 2018

¹ النتيجة الصافية بعد إسقاط تخفيف مخاطر الائتمان

بغية ضمان تتبع حدود الوضعية والأطراف المقابلة.

كما يتم القيام بتتبع منتظم حسب نوع أداة السوق والحدود التنظيمية والداخلية على عدة مستويات. ويتيح هذا التدبير للمهن والإدارة العامة بالتوصل بمعلومات بشكل مستمر عن تطور أنشطة السوق.

منظومة الحدود ومؤشرات السوق

تم وضع عدة حدود ومؤشرات للمخاطر في مجال مخاطر السوق :

• حدود الوضعيات حسب النشاط :

- ✓ تم وضع نوعين من الحدود بخصوص وضعية محفظة الأسهم : من جهة تم تحديد لائحة للقيم المستوفية لشروط التداول حسب معايير الرسالة والسيولة. من جهة أخرى، تم وضع حدود قصوى للوضعية العامة وحسب القيم.
- ✓ يتم كذلك تتبع تنوع محفظة الأسهم ؛
- ✓ أما بخصوص نشاط النسب، تم وضع حدود الوضعيات لمحفظة الدين الخاص. وتهتم المصدرين الخواص غير الماليين، خارج مؤسسات الائتمان. وبالنسبة لهذه الأخيرة، الحدود المتوقعة هي الحدود التنظيمية (توزيع المخاطر حسب المستفيدو مجموعات المصالح) ؛
- ✓ ويوجد اليوم حددين للوضعيات بالنسبة لنشاط الصرف؛ حد وضعية الصرف العام وحد وضعية حسب العملات؛

• حدود الأطراف المقابلة

- ✓ في السوق النقدية، تختلف مخاطر الطرف المقابل ، سواء تعلق الأمر بالسوق بين البنوك أو سوق إعادة الشراء. وتتواجد هذه المخاطر في حالة كان CFG Bank في وضع المقرض ويمكن أن يتجسد من خلال تعثر الطرف المقابل المقترض :
- ✓ بالنسبة لسوق إعادة الشراء، تم وضع حدود حسب طبيعة الطرف المقابل ونوع السندات المقبولة للحفظ ؛
- ✓ أما بخصوص السوق بين البنوك، تم وضع حدود الأطراف المقابلة. وترتكز هذه الأخيرة على الصحة المالية للمؤسسة وتتواجد سوابق مفترضة في السوق وجودة العلاقة. واستبعد CFG Bank بعض الأطراف المقابلة التي تعتبر ذات مخاطر مرتفعة ؛
- ✓ وفيما يخص نشاط الصرف، تم تسطير حدود عامة وحسب الطرف المقابل. وتم وضع الحدود حسب الطرف المقابل تبعا لتصنيف هذا الأخير.

حدود الخسائر القصوى حسب النشاط :

- ✓ تعرف حدود الخسائر القصوى على أنها الحد بعدم تجاوز في حالة إنجاز سيناريوهات كارثية :
- ✓ تعرف الأزمة المطبقة على نشاط معدلات الفائدة ل CFG Bank بارتفاع فجائي للنسب ؛
- ✓ على صعيد محفظة الأسهم، يمثل سيناريو اختبار الضغط عن طريق مراحل انخفاض متواصلة في السوق ؛
- ✓ بالنسبة لنشاط الصرف، يتعلق الأمر بتقييم انخفاض أو ارتفاع قيمة الدرهم مقارنة مع أهم العملات.

وتجسد هذه الحدود الخاصة باستهلاك الأموال الذاتية، تقبل المجلس الإداري لمخاطر السوق. ويسفر هذا الحد عن مبلغ التعرض الأقصى حسب النشاط (أنظر سقف التعهدات حسب النشاط) الذي يشكل موضوع تتبع ومراقبة يومية من طرف الهيئات المركزية.

- مؤشرات المخاطر : أهم مؤشرات المخاطر التي يركز عليها CFG Bank لتقييم مستوى تعرضه لمخاطر السوق هي : القيمة المعرضة للمخاطر ومؤشر الربح والخسارة المراكز والحساسية عندما يتعلق الأمر بمحفظة السندات . واما مقارنتها مع حدود داخلية مسطرة أساسا تبعا لحد الخسارة القصوى أو حد حساسية المحفظة بالنسبة لوضعيات النسب.
- تحدد تدابير الحدود من طرف الإدارة العامة وتدير المخاطر قبل المصادقة عليه من طرف المجلس الإداري. ويتم تتبع الحدود أساسا من خلال تقارير منتظمة يتم تقاسمها مع المهن والإدارة العامة ولا ينبغي تجاوزها مهما كانت الظروف وتطور السوق.
- استمرارا للحدود الداخلية ومؤشرات المخاطر المعروضة، يتأكد CFG Bank من احترام الحدود التنظيمية المحددة من طرف بنك المغرب كما يلي :

- حد نسبة الملاءة وعلى نسبة المستوى الأول ؛
- حد المتعلق بالمعامل الأقصى لتوزيع المخاطر حسب الطرف المقابل وحسب مجموعات المصالح .

اختبارات الضغط

تكملة لاختبارات الضغط الدنيا المحددة من طرف بنك المغرب، طور البنك أيضا سيناريوهات لاختبارات الضغط التاريخية بالنسبة لمحافظ النسب والأسهم التي استخدمت في إطار مراقبة مخاطر السوق .
إخبار أجهزة الإدارة والتسيير

يتم إخبار الإدارة العامة في الزمن الفعلي بطبيعة ومبلغ أي تجاوز توقعي قبل أية عملية.

وبغية تعزيز تدابيرته لتتبع ومراقبة مخاطر السوق، تم تصور تقرير يومي جديد " مخاطر السوق " من طرف إدارة المخاطر ويطبق اليوم من طرف الوظائف الوسطى لقاءة الأسواق.
علاوة على ذلك، يتم إخبار المجلس الإداري بتعرض البنك لمخاطر السوق خلال المجلس أو اللجنة الدورية للمخاطر.

مخاطر انخفاض النشاط بفعل تطور الأسواق المالية أو الظرفية الاقتصادية

يمكن لCFG Bank أن يتعرض لمخاطر انخفاض نشاطه بفعل تطور الأسواق المالية أو الظرفية الاقتصادية.
وفي مرحلة أولى، يجب على CFG Bank مواجهة مخاطر النسب والصرف التي تجد مصدرها في تطور أسعار الفائدة في السوق وفي مختلف أنشطة البنك (مساهمات، قروض العملات...) ويمكن لهذه المخاطر، في حالة تقلبات غير مواتية لأسعار الفائدة أو الدرهم أن تتجسد بخسائر على مستوى مختلف وضعيات البنك، أو تغير سلبى لتدفقات الخزينة المستقبلية لإحدى الأدوات المالية، أو انخفاض هامشه التوقعي.
وهكذا، يمكن لCFG Bank في حالة اضطرابات بنىوية أن يتعرض لمخاطر السيولة، وبصيغة أخرى أن يتعذر عليه الحصول على السيولة ضمن الشروط العادية من حيث الحجم والنسبة. ويمكن لهوامشه التوقعية، بفعل تأثير الحاجة لإعادة التمويل الضروري أن تنخفض.
ثم يمكن لCFG Bank أن يتعرض لمخاطر الدول التي تتضمن عدة أبعاد من ضمنها ما هو اقتصادي وسياسي وبيئي.
فمن الجانب الاقتصادي، يمكن لانخفاض نشاط القطاع العقاري، الذي يرتبط بشكل قوي بالقطاع البنكي، أن تكون له تداعيات سلبية على عمليات CFG Bank وعلى الهوامش التوقعية لنشاطه المتعلق بالقروض. وهكذا، يمكن لتباطؤ النشاط الاقتصادي المغربي في مجمله أن يؤثر على الزبناء الذين قد يعتمدون سلوكا حذرا يمكن أن يتجسد بسحب جزء من ودائعهم.
وتم تقييم التأثير على ودائع البنك من خلال سيناريوهات ذات توترات قوية. ويستنتج منه توقعات قوية مقارنة مع الميزانية الأولية في أفق ستة أشهر. ويفسر هذا الانخفاض بتباطؤ النشاط الاقتصادي المغربي (الظرفية الراهنة لكوفيد-19) مما يؤثر على سلوك الزبناء بسحب جزء من ودائعهم.

وأخيرا من الجانب السياسي والتنظيمي، يمكن لمقتضيات جديدة تهم القطاع البنكي أن تؤثر بشكل ملحوظ على نشاط CFG Bank. فعلى سبيل المثال، تجبر نسبة الملاءة البنوك على التوفر على مستوى مؤكد من الأموال الذاتية، مما يحج من حجم القروض الممنوحة وبالتالي على الهوامش الناجمة.

4. مخاطر السيولة

تحدد مخاطر السيولة على أنها المخاطر المتمثلة في عجز مؤسسة ما عن الوفاء بالتزاماتها عند الاستحقاق ضمن ظروف عادية.

التنظيم والحكمة

تنظم إجراءات تدير ومراقبة مخاطر السيولة حول عدة هياكل خاصة بتدبير المخاطر ومراقبة الجوانب التنظيمية والمساطر الداخلية :

تشارك قاعة الأسواق في إعداد استراتيجية إعادة تمويل البنك. وتتولى تنفيذ سياسية إعادة تمويل البنك من خلال تدبير الخزينة الفوري والتوقعي. وتعاين فرق السيولة من خلال قياس حاجيات أوفواض السيولة في تواريخ مستقبلية. فهي تعد :

- لوحة قيادة يومية تتيج حساب الفرق اليومي للخزينة تبعا للاحتياطي النقدي المطلوب والرصيد لدى بنك المغرب والتدفقات الواردة أو الصادرة في السوق النقدية؛
- جدول استحقاق للخزينة التوقعية ، المحين بوتيرة منتظمة.

كما تتولى هذه الهيئة السهر على احترام الحدود التنظيمية المتعلقة بنشاطها.

ومن جهتها، تتولى الوظائف الوسطى المراقبة الدائمة لحد الخزينة المصادق عليها من طرف المجلس الإداري. كما تعد لوحة تتبع يومية لجدول استحقاق خزينة البنك، مما يسمح بحساب فائض أو عجز السيولة بشكل يومي.

تتولى مديرية المخاطر بتنفيذ تدابير مخاطر السيولة. وفي هذا الصدد، تفعل استراتيجية المخاطر المحددة مع الإدارة العامة والمصادق عليها من طرف المجلس الإداري، عبر سياسات وحدود حول مخاطر السيولة. وتضع مؤشرات التتبع والمراقبة كما أوصى بذلك بنك المغرب، أي معامل السيولة واختبارات الضغط الشهرية للسيولة.

وتتولى وظيفة التدبير الشامل للمخاطر التقارير التنظيمية (معامل السيولة واختبار الضغط) والتتبع المنتظم لمخاطر السيولة. ويتم إجراء عمليات للمحاكاة والتوقعات القبلية وفي حالة سيناريوهات الضغط بغية توقع أية وضعية صعبة للسيولة. وتشارك وظيفة التدبير الشامل للمخاطر في المجالس الإدارية من خلال تقديم كافة النتائج والتحليل المنجزة في إطار انخفاض مخاطر السيولة والوقاية من أية وضعية كارثية. كما تقوم وظيفة التدبير الشامل للمخاطر، خلال المجلس الإداري أو اللجنة الدورية للمخاطر بتحليل تدبير الأصول والخصوم وحساب فرق السيولة حسب الآجال. وأخيرا، تضمن تتبعا منتظما لمخاطر السيولة تتعزز بتقارير شهرية لفائدة قاعة الأسواق والإدارة العامة والتي تتضمن عمليات للمحاكاة في الأربعة أشهر المقبلة، في إطار اختبار الضغط، بغية استباق احتياجات السيولة المقترضة.

سياسة إعادة تمويل البنك

تهدف سياسة البنك في مجال تدبير مخاطر السيولة إلى تكييف بنية موارده بغية تمكين البنك من مواصلة تطوير نشاطه بشكل متناسق.

مصادر التمويل

في إطار نشاطه يقوم CFG Bank بتمويل قروض الاستثمار و قروض متوسط الأمد الممنوحة للمقاولات وقروض الخزينة قصيرة ومتوسطة الأمد وكذا القروض العقارية السكنية لأمد طويل. وبغية عدم التعرض لمخاطر السيولة بفعل عدم التوازن بين آجال الأصول (القروض) والخصوم (التمويلات)، يبحث CFG Bank عن تحسين تدبير حصيلته عبر تمويلات تكون مدتها مرتبطة بمدة القروض. لذلك، تتيح عدة مصادر للتمويلات للبنك بتوزيع مواردها المحصلة على آجال مختلفة توافق أجل القروض. ويتعلق الأمر ب :

- تمويلات عبر السوق بين البنوك بالنسبة للأصول التي يقل أجلها عن أسبوع واحد : إن إحدى المصادر الرئيسية التي يمكن أن تولد مخاطر السيولة هو عدم قدرة مؤسسة ما على الحصول على الأموال اللازمة لتلبية الاحتياجات غير المتوقعة على الأمد القصير. وبغية الحد من هذا الاحتمال، تفاوض CFG Bank على خطوط الائتمان في السوق النقدية لدى عدة بنوك في القطاع.
 - تمويلات عبر سوق إعادة الشراء بالنسبة للأصول التي يتراوح أجلها بين 7 أيام وشهر واحد ؛
 - تمويلات عبر الودائع لأجل أو إصدار شهادات الإيداع بالنسبة للقروض التي يساوي أجلها على الأقل ثلاثة أشهر . وفي هذا الصدد، بغية تنويع موارد تمويله، وضع البنك برنامجا لإصدار شهادات الإيداع ؛
 - تمويل عبر جمع الودائع لأجل والحسابات على الدفتر انطلاقا من التطور الأخير للنشاط البنكي من طرف CFG Bank بالنسبة للقروض طويلة الأمد ؛
 - تمويل عبر اللجوء للتسبيقات لسبعة أيام ممنوحة من طرف بنك المغرب.
- يتيح ارتباط أجل التمويلات الضرورية مقارنة مع أجل القروض ل CFG Bank تدبيرا أمثل لفوارق السيولة.

أهم الأطراف المقابلة

يمكن لتعذر المؤسسة عن الوفاء بتعهداتها أن ينجم عن خسائر مهمة تنتج عن تعثر الأطراف المقابلة. ووضع CFG Bank بالتالي حدودا للأطراف المقابلة :

- البنكية، المتعلقة بالقروض المنجزة من طرف CFG Bank لفائدة بنوك في القطاع. وتقوم هذه الأخيرة على حجم المؤسسة وصحتها المالية ووجود سوابق مفترضة على صعيد السوق وجودة العلاقة. ويستثنى من ذلك بعض الأطراف المقابلة ذات المخاطر المرتفعة ؛
- بالنسبة لسوق إعادة الشراء، تم وضع حدود حسب طبيعة الطرف المقابل وحسب نوع السندات المقبولة للحفظ.

تدابير قياس ومراقبة مخاطر السيولة

تتبع جدول استحقاق تدفقات الخزينة

يتم تقييم وتتبع مخاطر السيولة من خلال تقييم الخزينة الفورية والخزينة التوقعية:

- تعد قاعة الأسواق بشكل يومي لوحة قيادة تتيح حساب الفرق اليومي للخزينة تبعا للاحتياط النقدي المطلوب ورصيد البنك لدى بنك المغرب والتدفقات الواردة والصادرة وكذا الاقتراضات والقروض في السوق النقدية. كما تمسك الوظائف الوسطى جدولاً يومياً لتتبع جدول استحقاق خزينة البنك، مما يتيح حساب فائض أو عجز السيولة بشكل يومي ؛
- يتم إعداد جدول استحقاق للخزينة التوقعية وتحويله من طرف قاعة الأسواق.

حساب فوارق السيولة وفق أخطر الآجال

يتم قياس مخاطر السيولة عبر فرق السيولة، المحصل عليه بالفرق بين تدفقات الخزينة الواردة (ودائع الزبناء، تسديدات القروض، إهلاك سندات الدين، المبيعات النهائية، الاقتراضات وإرجاع القروض) وتدفقات الخزينة الصادرة (سحبوات الزبناء، ودفع القروض، مشتريات نهائية، القروض وإرجاع الاقتراضات) حسب أخطر الآجال. ويمكن تمييز ثلاثة أخطر من الآجال :

- قصيرة الأمد : تساوي أو أقل من سنة واحدة
- متوسطة الأمد : بين سنة واحدة وخمس سنوات
- طويلة الأمد : أزيد من أو تساوي خمس سنوات

وتمكن هذه التقنية من تقييم مخاطر السيولة التي تحيط بالبنك على الأمد القصير والمتوسط والطويل وتتيح تقديرات احتياجات إعادة التمويل على مختلف الآفاق وبالتالي تحديد كفاءات التغطية المناسبة.

حدود ومؤشرات مخاطر السيولة

يتم تدبير فوارق الخزينة من خلال حد احتياجات التمويل اليومي لشركة CFG Bank. ويتم تحديد هذه الحاجة عبر رصيد التدفقات الإيجابية والسلبية الناجمة عن المعاملات اليومية مثل المشتريات والمبيعات وعمليات الحفظ والقروض والاقتراضات. وهناك مؤشر آخر يتيح قياس مخاطر سيولة البنك : معامل السيولة وهو نسبة السيولة على الأمد القصير بازل III :

الأصول السائلة ذات جودة عالية التي يمتلكها

> 100%

المدفوعات الصافية للخزينة على 30 يوما الموالية، عند فرضية سيناريو ضغط قوي على السيولة

إلى غاية متم يونيو ، ظل معامل السيولة مطابقا للحد التنظيمي على أساس موطن .

التاريخ	معامل السيولة
30/06/2021	424%
31/12/2020	201%

اختبارات الضغط الدنيا

يقوم كل ثلاثة أشهر باختبارات الضغط الدنيا للسيولة طبقا لسيناريوهات محددة من طرف بنك المغرب. يتم تقييم هذه السيناريوهات مقارنة مع مستوى :

- الحاجة الإضافية للسيولة على شهر واحد ؛
- النسبة بين الحاجة الإضافية للسيولة والقيمة المحينة لمحفظه سندات الخزينة المتوفرة ؛
- النسبة بين الحاجة الإضافية للسيولة ومجموع الأصول السائلة والقابلة للإنجاز ؛
- النسبة بين الحاجة الإضافية للسيولة وخطوط stand-by للسيولة .

تظهر نتائج اختبارات الضغط للسيولة في 2021 بأن ل القدرة على مواجهة احتياجاته للسيولة لاسيما بفضل سندات الخزينة والأصول السائلة والقابلة للتحقيق وخطوط stand-by للسيولة .

إخبار أجهزة الإدارة والتسيير

تعد إدارة المخاطر شهريا تقارير حول السيولة لفائدة الإدارة العامة وقاعة الأسواق. وتتضمن هذه التقارير :

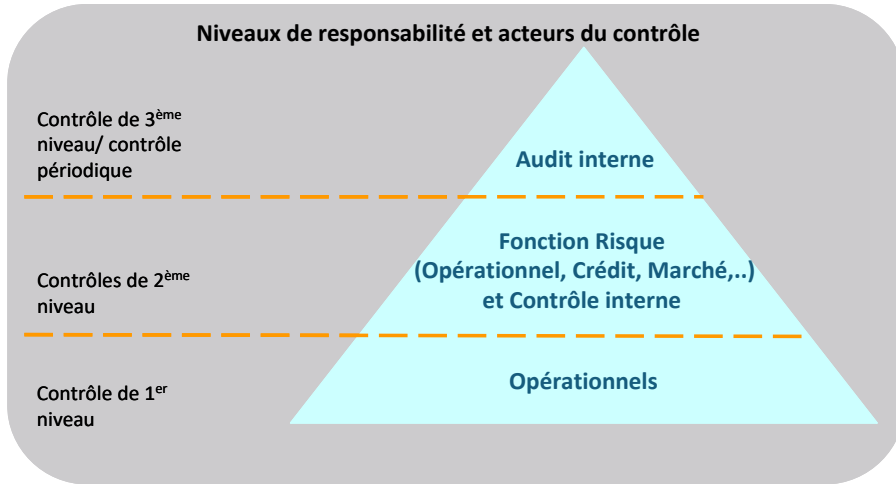
- نتيجة معامل السيولة للشهر وكذا تطوره خلال السنة أشهر الأخيرة؛
 - نتيجة اختبارات الضغط ؛
 - تحليل هذه النتائج ؛
 - توقعات معامل السيولة خلال الأربعة أشهر المقبلة، في حالة سيناريو ضغط، بغية استباق احتياجات السيولة المفترضة؛
 - توصيات إدارة المخاطر الموجهة للمهن ينبغي مراعاتها في تدبير السيولة.
- علاوة على ذلك، يتم إعلام المجلس الإداري بتعرض البنك لمخاطر السيولة خلال لجان التدقيق نصف السنوية والمجلس او اللجنة الدورية للمخاطر.

1. مخاطر التشغيل

يتعلق الأمر بمخاطر الخسارة الناتجة عن قصور أو غياب يعزى للمسايطر أو المستخدمين أو الأنظمة الداخلية أو أحداث خارجية. وخلافا لمخاطر السوق والائتمان، يتم التعرض لمخاطر التشغيل، فهي ليست مقابلا لأمل في الربح أو مكافأة مستقبلية منتظرة.

تتبع ومراقبة مخاطر التشغيل

يتم تنظيم تدبير ومراقبة مخاطر التشغيل حول عدة هياكل موجهة لتدبير المخاطر والمراقبة وللهيئات المهنية ووظائف الدعم. وبالنسبة لكافة أنشطة البنك، يتم ضمان مراقبة من المستوى الأول من طرف الفاعلين (المراقبة الذاتية، المسؤول التراتبي، الوظائف الوسطى) ومراقبة مستوى ثاني من طرف فاعلي تدبير المخاطر (مديرية المخاطر) والمراقبة الداخلية (مراقبة دائمة). وتقوم مديرية التدقيق من جهتها بمراقبة من المستوى الثالث :



Source : CFG Bank

خفض CFG Bank بشكل ملحوظ تعرضه لمخاطر التشغيل من خلال :

- وضع نظام المعلومات *front to back* الذي يستجيب لأفضل المعايير الدولية والذي يتيح إضفاء الطابع الآلي بشكل كلي على مسارات المعالجة (نظام Avaloq) ؛
 - وضع سجل للمسايطر تغطي معظم مهن البنك ؛
 - وضع سجل للمراقبة الداخلية يتم فيه إحصاء عمليات المراقبة الموضوعة للتحكم في أول وأهم مخاطر التشغيل المثبتة والمحددة ؛
 - مساهمة وظيفة المخاطر والمراقبة في المصادقة على منتجات جديدة وتغيرات ملحوظة في المسايطر الموجودة بغية ضمان احترام الإطار التنظيمي وتحديد المخاطر لا سيما مخاطر التشغيل المرتبطة بالأنشطة الجديدة.
- وبغية خفض تعرضه لمخاطر التشغيل، أوشك الانتهاء من خارطة مخاطر التشغيل. وسيتم وضعها قبل متم 2021. وواصلت المؤسسة في 2021 دينامييتها لتعزيز إجراءاتها لتدبير المخاطر من خلال :

- إعداد مساطر تغطي الأنشطة الجديدة للبنك موازنة مع تطوره وبالأخص بالنسبة للمناهج المحفوفة بالمخاطر ؛
- إعداد مخططات لخفض هذه المخاطر ؛
- وضع مؤشرات أساسية للمخاطر KRI ؛
- ✓ التعرض لمخاطر التشغيل وتطورها ؛
- ✓ تطور محيط مراقبة هذه المخاطر ؛
- ✓ تحديد المخاطر الرئيسية ؛
- ✓ مخططات عمل التحكم في المخاطر .
- وضع أساس للعوارض يتيح جمع عوارض الأداء ؛
- وضع نظام للتقرير يتيح وصول المعلومة إلى الإدارة العامة والمجلس الإداري ؛
- الانتهاء من مشروع خارطة مخاطر التشغيل الجارية التي تتيح له بشكل موحد تحديد المخاطر المتعلقة بكافة المساطر المهنية والدعم وتقييمها وترتيبها .

خطة استمرارية النشاط

- تعتبر خطة استمرارية النشاط مجموعة من التدابير والمساطر والأنظمة اللازمة للحفاظ على العمليات الأساسية للبنك ومن تم الاستئناف المخطط في حالة وقوع اختلالات تشغيلية.
- وبأت خطة استمرارية النشاط ل CFG Bank في حالة الوضع التدريجي. فهي تغطي المهن الحيوية للبنك وشركاته التابعة. وتوجه لتحديد وتقييم التهديدات الرئيسية التي يمكن أن تلحق بثقلها على النشاط مثل فقدان أو عدم توفر عناصر لنظام المعلومات أو معطيات معلوماتية أو تزويد كهربائي أو حريق أو فيضان... واتخاذ التدابير التصحيحية في حالة اختلال.
- وتتكون أساسا من :
- خطة للإنقاذ المعلوماتي لإنقاذ الخدمات المعلوماتية الحساسة ؛
 - خطة تراجع المستخدمين : موقع التراجع المذكور الذي قد يستخدم في حالة وقوع حادث هو المقر الجهوي للرباط ؛
 - إجراءات تدبير الأزمة .
- وبغية مواكبة استمرارية أنشطة البنك خلال الأزمة الصحية المتعلقة بكوفيد-19، اعتمد CFG Bank تنظيما جديدا يتوزع على الشكل التالي :
- تواصل المصالح الحساسة لضمان السير الجيد للبنك أنشطتها انطلاقا من مكان العمل وتم توزيعها على موقعين منفصلين ؛
 - ميثاق الاستمرارية المعلوماتية الذي يتيح للمستخدمين العاملين عن بعد الولوج للخدمات المعلوماتية للبنك.

الأصول المرجحة ونسبة الملاءة

- يتم قياس المخاطر التي تحيط بالبنك أساسا حسب المقاربة المعيارية لاتفاقيات بازل II ، كما تم تقديم ذلك في الدورية رقم 26/G/2006 المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية من حيث الأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان والهيئات المعتبرة في حكمها.
- إن المقاربة المعتمدة اليوم من طرف لقياس مخاطر التشغيل هي مقارنة المؤشر الأساسي .
- وتتوزع المتطلبات من حيث الأموال الذاتية والأصول المرجحة إلى غاية متم يونيو 2021 كما يلي :

المخاطر إلى غاية 30/06/2021	التعرض للمخاطر المرجحة (بالآف الدراهم)	المتطلبات من حيث الأموال الذاتية (بالآف الدراهم)
مخاطر الائتمان	361 910	4 523 870
مخاطر السوق	51 470	643 379
مخاطر التشغيل	27 795	347 434

- إلى غاية متم يونيو 2021، يتم حساب الأموال التنظيمية ل CFG Bank وفق معايير بازل III وطبقا للدورية رقم 14/G/2013 المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية من حيث الأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان والهيئات المعتبرة في حكمها. إلى غاية متم يونيو 2021، بلغت 645 مليون درهم على أساس فردي و 687 مليون درهم على أساس موطن. ونسبة للأصول المرجحة برسم مخاطر الائتمان ومخاطر السوق ومخاطر التشغيل للبنك، ارتفعت نسبة الملاءة إلى 11,7 % على أساس فردي و 11,8% على أساس موطن.

ويعرض الجدول التالي تطور المؤشرات الاحترازية ل CFG Bank :

النصف الأول 2021	2020	
687	726	الأموال الذاتية الموطدة (بملايين الدراهم)
11,8%	13,0%	نسبة الملاءة على أساس موطد (%)
11,8%	13,0%	نسبة الدعامه 1 على أساس موطد (%)
11,8%	13,0%	نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول الموطد (%)
424%	201%	معامل السيولة على أساس حسابات الشركة (%)
645	661	الأموال الذاتية على أساس فردي (بملايين الدراهم)
11,7%	12,5%	نسبة الملاءة على أساس فردي (%)
11,6%	12,3%	نسبة الدعامه 1 على أساس فردي (%)
11,6%	12,3%	نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول على أساس فردي (%)

يراعي تقدير النسب الاحترازية للشركة والموطدة في أفق 18 شهرا العمليات المحتملة لتعزيز الأموال الذاتية التنظيمية وتحسين المخاطر المرجحة.

ويعرض الجدول التالي تطور أهم المؤشرات الاحترازية للشركة خلال 18 شهرا المقبلة :

بملايين الدراهم / %	2021	النصف الأول 2022	2022
الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)	587	598	639
الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)	667	678	719
الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)	120	120	200
الأموال الذاتية التنظيمية (4) = (2) + (3)	787	798	919
المخاطر المرجحة (5)	6 274	6 635	7 139
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (5) / (1)	9,4%	9,0%	8,9%
الأموال الذاتية من المستوى 1 (5) / (2)	10,6%	10,2%	10,1%
نسبة الملاءة (5) / (4)	12,5%	12,0%	12,9%

ويعرض الجدول التالي تطور أهم المؤشرات الاحترازية الموطدة خلال 18 شهرا المقبلة :

بملايين الدراهم / %	2021	النصف الأول 2022	2022
الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)	599	582	624
الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)	679	662	704
الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)	120	120	200
الأموال الذاتية التنظيمية (4) = (2) + (3)	799	782	904
المخاطر المرجحة (5)	6 328	6 718	7 135
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (5) / (1)	9,5%	8,7%	8,7%
الأموال الذاتية من المستوى 1 (5) / (2)	10,7%	9,9%	9,9%
نسبة الملاءة (5) / (4)	12,6%	11,6%	12,7%

2. المخاطر المتعلقة بالأنشطة المرحلة

يقوم بترحيل أنشطته للنقديات. وقد قام البنك بإسناد كافة نشاطه النقدياتي لشركة S2M (تدبير وتتبع المعاملات والبنيات التحتية والسلامة...). وتنظم الخدمات النقدياتية المقدمة من طرف S2M في إطار اتفاقية، كما يتم تدبير العلاقة مع هذا المورد بشكل مباشر من طرف مديرية معلومات البنك. في هذا الإطار، يتم بشكل منتظم عقد لجان للقيادة بغية تتبع تطور هذا النشاط وإشكالياته مع شركة S2M.

في إطار قروض الاستهلاك، يتم تقديمها عبر حسيبة سلفين عندما يكون طالبا أجيرا متعاقد مع CFG Bank أو عندما يكون المبلغ المطلوب يفوق 150 ألف درهم. وفي حالة العكس، يتم تقديم هذه القروض عبر حسيبة CFG Bank. بيد أنه بالنسبة لكافة قروض الاستهلاك، يتعين على CFG Bank تجميع الوثائق اللازمة لدراسة الملف وتقديم ملف القرض في منصة موضوعة من طرف سلفين موجهة لمعالجة ملفات القروض للاستهلاك.

3. المخاطر المرتبطة بمنتجات جديدة

يتم بشكل تلقائي المصادقة على منتجات جديدة في إطار لجنة المصادقة على منتجات جديدة تم وضعها في 2016. من ضمن المشاركين نجد وظيفة المخاطر ووظيفة المطابقة ووظيفة الشؤون القانونية والمديرية المالية. وتتولى وظيفة المخاطر تحديد المخاطر المرتبطة بالمساطر والمنتجات الجديدة/أنشطة البنك.

وتحدد المساطر وتنمط بالنسبة للمنتجات الجديدة ويتم تحديد نقاط المراقبة من طرف مديرية التنظيم. وتحدد خلية المطابقة مخاطر عدم الامتثال، وهو الجانب الذي تتحمله وظيفتا المراقبة الدائمة والمطابقة.

4. المخاطر المتعلقة بالطابع غير التوقيعي لمدة وتأثيرات جائحة كوفيد-19

تجسدت تداعيات جائحة كوفيد-19 من خلال عدة طلبات لتمديد وتعليق القروض المخصصة. بيد أنه وبالنظر لجودة محفظة CFG Bank والتتبع المخصص له، تظل كلفة المخاطر متحكم بها بشكل جيد.

من ناحية أخرى، ساهم البنك في دعم المقاولات الصغرى والمقاولات الصغيرة والمتوسطة من خلال منتجات موجهة لدعم المقاولات إبان الأزمة الصحية و خلال الإفلاخ الاقتصادي لاحقا.

إن الشكوك المحيطة بمدة الجائحة ونطاقها تعقد من توقع التأثير على الاقتصاد المغربي. وترتبط التداعيات على المجموعة بمدة الجائحة والتدابير المتخذة من طرف الحكومة وبنك المغرب وكذا تطور الظرفية الصحية والمالية والاجتماعية.

وقد يكون للأزمة الصحية تداعيات دائمة لاسيما بالنسبة لبعض القطاعات الاقتصادية. وقد يؤثر تراجع الظروف الاقتصادية على أنشطة زبناء CFG Bank ، مما قد يكون له وقع على انخفاض مداخيل وتأثير على كلفة المخاطر المتعلقة بارتفاع نسبة التخلف عن الأداء ؛ وعليه، يمكن أن تتعرض الأنشطة والنتائج والوضعية المالية ل CFG Bank لتأثير غير موالي للأسعار خلال الفترات القادمة.

وهكذا، تلقى الشكوك بثقلها على تطور الوضعية الصحية، مع ظهور متحورات للفيروس و توقع موجة جديدة بالمغرب. وقد يتم اتخاذ تدابير تكميلية تبعا لتطور الجائحة، وذلك على الرغم من إطلاق حملة التلقيح، مما يعزز الشكوك عن وتيرة الخروج من الأزمة.

5. المخاطر المتعلقة بالبيئة

في إطار معالجة ملفات الاستثمار المعروضة عليه، يعكف CFG Bank على تحليل وتقييم وتغطية التأثيرات البيئية، أساسا عبر القيام بتقييم المخاطر المالية المنبثقة عنها.

وعليه، سيتم توسيع خارطة المخاطر من خلال الجانب البيئي.

ويسهر البنك أيضا على احترام المعايير البيئية الوطنية سواء عند منح القروض أو تتبع التعهدات.

III. المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

A- المخاطر العامة المتعلقة بالسندات التابعة

مخاطر السيولة

يمكن للمكتتبين في السندات التابعة ل CFG Bank أن تخضع لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية للدين الخاص. فبغض النظر على شروط السوق (السيولة، تطور منحنى النسب، إلخ) يمكن لسيولة السندات التابعة ل CFG Bank أن تتأثر بشكل مؤقت .

مخاطر النسب

ينص هذا الإصدار على شطرين بسعر فائدة قار (الشطران A و B) ، المحددين بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ما يصدره بنك المغرب بتاريخ 2 دجنبر 2021. لهذا الغرض يمكن لقيمة السندات ذات سعر قار أن تتغير ارتفاعا او نزولا، بغض النظر على تطور منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب.

مخاطر التبعية

يشكل هذا الإصدار السندي موضوع بند للتبعية والذي يقضي في حالة تصفية المصدر ، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين ذوي الأفضلية او العاديين.

مخاطر التخلف عن التسديد

يمكن للسندات موضوع مذكرة العملية أن تؤدي لمخاطر عدم قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته التعاقدية تجاه حاملي السندات. وتوجد هذه المخاطر من خلال عدم تسديد محتمل للفوائد و /أو تسديد رأس المال.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/033/2021 بتاريخ 30 نونبر 2021 .

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