



CFG BANK

ملخص المنشور المتعلق بدعوة للاكتتاب في أسهم البنك في البورصة
عبر زيادة في رأس المال مخصصة للعموم من خلال إصدار 5.454.545 سهما جديدا من الفئة "A"،
مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من : (i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 22 نونبر 2023 تحت المرجع EN/EM/029/2023 و (ii) مذكرة العملية.

عرض بسعر ثابت

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	110 درهم
القيمة الاسمية	20 درهم
عدد الأسهم الجديدة التي سيتم إصدارها	5.454.545 سهما من الفئة "A"
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	599.999.950 درهم
فترة الاكتتاب	من 30 نونبر 2023 إلى 7 دجنبر 2023 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأخير من العملية

لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والخاصة بالسندات قصيرة الأمد

المستشارون الماليون



قائد نقابة التوظيف



قادة شركاء في نقابة التوظيف



أعضاء نقابة التوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون 12-44 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 22 نونبر 2023 تحت المرجع VI/EM/031/2023

لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتشكل هذا الأخير من الوثائق التالية:

(i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 22 نونبر 2023 تحت المرجع EN/EM/029/2023 ومذكرة العملية. و (ii) مذكرة العملية.



تنبيه

في أفق دعوة *CFG Bank* للاكتتاب في أسهمه في البورصة، موضوع هذه المذكرة للعملية، قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2023 :

- الإبقاء على فئات الأسهم الموجودة من خلال تعديل اسم هذه الفئات على الشكل التالي :
 - ستصبح الأسهم الحالية من الفئة « A » أسهما من الفئة « F » التي يمتلكها المؤسسون بشكل حصري،
 - ستصبح الأسهم الحالية من الفئة « B » أسهما من الفئة « A » التي يمتلكها كافة مساهمي الشركة بما في ذلك العموم.
- خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأسمال الشركة من 100 درهم ل 20 درهما، مع سريان مفعوله ابتداء من اليوم الأول للإدراج ببورصة الدار البيضاء المقرر في 18 دجنبر 2023. وفي هذا السياق، تركز كافة المعلومات المقدمة على مستوى مذكرة العملية على قيمة اسمية تبلغ 20 درهما للسهم (عدا في حالة الإشارة إلى غير ذلك).

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 22 نونبر 2023 بالتأشير على منشور يتعلق بدعوة شركة *CFG Bank* للاكتتاب بأسهمها في البورصة عبر زيادة في رأس المال مخصصة للعموم من خلال إصدار 5.454.545 سهما جديدا من الفئة « A » مع حذف حق أفضلية الاكتتاب .

يمكن الاطلاع في كل حين على المنشور بمقر *CFG Bank*، وعلى موقعه الإلكتروني www.cfgbank.com ولدى مستشاريه الماليين. ويمكن في كل حين الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

وتهم تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور الذي يتشكل من :

- مذكرة العملية المتعلقة بدعوة *CFG Bank* الجمهور للاكتتاب بأسهمه في البورصة ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 22 نونبر 2023 تحت المرجع **EN/EM/029/2023** .

ويمكن الاطلاع في كل حين على المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في :

- موقع *CFG Bank* عبر الأنترنت : www.cfgbank.com
- موقع بورصة الدار البيضاء عبر الأنترنت : www.casablanca-bourse.com
- موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل عبر الأنترنت : www.ammc.ma

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور و *CFG Bank*. وفي حالة 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 : بنية العرض



1. بنية العرض

1.1. مبلغ العملية

يعتزم CFG Bank القيام بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمه بمبلغ 599.999.950 درهم، وذلك عبر إجراء زيادة في رأسماله نقدا من خلال إصدار 5.454.545 سهما بسعر اكتتاب يصل إلى 110 درهم للسهم، أي بقيمة اسمية تبلغ 20 درهما للسهم وعلاوة إصدار قدرها 90 درهما للسهم. ويصل التقديم الكلي للزيادة في رأس المال إلى 599.999.950 درهم، من ضمنه مبلغ اسمي قدره 109.090.900 درهم وعلاوة إصدار بمبلغ 490.909.050 درهم.

1.2. بنية العرض

نوع الأوامر	I	II	III
المكتتبون	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب. المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. 	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب. المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف 	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية، إجراء و/أو مسيري CFG Bank و/أو شركائه التابعة حسب معنى المادة 143 من القانون 17-95 . أجراء و/أو مسيري المجموعة المستوفين لشروط المشاركة في هذا النوع من المجموعة هم العاملون في المجموعة في أجل أقصاه 30 يونيو 2023 وغير المستقلين عند تاريخ الاكتتاب.



الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد.		(ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19	
المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19			
85.029.670 درهم	214.970.250 درهم	300.000.030 درهم	مبلغ العرض
14,2%	35,8%	50,0%	ب % من رأسمال الشركة بعد العملية
772.997	1.954.275	2.727.273	عدد الأسهم
110 درهم للسهم	110 درهم للسهم	110 درهم للسهم	سعر الاكتتاب
بدون حد أدنى	بدون حد أدنى	27.273 سهما، أي 3.000.030 درهم	الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر
<ul style="list-style-type: none"> 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 545.454 سهما، أي 59.999.940 درهم؛ 	<ul style="list-style-type: none"> بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 545.454 سهما، أي 59.999.940 درهم؛ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين: ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 545.454 سهما، أي 59.999.940 درهم؛ و 	<ul style="list-style-type: none"> بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 545.454 سهما، أي 59.999.940 درهم؛ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين: ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 545.454 سهما، أي 59.999.940 درهم؛ و 	الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر



	<p>✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 29 نونبر 2023</p>	<p>✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 29 نونبر 2023</p>	
CFG Bank	<ul style="list-style-type: none"> • بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ • بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف؛ • بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: أعضاء نقابة التوظيف؛ 	<ul style="list-style-type: none"> • بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ • بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف؛ • بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ 	<p>• التوظيف</p>



<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة لأجراء و/أو مسيري المجموعة المستوفين لشروط المشاركة، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي:
<ul style="list-style-type: none"> • سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
<ul style="list-style-type: none"> • هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
<ul style="list-style-type: none"> • حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; 	<ul style="list-style-type: none"> • حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
<ul style="list-style-type: none"> • تخضع التغطية بواسطة ضمان لتقييم CFG Bank . يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل 	<ul style="list-style-type: none"> • بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب. ▪ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق

تغطية الاكتتابات



ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12 دجنبر 2023.

يمكن تمويل العملية بواسطة الأموال الذاتية، أو عبر اللجوء إلى سلف لدى CFG Bank أو الجمع بين وسيلتي التمويل.

سيستفيد إجراء و/أو مسيرو المجموعة المستوفون للشروط والراغبون في الاكتتاب في هذا النوع من الأوامر عبر اللجوء إلى سلف لدى CFG Bank من الكيفيات التالية :

يغطي مبلغ السلف الممنوح لكل مكتتب عدد السندات الأقصى لأسهم الأجير و/أو المسير المستوفي للشروط والاكتتاب في الباقي؛

مؤجل كلي لسنتين من حيث الفوائد وراس المال و الفوائد المرسملة كل 3 أشهر.

يمكن تسديد السلف جزئيا أو كليا في كل حين، بشكل مسبق/ خلال فترة سنتين.

عند نهاية فترة السنتين، يمكن لكل أجير و/أو مسير مستوفي للشروط إما تسديد سلفه لا سيما من خلال بيع أسهمه أو إعادة تمويله عبر سبف متوسط الأمد لدى CFG

بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i)

المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء بدون تغطية عند الاكتتاب.

بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في

هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :

تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية.

يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتتب .

يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان

الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب.

بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية.

يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتتب .

يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12 دجنبر 2023.



<p>Bank حسب الكيفيات التي سيتم تحديدها لاحقا.</p> <ul style="list-style-type: none"> • في حالة قيام الأجير/ المسير المستوفي للشروط بتسديد السلف عند نهاية السنتين من خلال بيع أسهمه، فإن فائض القيمة الذي يوافق الفرق بين سعر السهم عند بيع أسهمه وسعر الاكتتاب في السهم هو من نصيب الأجير. وعليه، في حالة ناقص القيمة، يتحمل الأجير باقي السلف. 	<p>إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12 دجنبر 2023.</p>		
<p>التخصيص الأول : يمكن لكل أجير/ مستوفي للشروط الاكتتاب في عدد أقصى من الأسهم كما هو مخصص له (يتراوح بين 3 و 27 شهرا من الأجر الصافي ، حسب الأقدمية و وظيفته في المجموعة)؛</p> <p>في حالة الباقي، سيجري تخصيص ثان حسب الطريقة المبينة بعده ؛</p> <ul style="list-style-type: none"> • التخصيص الثاني : في حدود السقف الأولي المخصص، كل أجير و/ أو مسير يمكنه إيداء الرغبة في المشاركة في تخصيص الباقي، في حال عدم الاكتتاب في جميع الأسهم خلال التخصيص الأول. وسيتم التخصيص عن 	<ul style="list-style-type: none"> • التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 200 سهم لكل مكتتب ؛ • التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 200 سهم 	<ul style="list-style-type: none"> • تخصيص حسب الطلب 	<ul style="list-style-type: none"> • أساليب التخصيص

<p>طريق الإعادة إلى غاية الانقضاء المحتمل للباقي</p>			
<p>إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الثالث من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني ثم النوع الأول من الأوامر</p>	<ul style="list-style-type: none"> • إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الأول ثم النوع الثالث من الأوامر 	<ul style="list-style-type: none"> • إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني ثم النوع الثالث من الأوامر 	<ul style="list-style-type: none"> • قواعد الإصفاق



II. الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

طبيعة الأسهم	أسهم عادية تنتمي للفتة « A »
الشكل القانوني للأسهم	إن جميع الأسهم موضوع هذه العملية هي لحاملها. وتجرد ماديا بالكامل وتسجل لدى الوسطاء الماليين وتقبل في عمليات ماروكبير. يحق لكل مكتتب أيا كان عدد أسهمه طلب التقييد الاسمي لأسهمه على سجل الشركة لدى ماسك حسابه.
مبلغ العملية	599.999.950 درهم
عدد الأسهم المعروضة للبيع	5.454.545
سعر الاكتتاب	110 درهم للسهم
مسطرة الإدراج الأول	عرض بسعر ثابت
القيمة الإسمية	20 درهم للسهم
علاوة الإصدار	90 درهم للسهم
تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2023 (انتفاع جار بالأسهم الجديدة ومماثلة كليا للأسهم الموجودة) تعطي الأسهم الجديدة الحق في توزيعات الأرباح أو توزيعات الاحتياطي التي يمكن أن تقررها الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز الفعلي للعملية.
فترة الاكتتاب	من 30 نونبر إلى 7 دجنبر 2023 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية.
قابلية تداول السندات	إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية. لا يوجد أي بند في النظام الأساسي يحد من التداول الحر للأسهم المكونة لرأسمال الشركة.
طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم	نقدا
إدراج الأسهم موضوع هذه العملية	تقبل الأسهم المصدرة برسم هذا الإدراج في البورصة في السوق الرئيسية المقصورة "Principal F" لبورصة الدار البيضاء
رمز ISIN	MA0000012627



18 دجنبر 2023

تاريخ إدراج الأسهم الجديدة

تتمتع كل الأسهم بنفس الحقوق وذلك سواء فيما يخص توزيع الأرباح او العائدات المتأتية من التصفية. ويمنح كل سهم لحامله الحق في التصويت عند انعقاد الجمعيات العامة.

بيد أنه، طبقا للمادة 257 من القانون 17-95، فإن جميع الأسهم المحررة بالكامل للشركة التي سيتم إثباتها بتقييد اسمي، منذ سنتين على الأقل باسم نفس المساهم، تستفيد من حق تصويت يمثل ضعف احق المخول للأسهم الأخرى بالنظر لحصة رأس المال التي تمثلها.

سيتم منح حق التصويت المزدوج لمالكي الأسهم الاسمية المستوفية لشروط المادة 257 من القانون 17-95 آخر يوم في البورصة من كل شهر.

وسيتم نشر حساب حقوق التصويت المزدوج من طرف الشركة :

- على موقعها عبر الأنترنت، في أول يوم بورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل لحقوق التصويت المذكورة؛ و
 - في الجريدة الرسمية للإدراج لبورصة الدار البيضاء، داخل أجل أقصاه اليوم الثاني في البورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل في عدد حقوق التصويت المذكورة.
- وستقوم الشركة بتبليغ بورصة الدار البيضاء بحساب حقوق التصويت أول يوم عمل في البورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل في عدد حقوق التصويت المذكورة.
- ويتعين على ماسكي الحسابات أن يبلغوا تفصيل عمليات الشراء والبيع المنجزة من طرف زبائنهم الحاملين لأسهم اسمية والمتعلقة بهذه الأخيرة لفائدة الهيئة المركزية. ويجب أن يتم هذا النقل في نفس يوم إنهاء هذه العمليات.

طبقا للمادة 258 من القانون 17-95، فإن أي سهم يستفيد من حق تصويت مزدوج طبقا للمقتضيات أعلاه، يفقد هذا الحق في حالة نقل الملكية للغير أو في حالة تحويل لأسهم لحاملها. بيد أن حق التصويت المزدوج يبقى مكتسبا في حالة تحويل سهم من الفئة « F » إلى أسهم من الفئة « A »، مع مراعاة ألا ينتج هذا التحويل من نقل لملكية السهم المذكور.

لا يمنع نقل ملكية الأسهم عبر التركة من حق التصويت المزدوج ولا يعلق أجل سنتين كما هو منصوص عليه في المادة 257 من القانون 17-95 .

في حالة بيع مساهم لأسهمه الاسمية، يجب تعطى الأولوية في بيع الأسهم للأسهم التي تم شراؤها من طرف المساهم المعني في التاريخ الأقرب.

وتنجم حقوق حاملي الأسهم الاسمية من تقييدها فقط في سجل التحويلات. ويتم مسك هذا الأخير المسوم والموقع من طرف رئيس المحكمة من طرف الشركة في مقرها الرئيسي ويجب تضمينه الاكتتابات وتحويلات أسهم الشركة حسب جدول زمني .

قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2023 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.

حق أفضلية الاكتتاب

II.2 خصائص إدراج الأسهم المصدرة من الفئة « A »

18 دجنبر 2023	تاريخ الإدراج الأول
CFG BANK	التسمية



CFG	المختصر
Principal F	مقبورة الإدراج
البنوك	قطاع النشاط
متواصلة	دورة التداول
94 000 ¹	الحجم الأدنى للكتلة
الخط الأول	خط الإدراج
5.454.545 سهم من الفئة « A »	العدد الأقصى للأسهم التي سيتم بيعها وإصدارها
CFG Marchés	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية

تجدر الإشارة إلى أنه طبقاً لالتزام بالاحتفاظ بالأسهم من الفئة « F » من طرف المساهمين المؤسسين، السيد عادل الدويري والسيد أمين العلمي لمدة 10 سنوات التي توافق مدة الحياة القصبوى لهذه الفئة من الأسهم، لا تشكل الأسهم من الفئة « F » موضوع خط إدراج منفصل وسيتم إدراجها على نفس الخط من الفئة A ، أي الخط الأول. وسيتم تفصيل المؤسسين في ملحق مذكرة العملية.

II.3 عناصر تقييم بنود العرض

تحديد سعر الاكتتاب

بموجب السلطات المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2023، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 16 نونبر 2023 دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم البنك من خلال إجراء زيادة في رأسماله بمبلغ 599.999.950 درهم (بما في ذلك علاوة الإصدار)، وذلك عبر إصدار 1.090.909 سهم من الفئة A بسعر اكتتاب يصل إلى 550 درهم للسهم .

كما حدد المجلس المذكور الخصائص النهائية للعملية.

منهجية التقييم

طرق التقييم المستبعدة

المقارنة مع شركات أخرى في البورصة

تقوم هذه الطريقة على تقييم تماثلي تسمح بتقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة انطلاقاً من مستويات تقييم الشركات المقارنة المدرجة في البورصة. وبعد تحديد عينة الشركات التي يمكن مقارنتها، يتمثل المبدأ في اختيار المؤشرات التي تستخدم أساساً للمقارنة، وحساب المضاعفات الناتجة عن قيمة مجاميع الشركات المقارنة ثم تطبيق هذه المضاعفات على مجاميع الشركة موضوع التقييم.

¹ بناء على قيمة اسمية قدرها 20 درهم



وبالنظر (أولاً) لمستوى نمو CFG Bank و (ثانياً) حجمه و(ثالثاً) وزن نشاطه البنكي الصرف مقارنة مع الأنشطة الأخرى (تمويل واستثمار) المختلفة بشكل واضح عن المؤسسات البنكية الأخرى المدرجة في بورصة الدار البيضاء، فإنه لم يتم اعتماد هذه المقارنة.

المقارنة مع معاملات سابقة في نفس القطاع

تقوم هذه الطريقة على تامين شركة بناء على مضاعفات تقييم ضمنية لعينة من المعاملات تمت في نفس قطاع النشاط وتكون فيها الشركات المستهدفة تحمل نفس الخصائص المالية والتشغيلية للشركة موضوع التقييم.

وباعتبار عدم توفر المعلومات المالية العمومية والمؤكدة (على غرار مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) المتعلقة بمعاملات سابقة حديثة تكون قد همت شركات يمكن مقارنتها ب CFG Bank ، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

طريقة إعادة تقييم الأصول الصافية

وهي مقارنة للأصول تتمثل في تقييم منفصل لمختلف أصول والتزامات الشركة، بدون مراعاة آفاق التطور المستقبلية. وتطبق هذه الطريقة عموماً في ظل سياق لتصفية الأصول أو من أجل تامين الشركات العقارية و/أو المحافظ، مما لا يوافق لا طبيعة ولا وضعية CFG Bank.

وقد تم كذلك استبعاد هذه الطريقة.

نموذج خصم ربح السهم

وهي طريقة تهدف إلى تحديد قيمة المقابلة لشركة معينة.

وترتكز على حساب قيمة الأموال الذاتية لشركة ما (قيمة المقابلة) من خلال مجموع التدفقات المستقبلية التي تدرها هذه الأخيرة « Free Cash-Flow to the Firm » بعد تحيينها وفق متوسط الكلفة المرجحة لرأس المال. وتمثل الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال متطلبات مردودية المانحين للأموال (المساهمون والدائنون) المرجحة حسب مستوياتهم للالتزام في تمويل الأصل الاقتصادي للشركة. وبعد تحديد قيمة المقابلة، يتم الحصول على قيمة رساميلها الذاتية أساساً من خلال طرح الدين الصافي وفوائد الأقلية.

وبما أن مفهوم « Free Cash-Flow to the Firm » غير ملائم للمؤسسات البنكية، فلم يتم اعتماد هذه الطريقة.

طرق التقييم المعتمدة

تم اعتماد طريقتين لتقييم أسهم CFG Bank في إطار هذه العملية، وهي :

- تحيين فوائض الأموال الذاتية
- المعاملات المرجعية

تحيين فوائض الأموال الذاتية



تعتبر طريقة تحيين فوائض الأموال الذاتية إحدى الطرق المرجعية لتقييم المؤسسات البنكية أساسا.

وتتمثل هذه الطريقة في تحيين التدفقات (لا تشكل تدفقات الخزينة) الموافقة للفرق بين :

- الأموال الذاتية الأساسية (المستوى الأول) الفعلية للبنك ؛ و
- الأموال الذاتية الأساسية (المستوى الأول) النظرية التي تسمح ببلوغ المستوى التنظيمي الأدنى لنسبة CET 1، كما حددها بنك المغرب، مع زيادة فراش إضافي محتمل إضافي من تقدير البنك .

ويجسد ذلك التدفقات المستقبلية لأرباح الأسهم الموزعة من طرف البنك المذكور مع مراعاة بالأساس للمتطلبات التنظيمية في مجال الملاءة.

المعاملات المرجعية

تتمثل طريقة المعاملات المرجعية في تثمين شركة ما بناء على الأسعار التي تتم وفقها المعاملات الحديثة التي همت رأسمالها.



أهم فرضيات مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات

تقوم التوقعات أدناه على فرضيات تدير CFG Bank التي يتسم إنجازها حسب طبيعتها بطابع غير مؤكد. ويمكن ان تختلف المجاميع الحقيقية بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. ولا تقدم هذه التوقعات إلا على سبيل الإشارة ولا يمكن اعتبارها التزاما باتا أو ضمنيا من طرف المصدر، لاسيما وهي صادرة عن مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات المبرزة لقيمة CFG Bank تبعا للزيادة في رأس المال، موضوع هذه المذكرة للعملية.

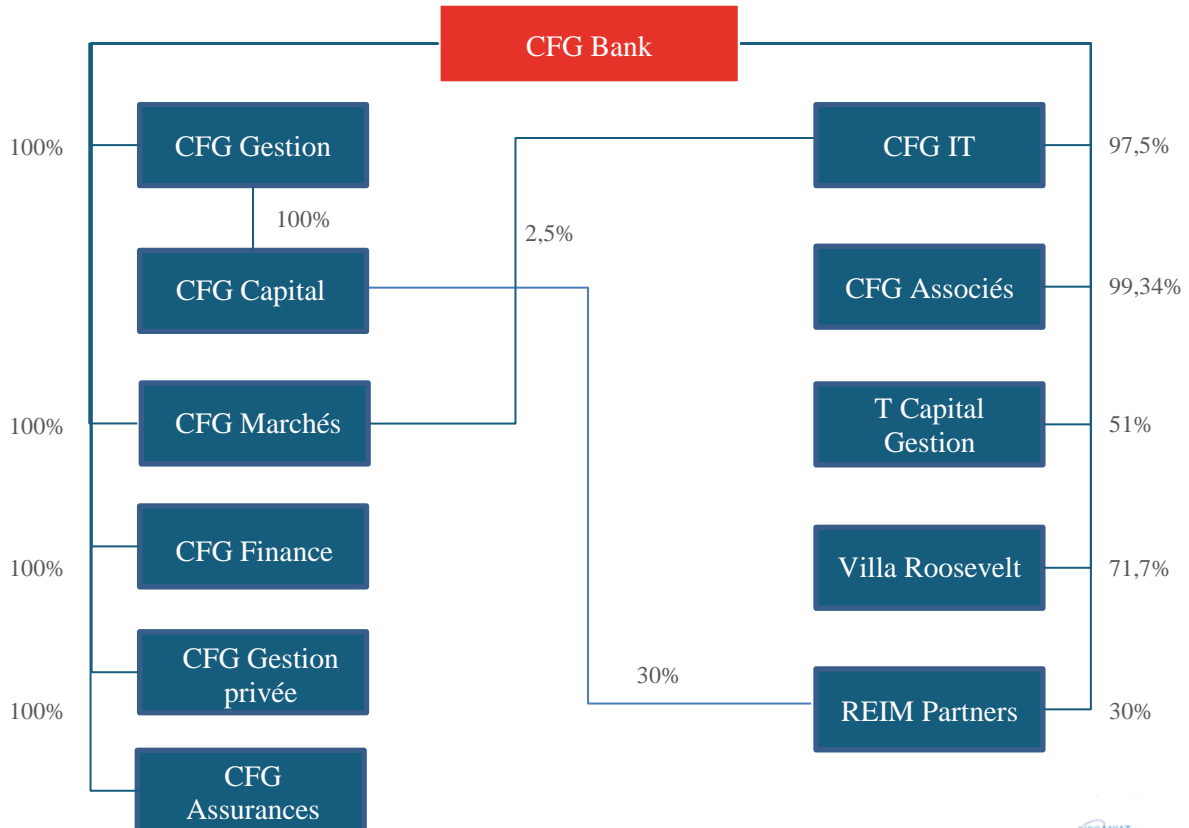
إن أخذ مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات بعين الاعتبار يفسر بأن هذا الإصدار سيمكن CFG Bank من تعزيز أمواله الذاتية، وتحسين نسبة الاحترازية، وبالتالي الرفع من قدراته التمويلية ومنح قروض جديدة للبناء. وهكذا، تأتي هذه الزيادة في رأس المال فورا لتحرير القدرات الجديدة للتمويل ولا تخصص حصريا لتمويل الاستثمارات المستقبلية التي قد لا تتم.

فرضيات عامة

تم إعداد مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات (يأخذ بعين الاعتبار الزيادة في رأس المال موضوع هذه العملية) والذي استخدم كأساس للتقييم عبر تحيين فوائض الأموال الذاتية وتم إعداده من طرف مسيري CFG Bank في أفق ست سنوات : 2023^e - 2027^p.

يقصر مخطط الأعمال المبين أدناه على نطاق الخدمات والمنتجات الموجودة، بدون الأخذ بعين الاعتبار الفرص المحتملة التي قد تنجم عن مشاريع التطوير المستقبلية ل CFG Bank.

نطاق مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات





في ما يلي أهم فرضيات مخطط الأعمال بعد دخول الاستثمارات :

فرضيات الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 :

تحدد الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 تطبيقاً لعمليات الطرح وإعادة المعالجة التنظيمية للأموال الذاتية المحاسبية. ويتم تحديد فرضيات تقييم الأموال الذاتية على الفترة 2027^p – 2023^e كما يلي :

- تطور مستمر للناتج الصافي البنكي الموطد للمجموعة الذي يرتفع بنسبة 17% في الفترة 2027^p – 2023^e مقابل حوالي 31% في الفترة 2023 – 2020، مع أهم الفرضيات :

- ارتفاع جاري القروض التي من شأنها أن تبلغ 20804 مليون درهم في 2027 مقابل 11076 في 2023، أي بنسبة نمو سنوية متوسطة تبلغ 17% في الفترة 2027^p – 2023^e مقابل 29% في الفترة 2023 – 2020. ويرتكز ارتفاع جاري القروض على فرضيات إنتاج القروض بشكل يتماشى مع المنجزات الحالية على مستوى إنتاجية الفرق. ويفسر ارتفاع الإنتاج أساساً بتعزيز عرض المنتجات الممنوحة لبناء البنك في قطاعاته الحالية، وأساساً بفضل ارتفاع الأموال الذاتية التنظيمية الذي يحسن قدرة منح القروض والتذاكر المتوسطة للقروض، لا سيما بالنسبة للمقاولات الكبرى.

- مراعاة لصعوبات توقع على الأمد المتوسط لنسب الفائدة المدينة والدائنة، تم الإبقاء على نسب الفائدة الجاري بها العمل في النصف الثاني من 2023 في أفق مخطط الأعمال، سواء بالنسبة لأسعار فائدة إنتاج القروض أو جمع الودائع بمكافأة.

- ارتفاع جاري الودائع بدون مكافأة مع جاري متوسط حسب الزبون مطابق للمنجزات الحالية، ومستقر في الفترة 2027^p – 2023^e. ويتم تحديد فرضيات الحصول على ودائع بدون مكافأة طبقاً لارتفاع عدد الزبناء. من ناحية أخرى، يرتبط ارتفاع الودائع بمكافأة بتطور جاري القروض ومستوى جاري الودائع تحت الطلب.

- ارتفاع العمولات المعتادة الناتجة عن تنوع مهن المجموعة، لاسيما العمولات البنكية التي تتطور تماشياً مع نمو عدد الزبناء وكذا عمولات تدير الأصول وتدير الأصول العقارية والإيجارية والتي تتكرر مداخيلها.

- باعتبار ارتباط أنشطة بنك الاستثمار والسوق، الفرضية التي تم اعتمادها هي الإبقاء على حصص السوق الحالية في السوق المقدره بدون نمو.

- تحكم جيد في التكاليف مع معامل استغلال في تحسن ملحوظ في الفترة منتقلاً من 65% في 2023 إلى 47% في 2027. ويرتبط هذا التحسن بدرجة كبيرة بارتفاع الناتج الصافي البنكي الذي سجل نمواً أهم من التكاليف في الفترة 2027^p – 2023^e، مع تواليها 17% بالنسبة للناتج الصافي البنكي و 7% بالنسبة للتكاليف. وتجدر الإشارة بأن معامل الاستغلال في الفترة 2027^p – 2023^e يتسق تدريجياً مع متوسطات القطاع البنكي. وتعززت أساساً بنية تكاليف الاستغلال، المعتبرة كتكاليف قارة يجب أن تتطور تدريجياً في الفترة 2027^p – 2023^e، بارتفاع تكاليف المستخدمين التي تمثل 54% في المتوسط من التكاليف في فترة مخطط الأعمال. ويفسر هذا الارتفاع أساساً بزيادة كتلة الأجور من أجل تحمل نمو النشاط. ويهم باقي التكاليف أساساً تكاليف تمويل الشبكة، والتكاليف المتعلقة بأنظمة المعلومات وتكاليف التواصل.

- ستعرف مخصصات المؤمن لمخاطر الائتمان نمواً يبلغ في المتوسط 28% في السنة في الفترة 2027^p – 2023^e. وذلك ارتباطاً من جهة بارتفاع الجاري بنسبة 17% ومن جهة أخرى بتوقعات ارتفاع تدريجي لحوادث الأداء ونسبة التغطية في نفس الفترة. وظلت نسب توقع الخسارة على الحزمتين 1 و 2 مطابقة للمستويات المسجلة في الفترة التاريخية.

فرضيات الأصول المرجحة بواسطة المخاطر (Risk Weighted Asset / RWA)

تجدر الإشارة إلى أن هذه المخاطر تتكون من :

مخاطر الائتمان ؛



مخاطر السوق ؛

مخاطر التشغيل؛ و

مخاطر "الأصول الأخرى" .

وفي ما يلي أهم فرضيات تطور مكونات الأصول المرجحة بواسطة المخاطر ل CFG Bank في الفترة موضوع التحليل :

مخاطر الائتمان

يتم حساب مخاطر الائتمان تطبيقاً للمقتضيات التنظيمية، وذلك حسب أنواع القروض والذبناء طبقاً لفرضيات مخطط الأعمال. وهكذا، فإن الأصول المرجحة بواسطة مخاطر الائتمان قد تبلغ 7402 مليون درهم في 2023 و 13971 مليون درهم في 2027، أي بنسبة نمو متوسطة سنوية تبلغ %17,2 .

مخاطر السوق

يتم حساب أهم الفرضيات المعتمدة لتقدير مخاطر السوق حسب نوع المحفظة وحسب فئة الأصول من خلال تمييز مخاطر الصرف ومخاطر النسب (العامة والخاصة) ومخاطر الأسهم. ومن شأن الأصول المرجحة بواسطة مخاطر السوق أن تظل قارة في الفترة $2027^p - 2024^p$ لتبلغ 981 مليون درهم مقابل 1119 مليون درهم في 2023.

مخاطر التشغيل

يتم حساب مخاطر الائتمان تطبيقاً للمقاربة المعيارية التي تقوم على معدل الناتج الصافي البنكي على 3 سنوات، والمرجحة طبقاً للمقتضيات التنظيمية. وبالتالي ستنقل الأصول المرجحة بواسطة المخاطر من 837 مليون درهم في 2023 إلى 1080 مليون درهم في 2027، أي بنسبة نمو متوسطة سنوية تبلغ %6,6.

مخاطر "الأصول الأخرى"

ترتبط أهم الفرضيات المعتمدة لتقدير مخاطر "الأصول الأخرى" أساساً بالاستثمارات الصافية ونمو النشاط. ومن شأن مخاطر "الأصول الأخرى" أن ينتقل من 1 098 مليون درهم في 2023 إلى 1 139 مليون درهم في 2027. أي بنسبة نمو متوسطة سنوية تبلغ %0,9 .

سياسة الاستثمار في فترة مخطط الأعمال

في ما يلي الاستثمارات المقدره في الفترة $2027^p - 2023^e$:

- الاستثمارات المتعلقة ببناء مقر جديد وتطوير الشبكة بمبلغ 280 مليون درهم بشكل تراكمي في فترة صريحة لمخطط الأعمال. وتجدر الإشارة إلى ان غلاف الاستثمار الإجمالي لبناء مقر جديد يبلغ 300 مليون درهم، من ضمنها 100 مليون درهم يتبقى صرفها في الفترة 2027 - 2024 ؛
- الاستثمارات المتعلقة بنظم المعلومات البالغة حوالي 130 مليون درهم بشكل تراكمي في فترة صريحة لمخطط الأعمال.



فرضيات الضريبة على الشركات ومساهمة التضامن :

يتم حساب الضريبة على الشركات حسب مقاييس القانون الجاري به العمل في المغرب في 2023 .
وتجدر الإشارة إلى أن غالبية الشركات الموطدة تخضع لنسبة الضرائب على الأرباح قدرها 31% .

ويراعي مخطط الأعمال التوجه التدريجي للضريبة على الشركات قدرها 37% والمطبقة على مؤسسات الائتمان صوب الضريبة المستهدفة البالغة 40% خلال الفترة الانتقالية الممتدة من فاتح يناير 2023 إلى 31 دجنبر 2026، كما يلي :

- 37,75% برسم السنة المالية المفتوحة ابتداء من فاتح يناير 2023 ؛
- 38,50% برسم السنة المالية المفتوحة ابتداء من فاتح يناير 2024؛
- 39,25% برسم السنة المالية المفتوحة ابتداء من فاتح يناير 2025 ؛
- 40% برسم السنة المالية المفتوحة ابتداء من فاتح يناير 2026.

تجدر الإشارة إلى أن المساهمة الاجتماعية للتضامن يتم حسابها على مستوى كل هيئة تابعة للمجموعة على الفترة 2022^e – 2027^p

ويراعي مخطط الأعمال كذلك المساهمة الاجتماعية للتضامن حسب مقاييس المدونة العامة للضرائب :

- 0% بالنسبة للأرباح أقل من 1 000 ألف درهم ،
- 1,5% بالنسبة للأرباح بين 1 000 ألف درهم و 5 000 ألف درهم،
- 2,5% بالنسبة للأرباح بين 5 000 ألف درهم و 10 000 ألف درهم،
- 3,5% بالنسبة للأرباح بين 10 000 ألف درهم و 40 000 ألف درهم،
- 5,0% بالنسبة للأرباح فوق 40 000 ألف درهم

تجدر الإشارة إلى أن المساهمة الاجتماعية للتضامن يتم حسابها على مستوى كل هيئة تابعة للمجموعة على الفترة 2023^e – 2027^p

فرضيات أرباح الأسهم

مع مراعاة مصادقة الجمعية العامة وموافقة بنك المغرب ، يتوقع CFG Bank أن يقترح كل سنة ربحاً للسهم بين 50% و 60% من نتائجها الصافية.



تقديم الطريقة

يتم تقييم مؤسسات الائتمان بواسطة طريقة تحيين فوائض الأموال الذاتية من خلال تحيين أرباح الأسهم المحتملة القابلة للتوزيع وفق كلفة الأموال الذاتية.

ويتعلق الأمر بحساب مؤهلات توزيع الأرباح (المسماة أرباح السهم المفترضة القابلة للتوزيع)، مع مراعاة توقعات استغلال البنك والمقتضيات التنظيمية لاسيما في مجال نسبة الملاءة.

ومراعاة لطبيعة نشاطها، تلزم مؤسسات الائتمان بالتقيد بالمقتضيات التنظيمية والاحترازية، غذ يفرض عليها الحفاظ على مستوى محدد من الأموال الذاتية ليكون بوسعها تغطية نسبة الملاءة، وهكذا، تلزم مؤسسات الائتمان بالاحترام الدائم لنسبة الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول التي تبلغ 8,0% (النسبة بين الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول والأصول المرجحة حسب المخاطر) .

وتم إعداد توقعات أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع مع مراعاة احتياجات الأموال الذاتية الاحترازية (التي تسمح باحترام نسبة الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول تساوي 8,0%) مع زيادة دعامة إضافية للسلامة قدرها 100 نقطة أساس من باب الحذر ، أي 9% .

توافق قيمة الأموال الذاتية مجموع :

- قيمة تدفقات 2023 والقيمة المحينة للتدفقات المستقبلية لأرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع في أفق صريح لأربع سنوات (برسم السنوات المالية 2024-2027) بغية ضمان موثوقية الفرضيات المتعلقة بإعداد مخطط الأعمال؛ و
- القيمة النهائية التي تمثل قيمة CFG Bank برسم أفق صريح. وتحدد عموما على أساس طريقة Gordon Shapiro عبر تحليل تدفقات معيارية متزايدة وفق نسبة g.

$$V_{fp} = \sum_{i=1}^n \frac{FD_i}{(1 + C_{fp})^i} + \frac{V_t}{(1 + C_{fp})^n}$$

V_{fp} : قيمة الأموال الذاتية

n : أفق صريح لمخطط الأعمال

FD_i : تدفقات أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع على أفق صريح لمخطط الأعمال

V_t : القيمة النهائية

C_{fp} : نسبة التحيين الموافقة لكلفة الأموال الذاتية

تقدر القيمة النهائية حسب طريقة Gordon Shapiro وفق الصيغة التالية :

$$Valeur Terminale = \frac{Flux normatif}{C_{fp} - g}$$

بحيث :

- التدفقات المعيارية : التدفقات المحسوبة بناء على مجاميع آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال وعلى العناصر التالية :

✓ نسبة النمو إلى ما لانهاية 2,11% مطبقة على الأصول المرجحة بالمخاطر في 2027p؛



✓ الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول للمجموعة المقدرة انطلاقاً من الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول للمجموعة والنتيجة الصافية المتوقعة في 2027p. وتم تطبيق نسبة النمو إلى ما لانهاية 2,11% فقط على النتيجة الصافية المتوقعة في 2027p ؛

✓ الإبقاء على نسبة الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول في 9,0%؛

g : نسبة النمو إلى ما لا نهاية محددة في 2,11%¹ ؛

C_{fp} : كلفة الأموال الذاتية محددة في 8,95%

حساب كلفة الأموال الذاتية

يتم حساب نسبة التحيين الموافق لكلفة الأموال الذاتية وفق الطريقة التالية :

$$C_{fp} = r_f + (\beta \times r_m)$$

بحيث

• r_f : نسبة بدون مخاطر (نسبة سندات الخزينة ل 10 سنوات في السوق الثانوية بتاريخ 25 شتنبر 2023 ، أي 4,17%) ؛

• β_e : بيتا الاستدانة (أي 0,80²)

• r_m : علاوة المخاطر في سوق الأسهم في المغرب (أي 5,97%³)

وهكذا، تحدد كلفة الأموال الذاتية المعتمدة لتحيين تدفقات أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع على أفق صريح لمخطط الأعمال كما يلي :

كلفة الأموال الذاتية ل CFG Bank		
4,17%	نسبة بدون مخاطر نسبة سندات الخزينة ل 10 سنوات في السوق الثانوية بتاريخ 25 شتنبر 2023	r _f
0,80x	بيتا	β
5,97%	علاوة مخاطر السوق	r _m
8,95%		كلفة الأموال الذاتية

نتائج طرق تحيين فوائض الأموال الذاتية

في ما يلي التدفقات المستقبلية لأرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع الناتجة عن مخطط الأعمال الذي أعده CFG Bank في الفترة 2023^e - 2027^p

¹ المصدر : International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, أكتوبر 2023 (تضخم توقعي في 2028 بالنسبة للمغرب)

² المصدر : Beta E merging Marke ل 91 شركة تعمل في قطاع البنوك كما تم إصدارها من طرف Damodaran في يناير 2023

³

(معدل علاوات المخاطر CFG Research (البالغة 4,2% والمحصل عليها بطريقة استثنائية) الصادرة في شتنبر 2023، Attijari Global Research (البالغة 6,0% والمحصل عليها بطريقة إحصائية) ؛ و الصادرة في يوليوز 2023 و BMCE Capytal Research (البالغة 7,7% والمحصل عليها بطريقة استثنائية) والصادرة في شتنبر 2023.



2023e	2024p	2025p	2026p	2027p	تدفقات معيارية	بملايين الدراهم
						الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول- النظرية
10 456	12 187	13 347	15 196	17 172	17 534	المخاطر المرجحة (1)
9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول- الهدف (2)
941	1 097	1 201	1 368	1 545	1 578	الأموال الذاتية الأساسية من المستوى الأول- النظرية (3) = (1)x(2)
						أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع
700	700	700	700	700	700	رأسمال الشركة
654	654	654	654	654	654	الاحتياطيات المتعلقة برأس المال
173	336	586	858	1 169	1 534	احتياطيات موطدة
163	250	272	310	365	373	النتيجة الصافية الموطدة حصة المجموعة
34	47	62	79	96	96	فوائد الأقلية
1 724	1 988	2 275	2 602	2 984	3 357	رساميل ذاتية موطدة
1 691	1 941	2 213	2 523	2 888	3 261	رساميل ذاتية حصة المجموعة
-256	-242	-228	-214	-201	-201	عمليات إعادة معالجة تنظيمية
1 435	1 699	1 984	2 309	2 687	3 060	أموال ذاتية أساسية من المستوى الأول للمجموعة - (فعلية محاسبية)
1 435	1 205	1 383	1 526	1 745	1 918	أموال ذاتية أساسية من المستوى الأول حصة المجموعة - (فعلية و (4) صافية)
941	1 097	1 201	1 368	1 545	1 578	أموال ذاتية أساسية من المستوى الأول - نظرية (3)
494	108	181	158	200	340	أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع (4)-(3)

ملاحظة : الأموال الذاتية حصة المجموعة الفعلية الصافية الموافقة للأموال الذاتية الفعلية (المحاسبية) الصافية من أرباح الأسهم المفترضة القابلة للتوزيع برسم السنوات المالية السابقة.

على أساس نسبة تحيين تبلغ 8,95% ونسبة نمو إلى ما لا نهاية تبلغ 2,11%، فإن قيمة الأموال الذاتية حصة مجموعة CFG Bank تبلغ 4 715 مليون درهم، أي بقيمة حسب السهم تبلغ 135 درهماً على أساس قيمة اسمية حسب السهم تبلغ 20 درهماً.

بملايين الدراهم	تدفقات 2023e
494	مجموع التدفقات 2024p-2027p المحيئة
539	القيمة النهائية المحيئة
3 683	قيمة الأموال الذاتية حصة المجموعة
4 715	السعر حسب السهم (بالدراهم/السهم)
135	

ويعرض الجدول التالي تحليل حساسية قيمة الأموال الذاتية حصة مجموعة CFG Bank (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

كلفة الأموال الذاتية			نسبة النمو
9,20%	8,95%	8,70%	
4 494	4 616	4 747	1,86%
4 585	4 715	4 855	2,11%



4 683

4 822

4 971

2,36%

إلى ما لا نهاية

ويعرض الجدول التالي تحليل حساسية السعر حسب السهم ل CFG Bank (بالدرهم/السهم) على أساس القيمة الاسمية البالغة 20 درهما للسهم، وفق كلفة الأموال الذاتية ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

كلفة الأموال الذاتية				نسبة النمو	إلى ما لا نهاية
9,20%	8,95%	8,70%			
128	132	136	1,86%		
131	135	139	2,11%		
134	138	142	2,36%		

تقييم بطريقة المعاملات المرجعية

تقديم الطريقة

تقوم هذه الطريقة على تقييم مقاولة ما من خلال الارتكاز على الأسعار التي تم وفقها بمعاملات حديثة تهتم رأسمالها. في نونبر 2022، أعلنت Amethis Alpha خروجها من رأسمال CFG Bank، من خلال بيع 537 888 سهما تمثل 9,6% من رأسمال البنك وحقوق التصويت بسعر 500 درهم للسهم، أي بسعر 100 درهم للسهم على أساس قيمة اسمية قدرها 20 درهما. بالنظر للطابع الحديث والحصة الملحوظة لرأس المال الذي تم تفويته من طرف Amethis Alpha في نونبر 2022، تم اعتماد هذه المعاملة باعتبارها مرجعية في إطار هذه العملية. وهكذا، بلغت قيمة الأموال الذاتية ل CFG Bank المحسوبة بهذه الطريقة 3 501 مليون درهم.

وتجدر الإشارة إلى أن بيع الأسهم و/أو الزيادة في رأس المال¹ المنجز انطلاقا من البيع الكلي للأسهم من طرف Amethis همت تواليا (أولا) عددا غير مهم من الأسهم أو (ثانيا) كان الهدف منه إشراك أعضاء/مسيري البنك في رأسماله. وبالتالي ما دامت هذه العمليات لا تعكس القيمة الفعلية للأموال الذاتية ل CFG Bank، فإنه لم يتم اعتمادها في إطار طريقة التقييم المذكورة.

خلاصة طرق التقييم المعتمدة

يبين الجدول أدناه مستوى خفض سعر اكتتاب الأسهم موضوع هذه العملية (أي 110 درهم للسهم مع احتساب علاوة الإصدار) مقارنة مع القيمة حسب السهم الناتجة عن طرق التقييم المعتمدة :

¹ يتم تفصيل المعلومات المتعلقة بالعمليات السابقة على رأسمال CFG Bank في القسم " 2.2 تاريخ رأس المال " في الوثيقة المرجعية



المعاملات المرجعية	تحيين فوائض الأموال الذاتية	الملخص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة على غيرها)
3 501	4 715	قيمة الأموال الذاتية
100	135	بالدرهم / السهم
110	110	سعر الاكتتاب الدرهم/ السهم
10,0%	-18,5%	الانخفاض أو الزيادة مقارنة مع سعر الاكتتاب

على أساس السعر المعتمد البالغ 110 درهم للسهم، الموافق لتقييم الأموال الذاتية البالغ 3 851 مليون درهم، نستنتج مضاعفات التقييم كما يلي :

2024 ^p	ملخص عمليات التقييم
15,3x	P/E الناتج
2,0x	P/ B الناتج

تجدر الإشارة إلى أن قيمة (1) الرساميل الذاتية و (2) حسب السهم ل CFG Bank الناجمة عن مضاعفات 2023 لم يتم تقديمها في مذكرة العملية بالنظر :

- للنمو الملحوظ المتوقع للنشاط وحجم الحصيلة بين 2023 و 2024 (+51,4% في النتيجة الصافية الموطدة في 2024 مقارنة مع 2023) ؛
- لمبلغ الزيادة في رأس المال، موضوع مذكرة العملية (أي 600 مليون درهم، بما في ذلك علاوة الإصدار)، التي تمثل حوالي 70% من الأموال الذاتية للمجموعة مع متم 2023 .

وفي ما يلي المضاعفات الناتجة للقطاع البنكي¹ في 2024

2024 ^p	
14,2x	P/E
1,5x	P/ B

وفي ما يلي المضاعفات الناتجة للسوق² (جميع القيم مجتمعة) في 2024

2024 ^p	
18,4x	P/E
2,4x	P/ B

¹ مذكرة بحوث ل BMCE Capital Global Research بتاريخ 21 نونبر 2023. تجدر الإشارة إلى أن P/E الناتج بالنسبة للقطاع البنكي لا يتضمن بنك أفريقيا.



عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر السيولة

يمكن أن يتعرض للمكنتب في أسهم شركة CFG Bank لمخاطر سيولة السندات في سوق البورصة. وفي واقع الأمر، تبعاً لظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر سيولة السهم بشكل مؤقت. وعليه، يمكن للمساهم الذي يرغب في بيع أسهمه، بقدر محدود، ألا ينجح في البيع الجزئي أو الكلي للأسهم المملوكة له خلال فترة قصيرة مع أو بدون خصم على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في سوق البورصة. يجري تحديد تطور أسعار الأسهم بشكل خاص من خلال الإنجازات والأداء المالي للشركات المدرجة وأبعاد التنمية التي يتوقعها المستثمرون. وعليه، يمكن أن يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة الأسهم المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر خسارة رأس المال

تنطوي المشاركة في رأس مال الشركة على المخاطر الكامنة في أي استثمار. إذا تحقق واحد أو أكثر من المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى الخسارة الإجمالية للمساهمة وتكاليف المعاملات ذات الصلة، وبالتالي لجميع رأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رأس مال خارجي لدفع مبلغ المشاركة، فإن الحد الأقصى للمخاطر يكون أعلى لأن الالتزامات الناتجة عن عقد القرض قائمة تجاه الممول، بغض النظر عن تطور حصة المساهمة في رأس مال CFG Bank وأن الداعم المالي يمكن أن ينقلب ضد المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

مخاطر عدم توزيع أرباح الأسهم عقب إلغاء للقوائم المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

بالنظر لإصداراته لسندات تابعة لأجل لا محدود من نوع أموال إضافية من المستوى الأول، يلزم CFG Bank بتطبيق مقتضيات الدورية رقم 14/G/2013 لبنك المغرب الصادرة في 13 غشت 2013 والمتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان، بما في ذلك المادة 10 من الدورية المذكورة التي تحدد أدوات الأموال الذاتية الأساسية باعتبارها أسهماً أو أي عنصر يخر يشكل رأس مال الشركة و المخصصة التي تحترم بعض المعايير، منها بالأساس المقتضيات التي تنص على كون التوزيعات على شكل أرباح للأسهم أو غيرها لا تتم إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والأداءات الخاصة بأدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى المنجزة، ويقصد بها السندات التابعة لأجل لا محدود. وهكذا يمكن أن يتعرض المستثمر لمخاطر عدم توزيع أرباح الأسهم.



III. إطار العملية

III.1 الإطار العام للعملية

قرر المجلس الإداري لشركة CFG Bank المنعقد بتاريخ 21 شتنبر 2023 مبدأ قبول أسهم الشركة للإدراج في بورصة الدار البيضاء حسب الكيفيات التالية :

- ستتم دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة ضمن السوق الرئيسية لبورصة الدار البيضاء ؛
- ستتم دعوة الجمهور للاكتتاب عن طريق زيادة في رأس المال البنك مخصصة للعموم 1 في حدود مبلغ أقصاه (بما في ذلك علاوة الإصدار) 600 000 000 درهم .

واقترح في هذا الصدد المجلس الإداري زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم من خلال دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره **600 000 000 درهم** ، من خلال إصدار أسهم جديدة بقيمة إسمية تصل إلى 100 درهم للسهم وسعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 500 درهم و 600 درهم للسهم. وتجدر الإشارة إلى أن المجلس المنعقد بتاريخ **21 شتنبر 2023** اقترح على الجمعية العامة غير العادية خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأسمال الشركة من 100 درهم إلى 20 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اليوم الأول لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء.

إن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2023 بعد اطلاعها على تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين، قررت أساسا الترخيص بما يلي :

- دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة عبر زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم ، في حدود مبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره 600 000 000 درهم مخصصة للعموم باعتبار أنه يمكن الانتفاع الجاري بالأسهم الجديدة بشكل يمكن مقارنتها مع الأسهم الموجودة للشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة التي تم فيها إصدار هذه الأسهم وستخول الحق في الأرباح أو توزيع الاحتياطات التي يمكن تقريرها من طرف الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للعملية. ؛
- حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة العموم في إطار دعوة الجمهور للاكتتاب في البورصة ؛
- إنجاز العملية بسعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 500 درهم و 600 درهم للسهم. وسيتم اكتتاب وتحرير الأسهم الجديدة بالكامل نقدا.

علاوة على ذلك، قررت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2023:

- اقتطاع مصاريف الزيادة في رأسمال من مبلغ علاوة الإصدار؛
- خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأس المال الشركة من 100 درهم إلى 20 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اليوم الأول لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء.
- الإبقاء على فئات الأسهم الموجودة من خلال تعديل اسم هذه الفئات على الشكل التالي :

- تصبح الأسهم من الفئة « A » أسهما من الفئة « F » المملوكة حصريا من طرف المساهمين المؤسسين، السيد عادل الدويري والسيد أمين العلمي ؛
- تصبح الأسهم من الفئة « B » أسهما من الفئة « A » المملوكة من طرف جميع مساهمي الشركة بما في ذلك العموم ؛

¹ L.e يقصد بمصطلح " العموم " كل شخص يمكنه الاكتتاب أو شراء أسهم الشركة في إطار الإدراج في بورصة الدار البيضاء



• القيام بالتعديلات المرتبطة في النظام الأساسي للامتثال للمقتضيات القانونية التي تنظم الشركات التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها (النظام الأساسي المعدل)، مع سريان مفعولها ابتداء من اليوم الأول لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء.

• منح الصلاحيات الواسعة للمجلس الإداري من أجل :

- ✓ تحديد المبلغ الإجمالي لعملية دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة
- ✓ التقرير بشأن الزيادة في رأس المال في حدود المبلغ المرخص به وتحديد مبلغ علاوة الإصدار كما هو مبين أعلاه
- ✓ تحديد كفاءات الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال ومعاينة إنجازها والقيام بالتعديلات المرتبطة في النظام الأساسي ؛
- ✓ اتخاذ جميع الشكليات الضرورية للإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال بمعاينة الاكتتاب والتحرير والإنجاز النهائي واتخاذ جميع التدابير اللازمة للقيام بالإجراءات اللازمة للإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال وتقييد أسهم الشركة في نشرة الإدراج لبورصة الدار البيضاء ؛
- ✓ القيام بالعمليات اللازمة لإنجاز خفض القيمة الاسمية من 100 درهم إلى 20 درهم وإجراء جميع الشكليات اللازمة للإنجاز النهائي عند الاقتضاء لخفض القيمة الاسمية ؛
- ✓ وعموما اتخاذ جميع التدابير اللازمة لاستكمال الإجراءات اللازمة من أجل دعوة الاكتتاب في أسهم الشركة في البورصة وتحديد كافة طرق الإنجاز لهذا الاكتتاب في البورصة وخصائصها النهائية واتخاذ جميع التدابير اللازمة من أجل الإنجاز النهائي لهذه العملية.

إن المجلس الإداري للشركة المنعقد بتاريخ 16 نونبر 2023، مستخدما تفويض السلط الممنوح له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2023 :

- قرر الزيادة في رأسمال الشركة في حدود مبلغ 109.090.900 درهم من خلال إصدار 1.090.909 سهما جديدا من الفئة « A »، بسعر اكتتاب للسهم يصل إلى 550 درهم، (أي 100 درهم كمبلغ اسمي و 450 درهم برسم علاوة الإصدار)، أي بتقديم كلي مبلغه 599.999.950 درهم، من ضمنه 109.090.900 درهم برسم المبلغ الاسمي و 490.909.050 درهم برسم علاوة الإصدار ؛
 - حدد الخصائص النهائية للعملية كما هو مبين على مستوى مذكرة العملية ؛
- وهكذا سينتقل رأسمال الشركة من مبلغ 591.068.300 درهم إلى مبلغ 700.159.200 درهم .
- من ناحية أخرى، قرر المجلس الإداري المنعقد في 16 نونبر 2023 دعوة المساهمين للانعقاد في الجمعية العامة العادية بتاريخ 5 يناير 2024، وذلك بالأساس من أجل تعيين عضوة مستقلة في المجلس الإداري.
- طبقا للمادة 188 من القانون 95-17، يجب أن يتم الاكتتاب في مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله، وإلا تم اعتبار الاكتتاب لاغيا.

III.2 أهداف العملية

ستسمح العملية، بحكم حجم وآفاق تطوير الشركة بإنجاز أهم الأهداف التالية :

- تعزيز الأموال الذاتية لمواكبة النمو السريع للحصيلة وتحسين النسب الاحترازية للبنك ؛
- الرفع من سمعة البنك وقربه من الشركاء والعموم ؛
- خفض كلفة رأسمال البنك ؛
- فتح رأس المال لأجراء وزبناء CFG Bank وإشراكهم في النمو المستقبلي للبنك.



تجدر الإشارة إلى أنه بالنظر لطبيعة نشاط الشركة، سيتم بشكل مباشر ضخ الزيادة في رأس المال موضوع مذكرة العملية في الأموال الذاتية، مما يسمح بالتالي للشركة بتعزيز قدراتها التمويلية ومنح قروض جديدة للزبناء. وهكذا، تأتي هذه الزيادة في رأس المال لتحرير فوري لقدرات التمويل الجديدة و لا تهدف لتمويل الاستثمارات المستقبلية بشكل أساسي أو حصري.

III.3.3 الأثر المالي والمسيرين

على حد علم الشركة، بقدر يكتب المساهمون ومسيرو الشركة في العملية

III.4 الأثر المالي

تأثير العملية على الأموال الذاتية الموطدة للبنك

عقب إنجاز العملية ، تتوزع الرساميل الذاتية الموطدة لمجموعة CFG Bank كما يلي :

الوضعية بعد العملية وخفض القيمة الاسمية	الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية 31/12/2023 ^c	الوضعية قبل العملية 30/06/2023	بآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك
35 007 960	7 001 592	1 090 909	5 910 683	5 910 683	عدد الأسهم (الوحدة)
700 159	700 159	109 091	591 068	591 068	رأسمال الشركة
675 691	675 691	490 909	184 782	163 584	العلاوات المتعلقة برأس المال احتياطيات وفوائد أقلية
173 435	173 435	-	173 435	181 745	احتياطيات موطدة
175 034	175 034	-	175 034	70 835	النتيجة الصافية الموطدة
1 724 319	1 724 319	600 000	1 124 319	1 007 232	الأموال الذاتية الموطدة

تأثير العملية على الأموال الذاتية للبنك

عقب إنجاز العملية ، تتوزع الأموال الذاتية لشركة CFG Bank كما يلي :

الوضعية بعد العملية وخفض القيمة الاسمية	الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية 31/12/2023 ^c	الوضعية قبل العملية 30/06/2023	بآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك
35 007 960	7 001 592	1 090 909	5 910 683	5 910 683	عدد الأسهم (الوحدة)
700 159	700 159	109 091	591 068	591 068	رأسمال الشركة
654 493	654 493	490 909	163 584	163 584	احتياطيات وعلاوات متعلقة برأس المال
208 499	208 499	-	208 499	208 499	النتيجة المرجلة
86 899	86 899	-	86 899	45 944	النتيجة الصافية
1 650 050	1 650 050	600 000	1 050 050	1 009 095	الأموال الذاتية للشركة

تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة

عقب إنجاز العملية ، ستتوزع بنية مساهمي CFG Capital كما يلي :

بعد العملية			القيمة الاسمية ل 20 درهم حسب السهم			قبل العملية		المساهمون
القيمة الاسمية ل 100 درهم حسب السهم			القيمة الاسمية ل 20 درهم حسب السهم			عدد الأسهم		
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
9,8%	8,6%	3 016 280	9,8%	8,6%	603 256	10,2%	603 256	أمين العلمي
1,5%	1,6%	562 840	1,5%	1,6%	112 568	1,9%	112 568	عادل الدويري
11,3%	10,2%	3 579 120	11,3%	10,2%	715 824	12,1%	715 824	المجموع الفرعي للمؤسسين
2,1%	2,9%	1 003 145	2,1%	2,9%	200 629	3,4%	200 629	يونس بنجلون
2,6%	2,5%	869 920	2,6%	2,5%	173 984	2,9%	173 984	سعد بالبشير
4,9%	6,0%	2 099 255	4,9%	6,0%	419 851	7,1%	419 851	معاونون مساهمون آخرون
9,6%	11,3%	3 972 320	9,6%	11,3%	794 464	13,4%	794 464	المجموع الفرعي للمعاونين الشركاء
5,3%	4,8%	1 688 440	5,3%	4,8%	337 688	5,7%	337 688	زهير بناني
1,9%	1,5%	541 900	1,9%	1,5%	108 380	1,8%	108 380	آخرون
7,3%	6,4%	2 230 340	7,3%	6,4%	446 068	7,6%	446 068	المجموع الفرعي للمساهمين الآخرين
28,2%	27,9%	9 781 780	28,2%	27,9%	1 956 356	33,1%	1 956 356	مجموع الأشخاص الذاتيين
9,6%	7,7%	2 689 440	9,6%	7,7%	537 888	9,1%	537 888	Maghreb FS
9,0%	7,2%	2 526 925	9,0%	7,2%	505 385	8,6%	505 385	الملكية المغربية للتأمين
4,4%	7,1%	2 501 805	4,4%	7,1%	500 361	8,5%	500 361	Société Prev Invest SA
5,0%	4,6%	1 623 670	5,0%	4,6%	324 734	5,5%	324 734	Majdaline Holding
5,5%	4,4%	1 533 975	5,5%	4,4%	306 795	5,2%	306 795	Mutandis SCA
5,4%	4,3%	1 507 445	5,4%	4,3%	301 489	5,1%	301 489	Mutatis
2,6%	4,2%	1 464 170	2,6%	4,2%	292 834	5,0%	292 834	REIM International Limited
5,1%	4,1%	1 425 325	5,1%	4,1%	285 065	4,8%	285 065	بنك أفريقيا
4,0%	3,3%	1 138 705	4,0%	3,3%	227 741	3,9%	227 741	أكسا التأمين المغرب
4,0%	3,3%	1 138 705	4,0%	3,3%	227 741	3,9%	227 741	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
7,5%	6,3%	2 221 470	7,5%	6,3%	444 294	7,5%	444 294	مساهمون آخرون
62,1%	56,5%	19 771 635	62,1%	56,5%	3 954 327	66,9%	3 954 327	مجموع الأشخاص المعنويين
9,7%	15,6%	5 454 545	9,7%	15,6%	1 090 909	-	-	اسهم حرة
100%	100%	35 007 960	100%	100%	7 001 592	100%	5 910 683	المجموع العام

تجدد الإشارة إلى أن توزيع رأس المال وحقوق التصويت بعد العملية لا يراعي مشاركة المساهمين التاريخيين والمستخدمين في هذه العملية.



تأثير العملية على الاستدانة

باعتبار العملية موضوع هذه المذكرة هي زيادة في رأس المال مع بيع للأسهم، فليس لها أي تأثير على استدانة شركة CFG Bank.

تأثير العملية على الحكامة

من المنتظر ألا يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على حكمة شركة CFG Bank . باعتبار أن هذه الأخيرة تتطابق مع مقتضيات القانون 95-17 .

وتجدر الإشارة إلى أنه طبقاً للقوانين التنظيمية، قرر المجلس الإداري بتاريخ 16 نونبر 2023 استدعاء مساهمي الجمعية العامة العادية بتاريخ 5 يناير 2024 من أجل تعيين عضوة ثانية مستقلة في المجلس الإداري. في إطار انتقاء عضوة ثانية مستقلة في المجلس الإداري ، سيقوم CFG Bank بتطبيق معايير الاستقلالية طبقاً للقوانين التنظيمية البنكية . وتم وصف حقوق وصلاحيات حاملي الأسهم من الفئة « F » في المادتين 13.1 و 13.7 من النظام الأساسي المعدل. وتجدر الإشارة إلى أن ميثاق مساهمي المستثمرين لن يتم العمل به ابتداء من أول يوم لإدراج الشركة في بورصة الدار البيضاء.

تأثير العملية على التوجهات الاستراتيجية

ستتيح هذه العملية موضوع هذه المذكرة للشركة مواصلة استراتيجيتها التنموية وبلوغ أهدافها كما هو محدد في قسم " اهداف العملية " من هذه المذكرة.

يعرض التقديم التفصيلي للتوجهات الاستراتيجية ل CFG Bank على مستوى قسم " التوجهات الاستراتيجية ل CFG Bank " في الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 وفي النصف الأول 2023.

ضمان حسن إتمام العملية

لا تحظى العملية موضوع هذه المذكرة بأي ضمانات لحسن أدائها .

المستثمرون المعنيون بالعملية

باستثناء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد، تستهدف هذه العملية جميع فئات المستثمرين وهم :

- الأشخاص الذاتيون المقيمون وغير المقيمين ذوي جنسية مغربية أو اجنبية
- أجراء و/أو مسيرو CFG Bank وشركاته التابعة المستوفون للشروط
- الأشخاص المعنويون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19



III.5 التكاليف المتعلقة بالعملية

عمولات مختلفة

يتحمل المصدر التكاليف المتعلقة بهذه العملية. وتقدر هذه التكاليف بحوالي 2,5% من مبلغ الزيادة في رأس المال. وتتضمن العمولات المدفوعة :

- للمستشارين الماليين
- للمستشارين القانونيين
- لمراقبي الحسابات
- لوكالات التواصل
- للهيئة المغربية لسوق الرساميل
- لبورصة الدار البيضاء
- للوديع المركزي ماروكير
- لوكالة الترجمة

طبقا لقرار الجمعية العامة غير العادية ل CFG Bank المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2023، يتم اقتطاع كافة المصاريف الناجمة عن الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن زيادة رأس المال.

العمولات المفوترة على المكتتبين

في إطار عملية التوظيف هاته، يلتزم كل عضو في نقابة التوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه، تجاه المصدر و المستشارين الماليين وقائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين لنقابة التوظيف والأعضاء الآخرين لنقابة التوظيف بفوترة على المكتتبين في نوعي الأوامر الأول والثاني بالنسبة لجميع الأوامر المسجلة في بورصة الدار البيضاء العمولات التالية :

- 0,1% (دون احتساب الرسوم) لفائدة بورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة ؛
 - 0,2% (دون احتساب الرسوم) برسم عمولات التسديد والتسليم.
 - 0,6% (دون احتساب الرسوم) لفائدة شركة البورصة . وتطبق على المبلغ الذي يوافق التخصيص الفعلي خلال عملية التسديد والتسليم.
- بالنسبة للمكتتبين في النوع الثالث من الأوامر، سيقوم CFG Bank بفوترة العمولة التالية :
- 0,1% (دون احتساب الرسوم) لفائدة بورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة ؛

تطبق الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10% زيادة على ذلك.

وبغية التأكد من تكفل مساو بالمكتتبين أيا كان مكان الاكتتاب، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بشكل رسمي وصريح بعدم تطبيق أي تخفيض للمكتتبين ولا العكس بأية طريقة بشكل متزامن أو لاحق للاكتتاب.

عمولات التوظيف المفوترة على المصدر

يتوصل أعضاء نقابة التوظيف بعمولة :

- 0,9% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف أشخاص ذاتيين أو معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ؛
- 0,6% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون الأجنبي ؛
- 0,4% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي ؛



سيتم دفع هذه العمولة، الواجبة على المصدر، إلى " CFG Marchés " التي ستتولى دفع الحصة المقابلة في حسابات بنك المغرب لكل عضو من أعضاء نقابة التوظيف خلال الثلاثين يوما التي تلي توصل " CFG Marchés " بفاتورة عضو نقابة التوظيف . وتتولى بورصة الدار البيضاء عقب تخصيص النتائج تبليغ تخصيص نتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة من طرف كل عضو في نقابة للتوظيف لفائدة " CFG Marchés " والهيئة المغربية لسوق الرساميل.



القسم الثاني : سير العملية



ا. سير العملية

1.1 الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

التاريخ	المراحل	الترتيب
22/11/2023	توصل بورصة الدار البيضاء بإشعار الموافقة على العملية تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل على المنشور	1.
22/11/2023	نشر المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	2.
23/11/2023	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	3.
23/11/2023	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	4.
30/11/2023	افتتاح فترة الاكتتاب	5.
07/12/2023	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	6.
07/12/2023	تسلم الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل السادسة والنصف مساء	7.
08/12/2023	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	8.
11/12/2023	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	9.
12/12/2023	- تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تسليم البورصة للتخصيصات حسب ماسك الحساب إلى CFG MARCHES قبل الثانية عشرة زوالا	10.
13/12/2023	- تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيص السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	
13/12/2023	انعقاد الجهاز الإداري للمصدر الذي سيعاين الإنجاز النهائي الزيادة في رأس المال والعملية	11.
14/12/2023	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجهاز الإداري للشركة المصدرة الذي عاين عملية الزيادة في رأس المال والعملية قبل الثانية عشرة زوالا	12.
18/12/2023	أول إدراج وتسجيل للعملية في البورصة وخفض القيمة الاسمية من 100 درهم إلى 20 درهم وتسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	13.
20/12/2023	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	14.
21/12/2023	التسديد/التسليم	15.



I.2 نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

عناوينهم	أسمائهم	نوع الوسطاء الماليين
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Finance	المستشارون الماليين
162، شارع أنفا، زاوية زنقة موليير، الدار البيضاء	Upline Corporate Finance	
63، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	BMCE Capital Conseil	
ساحة مولاي الحسن المأمونية الرباط	CDG Capital	
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	Attijari Finances Corp.	
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Marchés	قائد نقابة التوظيف
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	Upline Securities	القادة المشتركون لنقابة التوظيف
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	BMCE Capital Bourse	
9، شارع كندي، أنفا العليا، الدار البيضاء	CDG Capital Bourse	
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	Attijari Intermediation	
زاوية طريق الجديدة زنقة أبو ظبي، الدار البيضاء	Valoris Securities	
798، شارع غاندي – زاوية شارع غاندي وإبراهيم الروداني	AL BARID BANK	أعضاء نقابة التوظيف
92، شارع أنفا الدار البيضاء	Alma Finance Groupe	
7، شارع عبد الكريم الخطابي، الدار البيضاء	Artbourse	
88، شارع إبراهيم المراكشي، حي هيبودروم، الدار البيضاء	Atlas Capital Bourse	
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	Attijariwafa Bank	
416، زنقة مصطفى المعني الدار البيضاء	Wafabourse	
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	Banque Centrale Populaire	
140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	Bank Of Africa	
26، ساحة الأمم المتحدة، الدار البيضاء	BMCI	
شارع بئر إنزان ، عمارة روماندي الدار البيضاء	BMCI Bourse	
50، شارع الرشيد، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	
ساحة العلويين ، الرباط	Crédit Agricole du Maroc	
48، شارع محمد الخامس، الدار البيضاء	Crédit du Maroc	
فضاء باب أنفا، 29 ، زنقة باب المنصور، البيضاء	CIH Bank	
زيت ميلينيوم، تجزئة التوفيق عمارة 1، سيدي معروف الدار البيضاء	ICF Al Wassit	



M.S.IN	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	الهيئة التي تضمن الخدمة المالية للأسهم الهيئة المكلفة بتسجيل الأسهم في البورصة من جهة البائع
Redmed Securities	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	
Société Générale	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	
Sogecapital Bourse	ساحة العلويين ، الرباط	
CFG Bank	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	
CFG Marchés	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	

3.I العلاقات الرأسمالية مع الوسطاء الماليين المشاركين في العملية

CFG Finance و CFG Marchés هما شركتان تابعتان مملوكتان بنسبة 100% من طرف CFG Bank .

BMCE Capital Conseil و BMCE Capital Bourse ه هما شركتان تابعتان مملوكتان بنسبة 100% من طرف بنك أفريقيا، وهذا الأخير هو مساهم في CFG Bank .

CDG Capital و CDG Capital Bourse هما شركتان تابعتان مملوكتان بنسبة 100% من طرف صندوق الإيداع والتدبير، وهذا الأخير هو مساهم في CFG Bank من خلال شركته التابعة Prev Invest .

Upline Corporte Finance و Attijari Finances Corp وأعضاء نقابة التوظيف الآخرين، باستثناء تلك المذكورة آنفا لا تربطهم أية علاقة رأسمالية مع CFG Bank .



طبقا لمقتضيات المادة 1.35 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تحديد العنة الدنيا للنشر بالنسبة لهذه العملية :

- تبلغ عنة النشر من حيث عدد العموم المستهدفين 500 شخص.
- يبلغ العدد الأدنى للمكتتبين المستهدفين 100 مكتتب.

طبقا لمقتضيات المادة 2 من التعلية رقم IN-2020-006 المتعلقة بإنشاء مقصورة جديدة في السوق الرئيسية « Principal F »، تم تحديد المبلغ الأدنى المطلوب تقديمه للعموم من طرف بورصة الدار البيضاء في 200.000.000 درهم بالنسبة لهذه العملية .

فترة الاككتاب

يمكن الاككتاب في أسهم CFG Bank موضوع هذه العملية في الفترة من 30 نونبر إلى 7 دجنبر 2023 إلى حدود الساعة الثالثة والنصف مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

شروط الاككتاب

(a) فتح الحسابات

باستثناء الأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز، يتم تسجيل عمليات الاككتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتتب، يتم فتحه لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية الاككتاب. وإذا كان هذا الأخير لا يتوفر على صفة ماسك للحساب، يمكن فتح الحساب لدى عضو آخر من نقابة التوظيف يتمتع بصفة ماسك الحساب ؛ يتعين إجباريا على كل شخص يرغب بالاككتاب لدى عضو من نقابة التوظيف التوفر أو فتح حساب لدى العضو المذكور، وسيتقيد عضو نقابة التوظيف بالقوانين الجاري بها العمل في فتح الحسابات وسيقوم على الأقل بطلب الوثائق التالية :

- نسخة من وثيقة تعريف الزبون (بطاقة التعريف الوطنية أو بطاقة الإقامة أو السجل التجاري أو جواز السفر (...)
- عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتتب وعضو نقابة التوظيف إذا لم يتم الزبون بالتوقيع عليه مسبقا.

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات إلا من طرف المكتتب نفسه ؛

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز إلا من طرف الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز؛

يمنع منعاً كلياً فتح حساب بالتوكيل ؛

يرخص بالاككتاب لحساب الغير في إطار توكيل لتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحاً يسمح بذلك ؛

بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز ، يمكن تسجيل الاككتابات سواء في حسابهم أو حساب الأشخاص المخولين للاككتاب باسمهم أي الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز ؛



(b) كيفيات الاكتتاب

يعبر عن جميع الاكتتابات بعدد السندات.

كل مكتتب لا يمكنه إرسال سوى أمر واحد للاكتتاب

تتم الاكتتابات بواسطة استمارات الاكتتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة توظيف ويتم إدماجها في هذا البيان للمعلومات. ويجب أن يتم تسليم نسخة من استمارة الاكتتاب إلى المكتتب مع إشعار بالتوصل.

يجب أن توقع استمارة الاكتتاب من طرف المكتتب (أو وكيله في إطار وكالة تسمح بتسيير المحفظة المالية) و مصدق عليها ومؤرخة من طرف عضو نقابة توظيف.

تصبح الاكتتابات نهائية بعد إغلاق فترة الاكتتاب.

يلتزم كل أعضاء نقابة توظيف بمن فيهم أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الانترنت باحترام إجراءات جمع الاكتتابات.

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد قبل قبول اكتتاب، بأن المكتتب له قدرة مالية للوفاء بالتزاماته. وبالتالي فهم ملزمون بقبول طلبات الاشتراك لأي شخص مؤهل للمشاركة في هذه العملية، بشرط أن هذا الشخص يقدم الضمانات الضرورية. ويطلب من أعضاء نقابة توظيف الحفاظ في الملف المتعلق بالاكتتاب لزبونهم على الوثائق والأوراق المقدمة والتي سمحت لهم بالتأكد من القدرة المالية لهذا الشخص.

يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بأن يطلب من زبونه تغطية اكتتابه حسب الفئة التي ينتمي إليها :

- بالنسبة للأشخاص الذاتيين والمعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو قانون أجنبي غير المنتمين لقنات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب :

يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :

- ✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقدا أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛
- ✓ ضمان إضافي يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :
 - سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
 - هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
 - حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;

- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي:

- ✓ بدون تغطية
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين سبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :
- ✓ بدون تغطية

- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين لا يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين لم يسبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :



✓ تغطية بنسبة 30 % عبر إيداع فعلي (شيك أو نقداً أو تحويل). أو بنسبة 100 % عن طريق كفالة بنكية.

بالنسبة لكافة التغطيات يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للحصول قبل المصادقة على الاككتاب، ويجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاككتاب وتقييد الإيداع الفعلي في مدينة حساب المكتتب وتجميده على الفور بعد الاككتاب.

• بالنسبة لأجراء و/او مسيري CFG Bank و/أو شركاته التابعة المستوفين للشروط

يجب تغطية الاككتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :

✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقداً أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛

✓ ضمان إضافي يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :

- سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
- حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
- تمويل بنكي لدى CFG Bank يغطي مجموع مبلغ الاككتاب بالنسبة للأجراء الذين يطلبون ذلك.

بالنسبة لكافة التغطيات يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للحصول قبل المصادقة على الاككتاب، ويجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاككتاب وتقييد الإيداع الفعلي في مدينة حساب المكتتب وتجميده على الفور بعد الاككتاب.

يجب أن يحترم أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت القوانين الآتية:

- يجب القيام بتعريف واضح للزبون، وتجسيد عقد الاككتاب (كتابة ساعة وتاريخ طلبات الاككتاب وحفظها).
- يجب أن يوضع المنشور تحت تصرف المكتتب.
- يجب تبليغ الزبون بكل الإشارات المتواجدة في استمارة الاككتاب قبل اكتبابه.
- لا يجب تأكيد الاككتاب إلا إذا كان حساب النقود له رصيد كاف لتغطيته وفق كفيات التغطية المحددة في هذا المنشور أو إذا تمت تغطيته بكفالة أو ضمانه بشكل كلي وفق كفيات التغطية المحددة في هذه المذكرة ؛
- يجب أن يجمد مبلغ الاككتاب فوراً بعد الاككتاب.
- يجب إشعار الزبون بأن اكتبابه سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت قبل اكتبابه؛
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت إنهاء فترة الاككتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف الآخرين، أي في 7 دجنبر 2023 على الساعة الثالثة والنصف مساء .
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت التأكد من احترام أسقف الاككتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت قبل تأكيد الاككتاب أن يتلقوا من طرف المكتتب موافقة على كفيات العملية أو مطالبة المكتتب بالمصادقة على استمارة تأكيد نهائي للاككتاب تبين خصائص العملية وأمر الاككتاب (يجب حفظ نسخة من هذا التأكيد من طرف عضو نقابة التوظيف).

وتجدر الإشارة بأن أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت سيقومون برفض اكتبابات في حالة غياب تغطية حسب الكفيات المبينة في مذكرة العملية او في حالة ملف غير كامل (مثلاً: غياب الجواب البريدي الالكتروني المتعلق بقبول أشكال العملية، غياب الدفتر العائلي بالنسبة للمكتتبين القاصرين الخ).

يجب ان يتم اكتباب أعضاء نقابة التوظيف أو موظفيهم لحسابهم الخاص في أول يوم لفترة الاككتاب.

(c) الاككتاب لحساب الغير



يرخص بالاكتتابات لحساب الغير في الحالات الآتية:

- يرخص بالاكتتابات لحساب الأبناء القاصرين الذين يقل عمرهم عن 18 سنة أو لحساب بالغين مصابين بعجز شريطة أن تتم من طرف الأب أو الأم أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ العاجز. ويلزم أعضاء نقابة التوظيف، في حالة لم يسبق لهم التوفر على ذلك، الحصول على نسخة من دفتر الحالة المدنية الذي يبين تاريخ ولادة الطفل القاصر أو الحصول على ما يثبت العجز عند فتح الحساب أو عند الاكتتاب لحساب القاصر المعني أو البالغ العاجز المعني عند الاقتضاء وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. في هذه الحالة، يتم نقل الحركات سواء في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو البالغ العاجز، أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني؛
- يجب أن تتم الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين أو لحساب بالغين مصابين بعجز لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية اكتتاب الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني؛
- في حالة توكيل بتسيير المحفظة، لا يمكن للمسير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يتولى تسيير محفظته إلا بعد تقديم توكيل موقع بشكل قانوني ومصدق على صحته من طرف موكله أو توكيل بالتسيير إذا كان يتضمن حكما صريحا في هذا السياق. وتعد شركات التسيير المغربية أو الأجنبية المعتمدة من تقديم هذه الإثباتات بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تسيرها؛
- لا يمكن لأي وكيل في إطار توكيل بتسيير المحفظة إصدار سوى أمر واحد لحساب نفس الطرف.

يمكن تبليغ اكتتابات المستثمرين المؤهلين التابعين لقانون أجنبي (أولا) مباشرة لعضو في نقابة التوظيف أو (ثانيا) عبر وسيط دولي معتمد من طرف هيئة في السوق وعضو المنظمة الدولية لعمولات القيم والمتوفر على حساب مفتوح لدى عضو في نقابة التوظيف. ويتصرف هذا الأخير بصفته مقدم أعمال، وتتم عمليات التسديد والتسليم مباشرة بين المستثمرين المؤهلين الخاضعين لقانون أجنبي وعضو نقابة التوظيف.

(d) اكتتابات متعددة

ترخص الاكتتابات المتعددة في الحالات التالية :

- يمكن لكل شخص ذاتي غير أجير أن يكتتب في النوع الأول من الأوامر لحسابه الخاص وفي النوع الثاني من الأوامر لحساب الأطفال القاصرين، أو العكس؛
- يمكن لكل أجير و/أو مسير مستوفي للشروط بالإضافة إلى النوع الثالث من الأوامر إتمام اكتتابه لحسابه الخاص في النوعين الأول والثاني من الأوامر؛
- يمكن لكل أجير و/أو مسير مستوفي للشروط بالإضافة إلى النوع الثالث من الأوامر الاكتتاب لحساب أطفاله القاصرين في النوعين الأول والثاني من الأوامر.

لا يمكن للمكتب إصدار سوى أمر واحد لحساب كل طفل قاصر أو بالغ عاجز.

لا يمكن إجراء الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين إلا بواسطة احد الوالدين فقط. ويعتبر كل اكتتاب مزدوج لحساب الأطفال القاصرين من طرف الوالدين اكتتابا لاغيا.

يجب على الأشخاص الذاتيين الذين يكتتبون لحساب أطفال قاصرين او بالغين مصابين بعجز أن يقوموا باكتتاباتهم عن طريق عضو وحيد في نقابة التوظيف. ويتم اعتبار الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف اكتتابات لاغية.

تمنع الاكتتابات لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف بما في ذلك الاكتتابات المنجزة لحساب الأطفال القاصرين والبالغين المصابين بعجز.

لا يمكن القيام باكتتابات كل أجير باعتباره أجيرا، شخصا ذاتيا ولحساب أطفاله القاصرين ، إلا عبر بصفته الهيئة المخولة لجمع اكتتابات الأجراء.

تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها وعموميتها؛ (أنظر مسطرة الرقابة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء).



(e) تحديد المكتتبين

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب.

ومن ناحية أخرى، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتتب له القدرة على التصرف باسم المكتتب إما بصفته الممثل القانوني أو بموجب التوكيل الذي في حوزته.

فئات المكتتبين	الوثائق الواجب إرفاقها
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون غير مقيمين وغير مغاربة	نسخة من جواز السفر
أجراء و/أو مسيرو CFG Bank أو شركاته التابعة المستوفون للشروط وذوو جنسية مغربية	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أجراء و/أو مسيرو CFG Bank أو شركاته التابعة المستوفون للشروط وذوو جنسية أجنبية	نسخة من بطاقة الإقامة أو جواز السفر
طفل قاصر	نسخة من دفتر الحالة المدنية يثبت تاريخ ولادة الطفل
بالغ مصاب بعجز	أية وثيقة تثبت العجز وتخضع لتقييم عضو نقابة التوظيف
أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي	نسخة من السجل التجاري تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
أشخاص معنويون خاضعون للقانون الأجنبي	نسخة من السجل التجاري أو أية وثيقة يعتد بها في البلد الأصلي وتثبت الانتماء للفئة المعنية وتثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
جمعيات مغربية	نسخة من النظام الأساسي ونسخة من توصيل إيداع الملف تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية و الخاصة بالسندات قصيرة الأمد)	نسخة من قرار الترخيص وعلاوة على ذلك بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة ونموذج التقييد في السجل التجاري
مستثمرون مؤهلون مغاربة (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة)	نسخة من النظام الأساسي وأية وثيقة أو إثبات كفيلة بالإشهاد على احترام الشروط اللازمة في وضع المستثمر المؤهل.
	يجب على الأشخاص المعنويين المشار إليهم في الفقرة e من المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 الإدلاء بوثيقة تثبت موافقة الهيئة الأخيرة على وضعهم كمستثمر مؤهل
بنوك خاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب



نسخة من السجل التجاري أو ما يعادلها يعتد بها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مستثمر معتمد

مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي

تعتبر جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة. ويجب استخدام استمارة الاكتتاب بشكل إلزامي من طرف أعضاء نقابة التوظيف. وتعتبر أوامر الاكتتاب نهائية بعد إغلاق فترة الاكتتاب.

في حالة توفر أعضاء نقابة التوظيف مسبقا على هذه الوثائق في ملف الزبون، يعفى المكتتبون من الإدلاء بهذه الوثائق. وفي حالة كان المستثمر المعني شخصا معنويا كما يشار إليه في الفقرة (e) من المادة 1.30 الفقرة "ج" لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19، يجب على عضو أو أعضاء نقابة التوظيف إرفاق استمارة الاكتتاب في الوثائق المذكورة أعلاه.

1.5 كيفيات معالجة الأوامر

قواعد التخصيص

عقب فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص أسهم CFG Bank حسب الطريقة المحددة بعده :

نوع الأوامر I

عدد الأسهم المخصصة لهذا النوع الأول من الأوامر هو 2.727.273 سهما .

إذا كان عدد الأسهم المعروضة أقل من السندات المطلوبة، سيتم تخصيص عدد الأسهم المعروضة بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، ستتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

عدد السندات المعروضة / عدد السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء عدد السندات المطلوبة لكل مكتتب و نسبة التخصيص للنوع الأول من الأوامر ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

وتبعا للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

نوع الأوامر II

عدد الأسهم المخصص لهذا النوع من الأوامر هو 1.954.275 سهما .

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم الأسهم في حدود 200 سهم لكل مكتتب.

سيتم تخصيص الأسهم على أساس سهم واحد لكل مكتتب، مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. ستتم آلية تخصيص سهم واحد لكل مكتتب، في حدود طلبه، عن طريق الإعادة إلى غاية انقضاء 200 سهم كحد أقصى لكل مكتتب في حدود عدد السندات المرصدة. وتجدر الإشارة إلى أنه تبعا لعدد الاكتتابات المقدمة، يمكن عدم بلوغ هذا الحد الأقصى.



التخصيص الثاني

تبعاً للتخصيص الأول، إذا كان العدد المتبقي من الأسهم المعروضة الصادرة عن هذا التخصيص أقل من باقي السندات المطلوبة، سيتم تخصيص الباقي الأول بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، ستتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

العدد المتبقي من السندات المعروضة/ العدد المتبقي من السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء العدد الباقي من السندات المطلوبة لكل مكتب ونسبة التخصيص ليس عدداً صحيحاً، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

وتبعاً للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

نوع الأوامر III

عدد الأسهم المخصص لهذا النوع من الأوامر هو 772.997 سهماً .

التخصيص الأول

يمكن لكل أجير و/أو مسير مستوفي للشروط الاكتتاب في عدد أقصى من الأسهم كما هو مخصص له (يتراوح بين 3 أشهر و 27 شهراً من الأجر الصافي حسب الأقدمية والوظيفة التي يشغلها في المجموعة)

في حالة الباقي، سيتم القيام بتخصيص ثان حسب الكيفيات المبينة بعده.

التخصيص الثاني

في حدود المبلغ الأقصى الأولي المخصص، يمكن لكل أجير و/أو مسير مستوفي للشروط إبداء الرغبة في المشاركة في تخصيص الباقي، في حالة لم يتم الاكتتاب بالكامل في جميع الأسهم المصدرة المكتتبه خلال التخصيص الأول. سيتم التخصيص بالإعادة إلى غاية الاستنفاد المحتمل للباقي.

بنود الإصفاق

- إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق، يخصص الفارق للنوع الثاني ثم للنوع الثالث من الأوامر.
- إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق، يخصص الفارق للنوع الأول ثم للنوع الثالث من الأوامر.
- إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف النوع الثالث من الأوامر أقل من العرض الموافق، يخصص الفارق للنوع الثاني ثم للنوع الأول من الأوامر.

طبقاً للمادة 188 من القانون 95-17، يجب الاكتتاب في مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله. وإلا كانت هذه الزيادة لاغية.



1.6 امسطرة المراقبة والتسجيل لبورصة الدار البيضاء

المركزة

خلال فترة الاكتتاب، سيقوم أعضاء نقابة التوظيف يوميا بتبليغ بورصة الدار البيضاء في الساعة العاشرة صباحا على أبعد تقدير من خلال أداة مركزة الاكتتابات بكافة الاكتتابات المحصلة في الأيام السابقة. وفي حالة غياب ذلك يجب عليهم ملء الإحصائيات الموطدة للاكتتابات على OCS .

يجب على أعضاء نقابة التوظيف يوم 7 دجنبر 2023 قبل السادسة والنصف مساء تبليغ بورصة الدار البيضاء من خلال OCS بكافة الاكتتابات المحصلة في إطار العملية. وعند انقضاء هذا الأجل، يتم رفض هذه الاكتتابات.

ستقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ يومي للإحصائيات الموطدة للاكتتابات ل CFG Marchès وللمصدر.

كما ستقوم بتجميع مختلف ملفات الاكتتاب ومرفوضات الاكتتابات التي لا تحترم شروط الاكتتاب المحددة مسبقا في هذه المذكرة. وفي 12 دجنبر 2023، قبل الثانية عشر زوالا، ستبلغ بورصة الدار البيضاء أعضاء نقابة التوظيف بنتائج التخصيص.

ويعرض الجدول التالي لحالات رفض الاكتتابات من طرف البورصة :

حالات الاكتتاب	الاكتتابات المرفوضة
شخص ذاتي اكتتب لحسابه و لحساب أحد أبنائه لدى جميع الاكتتابات عضوين مختلفين أو أكثر من نقابة التوظيف	جميع الاكتتابات
شخص اكتتب أزيد من مرة باستثناء الحالات المبينة أسفل الجدول	جميع الاكتتابات
شخص ذاتي مغربي أو أجنبي اكتتب لحسابه الخاص ولحساب أبنائه الراشدين	جميع الاكتتابات باسم هذا الشخص الذاتي بما في ذلك اكتتاباته لصالح أبنائه القاصرين والراشدين
اكتتابات لا تحترم الحدود القصوى للاكتتاب	الاكتتابات المعنية
اكتتابات لا تحترم الحدود القصوى للاكتتاب المنصوص عليها في النوع الأول من الأوامر	الاكتتابات المعنية
اكتتابات لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف	جميع الاكتتابات
مكتتب لدى أحد أعضاء هيئة التوظيف غير المخول لهم	الاكتتاب المعني

للتذكير، لا تشكل حالات مرفوضة الاكتتابات المتعددة التالية :

- يمكن لكل شخص ذاتي غير أجنبي أن يكتتب في النوع الأول من الأوامر لحسابه الخاص وفي النوع الثاني من الأوامر لحساب الأطفال القاصرين، أو العكس؛
- يمكن لكل أجنبي و/أو مسير مستوفي للشروط بالإضافة إلى النوع الثالث من الأوامر إتمام اكتتابه لحسابه الخاص في النوعين الأول والثاني من الأوامر؛
- يمكن لكل أجنبي و/أو مسير مستوفي للشروط بالإضافة إلى النوع الثالث من الأوامر للاكتتاب لحساب أطفاله القاصرين في النوعين الأول والثاني من الأوامر.

يجب أن تتم هذه الاكتتابات المتعددة المرخص بها لدى نفس عضو نقابة التوظيف.

1.7 الهيئات المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 18 دجنبر 2023 بواسطة شركة البورصة CFG Marchès



وسيقوم جميع أعضاء نقابة التوظيف الذين لهم وضع شركة بورصة بتسجيل التخصيصات التي قاموا بجمعها (من جهة المشتري) يوم 18 دجنبر 2023 بينما يكون أعضاء نقابة التوظيف الذين ليس لهم وضع شركة بورصة أحرارا في تعيين شركة البورصة التي تتولى تسجيل الاكتتابات في البورصة.

ويجب على أعضاء نقابة التوظيف إخبار شركة البورصة المختارة كتابيا مع نسخة موجهة لبورصة الدار البيضاء وذلك قبل بداية فترة الاكتتاب

وسيتم تسجيل المعاملات الصادرة عن هذه العملية وفق سعر 110 درهم للسهم. وسيستخدم هذا السعر كسعر مرجعي لسهم CFG Bank خلال اليوم الأول من الإدراج.

وتقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ كل شركة بورصة بالمعاملات التي تهمها مفصلة حسب ماسكي الحسابات.

1.8.كيفية تسديد وتسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 21 دجنبر 2023 وفق المساطر الجاري بها العمل في بورصة الدار البيضاء .

وطبقا للمساطر الجاري بها العمل في بورصة القيم، يتم خصم الأموال الموافقة لقيم الأسهم المخصصة لكل عضو في نقابة التوظيف مع زيادة العمولات من حسابات المؤسسات الماسكة للحسابات لدى بنك المغرب

وعينت CFG Bank بنك CFG BANK كمالك حساب حصري لأسهم CFG Bank المصدرة في إطار هذه العملية.

9.إرجاع الباقي

يتعهد أعضاء نقابة التوظيف داخل أجل لا يتعدى ثلاث أيام عمل ابتداء من تاريخ تسليم تخصيصات السندات إلى أعضاء نقابة التوظيف أي في 15 دجنبر 2023 بإرجاع الباقي للزبناء والنتائج عن الفرق بين المبلغ الصافي الممنوح من طرف الزبناء عند الاكتتاب والمبلغ الصافي الموافق للتخصيص الفعلي.

يجب أن يتم تسديد الباقي عبر تحويل في حساب بنكي أو بريدي او من خلال تسليم شيك و مع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب.

في حالة فشل العملية ، يجب تسديد الاكتتابات داخل أجل لا يتعدى ثلاثة أيام عمل ابتداء من تاريخ قرار الإلغاء ومع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب

1.10.كيفية نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 18 دجنبر 2023 ومن طرف CFG Bank عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأنترنت <https://www.cfgbank.com/> داخل أجل أقصاه 20 دجنبر 2023 .

1.11.كيفية الإخبار

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 21 دجنبر 2023، سيقوم كل عضو في نقابة التوظيف بتوجيه إشعار للمكاتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

▪ تاريخ الاكتتاب



- تسمية القيمة
- الكمية المطلوبة
- الكمية الممنوحة
- سعر السهم الواحد
- المبلغ الإجمالي للتخصيص
- المبلغ الصافي بعد اقتطاع العمولات والضريبة على القيمة المضافة بعد العمولات
- الرصيد المطلوب دفعه للمكتتب عند الاقتضاء
- العمولات التي تعود لعضو نقابة التوظيف ولماسك الحسابات ولبورصة الدار البيضاء.

1.2 الكيفيات المتعلقة بحقوق التصويت

يتناسب حق التصويت المرتبط بالأسهم بمقدار رأس المال الذي يمثله وكل سهم يخول الحق في صوت واحد.

بيد أنه، طبقا للمادة 257 من القانون 17-95، فإن جميع الأسهم المحررة بالكامل للشركة التي سيتم إثباتها بتقييد اسمي، منذ سنتين على الأقل باسم نفس المساهم، تستفيد من حق تصويت يمثل ضعف احق المخول للأسهم الأخرى بالنظر لحصة رأس المال التي تمثلها.

سيتم منح حق التصويت المزدوج لمالكي الأسهم الاسمية المستوفية لشروط المادة 257 من القانون 17-95 آخر يوم في البورصة من كل شهر.

سيتم منح حق التصويت المزدوج لمالكي الأسهم الاسمية المستوفية لشروط المادة 257 من القانون 17-95 آخر يوم في البورصة من كل شهر.

وسيتم نشر حساب حقوق التصويت المزدوج من طرف الشركة :

- على موقعها عبر الأترنت، في أول يوم بورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل لحقوق التصويت المذكورة؛ و
- في الجريدة الرسمية للإدراج لبورصة الدار البيضاء، داخل أجل أقصاه اليوم الثاني في البورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل في عدد حقوق التصويت المذكورة.

وستقوم الشركة بتبليغ بورصة الدار البيضاء بحساب حقوق التصويت أول يوم عمل في البورصة الذي يلي التخصيص وعقب أي تعديل في عدد حقوق التصويت المذكورة.

ويتعين على ماسكي الحسابات أن يبلغوا تفصيل عمليات الشراء والبيع المنجزة من طرف زبائنهم الحاملين لأسهم اسمية والمتعلقة بهذه الأخيرة لفائدة الهيئة الممركزة. ويجب أن يتم هذا النقل في نفس يوم إنهاء هذه العمليات.

طبقا للمادة 258 من القانون 17-95، فإن أي سهم يستفيد من حق تصويت مزدوج طبقا للمقتضيات أعلاه، يفقد هذا الحق في حالة نقل الملكية للغير أو في حالة تحويل لأسهم لحاملها. بيد أن حق التصويت المزدوج يبقى مكتسبا في حالة تحويل سهم من الفئة « F » إلى أسهم من الفئة « A »، مع مراعاة ألا ينتج هذا التحويل من نقل لملكية السهم المذكور.

لا يمنع نقل ملكية الأسهم عبر التركة من حق التصويت المزدوج ولا يعلق أجل سنتين كما هو منصوص عليه في المادة 257 من القانون 17-95 .

في حالة بيع مساهم لأسهمه الاسمية، يجب تعطى الأولوية في بيع الأسهم للأسهم التي تم شراؤها من طرف المساهم المعني في التاريخ الأقرب.

القسم الثالث : معلومات حول المصدر



I. معلومات عامة

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
الموقع الإلكتروني	www.cfgbank.com
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
رأس مال الشركة بتاريخ فاتح نونبر 2023	591 068 300 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 : <ul style="list-style-type: none"> • القيام بجميع العمليات البنكية وعمليات الصرف والخزينة والضمان والقبول والخصم وإعادة الخصم والتسهيلات في الحسابات الجارية والقرض الإيجاري وجميع أشكال القروض على الأمدن 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 تقديمه أو اكتتاب 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 والتي 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.

النصوص التشريعية والقانونية 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 ؛ المطبقة على المؤسسة المصدرة

تخضع الشركة وشركاتها التابعة بحكم أنشطتها للقوانين والأنظمة التالية :

- ظهير شريف رقم 14-193-1 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 2208-19 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛
- القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم بالدار البيضاء وبشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي ؛
- الظهير الشريف رقم 1.96.246 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون رقم 43-02 ؛
- 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 77-05 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- القانون رقم 94-35 (كما تم تعديله وتتميمه) المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول؛
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛
- القانون رقم 43/12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 9 شوال 1437.
- بحكم إدراج المستقبلي في بورصة الدار البيضاء ، ستخضع الشركة للقانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تعديله وتتميمه.

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 %).

Source : CFG Bank



II. وصف نشاط CFG BANK

CFG Bank هو بنك شامل منذ دجنبر 2022، وكان سابقا في مهن بنك الأعمال بالمغرب. تم تأسيسه في 1992 من طرف السيد أمين العلمي والسيد عادل الدويري ومؤسستين مغاربة وأجانب من ضمنهم الشركة المالية Edmond de Rothschild و Paribas والملكية المغربية للتأمين.

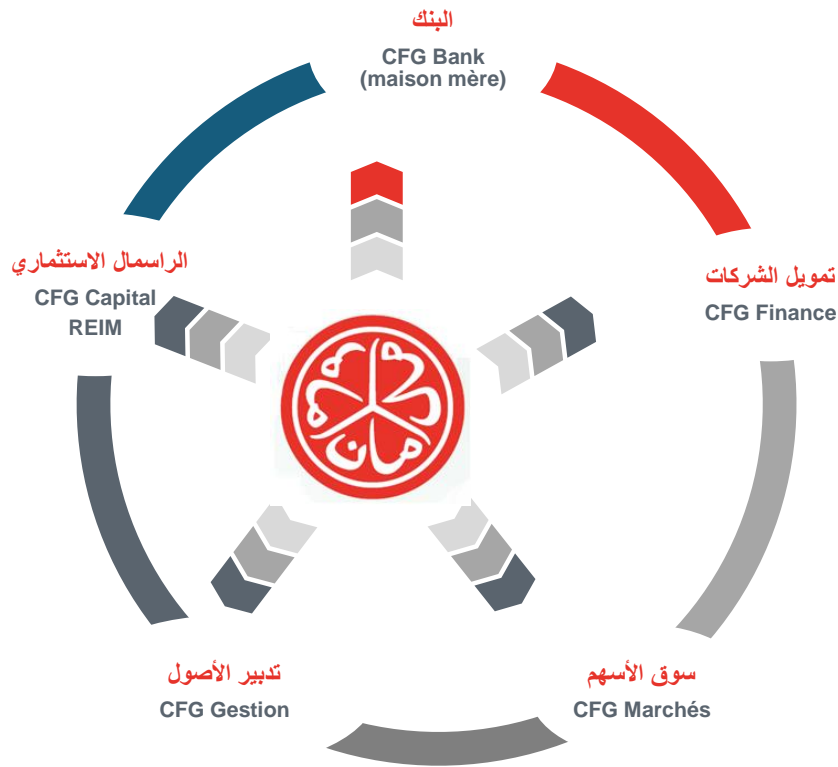
وساهم CFG Bank بشكل فعال مع الحكومة المغربية وإدارتها في تصور الهندسة والبناء التنظيمي والتشغيلي لأسواق الرساميل الوطنية وذلك منذ 1992 .

ويحظى البنك بتموقع جيد في عدة قطاعات والتي عززت من سمعته (مستثمرون أجانب، ادخارات، بنيات تحتية، سياحة، صناعة، إلخ)

وعقب حصوله على ترخيص بنك المغرب في دجنبر 2012، تم إطلاق نشاط بنك التقسيط رسميا في نونبر 2015 مع افتتاح وكالته الأولى بشارع المسيرة الخضراء بالدارالبيضاء وتغيير اسمه الاجتماعي والتجاري من CFG Group إلى CFG Bank و هويته البصرية.

ومن خلال الهيئات القانونية أو الأقطاب المتخصصة التي يديرها، يتوفر CFG Bank على ترخيص بنك، وترخيص شركة بورصة و عدة ترخيصات لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

ويبين الشكل أدناه التنظيم الحالي لمهن CFG Bank :



المصدر : CFG Bank

ومنذ 2015، ينظم CFG Bank حول قطبين ، بنك التقسيط وبنك التمويل والاستثمار.

■ نشاط البنك التجاري



وبفضل ترخيصه البنكي المحصل في 2012، وسع CFG Bank عرضه من المنتجات والخدمات البنكية، فضلا عن المنتجات التاريخية للاذخار والاستثمار، يقدم CFG Bank منذ يناير 2013 المنتجات والخدمات التالية (لائحة غير شاملة) : الودائع (تحت الطلب ولأجل)، القروض (الكلاسيكية والمهيكلة، وسائل الأداء (الشيك والبطاقة البنكية) و الخدمات البنكية الإلكترونية (موقع للخدمات مع ولوج على مدار الساعة وطيلة أيام الأسبوع مع تطبيق نقال بأحدث التقنيات).

وتميزت سنة 2015 من ناحية أخرى بإطلاق نشاط بنك التقسيط من خلال افتتاح أول وكالة بنكية بشوارع المسيرة الخضراء بالدار البيضاء.

ويتشكل العرض على مستوى الاخير أساسا من الحسابات على الدفتر والودائع لأجل وعقود الادخار والتأمين. ويتمحور عرض القروض للخواص حول (i) قرض السكن و (ii) سلف lombard و (iii) سلف one-shot و (iv) سلف الاستهلاك. ويقترح CFG Bank أيضا خدمات خاصة بالمقاولات انطلاقا من الخدمات البنكية اليومية مرورا بالعمليات الدولية (استيراد وتصدير)، إلى غاية تمويل خطوط الاستغلال أو الاستثمار : تسهيلات الصندوق، قروض الاستثمار، القرض الإيجاري، إلخ.

■ أنشطة بنك التمويل والاستثمار

من خلال شركاته التابعة المتخصصة في هذه المهن، يقدم CFG Bank حولا مالية رائدة موجهة لنوعين من الزبناء : المقاولات والمؤسساتيون.

تطور قروض الزبناء في الفترة المدروسة

التطور 22/ن الأول 23	30/06/2023	التطور 22/21	31/12/20 22	التطور 20/21	31/12/2021	31/12/2020	بآلاف الدراهم
13,7%	5 133 152	34,0%	4 514 975	38,3%	3 368 187	2 436 152	قروض الخزينة
-	-	-	-	-100,0%	-	15 000	قروض التجهيز
7,7%	3 532 216	20,9%	3 280 186	30,3%	2 713 753	2 083 039	القروض العقارية
4,3%	10 531	20,0%	10 098	41,5%	8 417	5 950	قروض الاستهلاك
>100%	1 351 795	>100%	134 543	-95,6%	21 941	494 040	قروض أخرى
15,9%	70 668	4,0%	60 967	79,5%	58 594	32 638	فوائد مستحقة للتحويل
39,6%	215 847	>100%	154 578	75,8%	52 532	29 890	حقوق إجمالية معلقة الأداء
26,5%	10 314 209	31,0%	8 155 347	22,1%	6 223 424	5 096 709	مجموع الحقوق على الزبناء
-14,7%	9 651	-18,1%	11 308	63,4%	13 808	8 452	منها سلف إقلاع
-10,1%	33 880	-21,4%	37 705	4,4%	47 992	45 978	منها سلف أكسجين

المصدر : CFG Bank

خلال النصف الأول من 2023، تطور جاري قروض الزبناء إلى 10 314 مليون درهم في دجنبر 2022، بارتفاع نسبته 26,5% مقارنة. ويعزى هذ التطور أساسا لتطور النشاط البنكي في القطاعات التالية

- قروض أخرى (+1 217 مليون درهم ، أي أزيد من 100%) لتبلغ 1 351 مليون درهم .
- قروض الخزينة (+618 مليون درهم ، أي +13,7%) لتبلغ 5 133 مليون درهم .
- القروض العقارية (+252 مليون درهم ، أي +7,7%) لتبلغ 3 532 مليون درهم

وعلى إثر توقف توزيع قروض إقلاع وأوكسجين في 2021، انخفض جاري هذه الأخيرة تواليا بنسبة 30,1% و 29,4% بين 31/12/2021 و 30/06/2023 .

وواصل CFG Bank ديناميته التنموية في 2022 من خلال توسيع قاعدته للزبناء ، مما تجسد من خلال ارتفاع جاري قروض الزبناء. فبلغ جاري القروض 8 155 مليون درهم في 2022، مسجلا ارتفاعا ملحوظا بنسبة 31,0% مقارنة مع السنة المالية 2021.



ويعزى هذا التطور أساسا لما يلي :

- قروض الخزينة (+1 147 مليون درهم ، أي +34,0%) لتبلغ 4 515 مليون درهم .
- القروض العقارية (+566 مليون درهم ، أي +20,9%) لتبلغ 3 280 مليون درهم
- القروض الأخرى (+113 ألف درهم ، أي +100%) لتبلغ 134 ألف درهم عقب توظيف في المقيم المستلمة للحفظ. وفي 2021، ارتفع جاري القروض للزبناء بنسبة 22,1% ليبلغ 6 223 مليون درهم. ويعود ذلك إلى ارتفاع :
- قروض الخزينة (+932 مليون درهم ، أي +38,3%) لتبلغ 3 368 مليون درهم .
- القروض العقارية (+631 مليون درهم ، أي +30,3%) لتبلغ 2 713 مليون درهم

تطور ودائع الزبناء في الفترة المدروسة

التطور 20/21	31/12/2021	31/12/2020	التطور 22/21	30/06/2023	التطور 23 الأول	بآلاف الدراهم
42,2%	3 664 547	2 577 281	59,0%	6 079 991	4,3%	حسابات دائنة تحت الطلب
18,2%	1 449 041	1 225 514	-2,5%	957 243	-32,2%	ودائع لأجل
39,8%	585 829	418 973	33,7%	836 786	6,8%	حسابات الادخار
11,7%	17 078	15 289	-0,2%	13 631	-20,0%	فوائد مستحقة للأداء
30,5%	128 697	98 611	-76,1%	40 750	32,5%	حسابات دائنة أخرى
34,8%	5 845 192	4 335 668	38,1%	7 928 401	-1,8%	ودائع الزبناء

خلال النصف الأول من 2023، سجلت ودائع الزبناء انخفاضا طفيفا بنسبة 1,8% مقارنة مع متم 2022 لتبلغ 7 928 مليون درهم . ويفسر هذا التطور أساسا لتراكم عدة عوامل :

- انخفاض الودائع لأجل بنسبة 32,2% (-455 636 الف درهم) لتبلغ 957 243 ألف درهم
- وفي المقابل ارتفاع الحسابات الدائنة تحت الطلب بنسبة 4,3% (+251 915 الف درهم) لتبلغ 6 079 991 ألف درهم ، نتيجة تطور النشاط البنكي وتوسع محفظة الزبناء .

وفي 2022، سجلت ودائع الزبناء ارتفاعا نسبته 38,1% مقارنة مع السنة المالية السابقة، لتبلغ 8 072 مليون درهم. ويعزى هذا التطور أساسا إلى :

- ارتفاع الحسابات الدائنة تحت الطلب التي بلغت 5 828 مليون درهم في 2022 ، نتيجة تطور النشاط البنكي ل CFG Bank ؛

• ارتفاع حسابات الادخار، بنسبة 33,8% لتبلغ 784 مليون درهم. تجدر الإشارة إلى أن تطور الحسابات تحت الطلب والودائع لأجل تفسر أساسا بشروط السوق المسجلة في 2022 والتي تتميز بزيادة في نسب الفائدة التي دفعت بالبنك للجوء للحسابات تحت الطلب من أجل تحسين الهامش الصافي للفوائد البنكية. وفي 2021، سجلت ودائع الزبناء ارتفاعا نسبته 34,8% مقارنة مع السنة السابقة لتبلغ 5 845 مليون درهم. ويفسر هذا التطور أساسا بما يلي :

- ارتفاع الحسابات الدائنة تحت الطلب بنسبة 42,2% لتبلغ 3 665 مليون درهم في 2021 ؛
- ارتفاع الودائع لأجل وحسابات الادخار بنسبة 18,2% و 39,8% لتبلغ على التوالي 1 449 مليون درهم و 586 مليون درهم في 2021 ؛



III. بنية مساهمة CFG Bank

تتكون بنية مساهمي من مؤسساتيين ومجموعات صناعية وطنية ودولية وصناديق استثمارية دولية إلى جانب المؤسسين والأجراء المساهمين في البنك

31/12/2022		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2019		31/12/2018		المساهمون
من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم ⁹	
10,55%	603 256	9,00%	503 256	10,00%	542 956	12,26%	542 956	12,26%	542 956	أمين العلمي
1,97%	112 816	0,90%	52 816	0,97%	52 816	1,19%	52 816	1,19%	52 816	عادل الدويري
12,52%	716 072	9,90%	556 072	10,97%	595 772	13,45%	595 772	13,45%	593 992	المجموع الفرعي للمؤسسين
2,63%	150 629	2,70%	150 629	2,77%	150 629	3,40%	150 629	3,40%	150 629	يونس بنجلون
2,17%	123 984	2,20%	123 984	2,53%	137 260	3,10%	137 260	3,10%	137 260	سعد بالبشير
5,71%	326 632	5,50%	304 915	2,62%	142 081	3,14%	139 118	3,21%	142 081	معاونون مساهمون آخرون ¹⁰
10,51%	601 245	10,40%	579 528	7,92%	429 970	9,64%	427 007	9,71%	429 970	المجموع الفرعي للمعاونين الشركاء
5,90%	337 688	4,70%	262 688	4,84%	262 688	5,93%	262 688	5,93%	262 688	زهير بناني
1,91%	109 432	1,70%	98 952	1,83%	98 952	2,30%	101 915	2,30%	101 915	آخرون
7,82%	447 120	6,40%	361 640	6,66%	361 640	8,23%	364 603	8,23%	364 603	المجموع الفرعي للمساهمين الآخرين
30,85%	1 764 437	26,80%	1 497 240	25,56%	1 387 382	31,33%	1 387 382	31,40%	1 390 345	مجموع الأشخاص الذاتيين
0,00%	-	9,60%	537 888	9,91%	537 888	12,15%	537 888	12,15%	537 888	Amethis Alpha
9,41%	537 888	9,60%	537 888	9,91%	537 888	12,15%	537 888	12,15%	537 888	Maghreb FS
8,84%	505 385	9,00%	505 385	9,31%	505 385	11,41%	505 385	11,41%	505 385	الملكية المغربية للتأمين
8,75%	500 361	8,90%	500 361	-	-	-	-	-	-	Société Prev Invest SA
5,36%	306 795	5,50%	306 795	5,65%	306 795	6,93%	306 795	6,93%	306 795	Mutandis SCA
5,27%	301 489	5,40%	301 489	5,55%	301 489	6,81%	301 489	6,81%	301 489	Mutatis
4,98%	285 065	5,10%	285 065	5,25%	285 065	6,44%	285 065	6,44%	285 065	Bank Of Africa (BOA)
5,68%	324 734	4,30%	239 846	3,69%	200 146	-	-	-	-	Majdaline Holding
3,98%	227 741	4,10%	227 741	4,19%	227 741	4,58%	202 722	4,58%	202 722	Axa Assurance Maroc
3,98%	227 741	4,10%	227 741	3,73%	202 722	4,58%	202 722	4,58%	202 722	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)
0,00%	-	0,40%	20 000	0,58%	31 743	1,28%	56 762	1,21%	53 799	CFG Associés
0,00%	1	0,00%	1	9,22%	500 362	-	-	-	-	Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR)
5,12%	292 834	0,00%	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	REIM International Limited
7,77%	444 293	7,30%	404 293	7,45%	404 293	2,35%	104 075	2,35%	104 075	مساهمون آخرون ¹¹
69,15%	3 954 327	73,20%	4 094 493	74,44%	4 041 517	68,67%	3 040 791	68,60%	3 037 828	مجموع الأشخاص المعنويين
100%	5 718 764	100%	5 591 733	100%	5 428 899	100%	4 428 173	100%	4 428 173	المجموع

⁹ الجدول أعلاه يجمع بين الفئتين من الأسهم A و B

¹⁰ يتضمن ركن معاونون مساهمون آخرون الأسهم المكتتبة من طرف نوفل بنضيفة و المهدي الطاهري في 2021 تبعا لمساهمة CFG Bank في REIM Partners (انظر 2.2 تاريخ رأس المال)

¹¹ تتضمن أركان مساهمين آخرين حصريا المساهمين الذين يمتلكون بشكل فردي أقل من 3% من رأس المال وحقوق تصويت CFG Bank



خلال النصف الأول من 2021، قام أمين العلمي ببيع 39700 سهم من الفئة « B » إلى Majdaline Holding، بسعر بيع بلغ 399,71 درهم للسهم، مما يمثل حوالي 0,6% من رأسمال البنك. وعقب هذا البيع، تمتلك Majdaline Holding الآن 4,3% من رأسمال CFG Bank. وتم إنجاز هذه العملية لشروط عادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين.

وفي شتنبر 2021، قامت سعاد بالبشير الحسني و CFG Associés على التوالي ببيع 13 276 و 11 743 سهما من الفئة « B » للصندوق المهني المغربي للتقاعد بسعر بيع قدره 399,71 درهم حسب السهم، مما يمثل حوالي 0,4% من رأسمال البنك. وتبعا لهذا البيع، يمتلك الصندوق المهني المغربي للتقاعد 4,1% من رأسمال CFG Bank. وتم إنجاز هذه العملية وفق شروط عادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين.

وفي دجنبر 2021، قام النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد ببيع 500 361 سهما من الفئة « B » إلى Prev Invest S.A (شركة تابعة للنظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد بسعر بيع بلغ 446,79 درهم للبيوع. وعقب هذا البيع، قامت Prev Invest S.A بشراء 8,9% من رأسمال البنك.. وتم إنجاز هذه العملية وفق شروط عادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين.

في مارس 2022 قامت REIM International Limited بشراء جميع السهم التي يمتلكها المهدي الطاهري ونوفل بنضيفة في رأسمال CFG Bank بسعر شراء بلغ 399,71 درهم. وتم إنجاز هذه العملية وفق شروط عادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين. وتجدر الإشارة إلى أن REIM International Limited اشترت جزءا من الأسهم التي باعها Amethis Alpha.

وفي أكتوبر 2022، أعلنت Amethis Alpha عن خروجها من رأسمال CFG BANK بنجاح، بحيث بلغت المدة الإجمالية للاستثمار المنجز من طرف الصندوق في المؤسسة البنكية 5 سنوات، أي بمدة تنسجم مع توقعات الأطراف ذات العلاقة. وفي هذا الصدد، قامت Amethis Alpha ببيع أسهمها حصريا لمساهمين في CFG Bank، من ضمنهم أمين العلمي و Majdaline Holding و REIM International limited بسعر اكتتاب بلغ 500 درهم للسهم. وتم إنجاز هذه العملية وفق الشروط العادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين.

بنية المساهمين الحالية

إلى غاية 1 نونبر 2023، تتوزع بنية مساهمي CFG Bank على النحو الآتي :

المساهمون	عدد الأسهم وحقوق التصويت المملوكة ¹²	% من رأس المال وحقوق التصويت
أمين العلمي	603 256	10,21%
عادل الدويري	112 568	1,90%
المجموع الفرعي للمؤسسين	715 824	12,11%
يونس بنجلون وزوجته وأبناؤه	200 629	3,39%
سعاد بالبشير	173 984	2,94%
معاونون مساهمون آخرون ¹³	419 851	7,10%
المجموع الفرعي للمعاونين المساهمين	794 464	13,44%
زهير بناني	337 688	5,71%
آخرون	108 380	1,83%
المجموع الفرعي للمساهمين الآخرين	446 068	7,55%
مجموع الأشخاص الذاتيين	1 956 356	33,10%

¹² يعرض هذا الجدول فنتي المساهمين أ وب

¹³ ارتفع عدد المساهمين من المستخدمين إلى 43 أجيلا بتاريخ 1 نونبر 2023



9,10%	537 888	مغرب ف.س
8,55%	505 385	الملكية المغربية للتأمين
8,47%	500 361	Société Prev Invest SA
5,49%	324 734	Majdaline Holding
5,19%	306 795	Mutandis SCA
5,10%	301 489	Mutatis
4,95%	292 834	REIM International Limited
4,82%	285 065	بنك أفريقيا
3,85%	227 741	أكسا التأمين المغرب
3,85%	227 741	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
7,52%	444 294	آخرون
66,90%	3 954 327	مجموع الأشخاص المعنويين
100,00%	5 910 683	المجموع العام

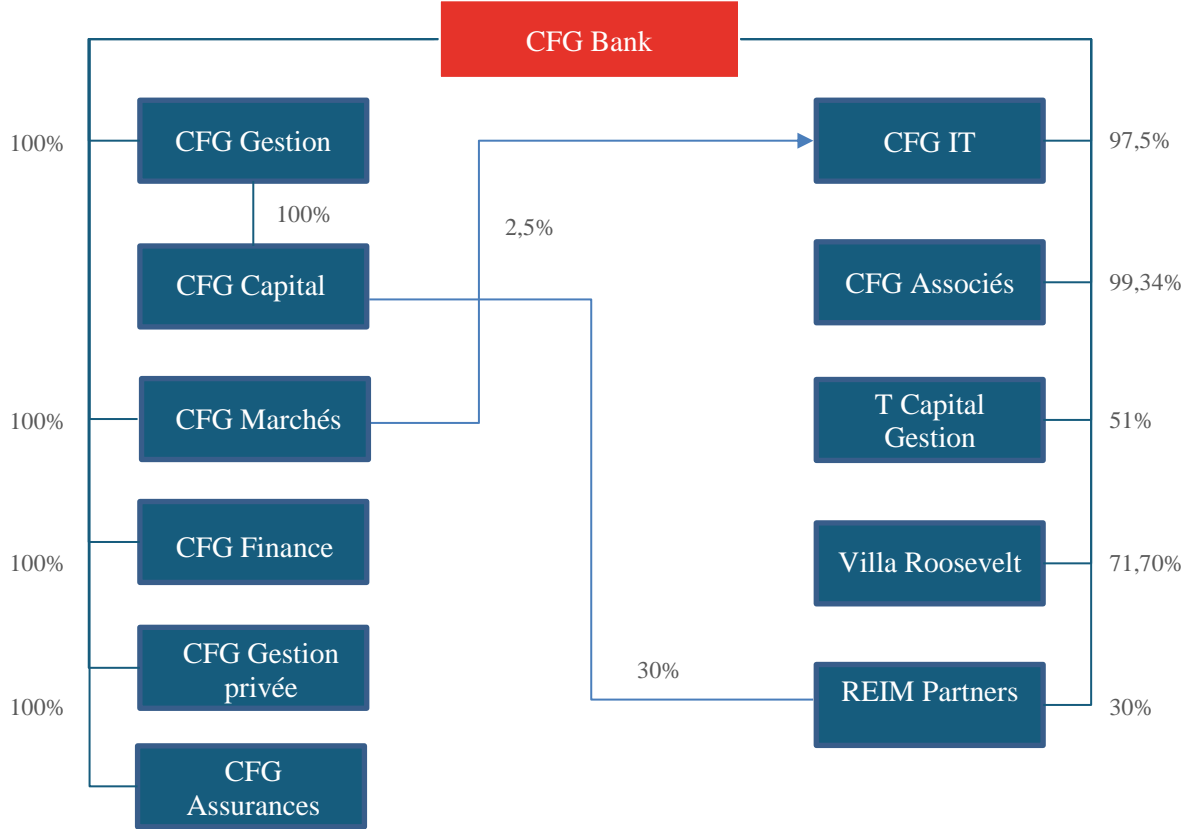
المصدر : CFG Bank

خلال النصف الأول من سنة 2023، قام السيد عادل الدويري بشراء 1052 سهما من الفئة "ب" لدى مساهمين، شخصين ذاتيين بسعر شراء بلغ 500 درهم. وتم إنجاز هذه العملية وفق شروط عادية بدون تأثير على ميثاق المساهمين.



.IV الشركات التابعة ل CFG Bank

عند تاريخ تسجيل الوثيقة المرجعية، يتوزع الهيكل التنظيمي القانوني لشركة CFG Bank كما يلي :



المصدر: - CFG Bank هيكل تنظيمي يتضمن النسب المئوية للمصالح وسيطرة CFG Bank على شركائه التابعة



القسم الرابع : معلومات مالية



أ. تحليل الحسابات السنوية

1.1 تحليل الحسابات السنوية للشركة

1.1.1 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حساب النتيجة ل CFG Bank في الفترة 2020-2022 :

التطور 22/21	2022	التطور 21/20	2021	2020	بآلاف الدراهم
44,9%	412 061	26,3%	284 458	225 183	فوائد وعائدات مماثلة
19,9%	-183 577	28,1%	-153 109	-119 569	فوائد وتكاليف مماثلة
74,0%	228 485	24,4%	131 350	105 614	هامش الفوائد
6,7%	90 977	26,6%	85 296	67 354	عائدات على عمليات القرض الإيجاري والإيجار
30,2%	-72 643	18,8%	-55 798	-46 970	تكاليف على عمليات القرض الإيجاري والإيجار
-37,8%	18 334	44,7%	29 498	20 384	نتيجة عمليات القرض الإيجاري والإيجار
36,1%	109 588	29,5%	80 532	62 181	عمولات (عائدات)
31,9%	-27 971	61,9%	-21 198	-13 091	عمولات (تكاليف)
37,6%	81 617	20,9%	59 334	49 090	الهامش على العمولات
<-100%	-7 012	>100%	48 145	20 629	نتيجة عمليات السوق
-26,5%	11 602	34,5%	15 786	11 740	عائدات وتكاليف بنكية أخرى
17,2%	333 026	37,0%	284 113	207 457	الناتج الصافي البنكي
-100,0%	-	<-100	-138 863	-	نتيجة عمليات الأصول المالية الثابتة
-98,2%	642	>100%	36 022	2 090	عائدات وتكاليف غير بنكية أخرى
9,1%	-323 133	15,8%	-296 226	-255 894	التكاليف العامة للاستغلال
>100%	10 536	<-100%	-114 954	-46 347	النتيجة الإجمالية للاستغلال
50,3%	-37 150	>100%	-24 710	-3 849	مخصصات صافية لمسترجعات المؤن للديون والتعهدات بتوقيع معلقة الأداء
<-100%	7 879	>100%	-28 293	-9 943	مخصصات صافية أخرى لمسترجعات المؤن
88,8%	-18 734	<-100%	-167 957	-60 139	النتيجة الجارية
74,0%	-1 129	<-100%	-4 351	-608	النتيجة غير الجارية
88,5%	-19 863	<-100%	-172 308	-60 747	النتيجة قبل الضريبة
-11,1%	-3 095	37,6%	-3 480	-2 529	ضرائب على النتائج
86,9%	-22 958	<-100%	-175 787	-63 276	النتيجة الصافية

المصدر: CFG Bank



1.1.2 تحليل الحصيلة

الأصول

التطور 22/21	التطور 21/20	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	بآلاف الدراهم
>100%	-49,2%	593 632	221 238	435 788	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
-45,1%	>100%	312 585	569 879	201 757	حقوق على الزبناء
30,7%	21,7%	8 075 225	6 179 875	5 077 457	حقوق مكتسبة بشراء الفواتير
-	-	-	-	-	سندات المعاملة والتوظيف
61,7%	54,0%	3 005 301	1 858 430	1 206 747	أصول أخرى
-43,3%	75,0%	273 127	481 813	275 312	سندات الاستثمار
69,9%	>100%	682 432	401 700	-	سندات المساهمة واستثمارات مماثلة
0,0%	-24,7%	307 835	307 835	408 594	سندات بطريفة حقوق الملكية
-	-	-	-	-	حقوق تابعة
-	-	-	-	-	أصول ثابتة ممنوحة للقرض الإيجاري وللإيجار
20,1%	19,6%	1 101 420	916 879	766 372	أصول ثابتة غير ملموسة
5,3%	0,5%	398 511	378 388	376 413	أصول ثابتة ملموسة
57,1%	-28,4%	307 020	195 457	272 846	أصول ثابتة ملموسة
30,8%	27,6%	15 057 087	11 511 494	9 021 285	مجموع الأصول

المصدر: CFG Bank



الخصوم

التطور 22/21	التطور 21/20	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	بالآلاف الدراهم
-	-	-	-	-	ومصلحة العامة والخزينة المركزية البنوك البريدية الشيكات
>100%	59%	2 852 634	1 410 696	888 746	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
38%	35%	8 072 277	5 845 191	4 335 668	ودائع الزبناء
-15%	17%	2 398 945	2 806 601	2 407 842	سندات الدين المصدرة
24%	-15%	410 541	332 191	388 836	خصوم أخرى
-20%	>100%	32 257	40 136	12 966	مؤن للمخاطر والتكاليف
-	-	-	-	-	مؤن مقننة
-	-	-	-	-	إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق خاصة للضمان
>100%	>100%	401 535	200 153	-	ديون تابعة
1,4%	-11,2%	888 898	876 525	987 227	رساميل ذاتية
-	-	-	-	-	فوارق إعادة التقييم
2%	5%	986 991	964 363	915 560	احتياطيات وعلاوات متعلقة برأس المال
2%	3%	571 876	559 173	542 890	رأس المال
-	-	-	-	-	مساهمون، رأسمال غير مدفوع (-)
-37%	-16%	-647 011	-471 223	-407 947	مرحل من جديد (-/+)
-	-	-	-	-	النتائج الصافية في انتظار التخصيص (-/+)
87%	<-100%	-22 958	-175 788	-63 276	النتيجة الصافية (-/+)
30,8%	27,6%	15 057 087	11 511 494	9 021 285	مجموع الخصوم

المصدر: CFG Bank



1.2 تحليل الحسابات الموطدة السنوية

1.2.1 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حساب النتيجة الموطد ل CFG Bank في الفترة 2020-2022 :

التطور 22/21	2022	التطور 21/20	2021	2020	بآلاف الدراهم
40,4%	435 713	26,2%	310 273	245 809	فوائد وعائدات مماثلة
19,7%	-184 981	28,1%	-154 519	-120 599	فوائد وتكاليف مماثلة
61,0%	250 732	24,4%	155 754	125 210	هامش الفوائد (1)
28,2%	321 607	27,1%	250 825	197 278	عمولات محصلة
22,5%	-71 092	1,2%	-58 022	-57 342	عمولات مدفوعة
29,9%	250 515	37,8%	192 803	139 936	هامش على العمولات (2)
<-100%	-32 822	>100%	31 592	-5 039	صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (3)
-	-	-	-	-	صافي الأرباح والخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع (3)
-	-	-	-	-	نتيجة أنشطة السوق
58,2%	31 969	-20,4%	20 205	25 392	عائدات صافية للأنشطة الأخرى (4)
25,0%	500 394	40,2%	400 354	285 499	الناتج الصافي البنكي (5)
23,2%	293 561	42,3%	238 302	167 475	بنك التقسيط ¹⁴
27,6%	206 833	37,3%	162 052	118 024	بنك التمويل والاستثمار ¹⁵
12,9%	-331 558	35,4%	-293 585	-216 889	(6) التكاليف العامة للاستغلال
3,2%	-55 094	10,7%	-53 363	-48 213	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة (7)
>100%	113 742	>100%	53 406	20 397	النتيجة الإجمالية للاستغلال (8)
-13,8%	-30 984	97,1%	-35 965	-18 248	تكلفة المخاطرة
>100%	82 758	>100%	17 441	2 149	نتيجة الاستغلال (9)
-	-	-	-	-	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
<-100%	-2 937	>100%	31 403	-777	صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى (11)
-	-	-	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
63,4%	79 821	>100%	48 844	1 372	الأرباح قبل احتساب الضرائب (12)
45,7%	-25 480	-60,7%	-17 483	-44 492	ضرائب على الأرباح (13)
-	-	-	-	-	النتيجة صافية من ضرائب الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
73,3%	54 341	>100%	31 361	-43 120	النتيجة الصافية (14)
>100%	10 455	>100%	2 810	-1 091	(15) فوائد الأقلية

¹⁴ يحيل للأنشطة التجارية ل CFG Bank بما في ذلك المهن المرتبطة / الدعامة (CFG IT) ، CFG Associés ، Villa Roosevelt و CFG Assurances)
¹⁵ يتضمن أساسا أنشطة " تمويل الشركات " و " الأصول الخاصة " و " سوق الرساميل " و " تدبير الأصول " و " التداول (منتجات التسبب) .



النتيجة الصافية حصة المجموعة (16)

53,7% 43 886 >100% 28 551 -42 029

1.2.2 تحليل الحصيلة

الأصول

التطور 22/21	التطور 21/20	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	بآلاف الدراهم
>100%	-49,2%	593 633	221 239	435 854	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصحة الشيكات البريدية
62,8%	52,6%	3 030 625	1 861 768	1 220 018	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
62,8%	52,6%	3 030 625	1 861 768	1 220 018	أصول مالية مملوطة لغاية المعاملة
-	-	-	-	-	أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
30,9%	-52,9%	40 296	30 783	65 304	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-	-	-	-	-	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
30,9%	-52,9%	40 296	30 783	65 304	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير غير
69,7%	>100%	682 432	402 185	-	سندات بكلفة هالكة
-44,9%	>100%	332 824	604 102	202 277	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
31,8%	19,0%	8 806 412	6 679 520	5 611 689	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
-	-	-	-	-	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-	-	-	-	-	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
17,7%	-13,0%	150 890	128 233	147 458	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
9,0%	10,1%	148 306	136 084	123 632	الضريبة المؤجلة - أصول
-16,3%	>100%	657 006	785 007	298 058	حسابات التسوية وأصول أخرى
-	-	-	-	-	أصول غير جارية موجهة للتفويت
-	-	-	-	-	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
-	-	-	-	-	العقارات الاستثمارية
23,8%	-12,4%	579 516	468 055	534 111	الأصول الثابتة غير الملموسة
9,4%	0,9%	225 988	206 495	204 659	الأصول الثابتة الملموسة
0,0%	>100%	124 142	124 142	10 142	فوارق الشراء
32,0%	31,6%	15 372 070	11 647 613	8 853 202	مجموع الأصول

المصدر: CFG Bank



الخصوم

التطور 22/21	التطور 21/20	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	بالآلاف الدراهم
-	-	-	-	-	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
-	-	-	-	-	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	-	-	-	خصوم مالية مملوكة لغاية المعاملة
-	-	-	-	-	خصوم مالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
-	-	-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
93,0%	64,9%	2 865 367	1 484 423	900 435	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
37,9%	35,9%	8 032 909	5 823 490	4 283 805	ديون تجاه الزبناء
-14,5%	16,6%	2 398 945	2 806 601	2 406 260	سندات المديونية المُصدّرة
-	-	-	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
32,5%	34,3%	87 745	66 241	49 339	الضريبة الجارية - خصوم
23,4%	27,8%	68 675	55 639	43 534	الضريبة المؤجلة - خصوم
48,4%	31,2%	641 132	431 939	329 317	حسابات التسوية وخصوم أخرى
>100%	-	104	-	-	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
-	-	-	-	-	المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين
0,0%	>100%	2 375	2 375	376	المخصصات الاحتياطية
-	-	-	-	-	مخصصات احتياطية وصناديق مماثلة
>100%	>100%	401 535	200 153	-	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
12,4%	-7,5%	873 283	776 752	840 136	رساميل ذاتية
11,8%	-7,0%	851 810	762 199	819 729	رساميل ذاتية حصة المجموعة
2,3%	4,5%	1 558 867	1 523 536	1 458 450	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
4,9%	-9,0%	-626 019	-658 400	- 604 067	احتياطيات موطدة
5,0%	<-100%	-124 924	-131 488	7 375	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة
73,3%	>100%	54 341	31 361	-43 120	النتيجة الصافية
53,7%	>100%	43 886	28 551	-42 029	النتيجة الصافية حصة المجموعة
47,6%	-28,7%	21 473	14 553	20 407	فوائد أقلية (النتيجة + احتياطيات)
32,0%	31,6%	15 372 070	11 647 613	8 853 202	مجموع الخصوم

المصدر: CFG Bank



II. تحليل الحسابات نصف السنوية

II.1 تحليل الحسابات نصف السنوية للشركة

II.1.1 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حساب النتيجة لشركة CFG Bank إلى غاية 30 يونيو 2022 و 2023

التطور	النصف 1 2023	النصف 1 2022	بآلاف الدراهم
28,9%	243 353	188 835	فوائد وعائدات مماثلة
55,9%	-134 281	-86 150	فوائد وتكاليف مماثلة
55,9%	-134 281	-86 150	فوائد وتكاليف مماثلة
6,2%	109 072	102 685	هامش الفوائد
19,6%	54 201	45 300	عائدات على عمليات القرض الإيجاري والإيجار
9,4%	-38 598	-35 282	تكاليف على عمليات القرض الإيجاري والإيجار
55,7%	15 602	10 018	نتيجة عمليات القرض الإيجاري والإيجار
9,4%	53 188	48 623	عمولات (عائدات)
24,1%	-14 603	-11 764	عمولات (تكاليف)
4,7%	38 585	36 859	الهامش على العمولات
>100%	46 041	-4 130	نتيجة عمليات السوق
23,4%	22 759	18 446	عائدات وتكاليف بنكية أخرى
41,6%	232 060	163 878	الناتج الصافي البنكي
n.a.	6 166	-	نتيجة عمليات الأصول المالية الثابتة
-57,3%	107	251	عائدات وتكاليف غير بنكية أخرى
7,1%	-168 013	-156 876	التكاليف العامة للاستغلال
>100%	70 320	7 253	النتيجة الإجمالية للاستغلال
>100%	-23 293	-5 264	مخصصات صافية لمسترجعات المؤن للديون والتعهدات بتوقيع معلقة الأداء
-95,7%	35	799	مخصصات صافية أخرى لمسترجعات المؤن
>100%	47 062	2 788	النتيجة الجارية
>100%	62	10	النتيجة غير الجارية
>100%	47 125	2 798	النتيجة قبل الضريبة
-45,5%	-1 181	-2 167	ضرائب على النتائج
>100	45 944	631	النتيجة الصافية

المصدر: CFG Bank



11.1.2 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة شركة CFG Bank إلى غاية 31 دجنبر 2022 و 30 يونيو 2023

الأصول

التطور	30/06/2023	31/12/2022	بآلاف الدراهم
29,8%	770 678	593 632	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
43,0%	447 123	312 585	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
26,4%	10 210 817	8 075 225	حقوق على الزبناء
-	-	-	حقوق مكتسبة بشراء الفواتير
-7,3%	2 784 479	3 005 301	سندات المعاملة والتوظيف
61,9%	442 267	273 127	أصول أخرى
-1,9%	669 584	682 432	سندات الاستثمار
2,0%	314 001	307 835	سندات المساهمة واستعمالات مماثلة
-	-	-	سندات بطريقة حقوق الملكية
-	-	-	حقوق تابعة
12,9%	1 244 041	1 101 420	أصول ثابتة ممنوحة للقرض الإجاري و للإيجار
5,4%	420 173	398 511	أصول ثابتة غير ملموسة
35,0%	414 499	307 020	أصول ثابتة ملموسة
17,7%	17 717 661	15 057 087	مجموع الأصول

المصدر: CFG Bank



الخصوم

التطور	30/06/2023	31/12/2022	بآلاف الدراهم
-	-	-	البنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
22%	3 489 531	2 852 634	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
-2%	7 928 401	8 072 277	ودائع الزبناء
85%	4 439 287	2 398 945	سندات الدين المصدرة
0,0%	410 445	410 541	خصوم أخرى
0,0%	32 222	32 257	مؤن للمخاطر والتكاليف
-	-	-	مؤن مقننة
-	-	-	إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق خاصة للضمان
2%	408 679	401 535	ديون تابعة
13,5%	1 009 095	888 898	رساميل ذاتية
-	-	-	فوارق إعادة التقييم
-83%	163 584	986 991	احتياطات وعلاوات متعلقة برأس المال
3%	591 068	571 876	رأس المال
-	-	-	مساهمون، رأسمال غير مدفوع (-)
>100%	208 499	-647 011	مرحل من جديد (-/+)
-	-	-	النتائج الصافية في انتظار التخصيص (-/+)
>100%	45 944	-22 958	النتيجة الصافية (-/+)
17,7%	17 717 661	15 057 087	مجموع الخصوم

المصدر: CFG Bank



II.2 تحليل الحسابات الموطدة ل CFG Bank

II.2.1 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حساب النتيجة الموطد ل CFG Bank في النصف الأول من 2022 والنصف الأول من 2023

التطور	النصف 1 2023	النصف 1 2022	بآلاف الدراهم
29,3%	264 312	204 447	فوائد وعائدات مماثلة
55,7%	-134 937	-86 691	فوائد وتكاليف مماثلة
9,9%	129 375	117 756	هامش الفوائد(1)
-1,7%	143 557	146 055	عمولات محصلة
-5,5%	-30 144	-31 899	عمولات مدفوعة
-0,7%	113 413	114 156	هامش على العمولات (2)
>100%	42 935	-15 697	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة(3)
-	-	-	صافي الأرباح و الخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع(3)
-	-	-	صافي الأرباح و الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل(3)
83,2%	22 906	12 500	عائدات صافية للأنشطة الأخرى(4)
34,9%	308 629	228 715	الناتج الصافي البنكي (5)
10,3%	-177 172	-160 593	(6)التكاليف العامة للاستغلال
6,2%	-27 284	-25 681	مخصصات الإهلاكات و انخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة(7)
>100%	104 173	42 441	النتيجة الإجمالية للاستغلال(8)
65,1%	-13 077	-7 922	تكلفة المخاطرة
>100%	91 096	34 519	نتيجة الاستغلال (9)
-	-	-	حصة الحصيلة الصافية للشركات المسجلة وفق طريقة نسبة الملكية
-53,6%	-2 093	-1 363	صافي الأرباح و الخسائر على أصول أخرى (11)
-	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
>100%	89 003	33 156	الأرباح قبل احتساب الضرائب(12)
54,1%	-18 168	-11 793	ضرائب على الأرباح (13)
-	-	-	النتيجة صافية من ضرائب الأنشطة المحصورة أو قيد التفويت
>100%	70 835	21 363	النتيجة الصافية (14)
40,5%	6 004	4 274	(15)فوائد الأقلية
>100%	64 831	17 089	النتيجة الصافية حصة المجموعة(16)



11.2.2 تحليل الحصيلة

الأصول

التطور	30/06/2023	31/12/2022	بآلاف الدراهم
29,8%	770 686	593 633	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
-7,1%	2 815 682	3 030 625	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-7,1%	2 815 682	3 030 625	أصول مالية مملوطة لغاية المعاملة
-	-	-	أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
0,0%	40 296	40 296	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-	-	-	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
0,0%	40 296	40 296	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير غير
-1,9%	669 584	682 432	سندات بكلفة هالكة
38,6%	461 197	332 824	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
26,4%	11 132 427	8 806 412	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
-	-	-	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-	-	-	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
17,0%	176 597	150 890	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
3,9%	154 049	148 306	الضريبة المؤجلة - أصول
20,9%	794 062	657 006	حسابات التسوية وأصول أخرى
-	-	-	أصول غير جارية موجهة للتفويت
-	-	-	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
-	-	-	العقارات الاستثمارية
19,0%	689 786	579 516	الأصول الثابتة غير الملموسة
9,9%	248 447	225 988	الأصول الثابتة الملموسة
0,0%	124 142	124 142	فوارق الشراء
17,6%	18 076 955	15 372 070	مجموع الأصول

المصدر: CFG Bank



الخصوم

التطور	30/06/2023	31/12/2022	بالآف الدراهم
-	-	-	الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
-	-	-	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	-	خصوم مالية مملوكة لغاية المعاملة
-	-	-	خصوم مالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
22,4%	3 506 963	2 865 367	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
-1,5%	7 910 798	8 032 909	ديون تجاه الزبناء
85,1%	4 439 287	2 398 945	سندات المديونية المُصدّرة
-	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-17,7%	72 218	87 745	الضريبة الجارية - خصوم
18,8%	81 586	68 675	الضريبة المؤجلة - خصوم
1,0%	647 713	641 132	حسابات التسوية وخصوم أخرى
0,0%	104	104	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
-	-	-	المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين
0,0%	2 375	2 375	المخصصات الاحتياطية
-	-	-	مخصصات احتياطية وصناديق مماثلة
1,8%	408 679	401 535	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
15,3%	1 007 232	873 283	رساميل ذاتية
16,3%	990 554	851 810	رساميل ذاتية حصة المجموعة
-51,6%	754 652	1 558 867	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
>100%	295 995	-626 019	احتياطيات موطدة
0,0%	-124 924	-124 924	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة
30,4%	70 835	54 341	النتيجة الصافية
47,7%	64 831	43 886	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-22,3%	16 678	21 473	فوائد أقلية (النتيجة + احتياطيات)
17,6%	18 076 955	15 372 070	مجموع الخصوم

المصدر: CFG Bank



القسم الرابع : عوامل المخاطر

إن نظام الحكامة لتدبير المخاطر، الذي وضعه CFG Bank، 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:** تُعنى 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 بالمهنة، وإدارة المخاطر، وكذا من الإدارة القانونية. ويؤدي المسؤول عن المهنة 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، وتنبيه جميع المسؤولين عن المهنة 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 النصف السنوية المكلفة بالمخصصات الاحتياطية والمخاطر الحساسة وقائمة «weaklist»** اجتماعاتها مرتين سنوياً، وهي تتألف من الإدارة العامة وإدارة المهنة وإدارة المخاطر، وتكمن مهمتها في اتخاذ القرارات بشأن الديون التي يجب تخصيصها.
- **لجنة التدقيق والمخاطر.**

سياسة وتدابير منح القروض

قام CFG Bank في 2022 بتنقيح وتكييف عروض جديدة خاصة بالراغبين في القروض، والتي تتمثل في التالي:

- قروض السكن؛
- قروض الاستثمار والقروض متوسطة الأجل الموجهة للمقاولات؛
- قروض الخزينة المضمونة الخاصة بالمقاولات والخواص؛
- قروض الإنعاش العقاري؛
- تسهيلات السحب على المكشوف؛
- قرض لومبارد؛
- قروض الإيجار؛
- القروض الاستهلاكية.



ترتكز سياسة تدبير مخاطر البنك، التي يعتمدها CFG Bank، 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 والقرارات: 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 المجمعّة 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، تنتظر 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 الائتمان 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 مطابقتها 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. ويعتبر نظام التصنيف الداخلي قيد الوضع بالنسبة لكافة الزبناء بمساعدة مقدم خدمات خارجي.

Suivi des garanties

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 سنداتها، ومصادرة العقارات لأجل المنفعة العامة. جرى إحداث نظام انتقالي (Weaklist-Watchlist).

يرتكز هذا النظام على المعايير المفصلة في دورية رقم G/19 .

قائمة Watchlist

وفي إطار السعي الدؤوب لتعزيز أدوات مراقبة خطر الائتمان، 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 دجنبر 2022، وصل مبلغ الديون المصنفة في قائمة Watchlist إلى حوالي 6.9 مليون درهم .

¹ يهم مشروع الإصلاح تصنيف وتمويل الديون من أجل إدماج معالجة الديون الحساسة. ويلبي 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)



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%). 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 الضغط

إن تحديد الحد الداخلي للخسارة القصوى لمحفظه 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 كالتالي: نسبة التعثر * قيمة محفظة القروض مع طرح الكؤن المسجلة أقل من 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 تقرير شهري من طرف مديريةية المخاطر وموجهة للإدارة العامة والمهن المعنية. ويتضمن التقرير:

- ✓ تطور الحسابات المجمدة والحسابات النائمة
- ✓ مصفوفة الانتقال التي تحدد تطور عدد عوارض الأداء حسب العقود؛
- ✓ تطور الملفات المتعثرة: من حيث العدد والجاري موزعة حسب فئات الزبناء؛
- ✓ تطور نسبة عوارض الأداء حسب فئات القروض
- ✓ تطور وضعية التجاوزات/ المدينة الجبرية أقل وأكثر من 50 ألف درهم.
- التقرير المنتظم حول تركيز تعهدات البنك في قطاع الإنعاش العقاري

وعلاوة على ما سبق، يتم إبلاغ مجلس الإدارة بتعرض البنك لمخاطر الائتمان 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.

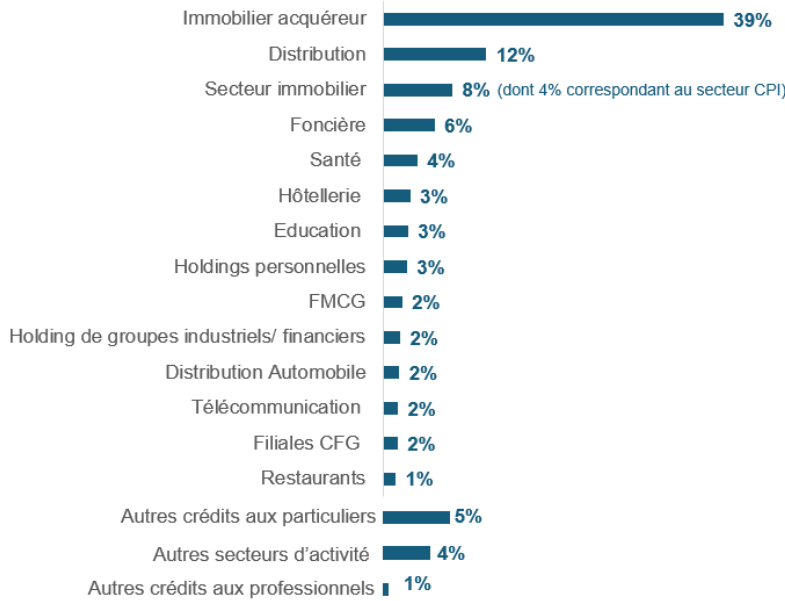
ويتعلق الأمر بجميع أنواع التعرضات، المقيدة في الميزانية العمومية أو خارج الميزانية العمومية، والكفيلة بتعريض المؤسسة لخسائر بسبب مخاطر الطرف النظير.

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 دجنبر 2022، يتوزع تعرض البنك في مختلف القطاعات الاقتصادية كما يلي :

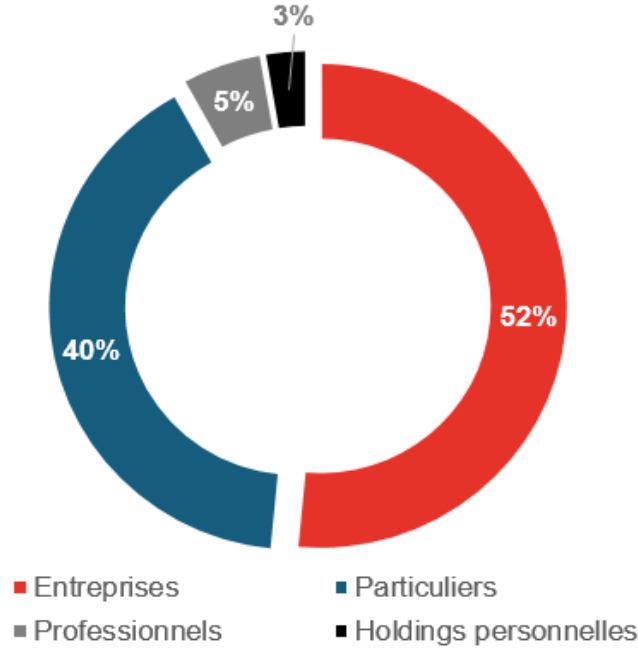


المصدر: CFG Bank



توزيع التعهدات حسب فئات الأطراف المقابلة

إلى غاية متم دجنبر 2022، يتوزع تعرض جاري التعهدات مقارنة مع مختلف فئات الطرف المقابل كما يلي :



المصدر: CFG Bank

التوزيع الجغرافي

تتركز تعهدات CFG Bank بشكل قوي في منطقتي الدار البيضاء الكبرى والرباط. إلى غاية متم دجنبر 2022، 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. وتهم 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 الأذنى 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 وموطد
 - 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 اللجنتي الشهرية للمخاطر.

وفيما يلي تركيز المخاطر على نفس المستفيد إلى غاية متم دجنبر 2022 :

مبلغ المخاطر المتجاوز 10% من الأموال الذاتية			المبلغ العام للمخاطر ¹	بالآلاف الدراهم
مبلغ السندات المملوكة في الرأسمال للمستفيد	القروض بواسطة توقيع	القروض بواسطة الدفع		
7 529	15 258	166 974	189 761	مجموعة المصالح 1
14 072	30 100	793 787	837 959	مجموعة المصالح 2
9 937	0	158 001	167 938	مجموعة المصالح 3
0	0	157 469	157 469	مجموعة المصالح 4
0	8 305	131 603	139 908	مجموعة المصالح 5
0	0	213 946	213 946	مجموعة المصالح 6
26 981	5 667	92 894	125 541	مجموعة المصالح 7
0	5 890	258 794	264 683	مجموعة المصالح 8
6	0	100 128	100 134	مجموعة المصالح 9
0	88	94 773	94 861	مجموعة المصالح 10

المصدر : CFG Bank

3. مخاطر السوق

تعرف مخاطر السوق على أنها مخاطر الخسائر المتعلقة بتغيرات أسعار السوق. وفي حالة CFG Bank ، تغطي هذه المخاطر

¹ النتيجة الصافية بعد إسقاط تخفيف مخاطر الائتمان

مخاطر الصرف والنسب والوضعية على سندات الملكية المتعلقة بالأدوات المتضمنة في محفظة التداول.

التنظيم والحكامة

تهيكل 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 الموضوعية.

ولمواكبة نمو نشاط الصرف الذي انطلق في سنة 2017، تم وضع حدود جديدة تتعلق بهذا النشاط. وتم تعزيز هذه التدابير في 2018 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 الرسملة 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. وتهم المصدرين الخواص غير الماليين، خارج مؤسسات الائتمان. وبالنسبة لهذه الأخيرة، الحدود المتوقعة هي الحدود التنظيمية (توزيع المخاطر حسب المستفيدين مجموعات المصالح) ؛
- ✓ ويوجد اليوم حدين 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 وتواجد 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 20% المتعلق بالمعامل الأقصى لتوزيع المخاطر حسب الطرف المقابل وحسب مجموعات المصالح .

اختبارات الضغط

تكتمل 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 تدابيرها لتتبع ومراقبة مخاطر السوق، تم تصور تقرير يومي جديد " مخاطر السوق " من طرف إدارة المخاطر ويطبق اليوم من طرف الوظائف الوسطى لقاعة 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 ل CFG 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 سلبي لتدفقات الخزينة المستقبلية لإحدى الأدوات المالية، أو انخفاض هامشه التوقعي.

وهكذا، يمكن ل CFG Bank في حالة اضطرابات بنوية 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 ل CFG Bank أن يتعرض لمخاطر الدول التي تتضمنت 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 والحكامة

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

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

- لوحة قيادة يومية تتيح 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 استراتيجيات 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 تعزز بتقارير شهرية لفائدة قاعة الأسواق والإدارة العامة والتي تتضمن عمليات للمحاكاة في الأربعة أشهر المقبلة، في إطار اختبار الضغط، بغية استباق احتياجات السيولة المفترضة.

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 تنوع 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 جدولا يوميا لتتبع جدول استحقاق خزينة البنك، مما يتيح حساب فائض أو عجز السيولة بشكل يومي ؛
- يتم إعداد جدول استحقاق للخزينة التوقعية وتحيينه من طرف قاعة الأسواق.

حساب فوارق السيولة وفق أشطر 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 أشطر الآجال. ويمكن تمييز ثلاثة أشطر 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 تقديرا لاحتياجات 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 دجنبر 2022، ظل معامل السيولة مطابقا للحد التنظيمي على أساس موطن .

التاريخ	معامل السيولة
31/12/2020	201%
31/12/2021	114%
31/12/2022	114%

اختبارات الضغط الدنيا

يقوم CFG Bank 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 المحيطة 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 2022 بأن للبنك 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 للمهنيين 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.

5. مخاطر التشغيل

يتعلق الأمر بمخاطر الخسارة الناتجة عن قصور أو غياب يعزى للمساخر 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. يتم تدبير مخاطر التشغيل ل CFG BANK حول 4 مبادئ للتدبير :



1. تحديد وتتبع المستوى المقدر للمخاطر

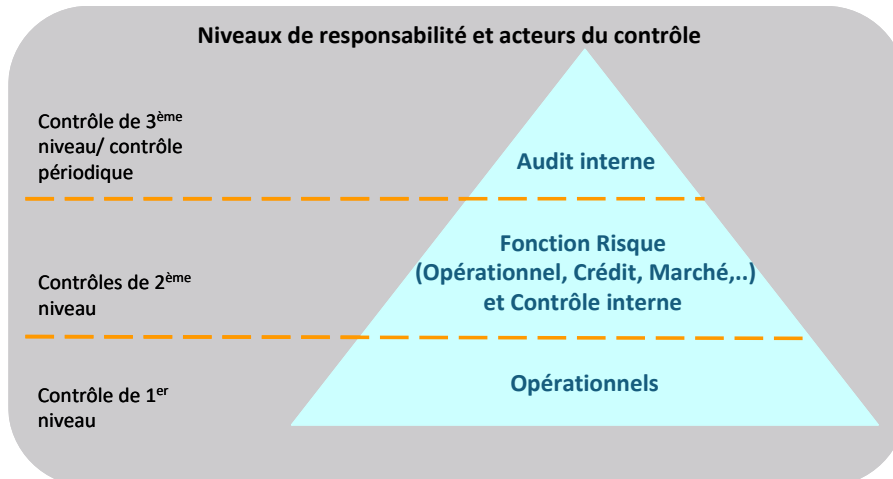
- تحديد المستوى المقدر للمخاطر الذي يتمثل في تحديد مخاطر التشغيل المرتبطة بأنشطة البنك وقياس احتمال وقوعها وتأثيرها .
- يشكل تتبع المستوى المقدر للمخاطر جزءاً لا يتجزأ من نشاط البنك، ويتيح :
 - منح أجهزة الحكامة رؤية موضوعية وعامة للتهديدات والفرص المفترضة للبنك ؛
 - خدمة دائمة لأهداف مراقبة نشاط البنك
 - توجيه اتخاذ القرار من طرف الإدارة العامة بخصوص منح الموارد البشرية والمالية .

2. تغطية جيدة للمخاطر من خلال تدابير المراقبة :

- يقوم نظام التحكم في المخاطر على عمليات للمراقبة التي تتيح ضمان تغطية جيدة وفعالة للمخاطر
- بيد أن عمليات المراقبة هذه تندرج ضمن مقارنة منظمة تراعي تطور مستوى المخاطر في البنك من خلال :
 - دليل للمساطر بطابع رسمي يغطي كافة الأنشطة المهنية للبنك
 - يتم تحرير مساطر تشغيلية جديدة أولاً بأول تبعا لتطور منتوجات جديدة ؛
 - إجراء مراقبات فورية وتلقائية من طرف المهنيين سواء في الوظائف الخلفية أو الأمامية أو الوظائف الداعمة ل CFG BANK . ويتم إجراؤها بشكل دائم من طرف الفاعل المهني نفسه ومن طرف المسؤولين الإداريين أو بصفة تلقائية عندما يتم إدراجها في المناهج المعلوماتية .
 - دليل للمراقبة الداخلية يتم فيه إحصاء كافة مخاطر التشغيل المحددة والمرتبطة بمختلف المناهج المهنية؛
 - نظام متكامل للمعلومات 'accounting' Front to Back to الذي يتوفر على مسار للتحقق من " 4 عيون".

3. تعبئة مستخدمي CFG BANK حول رؤية للمخاطر

- يهتم تدبير مخاطر التشغيل كافة العاملين أيا كان مستوى تراتبيتهم.
- يجب على الغدارة العامة وكافة الهيئات التشغيلية والوظيفية بذل جهود في تدبير مخاطر التشغيل في إطار فحص منتظم لمستوى المخاطر للبنك واتخاذ القرارات المهيكلية التي تتيح الإبقاء عليه في إطار تغطية كافية
- يجب على العاملين ومسيري القرب الانخراط اليومي في تدبير مخاطر التشغيل من خلال إيلاء عناية خاصة بالقضايا التي قد تكون مصدرا للمخاطر ووضعيات المخاطر المثبتة.
- تنظم إجراءات التدبير والمراقبة الخاصة بمخاطر التشغيل حول عدة بنيات خاصة بتدبير المخاطر والمراقبة وأيضا الهيئات المهنية والداعمة.
- بالنسبة لكافة أنشطة البنك، يتم ضمان مراقبة من المستوى الأول من طرف الفاعلين المهنيين (مراقبة ذاتية، مسؤول تراتبي، وظائف وسطى) ومراقبة من المستوى الثاني من طرف فاعلي منظومة تدبير المخاطر (مديرية المخاطر) و المراقبة الداخلية (مراقبة دائمة) .
- وتضمن مديريةية التدقيق مراقبة من المستوى الثالث :



- 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 للمساخر تغطي معظم مهن البنك ؛
 - وضع سجل للمراقبة الداخلية يتم فيه إحصاء عمليات المراقبة الموضوعية للتحكم في أول وأهم مخاطر التشغيل المثبتة والمحددة ؛
 - مساهمة وظيفة المخاطر والمراقبة في المصادقة على منتجات جديدة وتغيرات ملحوظة في المساخر الموجودة بغية ضمان احترام الإطار التنظيمي وتحديد المخاطر لا سيما مخاطر التشغيل المرتبطة بالأنشطة الجديدة.
- وواصلت المؤسسة في 2022 ديناميتهما لتعزيز إجراءاتها لتدبير المخاطر من خلال :
- إعداد مساخر تغطي الأنشطة الجديدة للبنك موازاة 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 المساخر المهنية والدعم وتقييمها وترتيبها .

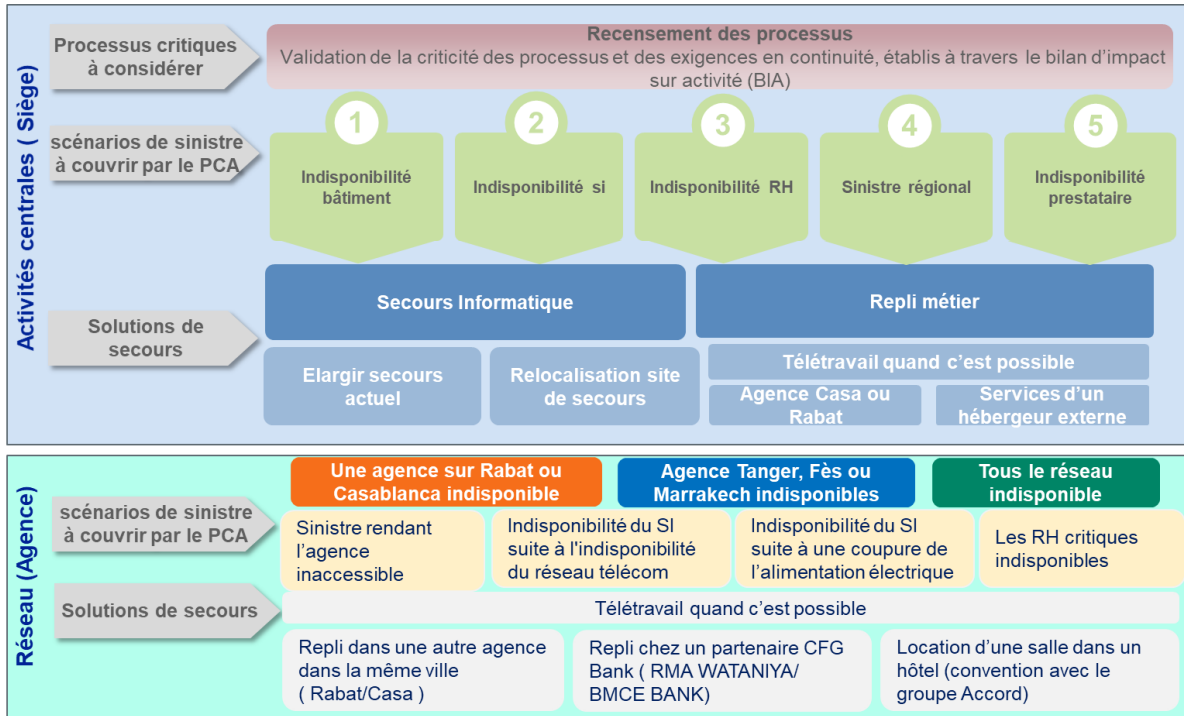
من ناحية أخرى، وضع CFG Bank خلال سنة 2021 خارطة شاملة لمخاطر التشغيل، مما يسمح لها بتحديد شامل للمخاطر المتعلقة بكافة المناهج المهنية والداعمة وتقييمها وترتيبها . ويتم تحيين خارطة مخاطر التشغيل وفق وتيرة سنوية.

خطة استمرارية النشاط

تعتبر خطة استمرارية النشاط مجموعة من التدابير والمساخر والأنظمة اللازمة للحفاظ على العمليات الأساسية للبنك ومن تم الاستئناس المخطط في حالة وقوع اختلالات تشغيلية.

وتغطي خطة استمرارية النشاط ل CFG Bank الجاهزية العامة للنشاط المهني والمعلوماتي ل CFG Bank ، مع مراعاة احتياجات الاستمرارية وأنواع الحوادث المغطاة. كما تغطي المهن الحيوية للبنك وشركائه التابعة. وتوجه لتحديد وتقييم التهديدات الرئيسية التي يمكن أن تلقي 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.

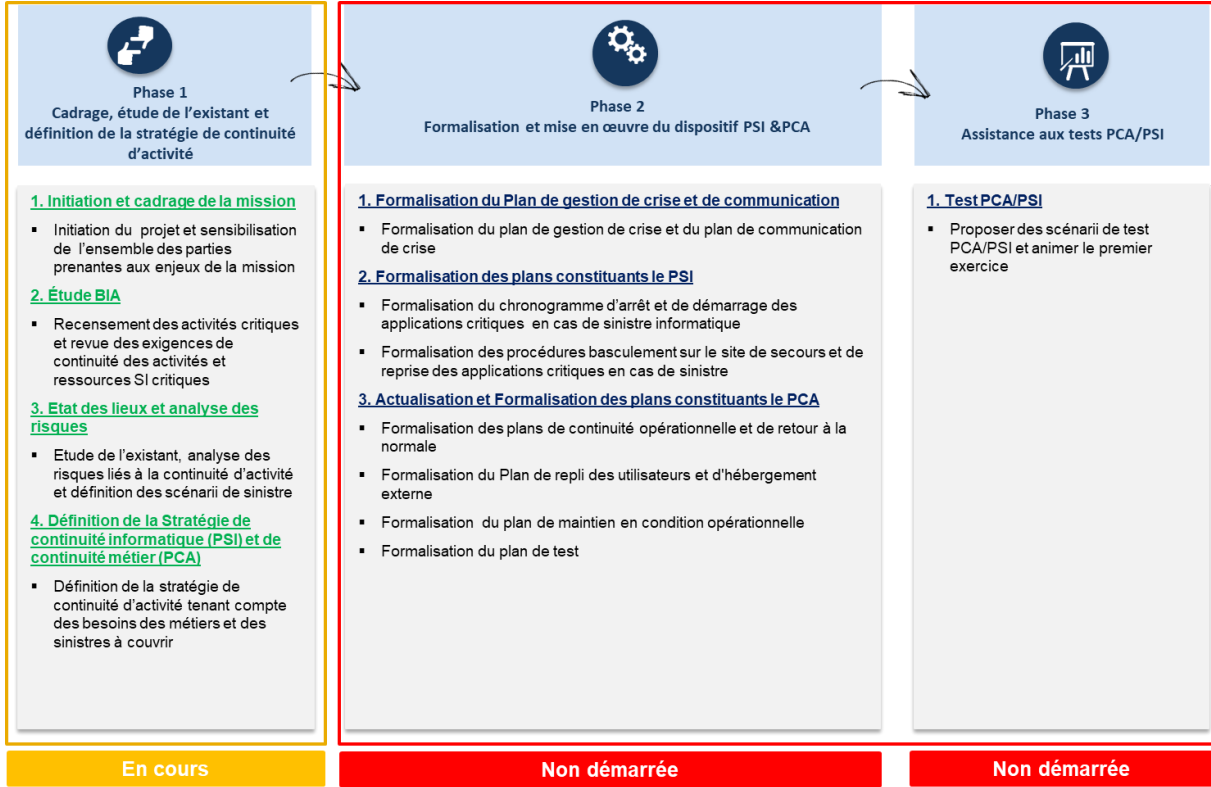
وتتشكل خطة استمرارية النشاط على النحو التالي :



المصدر : CFG Bank

مراحل خطة استمرارية النشاط ل CFG Bank

ينص المشروع على 3 مراحل يتم وصفها أدناه :



الأصول المرجحة ونسبة الملاءة

يتم قياس المخاطر التي تحيط بالبنك أساساً 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 المعتمدة في حكمها. إن المقاربة المعتمدة اليوم من طرف لقياس مخاطر التشغيل هي مقاربة المؤشر الأساسي . وتوزع المتطلبات من حيث الأموال الذاتية والأصول المرجحة إلى غاية متم دجنبر 2022 كما يلي :

المتطلبات من حيث الأموال الذاتية (بالآلاف الدراهم)	التعرض للمخاطر المرجحة (بالآلاف الدراهم)	المخاطر إلى غاية 2022/12/31
440 606	5 507,575	مخاطر الائتمان
73 810	922 625	مخاطر السوق
41 230	515 375	مخاطر التشغيل

إلى غاية متم دجنبر 2022، يتم حساب الأموال التنظيمية ل CFG Bank وفق معايير بازل III وطبقاً للدورية رقم 14/G/2013 المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية من حيث الأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها. إلى غاية متم دجنبر 2022، بلغت 990 مليون درهم على أساس فردي و 1 046 مليون درهم على أساس موطن. ونسبة للأصول المرجحة برسم مخاطر الائتمان ومخاطر السوق ومخاطر التشغيل للبنك، ارتفعت نسبة الملاءة إلى 14.5% على أساس فردي و 14.3% على أساس موطن.



ويعرض الجدول التالي تطور المؤشرات الاحترازية ل CFG Bank :

2022	2021	
1,046	806	الأموال الذاتية الموطدة (بملايين الدراهم)
14.3%	12.5%	نسبة الملاءة على أساس موطن (%)
10.5%	10.6%	نسبة الدعامات 1 على أساس موطن (%)
8.8%	9.4%	نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول الموطد (%)
113.5%	114%	معامل السيولة على أساس حسابات الشركة (%)
990	787	الأموال الذاتية على أساس فردي (بملايين الدراهم)
14.5%	12.7%	نسبة الملاءة على أساس فردي (%)
9.9%	10.1%	نسبة الدعامات 1 على أساس فردي (%)
8.1%	8.8%	نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول على أساس فردي (%)

المصدر : CFG Bank

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 إلى غاية 30 يونيو 2023 و خلال 18 شهرا المقبلة :

النصف 2	النصف 1	النصف 2	النصف 1	بملايين الدراهم / %
2024	2024	2023	2023	
1 332	1 356	1 279	669	الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)
1 452	1 476	1 399	789	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)
1 774	1 797	1 721	320	الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)
3 226	3 273	3 120	1109	الأموال الذاتية التنظيمية (4) = (2) + (3)
11 910	11 439	9 496	7 688	المخاطر المرجحة (5)
11,20%	11,90%	13,50%	8,70%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (5) / (1)
12,20%	12,90%	14,70%	10,27%	الأموال الذاتية من المستوى 1 (5) / (2)
14,90%	15,70%	18,10%	14,43%	نسبة الملاءة (5) / (4)

ويعرض الجدول التالي تطور أهم المؤشرات الاحترازية الموطدة إلى غاية 30 يونيو 2023 و خلال 18 شهرا المقبلة :

النصف 2	النصف 1	النصف 2	النصف 1	بملايين الدراهم / %
2024	2024	2023	2023	
1 616	1 502	1 456	715	الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)
1 736	1 622	1 576	835	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)
2 016	1 902	1 856	280	الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)
3 752	3 524	3 432	1 115	الأموال الذاتية التنظيمية (4) = (2) + (3)
12 187	11 850	10 456	8 339	المخاطر المرجحة (5)
13,30%	12,70%	13,90%	8,57%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (5) / (1)
14,20%	13,70%	15,10%	10,01%	الأموال الذاتية من المستوى 1 (5) / (2)
16,50%	16,00%	17,80%	13,37%	نسبة الملاءة (5) / (4)

المصدر : CFG Bank

5. المخاطر المتعلقة بالأنشطة المرحلة

يقوم CFG Bank بترحيل أنشطته للنقديات. وقد قام البنك بإسناد كافة نشاطه النقدياتي لشركة S2M (تدبير وتتبع المعاملات والبنيات التحتية والسلامة...). وتنظم الخدمات النقدياتي 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 حصيلة سلفين عندما يكون طالبها أجيرا متاعدا مع CFG Bank أو عندما يكون المبلغ المطلوب يفوق 150 ألف درهم. وفي حالة العكس، يتم تقديم هذه القروض عبر حصيلة 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.

6. 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.



7. 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.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/031/2023 بتاريخ 22/11/2023.

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