



## CFG BANK S.A

ملخص المنشور المتعلق بإصدار سندات تابعة  
بمبلغ أقصاه 500 000 000 درهم

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

- مذكرة العملية ؛
- تحيين الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 دجنبر 2025 تحت المرجع EN/EM/036/2025 .
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 ماي 2025 تحت المرجع EN/EM/005/2025 .

الشرط "B" ( قابل للمراجعة سنويا - غير مدرج )	الشرط "A" ( بسعر فائدة قار - غير مدرج )	
500 000 000 درهم	500 000 000 درهم	الحد الأقصى للشرط
5 000 سند تابعي	5 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	100 000 درهم	القيمة الاسمية
10 سنوات	10 سنوات	الأجل
قابل للمراجعة سنويا	قار	سعر الفائدة الاسمي
بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لأجل 52 أسبوعا ( أساس نقدي ) يحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 17 دجنبر 2025 . تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس .	يحدد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لعشر سنوات المحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 17 دجنبر 2025 . تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس .	تسديد المبلغ الأصلي
بقسط نهائي	بقسط نهائي	علاوة المخاطرة
65 نقطة أساس	70 نقطة أساس	ضمان التسديد
لا يشكل هذا الإصدار موضوع أي ضمان خاص	لا يشكل هذا الإصدار موضوع أي ضمان خاص	طريقة التخصيص
بطريقة تناسبية مع أولوية للشرط A (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشرط B (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)	بطريقة تناسبية مع أولوية للشرط A (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشرط B (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)	قابلية تداول السندات
بالتراضي، خارج بورصة الدار البيضاء	بالتراضي، خارج بورصة الدار البيضاء	

## فترة الاكتتاب: من 19/12/2025 إلى 23/12/2025 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

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

## الهيئة الاستشارية



## الهيئة المكلفة بالتوظيف



## تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 12 دجنبر 2025 تحت المرجع VI/EM/043/2025 . لا تشكل مذكرة العملية سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل الذي يتكون من:

- مذكرة العملية ؛
- تحيين الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 دجنبر 2025 تحت المرجع EN/EM/036/2025 .
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 ماي 2025 تحت المرجع EN/EM/005/2025 .

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 دجنبر 2025 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات تابعة ل CFG Bank، تحت المرجع VI/EM/043/2025 وبمبلغ أقصاه 500.000.000 درهم .

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن التصرف في كل حين في المقر الرئيسي ل CFG Bank وعلى الموقع الإلكتروني لهذا الأخير [www.cfgbank.com](http://www.cfgbank.com) ولدى مستشاره المالي.

ويمكن الاطلاع عليه أيضا عبر الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)).

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

## القسم الأول : تقديم العملية

**ا. بنية العرض**

يعتزم CFG Bank إصدار 5 000 سند تابعي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية إلى 500 000 000 درهم ، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قار، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 500 000 000 درهم، أي 5000 سند تابعي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 500 000 000 درهم أي 5000 سند تابعي بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد نهائي للمبلغ الأصلي).

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للأشطر الأربعة مبلغ 500 000 000 درهم. وفي حالة لم يتم الاكتتاب في الاقتراض السندي بأكمله، يتم حصر الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا.

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

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

**ا. أهداف العملية**

يكمن الهدف الرئيسي من هذا الإصدار في :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة CFG Bank ؛
  - تمويل تطور نشاط البنك ؛
- طبقا لدورية بنك المغرب رقم 14/G/2013 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان كما تم تغييرها وتتميمها، سيتم تصنيف الأموال التي تم جمعها في إطار هذه العملية ضمن الأموال الذاتية من المستوى 2.

## .III الجدول الزمني للعملية

التواريخ	المراحل	ترتيب المراحل
12/12/2025	تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1.
12/12/2025	نشر ملخص المنشور في الموقع الإلكتروني للمصدر	2.
15/12/2025	نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	3.
17/12/2025	معاينة سعر الفائدة المرجعي	4.
17/12/2025	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر	5.
18/12/2025	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	6.
19/12/2025	فتح فترة الاكتتاب	7.
23/12/2025	إغلاق فترة الاكتتاب	8.
23/12/2025	تخصيص السندات	9.
29/12/2025	التسديد/التسليم	10.
30/12/2025	نشر المصدر لنتائج الإصدار ونسب الفائدة المعتمدة في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	11.

**IV. معلومات تتعلق بالسندات التابعة لـ CFG BANK****تنبيه**

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

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

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكير).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	5 000 سند تابعي
القيمة الإسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
سعر التسديد	بالتكافؤ 100% من القيمة الاسمية أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 19/12/2025 إلى 23/12/2025 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	29/12/2025
تاريخ الاستحقاق	29/12/2035
طريقة التخصيص	بطريقة تناسبية مع أولوية للشطر A (بسر فائدة قار، مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)، ثم الشطر B (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا مع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي)
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 10 سنوات والمحدد انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 17 دجنبر 2025 . تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس . في حالة لم تتم معاينة سعر فائدة لأجل 10 سنوات لسندات الخزينة مباشرة على المنحى، يتم تحديد السعر المرجعي من طرف CFG Bank عن طريق الاستقطاب الخطي باستعمال النقطتين اللتين توظران الأجل المطلق ل10 سنوات ( أساس حسابي). وسيتم نشر السعر المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من قبل CFG Bank في موقعه الإلكتروني بتاريخ 17 دجنبر 2025 . وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 18 دجنبر 2025 .
علاوة المخاطرة	70 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 29 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 29 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يمكن القيام بأي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية .

<p>و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي</p>	
<p>يشكل الشطر A موضع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي . في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائيا تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات. ويرتبط رأس المال ، في حالة تصفية CFG Bank بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.</p>	<p>تسديد رأس المال</p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التبادل الحر للسندات التابعة.</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذه المذكرة وسندات أي إصدار سابق. إذا قام CFG Bank لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p>بند التماثل</p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لهند تابعة للسندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد. وفي حالة تصفية CFG Bank ، سيتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين، ذوي الأفضلية والعاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة مع الاقتراضات السندية الأخرى التي يمكن ل CFG Bank إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج، وذلك بشكل نسبي مع مبلغها عند الافتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض / التابعة</p>
<p>يلتزم CFG Bank إلى غاية التسديد النهائي لمجموع السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم منح أي سندات تابعة أخرى التي يمكن إصدارها لاحقا، مع إعطاء أية أولوية فيما يخص رتبة التسديد في حالة التصفية ، بدون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار.</p>	<p>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p>ضمان استعادة الاموال</p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p>التصنيف</p>
<p>قام المجلس الإداري بتاريخ 11 دجنبر 2025 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ممثلا بالسيد كريم المتقي بصفته مسيرا وكيل مؤقتا. وسيدخل هذا القرار حيز التنفيذ فور افتتاح فترة الاكتتاب، علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يقوم الوكيل المؤقت داخل أجل ستة أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتاب بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي</p>	<p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>

السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملاءمة المنصوص عليها في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتميمه.

وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في مبلغ 25000 درهم ( دون احتساب الرسوم) للسنة برسم الكتلة.

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

وتجدر الإشارة إلى أن مكتب المتقي وشركاؤه هو الوكيل النهائي لكتلة حاملي السندات خلال الإصدارين الأخيرين للسندات ل CFG Bank :

- إصدار سندات تابعة ( 120 000 000 درهم ) في 2021
  - إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود ( 80 000 000 درهم ) في 2021
  - إصدار سندات تابعة ( 160 000 000 درهم ) في 2022
  - إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود ( 40 000 000 درهم ) في 2022
  - إصدار سندات تابعة ( 500 000 000 درهم ) في 2025
  -
- من ناحية أخرى، ليس ل CFG Bank أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه.

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء



ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة قدرها 65 نقطة أساس ويتم تبليغه من طرف CFG Bank عبر موقعه الإلكتروني لحاملي السندات 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي .

#### طريقة حساب السعر المرجعي

عندما لا يكون سعر 52 أسبوعاً قابلاً للمعاينة، يحدد سعر الفائدة المرجعي من طرف CFG Bank عبر طريقة الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعاً (أساس نقدي)

ويتم الاستقطاب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعاً (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.

وتعرض طريقة الحساب كما يلي :

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

بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.

\* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوماً

65 نقطة أساس

#### علاوة المخاطرة

تتم مراجعة القسيمة سنوياً في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 29 دجنبر من كل سنة.

ويقوم المصدر بتبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ السنوي .

#### تاريخ تحديد أسعار الفائدة

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 29 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 29 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي سيقوم فيه CFG Bank بتسديد رأس المال. ولا يمكن تأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.

و تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية

$$[\text{القيمة الإسمية} \times \text{سعر الفائدة الإسمي} \times \text{عدد الأيام الصحيح} / 360]$$

#### الفوائد

يشكل الشرط B موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي .

في حالة اندماج أو انقسام أو تقديم جزئي لأصول CFG Bank خلال فترة الاقتراض والتي نجم عنها التحويل الشامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية منفصلة، يتم تلقائياً تحويل الحقوق والسندات برسم السندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل CFG Bank في الحقوق والواجبات.

ويرتبط رأس المال ، في حالة تصفية CFG Bank بتسديد جميع الديون التقليدية ذات الأفضلية والعادية.

#### تسديد رأس المال

قابلة للتداول بالتراضي.

#### تداول السندات



باسم الكتلة بجميع أعمال التدبير اللازمة لاسيما الحفاظ على المصالح المشتركة لحاملي السندات.

وتجدر الإشارة إلى أن مكتب المتقي وشركاؤه هو الوكيل النهائي لكتلة حاملي السندات خلال الإصدارين الأخيرين للسندات ل CFG Bank :

- إصدار سندات تابعة ( 120 000 000 درهم ) في 2021
- إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود ( 80 000 000 درهم ) في 2021
- إصدار سندات تابعة ( 160 000 000 درهم ) في 2022
- إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود ( 40 000 000 درهم ) في 2022
- إصدار سندات تابعة ( 500 000 000 درهم ) في 2025
- 

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

القانون المغربي

القانون المطبق

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

## ٧. حالة التخلف عن الأداء

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

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

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



















أ. تقديم الحسابات الموطدة

الأصول الموطدة

التغير	30/06/2025	31/12/2024	بآلاف الدراهم
-22,4%	575 626	741 328	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
54,4%	4 073 658	2 637 597	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
54,4%	4 073 658	2 637 597	أصول مالية مملوطة لغاية المعاملة
-	-	-	أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
-	-	-	أدوات التغطية المشتقة
12,5%	41 101	36 521	أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
-	-	-	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
12,5%	41 101	36 521	أدوات الدين المحسوبة بالقيمة العادية حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير غير
-0,5%	712 280	715 965	سندات بكلفة هالكة
16,0%	920 392	793 419	السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة بالكلفة الهالكة
7,2%	18 649 020	17 394 296	السلفيات و الديون على الزبناء بالكلفة الهالكة
-	-	-	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-	-	-	الاستثمارات المملوكة حتى أجل الاستحقاق
-1,6%	190 308	193 329	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
-28,0%	114 334	158 689	الضريبة المؤجلة - أصول
49,8%	1 372 833	916 434	حسابات التسوية وأصول أخرى
-	-	-	أصول غير جارية موجهة للتفويت
-	-	-	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
-	-	-	العقارات الاستثمارية
5,9%	855 132	807 847	الأصول الثابتة غير الملموسة
11,0%	423 943	382 052	الأصول الثابتة الملموسة
0,0%	124 142	124 142	فوارق الشراء
<b>12,7%</b>	<b>28 052 769</b>	<b>24 901 619</b>	<b>مجموع الأصول</b>

المصدر : CFG Bank

**الحصيلة الموطدة - خصوم**

التغير	30/06/2025	31/12/2024	بآلاف الدراهم
-	-	-	البنك المركزي، الخزانة 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
38,4%	3 774 330	2 726 868	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
11,2%	11 756 564	10 573 682	ديون تجاه الزبناء
5,5%	8 627 972	8 180 733	سندات المديونية المُصدّرة
-	-	-	فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-25,8%	121 666	163 884	الضريبة الجارية - خصوم
16,1%	99 535	85 699	الضريبة المؤجلة - خصوم
47,5%	1 366 500	926 654	حسابات التسوية وخصوم أخرى
-	-	-	ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
-	-	-	المخصصات الاحتياطية التقنية لعقود التأمين
0,0%	2 375	2 375	المخصصات الاحتياطية
-	-	-	مخصصات احتياطية وصناديق مماثلة
2,0%	409 685	401 662	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان
<b>2,9%</b>	<b>1 894 142</b>	<b>1 840 062</b>	رساميل ذاتية
<b>3,5%</b>	<b>1 877 258</b>	<b>1 812 918</b>	رساميل ذاتية حصة المجموعة
0,5%	1 345 448	1 338 704	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
40,8%	478 960	340 291	احتياطيات موطدة
0,0%	-127 897	-127 897	أرباح وخسائر كامنة أو مؤجلة
<b>-32,8%</b>	<b>186 994</b>	<b>278 166</b>	النتيجة الصافية
<b>-31,0%</b>	<b>180 747</b>	<b>261 820</b>	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-37,8%	16 884	27 144	فوائد أقلية ( النتيجة + احتياطيات)
<b>12,7%</b>	<b>28 052 769</b>	<b>24 901 619</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

المصدر : CFG Bank



65,7% 180 747 109 097

النتيجة الصافية حصة المجموعة (16)

المصدر : CFG Bank





- القروض الاستهلاكية.
  - تركز سياسة تدبير مخاطر البنك، التي يعتمدها CFG Bank ، على 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:

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 المجمع 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 لCFG Bank.

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

### 3. اتخاذ القرار ونظام التفويض

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

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

### نظام تقييم وتتبع خطر القرض

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

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

### نظام التصنيف الداخلي

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

وعلى ضوء مساره التاريخي، سيعتمد هذا النظام في بداية الأمر على نموذج تشغيلي قائم على شبكات تحليل مخاطر المقاولات والبيع بالتجزئة الجاري بها العمل. وتم الانتهاء من نظام للتصنيف الداخلي يقوم على احتمالية التخلف عن الأداء بالنسبة للمقاولات وقيد الوضع بالنسبة للأفراد بدعم من مقدم خارجي.

### تتبع الضمانات

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

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

يتم وضع نسب التغطية حسب نوع الضمان المطلوب. يتولى نظام المعلومات تلقائياً مهمة المراقبة المركزية والتتبع اليومي للمحفظة المالية الممنوحة كضمان. وبعدها يجري تشغيل نداء الهامش عند حدوث انخفاض في تقييم هذه المحفظة. وسيتم تفصيل وتنقيح نسبة التغطية وفقاً لمعايير أخرى، لا سيما عندما يتعلق الأمر بسيولة الأسهم. كما يحق للبنك أن يطلب من الزبون تعديل الضمانات الممنوحة في حالة تدهور واحدة من القيم المقدمة من لدن الزبون كضمان، والتي تتجلى في؛ التدهور الحاد في الوضع المالي، تصفية الشركة التي قامت برهن سنداتها، ومصادرة العقارات لأجل المنفعة العامة. وفي انتظار دخول دورية رقم G/19 حيز التنفيذ، جرى إحداث نظام مؤقت (Weaklist-Watchlist). يقوم على المعايير المسطرة بشكل مفصل في الدورية المشار إليه آنفاً.

### قائمة Watchlist

وفي إطار السعي الدؤوب لتعزيز أدوات مراقبة خطر القرض، ونظراً إلى التطور المتوقع للنشاط الائتماني على مدى السنوات القليلة المقبلة، أحدثت إدارة المخاطر نظاماً لتتبع ومراقبة الديون الحساسة يركز على مشروع إصلاح 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. ارتفع مبلغ الديون المصنفة في قائمة Watchlist إلى حوالي 13,2 مليون درهم. ويتألف هذا المبلغ من المخصصات المقيدة على جاري الأطراف المقابلة في قائمة Watchlist من المستوى 1 (مخصصات بنسبة 10%) وقائمة Watchlist من المستوى 2 (مخصصات بنسبة 2.5%).



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

## معلومات عن الهيئة الإدارية والتوجيهية

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

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

## 2. مخاطر التركيز

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

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

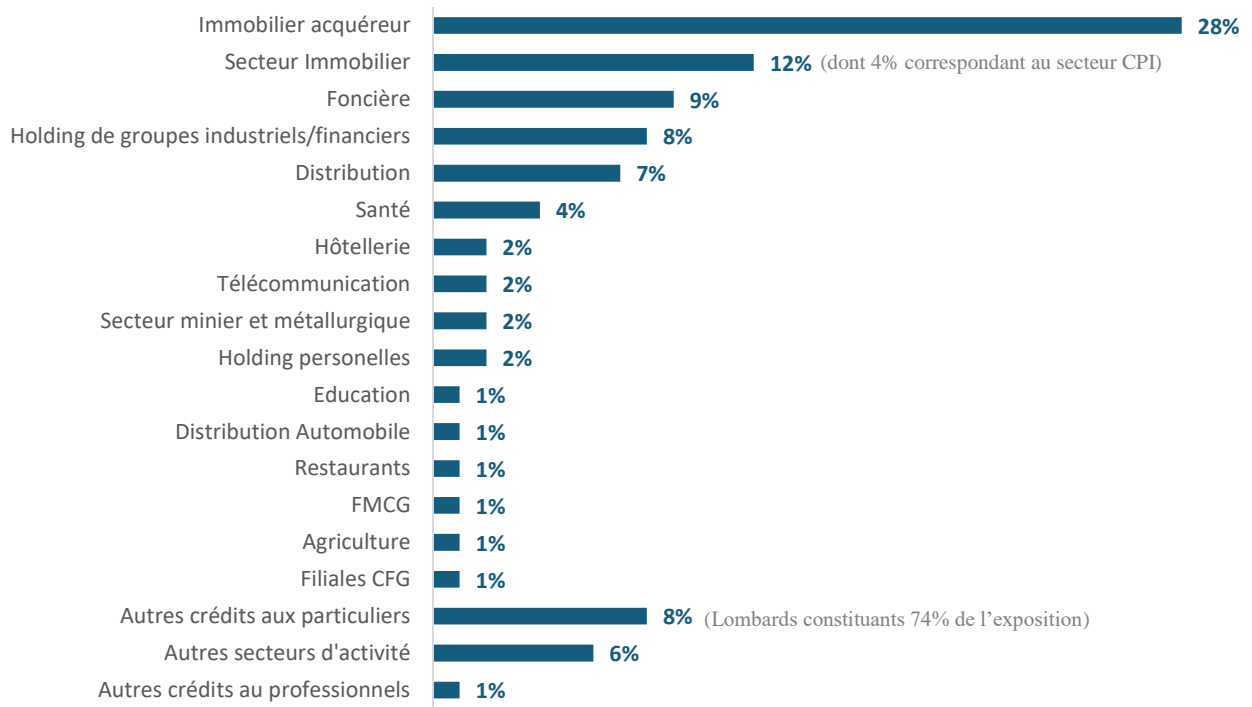
وقد ينبثق خطر التركيز عن التعرض للآتي ذكره:

- الأطراف المقابلة التي تنتمي إلى ذات قطاع النشاط؛
- فئات الأطراف المقابلة: الشركات الكبرى، والمقاولات الصغرى والمتوسطة، والمقاولات الصغيرة جداً والخواص؛

- الأطراف المقابلة التي تنتمي إلى ذات الموقع الجغرافي؛
- المجموعات ذات المصالح؛
- الأطراف المقابلة الفردية.

### توزيع التعرضات العامة للبنك حسب قطاعات النشاط

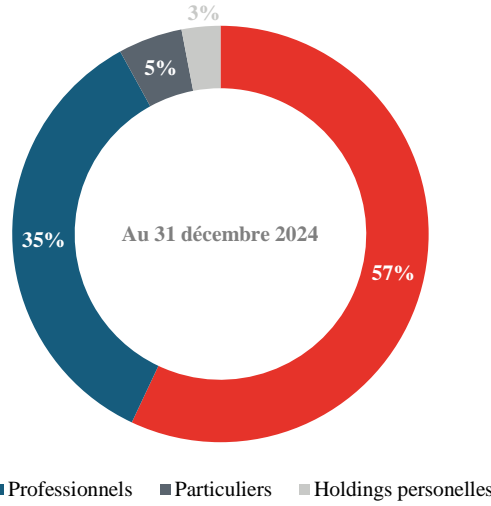
إلى غاية متم دجنبر 2024، يتوزع تعرض البنك في مختلف القطاعات الاقتصادية كما يلي :



Source : CFG Bank

### توزيع التعهدات حسب فئات الأطراف المقابلة

إلى غاية متم دجنبر 2024، يتوزع تعرض جاري التعهدات مقارنة مع مختلف فئات الطرف المقابل كما يلي :



Source : CFG Bank

## Répartition géographique

### التوزيع الجغرافي

تتركز تعهدات CFG Bank بشكل قوي في منطقتي الدار البيضاء الكبرى والرباط. إلى غاية متم دجنبر 2024، 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 المتعلقة بالقروض بين البنوك المنجزة من طرف CFG Bank لدى بنوك القطاع. ويمتنع البنك عن إقراض أطراف مقابلة ذات مخاطر.
  - تم تسطير حد الوضعية بالنسبة لمحفظة الدين الخاص. وتهتم المصدرون الخواص غير الماليين، خارج مؤسسات الائتمان.
  - فيما يخص الأسهم، تم تحديد لائحة للتعرضات وفق المعايير الاقتصادية وكذا حد للتعرض الأقصى وللتركيز حسب القيمة.
  - تم وضع حدود للطرف المقابل العامة وحسب فئات وأنواع المقاولات، خارج مؤسسات الائتمان بالنسبة لنشاط الصرف.
  - تتم مراجعة الحدود والمصادقة عليها سنويا من طرف مجلس الإدارة.
- وأخيرا، طبقا للدورية رقم 8/G/2012 لبنك المغرب المتعلقة بالمعامل الأدنى لتوزيع مخاطر مؤسسات الائتمان، يتم إنجاز تدابير التعرض حسب المستفيد كل ثلاثة أشهر، وذلك من خلال حساب النسبة بين مجموع المخاطر المرجحة على نفس المستفيد من جهة والأموال الذاتية التنظيمية من جهة أخرى. ويتم تتبع هذا المعامل الذي لا يجب أن يتجاوز 20% بشكل منتظم من طرف إدارة المخاطر

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

- نتائج CMDR على أساس فردي وموحد
  - المقارنات والتوقعات الخاصة بالثلاثة أشهر المقبلة للوقاية من أية تجاوزات مفترضة ؛
  - توصيات إدارة المخاطر والتوجيهات الرئيسية .
- علاوة على ذلك، يتم إخبار الإدارة العامة والمديريات المهنية بشكل منتظم بتركيز تعرضات البنك في قطاع الإنعاش العقاري. وأخيراً، يتم إخبار المجلس الإداري بتعرض البنك لمخاطر التركيز خلال المجلس اللجنتي الشهرية للمخاطر. وفيما يلي تركيز المخاطر على نفس المستفيد إلى غاية متم دجنبر 2024 :

مبلغ المخاطر المتجاوز 10% من الأموال الذاتية			المبلغ العام للمخاطر <sup>4</sup>	بآلاف الدراهم
مبلغ السندات المملوكة في الرأسمال للمستفيد	القروض بواسطة توقيع	القروض بواسطة الدفع		
252	-	328 256	328 508	الطرف المقابل 1
16	-	327 861	327 878	الطرف المقابل 2
8 116	507	318 898	327 521	الطرف المقابل 3
15 650	104 039	324 130	443 819	الطرف المقابل 4
7	-	315 027	315 034	الطرف المقابل 5
-	230 092	71 439	301 531	الطرف المقابل 6
29 719	49 469	983 728	1 062 916	الطرف المقابل 7
-	172 850	102 185	275 035	الطرف المقابل 8
9 335	-	523 639	532 974	الطرف المقابل 9
-	197 288	71 778	269 066	الطرف المقابل 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 مخاطر الصرف والنسب والوضعية على سندات الملكية المتعلقة بالأدوات المتضمنة في محفظة التداول.

### التنظيم والحكمة

تهيكّل تدابير تنظيم مراقبة مخاطر السوق حول عدة هياكل خاصة بتدبير المخاطر ومراقبة المساطر الداخلية والجوانب التنظيمية.

وتتولى قاعة الأسواق تنفيذ سياسة إعادة تمويل البنك من خلال السوق وكذا تدبير الخزينة ومحافظ سندات البنك. وتساهم في إعداد استراتيجية إعادة تمويل البنك كما تتولى السهر على احترام الحدود التنظيمية والداخلية المتعلقة بنشاطه.

وتتولى مديرية مخاطر البنك إعداد إجراءات القياس والتتبع والمراقبة الخاصة بمخاطر السوق. وفي هذا الصدد، تقوم بتنزيل استراتيجية تدبير المخاطر على شكل سياسات وحدود حول مخاطر السوق وتضع مؤشرات القياس والتتبع والمراقبة، وذلك طبقاً لاستراتيجية البنك

<sup>4</sup> النتيجة الصافية بعد إسقاط تخفيف مخاطر الائتمان





تنظم إجراءات تدبير ومراقبة مخاطر السيولة حول عدة هياكل خاصة بتدبير المخاطر ومراقبة الجوانب التنظيمية والمساطر الداخلية :  
تشارك قاعة الأسواق في إعداد استراتيجية إعادة تمويل البنك. وتتولى تنفيذ سياسة إعادة تمويل البنك من خلال تدبير الخزينة الفوري والتوقفي. وتعاين فرق السيولة من خلال قياس حاجيات أو فوائض السيولة في تواريخ مستقبلية. فهي تعد :  
- لوحة قيادة يومية تتيح حساب الفرق اليومي للخزينة تبعاً للاحتياطي النقدي المطلوب والرصيد لدى بنك المغرب والتدفقات الواردة أو الصادرة في السوق النقدية؛  
- جدول استحقاق للخزينة التوقفية ، المحين بوتيرة منتظمة.  
كما تتولى هذه الهيئة السهر على احترام الحدود التنظيمية المتعلقة بنشاطها.  
ومن جهتها، تتولى الوظائف الوسطى المراقبة الدائمة لحد الخزينة المصادق عليها من طرف المجلس الإداري. كما تعد لوحة تتبع يومية لجدول استحقاق خزينة البنك، مما يسمح بحساب فائض أو عجز السيولة بشكل يومي.  
تتولى مديرية المخاطر بتنفيذ تدابير مخاطر السيولة. وفي هذا الصدد، تفعل استراتيجية المخاطر المحددة مع الإدارة العامة والمصادق عليها من طرف المجلس الإداري، عبر سياسات وحدود حول مخاطر السيولة. وتضع مؤشرات التتبع والمراقبة كما أوصى بذلك بنك المغرب، أي معامل السيولة واختبارات الضغط الشهرية للسيولة.

وتتولى وظيفة التدبير الشامل للمخاطر التقارير التنظيمية ( معامل السيولة واختبار الضغط ) والتتبع المنتظم لمخاطر السيولة. ويتم إجراء عمليات للمحاكاة والتوقعات القبلية وفي حالة سيناريوهات الضغط بغية توقع أية وضعية صعبة للسيولة. وتشارك وظيفة التدبير الشامل للمخاطر في المجالس الإدارية من خلال تقديم كافة النتائج والتحليل المنجز 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.  
وأخيراً، 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 وقروض 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 برنامجاً لإصدار شهادات الإيداع ؛
  - تمويل عبر جمع الودائع لأجل والحسابات على الدفتر انطلاقاً 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 تدبيراً أمثل لفوارق السيولة.



إلى غاية متم دجنبر 2024، ظل معامل السيولة مطابقا للحد التنظيمي على أساس موحد .

معامل السيولة	التاريخ
114%	31/12/2022
144%	31/12/2023
146%	31/12/2024

- نسبة صافي التمويل المستقر وهي نسبة بنوية للسيولة على الأمد البعيد

*Montant de financement stable disponible (ressources)*

$\geq 100\%$

مبلغ التمويل القار المتاح (الموارد)

مبلغ التمويل القار المطلوب (الاستعمالات)

تدابير تقييم كفاية السيولة

في إطار تدابير تقييم كفاية السيولة ، يقوم البنك بتقييم ملاءمة مستواه من السيولة مع الاحتياجات المتعلقة بنشاطه مع مراعاة المتطلبات التنظيمية والخصوصيات الداخلية ومختلف سيناريوهات الضغط . وترتكز هذه التدابير أساسا على العناصر التالية :

- إطار الحكامة : الذي يضمن تبعا منتظما من خلال لجنة تدبير الأصول والخصوم والحصيلة
- تسطير الحدود : يتم تسطير وتتبع الحدود الداخلية بشكل منتظم تماشيا مع العتبات التنظيمية
- اختبارات ضغط السيولة : يتم إعداد اختبارات الضغط في إطار تدابير تقييم كفاية السيولة بغية تقييم قدرة البنك على مواجهة سيناريوهات الضغط القوية.
- توقع احترازي : يتم إنجازه في أفق 12 شهرا، من خلال إدراج فرضيات الضغط، مما يتيح استباق حاجيات إعادة التمويل
- تقارير تنظيمية : تشكل النتائج المحصلة موضوع تقارير موطدة في إطار تدابير تقييم كفاية السيولة

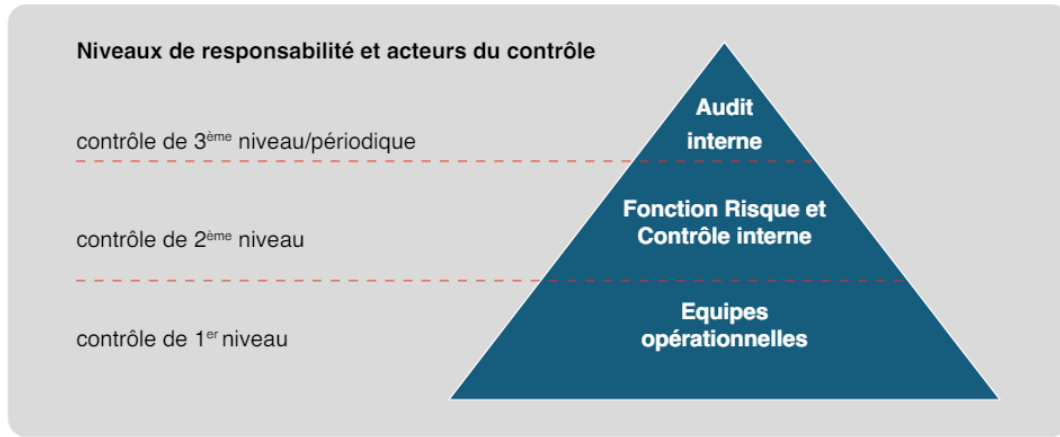
اختبارات الضغط الدنيا



- دليل لمساطر التشغيل والتي يتم تحريرها أولاً بأول مع تطوير منتجات جديدة ؛
- عمليات مراقبة فورية وتلقائية منجزة من طرف الفاعلين سواء في الوظائف الخلفية والأمامية أو وظائف الدعم في CFG BANK .
- وتتم بشكل دائم من طرف الفاعل نفسه ومن طرف المسؤول التراتبي بكيفية تلقائية عندما يتم إدراجها في المناهج المعلوماتية.
- دليل للمراقبة الداخلية يتم فيه إحصاء كافة مخاطر التشغيل المتعلقة بمختلف المناهج العملية ؛
- نظام معلومات مندمج 'accounting' Front to Back to والذي يتوفر على مسار للتأكيد من أربع عيون .

### 3. تعيئة مستخدمي CFG BANK حول رؤية للمخاطر

- يهتم تدير المخاطر كافة المستخدمين أيا كانت مستوياتهم التراتبية،
- يجب أن تسهر الإدارة العامة وكافة الهيئات التشغيلية والوظيفية على تدير مخاطر التشغيل في إطار دراسة منتظمة للمستوى المقدر لمخاطر البنك واتخاذ القرارات الهيكلية التي تتيح الحفاظ عليه في نطاق تغطية مرضية يجب على المستخدمين والمسيرين المعنيين مباشرة الانخراط اليومي في تدير مخاطر التشغيل مع إيلاء أهمية خاصة للأسباب التي قد تكون وراء المخاطر ووضعيات المخاطر المثبتة،
- يتم تنظيم تدير ومراقبة مخاطر التشغيل حول عدة بنيات تخص تدير المخاطر والمراقبة وأيضا الهيئات المهنية وهيئات الدعم،
- بالنسبة لكافة أنشطة البنك، يتم ضمان مراقبة من مستوى أول من طرف فاعلي منظومة تدير المخاطر، إدارة المخاطر، والمراقبة الداخلية، و المراقبة الدائمة)، بينما تضمن إدارة التدقيق مراقبة من المستوى الثالث ؛



المصدر : CFG BANK

- خفض CFG Bank بشكل ملحوظ تعرضه لمخاطر التشغيل من خلال :  
وضع نظام المعلومات *front to back* الذي يستجيب لأفضل المعايير الدولية والذي يتيح إضفاء الطابع الآلي بشكل كلي على مسارات المعالجة ( نظام Avaloq ) ؛
- وضع سجل للمساطر 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 المساطر الموجودة بغية ضمان احترام الإطار التنظيمي وتحديد المخاطر لا سيما مخاطر التشغيل المرتبطة بالأنشطة الجديدة.

وواصلت المؤسسة في 2023 ديناميته لتعزيز إجراءاتها لتدبير المخاطر من خلال :

- إعداد مساطر 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 ؛
- تتبع التعرض لمخاطر التشغيل وتطورها
- تطور محيط مراقبة هذه المخاطر
- تحديد المخاطر الرئيسية
- مخططات أعمال التحكم في المخاطر .

من ناحية أخرى، وضع CFG Bank خارطة شاملة لمخاطر التشغيل التي تتيح له بشكل موحد تحديد المخاطر المتعلقة بكافة المساطر المهنية والدعم وتقييمها وترتيبها.

ويتم تحيين خارطة مخاطر التشغيل وفق وتيرة سنوية.

#### خطة استمرارية النشاط

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

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 وشركاته 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.

وتتكون أساسا من :



### 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 مقارنة المؤشر الأساسي . وتتوزع المتطلبات من حيث الأموال الذاتية والأصول المرجحة إلى غاية متم دجنبر 2024 كما يلي :

المتطلبات من حيث الأموال الذاتية ( بآلاف الدراهم )	التعرض للمخاطر المرجحة ( بآلاف الدراهم )	المخاطر إلى غاية 2024/12/31
827 398	10 342 479	مخاطر الائتمان
64 673	808 418	مخاطر السوق
71 956	899 455	مخاطر التشغيل

المصدر : CFG BANK

إلى غاية متم دجنبر 2024، 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 2024، بلغت 1 758 مليون درهم على أساس فردي و 1 881 مليون درهم على أساس موطن. ونسبة للأصول المرجحة برسم مخاطر الائتمان ومخاطر السوق ومخاطر التشغيل للبنك، ارتفعت نسبة الملاءة إلى 14,58% على أساس فردي و 14,60% على أساس موطن.

ويعرض الجدول التالي تطور المؤشرات الاحترازية لشركة CFG Bank إلى غاية 30 يونيو 2025 والتوقعية ل18 شهراً المقبلة

النصف الثاني 2026	النصف الأول 2026	2025	النصف الأول 2025	بملايين الدراهم / %
1 665	1 535	1 542	1 429	الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)
1 785	1 655	1 662	1 549	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)
820	823	823	823	الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)
2 605	2 478	2 484	2 371	الأموال الذاتية التنظيمية (3) + (2) = (4)
17 441	16 300	15 092	13 835	المخاطر المرجحة (5)
9,5%	9,4%	10,2%	10,3%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (5)
10,2%	10,2%	11,0%	11,2%	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2) / (5)
14,9%	15,2%	16,5%	17,1%	نسبة الملاءة (4) / (5)

ويعرض الجدول التالي تطور المؤشرات الاحترازية الموطدة ل CFG Bank إلى غاية 30 يونيو 2025 والتوقعية ل18 شهراً المقبلة

النصف الثاني 2026	النصف الأول 2026	2025	النصف الأول 2025	بملايين الدراهم / %
1 688	1 650	1 501	1 489	الأموال الذاتية الأساسية من المستوى 1 (1)
1 808	1 770	1 621	1 609	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2)
280	280	280	780	الأموال الذاتية من المستوى 2 (3)
2 088	2 050	1 901	2 389	الأموال الذاتية التنظيمية (3) + (2) = (4)
16 337	15 155	13 965	14 099	المخاطر المرجحة (5)
10,3%	10,9%	10,7%	10,6%	نسبة الأموال الذاتية الأساسية (1) / (5)
11,1%	11,7%	11,6%	11,4%	الأموال الذاتية من المستوى 1 (2) / (5)
12,8%	13,5%	13,6%	16,9%	نسبة الملاءة (4) / (5)

## 6. المخاطر المتعلقة بالأنشطة المرحلة

يقوم CFG Bank بترحيل أنشطته للنقديات. وقد قام البنك بإسناد كافة نشاطه النقدياتي لشركة S2M ( تدير وتتبع المعاملات والبنيات التحتية والسلامة...). وتنظم الخدمات النقدياتي المقدمة من طرف S2M في إطار اتفاقية، كما يتم تدير العلاقة مع هذا المورد بشكل مباشر من طرف مديريةية 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 متعاقدًا 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.

## 7. 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 نقط المراقبة من طرف مديريةية التنظيم. وتحدد خلية المطابقة مخاطر عدم الامتثال، وهو الجانب الذي تتحمله وظيفتا المراقبة الدائمة والمطابقة.

## 8. 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.

### المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة

#### مخاطر السيولة

يمكن للمكتتبين في السندات التابعة لـ CFG Bank أن يتعرضوا لمخاطر السيولة لسند في السوق الثانوية للدين الخاص. فارتباطا بظروف السوق ( السيولة، وتطور منحنى النسب، إلخ) يمكن أن تتأثر بشكل مؤقت سيولة السندات التابعة لـ CFG Bank .

#### مخاطر النسب

ينص هذا الإصدار على شطرين وفق سعر فائدة قار ( الشطرين A و B)، المحدد عل أساسا منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 يونيو 2025. لذلك، يمكن أن تتغير قيمة السندات ذات سعر فائدة قار تصاعديا أو تنازليا، ارتباطا بتطور منحنى سعر الفائدة المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة الصادر عن بنك المغرب.

#### مخاطر التابعة

يشكل إصدار السندات موضوع بند للتابعة، الذي ينص أنه في حالة تصفية المصدر، لن يتم تسديد رأس المال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين التقليديين العاديين أو ذوي الأفضلية.

#### مخاطر التخلف عن التسديد

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

### تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/043/2025 بتاريخ 12 دجنبر 2025 .  
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.