



وفاسلف  
Wafasalaf

## ملخص بيان المعلومات

إصدار سندات اقتراض تابعة

غير مدرجة في البورصة

المبلغ الإجمالي الأقصى للإصدار: 250 000 000 درهم

المدة: 7 سنوات

الشطر "ب" غير مدرج	الشطر "أ" غير مدرج	
83 000 000 درهم	167 000 000 درهم	السقف
830 سند تابعي	1 670 سند تابعي	عدد السندات
100 000 درهم	100 000 درهم	القيمة الاسمية
7 سنوات	7 سنوات	الأجل
قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحني الأسعار المرجعية بالسوق الثانويّة لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 30 غشت 2017 أي 3,05% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، بين 3,95% و 4,05%.	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحني الأسعار المرجعية بالسوق الثانويّة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 30 غشت 2017 أي 2,37% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، بين 3,17% و 3,27% بالنسبة للسنة الأولى.	سعر الفائدة
عند انتهاء الاستحقاق بالتكافؤ		تسديد الرأسمال
بين 80 و 90 نقطة أساس	بين 90 و 100 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
مناقصة على الطريقة الفرنسية	مناقصة على الطريقة الفرنسية	طريقة التخصيص
قابلة للتداول بالتراضي (خارج البورصة)		تداول السندات

فترة الاكتتاب: من 25 شتنبر إلى 27 شتنبر 2017

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات

الهيئة الاستشارية  
Attijari Finances Corp.



الهيئة المكلفة بتسجيل العملية  
Attijari Intermédiation

**ATTIJARI**  
Intermédiation

الهيئة المكلفة بالتوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 الصادر في 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله وتتميمه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 15 شتنبر 2017 حسب المرجع VI/EM/026/2017.

## تتبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 شنتبر 2017 بالتأشير على بيان المعلومات الخاص بإصدار سندات اقتراض تابعة لشركة وفا سلف.

يوضع بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف ، أو داخل أجل 48 ساعة، في الأماكن التالية :

يوضع بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أو داخل أجل 48 ساعة، في الأماكن التالية:

- بمقر وفا سلف : الكائن 72 زاوية شارع عبد المومن ورام الله الدارالبيضاء .الهاتف : 05.22.54.51.00
- في المقر الرئيسي لمجموعة التجاري وفا بنك : الكائن بشارع مولاي يوسف، رقم 2، الدارالبيضاء.  
الهاتف : 05.22.29.88.88 ؛
- في مقر شركة التجاري فينانس كورب، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدارالبيضاء.  
الهاتف: 05.22.47.64.35

ويوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بالموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)).

## القسم الأول : تقديم العملية

### أهداف العملية

يسمح اقتراض السندات التابعة، موضوع بيان المعلومات، لشركة وفاسلف بالحفاظ على حضورها في سوق الرساميل وتنويع موارد تمويلها.

ويهدف هذا الإصدار إلى تحقيق الأهداف الرئيسية الآتية:

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز نسبة الملاءة لوفاسلف ؛
- تدعيم مواردها القارة وتناسق المدة المتوسطة لموارد تمويلها مع المدة المتوسطة لجاري القروض ؛
- تنويع موارد التمويل و تحسين كلفتها ؛
- تمويل تطور ونمو الشركة.

### هيكل العرض

تعتزم وفا سلف إصدار ألفين وخمسمائة ( 2500 ) سند تابعي غير مدرج، لأجل 7 سنوات و بقيمة إسمية تبلغ مائة ألف ( 100 000 ) درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية، موضوع هذا البيان، إلى مائتين وخمسين مليون ( 250 000 000 ) درهم، ويوزع كما يلي :

- شطر « أ » بسعر فائدة قار، لأجل 7 سنوات وغير مدرج في بورصة الدار البيضاء ويسقف قدره 167 000 000 درهم وبقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم.
- شطر « ب » بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لأجل 7 سنوات وغير مدرج في بورصة الدار البيضاء ويسقف قدره 83 000 000 درهم وبقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم.

ولا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين معا مبلغ مائتين وخمسين مليون ( 250 000 000 ) درهم.

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

ويهدف اقتصار هذا الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي إلى تسهيل تدبير الاكتتابات في السوق الأولية. علما أن كل مستثمر يرغب في شراء السندات يمكنه القيام بذلك في السوق الثانوية.

## معلومات تتعلق بالسندات التابعة لوفاسلف

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

خصائص الشطر "A" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 7 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	لحامها
المبلغ الأقصى للشطر	167 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	1 670 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ، 100% من القيمة الاسمية
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 شتنبر الى 27 شتنبر 2017 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	29 شتنبر 2017
تاريخ الاستحقاق	29 شتنبر 2024
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على منحني الأسعار المرجعية بالسوق الثانوية لسندات الخزينة في 30 غشت 2017، كما أصدره بنك المغرب أي 3,05% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، بين 90 و 100 نقطة أساس، أي ما بين 3,95% و 4,05%.
علاوة المخاطرة	يحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 7 سنوات (أساس حسابي) كما يتم تبليغه لحاملي السندات. بين 90 و 100 نقطة أساس

<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 29 شتنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 29 شتنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه وفا سلف بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [القيمة الاسمية × سعر الفائدة الاسمي]</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفا سلف خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل وفا سلف في الحقوق والواجبات.</p>	<p><b>الاستحقاق/ التسديد العادي</b></p>
<p>يمنع على وفا سلف القيام خلال الخمس السنوات الاولى من مدة الاقتراض التسديد المسبق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار .</p> <p>بيد أن وفا سلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكنتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p><b>التسديد المسبق</b></p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.</p> <p>إذا قامت وفا سلف لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p> <p>وفي حالة تصفية وفا سلف ، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن لوفاسلف إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>
<p>تلتزم وفا سلف إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p>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>طبقا للمادة 299 الفقرة الأولى من والمادة 300 الفقرتان 1 و 2 من القانون 95-17 المذكور سابقا، يتم تجميع حاملي السندات لنفس الإصدار بقوة القانون للدفاع عن مصالحهم المشتركة في كتلة وحيدة تتمتع بالشخصية المعنوية.</p> <p>وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين رئيس مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 08 شتنبر 2017 السيد محمد حديد ، بصفته خبير محاسبة، وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات . ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة .</p> <p>علاوة على ذلك، يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p>التصنيف</p> <p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحكمة المختصة</p>

خصائص الشطر "B" (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة، لأجل 7 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	لحامها
المبلغ الأقصى للشطر	83 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	830 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	بالتكافؤ، 100% من القيمة الاسمية
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتمال	من 25 شتنبر الى 27 شتنبر 2017 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	29 شتنبر 2017
تاريخ الاستحقاق	29 شتنبر 2024
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية بالسوق الثانوية لسندات الخزينة ، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 30 غشت 2017 أي 2,37% . تضاف إليه علاوة المخاطرة، بين 80 و 90 نقطة أساس، أي ما بين 3,17% و 3,27% بالنسبة للسنة الأولى. وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل. ويتم تبليغه لحاملي السندات. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ب ما بين 80 و 90 نقطة أساس

<p>يتم تحديد السعر المرجعي باعتماد طريقة الاستكمال الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين توطران أجل 52 أسبوعاً (أساس نقدي).</p> <p>ويتم الاستكمال الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لمدة 52 أسبوعاً (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.</p> <p>وتعرض طريقة الحساب كما يلي :</p> $((( \text{السعر الحسابي} + 1 ) ^ ( k / \text{عدد الأيام الصحيح} * ) - 1 ) \times k / 360 ) ;$ <p>بحيث k : عدد الأيام بين التاريخ السنوي وتاريخ أداء القسيمة الموالية.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوماً</p>	<p><b>طريقة حساب السعر المرجعي</b></p>
<p>بين 80 و 90 نقطة أساس</p>	<p><b>علاوة المخاطرة</b></p>
<p>تتم مراجعة القسيمة سنوياً في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في السابع من نوفمبر من كل سنة.</p> <p>وسيتم تبليغ السعر الجديد، من طرف المصدر، لحاملي السندات، خلال خمسة أيام عمل قبل التاريخ السنوي عبر الهاتف أو عبر البريد الإلكتروني.</p>	<p><b>تاريخ تحديد سعر الفائدة</b></p>
<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 29 شتنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 29 شتنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه وفا سلف بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية:</p> <p>[ المبلغ الإسمي x سعر الفائدة الإسمي x عدد الأيام الصحيح / 360 ].</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>سيخضع اقتراض السندات التابعة موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفا سلف خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل وفا سلف في الحقوق والواجبات.</p>	<p><b>الاستحقاق/ التسديد العادي</b></p>

<p>يمنع على وفا سلف القيام خلال الخمس السنوات الاولى من مدة الاقتراض التسديد المسبق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار .</p> <p>بيد أن وفا سلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات التابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p><b>التسديد المسبق</b></p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p><b>تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.</p> <p>إذا قامت وفا سلف لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المالكين للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p> <p>وفي حالة تصفية وفا سلف ، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس المرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن لوفا سلف إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p><b>رتبة الاقتراض</b></p>
<p>تلتزم وفا سلف إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكن إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا الاقتراض.</p>	<p><b>الإبقاء على الاقتراض في رتبته</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p><b>ضمان استعادة الاموال</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>

طبقا للمادة 299 الفقرة الأولى من والمادة 300 الفقرتان 1 و 2 من القانون 95-17 المذكور سابقا، يتم تجميع حاملي السندات لنفس الإصدار بقوة القانون للدفاع عن مصالحهم المشتركة في كتلة وحيدة تتمتع بالشخصية المعنوية.

وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين رئيس مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 08 شتنبر 2017 السيد محمد حديد ، بصفته خبير محاسبة، وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات . ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة .

علاوة على ذلك، يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.

تمثيل كتلة حاملي السندات

القانون المغربي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

القانون المطبق

المحكمة المختصة

## الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المرحل	الأجال
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	15/09/2017
2	إصدار ملخص بيان المعلومات	18/09/2017
3	افتتاح فترة الاكتتاب	25/09/2017
4	إغلاق فترة الاكتتاب	27/09/2017
5	عملية الفرز و خلاصة النتائج	27/09/2017
6	الإعلان عن النتائج للمستثمرين	28/09/2017
7	التسديد/التسليم	29/09/2017
8	إصدار نتائج العملية في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	29/09/2017

## القسم الثاني : تقديم شركة وفا سلف

### 1. تقديم النشاط

منذ إنشائها، راکمت شركة وفا سلف خبرة كبيرة ومهارة مؤكدة في قطاع سلف الاستهلاك بالمغرب، مما سمح لها بالتكيف مع عادات واحتياجات الزبناء واقتراح تشكيلة واسعة جدا من الحلول التمويلية.

وارتكازا على استراتيجية تقوم على تنوع واختلاف العروض مما يمكنها من تقرب خدماتها بشكل جيد من زبائنها وشركائها، تختص الشركة في :

- بيع قروض الاستهلاك من خلال شبكة وكالاتها الخاصة وتلك التابعة لشركائها في الأسواق المباشرة والأسواق المانحة ( السيارات، التجهيزات المنزلية، الوسطاء المعتمدون... ) ؛
- التدبير لحساب الشركاء بالنظر لخبرتها في مجال قروض الاستهلاك، لدى البنوك والشركات الأخرى للخدمات تحت علامة بيبضاء.

على صعيد الإنتاج المسير لحساب الغير، يتشكل أهم زبناء وفا سلف من :

- التجاري وفابنك ؛
- مصرف المغرب ؛
- رونو كريدي أنترناسيونال ؛
- القرض الفلاحي للمغرب.

## 2. معلومات حول رأسمال شركة وفا سلف

إلى غاية 31 غشت 2017، تمتلك مجموعة التجاري وفا بنك غالبية رأسمال شركة وفا سلف بنسبة 50,91% وتليها مجموعة CACF<sup>1</sup> بنسبة 49,00% على إثر الاتفاق المبرم مع القرض الفلاحي في نونبر 2008 هم تفويت مجموعة التجاري وفا بنك لنسبة 15% من مساهمتها في رأسمال وفا سلف لفائدة مجموعة CACF.

وقد تطورت بنية مساهمي وفا سلف خلال الثلاث سنوات الأخيرة على النحو الآتي :

30/06/2016		31/12/2015		31/12/2014		
من % رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من % رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	من % رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
50,9%	576 186	50,9%	576 186	50,9%	576 186	التجاري وفابنك
49,0%	554 579	49,0%	554 579	49,0%	554 579	CACF (ex Sofinco)
0,0%	43	0,0%	43	0,0%	43	أعضاء مجلس الإدارة
0,1%	987	0,1%	987	0,1%	987	حاملو أسهم صغار مختلفون ( مثال : كريديور)
100,0%	1 131 795	100,0%	1 131 795	100,0%	1 131 795	المجموع

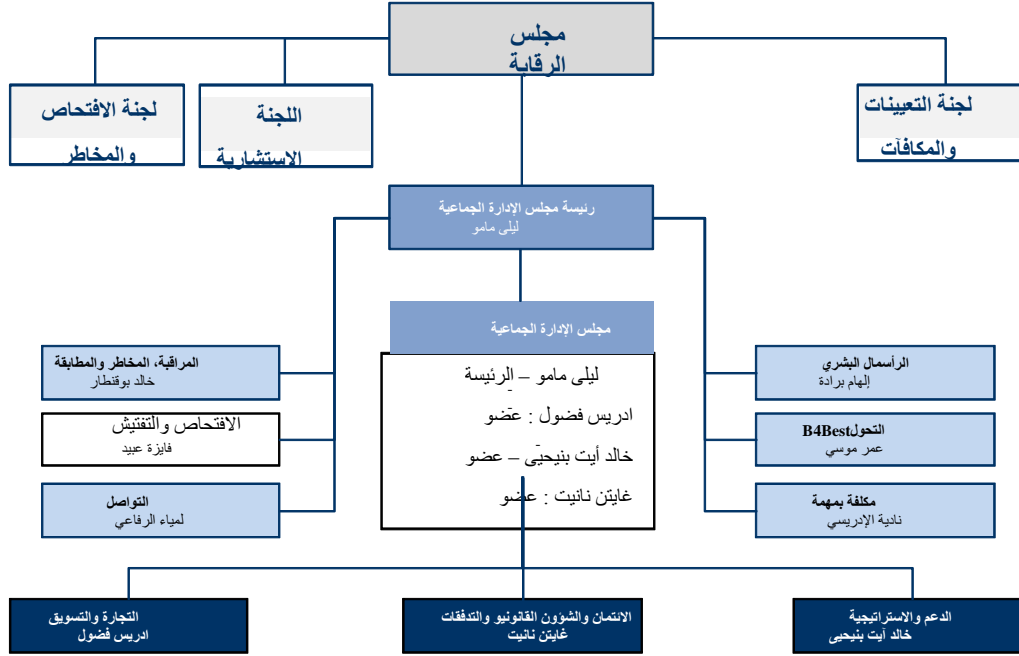
المصدر : وفا سلف

<sup>1</sup> Crédit Agricole Consumer Finance

### III. الهيكل التنظيمي

بتاريخ 31 غشت 2017، يتمثل الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة وفاسلف على النحو التالي:

#### الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة وفاسلف بتاريخ 31 غشت 2017



المصدر : وفاسلف

## الفصل الثالث : القوائم التركيبية لشركة وفاسلف

### I. حسابات الشركة

#### 1.I. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب الاستغلال لشركة وفاسلف في الفترة من 2014 إلى يونيو 2017

تغيرات النصف الأول 16/17	النصف الأول 2017	النصف الأول 2016	التغير 15-16	التغير 14-15	2016	2015	2014	بآلاف الدراهم
10,2%	1 253 722	1 137 594	3,2%	0,2%	2 312 857	2 240 377	2 236 451	إيرادات الاستغلال المصرفي
18,9%	754 156	634 411	3,9%	3,2%	1 321 583	1 271 450	1 231 795	تكاليف الاستغلال المصرفي
<b>-0,7%</b>	<b>499 567</b>	<b>503 184</b>	<b>2,3%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>991 274</b>	<b>968 927</b>	<b>1 004 656</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
-1,0%	8 964	9 054	84,7%	-56,0%	16 781	9 087	20 648	صافي مجموع الإيرادات غير المصرفية
5,9%	194 513	183 655	3,9%	3,7%	376 364	362 293	349 524	التكاليف العامة للاستغلال
<b>-4,4%</b>	<b>314 018</b>	<b>328 582</b>	<b>2,6%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>631 692</b>	<b>615 721</b>	<b>675 780</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
11,9%	234 671	209 768	-10,4%	23,9%	424 885	474 361	382 899	مخصصات المؤونات والخسائر على الديون غير القابلة للاسترجاع
5,2%	158 893	151 102	-12,2%	44,9%	309 852	352 822	243 478	مسترجعات المؤونات واسترجاعات على الديون المهلكة
<b>-11,7%</b>	<b>238 240</b>	<b>269 916</b>	<b>4,5%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>516 659</b>	<b>494 183</b>	<b>536 359</b>	<b>الأرباح الجارية</b>
<b>&lt;- 100,0%</b>	<b>-1 468</b>	<b>-447</b>	<b>-69,0%</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>11 598</b>	<b>37 463</b>	<b>15 535</b>	<b>الأرباح غير الجارية</b>
<b>-12,1%</b>	<b>236 773</b>	<b>269 468</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>528 257</b>	<b>531 646</b>	<b>551 894</b>	<b>الأرباح قبل الضريبة</b>
-15,2%	74 318	87 666	-3,3%	-0,6%	184 948	191 225	192 393	الضرائب على الأرباح
<b>-10,6%</b>	<b>162 454</b>	<b>181 802</b>	<b>0,8%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>343 308</b>	<b>340 421</b>	<b>359 501</b>	<b>صافي الأرباح</b>

المصدر : وفاسلف

## 2.1. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة وفاسلف في الفترة من 2014 إلى يونيو 2017

تغيرات النصف الأول 16/ديجنبر/17	النصف الأول 2017	التغير 15-16	التغير 14-15	2016	2015	2014	بآلاف الدراهم
>100,0%	85 957	-77,9%	>100,0%	2 090	9 439	4 611	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
-18,8%	235 208	18,2%	-26,3%	289 790	245 169	332 522	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
1,0%	8 332 777	-2,9%	0,5%	8 246 968	8 490 703	8 446 599	حقوق على الزبناء
-100,0%		Ns	Ns	180 142			سندات المعاملة والاستثمار
0,0%	451	0,0%	0,0%	451	451	451	سندات المساهمة
15,6%	948 933	49,1%	23,7%	821 193	550 732	445 112	أصول أخرى
11,1%	5 476 516	37,1%	11,6%	4 929 274	3 596 218	3 221 202	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إجباري أو للإيجار
-4,5%	196 349	-8,0%	-2,3%	205 527	223 415	228 672	أصول ثابتة غير ملموسة
-9,1%	52 860	-7,2%	-13,3%	58 162	62 671	72 293	أصول ثابتة ملموسة
<b>4,0%</b>	<b>15 329 050</b>	<b>11,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>14 733 596</b>	<b>13 178 797</b>	<b>12 751 463</b>	<b>الأصول</b>
-2,1%	7 068 916	36,6%	-13,7%	7 221 950	5 285 324	6 122 635	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
22,2%	3 113 270	39,8%	23,1%	2 547 224	1 822 249	1 479 842	ودائع الزبناء
3,5%	2 176 310	-37,3%	49,5%	2 103 345	3 353 817	2 243 529	سندات الحق المصدرة
26,0%	1 189 411	14,1%	-21,9%	944 222	827 284	1 058 942	خصوم أخرى
-10,6%	20 559	17,9%	19,8%	23 002	19 516	16 289	مؤونات للمخاطر والتحملات
Ns		Ns	Ns			0	مؤونات منظمة
2,1%	205 576	0,0%	0,0%	201 299	201 360	201 401	ديون تابعة
3,2%	1 272 612	1,6%	5,2%	1 232 612	1 212 612	1 152 612	احتياطيات و علاوات مرتبطة برأس المال
0,0%	113 180	0,0%	0,0%	113 180	113 180	113 180	رأس المال
95,8%	6 763	13,9%	-14,1%	3 454	3 033	3 533	مرحل من جديد (+/-)
Ns		Ns	Ns			0	صافي الأرباح في انتظار التخصيص (+/-)
-52,7%	162 454	0,8%	-5,3%	343 308	340 421	359 501	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
<b>4,0%</b>	<b>15 329 050</b>	<b>11,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>14 733 596</b>	<b>13 178 797</b>	<b>12 751 463</b>	<b>الخصوم</b>

المصدر : وفاسلف

## II. الحسابات الموطدة

### 1.II. حساب الاستغلال الموطد

فيما يلي حساب الاستغلال الموطد لشركة وفاسلف خلال الفترة في الفترة من 2014 إلى يونيو 2017 :

تغيرات النصف الأول ديجنبر 16 /17	النصف الأول 2017	النصف الأول 2016	التغير 15-16	التغير 14-15	2016	2015	2014	بآلاف الدراهم
0,3%	646 399	644 243	-1,1%	-2,9%	1 309 175	1 323 743	1 363 698	إيرادات الاستغلال المصرفي
-0,3%	180 867	181 443	-3,6%	-6,3%	365 534	379 127	404 551	تكاليف الاستغلال المصرفي
<b>0,6%</b>	<b>465 532</b>	<b>462 800</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>943 641</b>	<b>944 615</b>	<b>959 147</b>	<b>صافي مجموع الإيرادات المصرفية</b>
12,8%	35 660	31 610	9,9%	-3,8%	68 513	62 361	64 801	صافي مجموع الإيرادات غير المصرفية
6,2%	195 489	184 006	3,9%	3,6%	377 972	363 806	351 031	التكاليف العامة للاستغلال
<b>-1,5%</b>	<b>305 703</b>	<b>310 404</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>634 182</b>	<b>643 170</b>	<b>672 917</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
>100,0%	12 239	-783	-5,7%	-22,6%	111 547	118 311	152 921	المخصصات الصافية لاسترجاع المؤونات للديون والتعهدات بواسطة توقيع معلقة الأداء
6,9%	63 539	59 449	8,0%	>100,0%	3 485	3 228	-13 500	مخصصات أخرى صافية لاسترجاع المؤونات
<b>-8,7%</b>	<b>229 925</b>	<b>251 738</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>519 150</b>	<b>521 631</b>	<b>533 496</b>	<b>الأرباح الجارية</b>
< 100,0%	-1 467	-447	68,4%	>100,0%	11 729	37 100	15 239	الأرباح غير الجارية
<b>-9,1%</b>	<b>228 458</b>	<b>251 290</b>	<b>-5,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>530 878</b>	<b>558 731</b>	<b>548 735</b>	<b>الأرباح قبل الضريبة</b>
-11,5%	82 604	93 298	-5,7%	4,1%	196 557	208 470	200 215	الضرائب على الأرباح
<b>-7,7%</b>	<b>145 854</b>	<b>157 993</b>	<b>-4,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>334 321</b>	<b>350 261</b>	<b>348 520</b>	<b>صافي الأرباح</b>
<b>-7,7%</b>	<b>145 854</b>	<b>157 993</b>	<b>-4,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>334 321</b>	<b>350 261</b>	<b>348 520</b>	<b>حصة المجموعة من صافي الأرباح</b>

المصدر : وفاسلف

## 2.II. الحصيلة الموطدة

فيما يلي الحصيلة الموطدة لشركة وفاسلف خلال الفترة في الفترة من 2014 إلى يونيو 2017 :

تغيرات النصف الأول بجانب 16 /17	التغير 15-16	التغير 14-15	2016	2015	2014	آلاف الدراهم	
>100,0%	85 957	-77,9%	>100,0%	2 090	9 439	4 611	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
-20,4%	237 079	19,3%	-28,1%	297 914	249 645	346 995	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
1,0%	8 333 219	-2,9%	0,5%	8 247 410	8 491 145	8 447 041	حقوق على الزبناء
-0,3%	2 300 685	41,1%	12,7%	2 307 391	1 635 602	1 451 424	عمليات القرض الإيجاري و الإيجار
-78,8%	41 398	>100,0%	>100,0%	194 996	26 257	10 999	سندات المعاملة والتوظيف
12,6%	934 828	56,9%	16,7%	830 524	529 317	453 571	أصول أخرى
0,0%	151	0,0%	0,0%	151	151	151	سندات المساهمة واستعمالات مثيلة
-4,5%	196 349	-8,0%	-2,3%	205 527	223 415	228 672	أصول ثابتة غير ملموسة
-9,1%	52 860	-7,2%	-13,3%	58 162	62 671	72 293	أصول ثابتة ملموسة
<b>0,3%</b>	<b>12 182 525</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>12 144 164</b>	<b>11 227 641</b>	<b>11 015 756</b>	<b>الأصول</b>
-2,1%	7 068 916	36,6%	-13,7%	7 221 950	5 285 324	6 122 635	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
3,5%	2 176 310	-37,3%	49,5%	2 103 345	3 353 817	2 243 529	سندات الحق المصدرة
33,4%	1 081 159	35,6%	-16,1%	810 415	597 791	712 332	خصوم أخرى
-10,6%	20 559	17,9%	19,8%	23 002	19 516	16 289	مؤونات للمخاطر والتحملات
2,1%	205 576	0,0%	0,0%	201 299	201 360	201 401	ديون تابعة
0,0%	37 143	0,0%	0,0%	37 143	37 143	37 143	علاوات مرتبطة برأس المال
0,0%	113 180	0,0%	0,0%	113 180	113 180	113 180	رأس المال
2,6%	1 333 830	2,4%	4,0%	1 299 510	1 269 248	1 220 729	احتياطيات موحدة، فوارق إعادة التقييم، فوارق التحويل والاختلافات على طريقة حقوق لملكية
-56,4%	145 853	-4,6%	0,5%	334 321	350 261	348 520	صافي الأرباح للسنة المالية(+/-)
<b>0,3%</b>	<b>12 182 525</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>12 144 164</b>	<b>11 227 641</b>	<b>11 015 756</b>	<b>الخصوم</b>

المصدر : وفاسلف

إلى غاية يونيو 2017، بلغ مجموع الحصيلة الموطدة لشركة وفاسلف 12 182,5 مليون درهم مقابل 12 144,2 مليون درهم في 2016، مما يمثل تغيرا نسبته +0,3% في الفترة موضوع الدراسة.

## القسم الرابع. عوامل المخاطر

### مخاطر الائتمان

يقصد بهذه المخاطر تلك التي تحول دون أن يقوم الطرف المقابل بالوفاء بتعهداته تجاه المؤسسة.

ولمواجهة هذه المخاطر، تتخذ الشركة بعض التدابير تتمثل في :

- تأمين عمليات معالجة الملفات بفضل برنامج تطبيقي لتدبير القروض « EKIP » ؛
- تقييم جودة التعهدات ( تبعاً للتصرفات السابقة للزبون) ؛
- تيرير دراسة أو رفض الملف انطلاقاً من المعلومات الخاصة بالزبون ؛
- تتبع دائم لتطور المخاطر من خلال بعض المؤشرات المتعلقة بملفات ذات عوارض للأداء.

### مخاطر أسعار الفائدة

ترتبط مخاطر أسعار الفائدة بأنشطة الوساطة البنكية من خلال تحويل الموارد قصيرة الأمد إلى استثمارات على الأمدين المتوسط والطويل. هكذا، فإن كل تطور غير إيجابي لأسعار الفائدة يمكن أن يؤدي إلى تراجع مردودية مؤسسة الائتمان، مما قد يشكل تهديداً أساسياً على أموالها الذاتية عندما يتجاوز حجمها بعض الحدود.

للتخفيف من هذه المخاطر، تتخذ الشركة عدة إجراءات تتمثل في :

- تقييم تأثير تطور غير إيجابي لأسعار الفائدة على وضعيتها المالية ؛
- تحليل بنية إعادة تمويل الشركة والمخاطر الافتراضية لأسعار الفائدة؛
- تصور سيناريوهات الأزمة، لا سيما التغيرات القصوى لأسعار الفائدة والوضعيات الحساسة لنسب الفائدة و قياس تأثيرها على النتيجة والأموال الذاتية ؛
- تتبع وتحليل نسبة تغطية الاستثمارات بالقروض

### مخاطر السيولة

تعرف هذه المخاطر كونها المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة بعدم قدرتها في الظروف العادية على الوفاء بالتزاماتها عند حلول أجل استحقاقها.

وتتوفر الشركة على منظومة لتتبع هذه المخاطر من خلال العناصر التالية :

- بيان احتياجات إعادة التمويل يتم إعداده بناء على توقعات الإنتاج ؛
- وضعية شهرية لعمليات إعادة التمويل؛

## مخاطر التشغيل

يقصد بها مخاطر الخسائر الناجمة عن قصور أو اختلالات في المساطر أو الموارد البشرية أو الأنظمة الداخلية أو بسبب أحداث خارجية. ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونية لكنه يستثني المخاطر الاستراتيجية ومخاطر السمعة. ويمكن أن ترتبط المصادر الرئيسية لمخاطر التشغيل بما يلي :

- عمليات الغش الداخلية والخارجية ؛
- ممارسات غير ملائمة في مجال الشغل و الأمن في أماكن الشغل ؛
- ممارسات غير ملائمة تتعلق بالزبناء و المنتجات والنشاط التجاري ؛
- الأضرار اللاحقة بالأموال المادية ؛
- انقطاعات في العمل وأعطاب في الأنظمة و تنفيذ العمليات
- عمليات التسليم ومناهج العمل.

لذلك، وضعت الشركة بنية للمراقبة تسمح بتحديد هذه المخاطر وإعداد خارطة لها تسمح بوضع مخططات عمل لتجاوزها.

## المخاطر المعلوماتية

بغية تحسين أمانها المعلوماتي، وضعت وفاسلف مشروعين مهيكليين: مخطط لاستمرارية النشاط ( قيد التنفيذ) ومخطط الإنقاذ المعلوماتي.

كما أعدت وفاسلف ميثاقا للأمن يهدف لتحسيس وتكوين المستخدمين في مجال قواعد الأمن، ووضعت إجراءات للمراقبة الدائمة للولوج والصلاحيات الخاصة بالأنظمة تسمح بالتأكد من دقة الحقوق الممنوحة مع وضع بيان للاختلالات ( الحسابات الباطلة ...) وكذا سن السياسات الأمنية لتدبير الولوجيات والرموز السرية.

## III. مخاطر التسديد المسبق

يحفز انخفاض أسعار الفائدة على التسديد المسبق للملفات الجارية مما يسمح للزبناء الموظفين والهيئات الاتفاقية من الاستفادة من ملف جديد وفق سعر فائدة أفضل. وتعتبر هذه الممارسات مصدرا لانخفاض ميكانيكي في سعر الخروج المتوسط لوفاسلف من جهة ولتفاوت في إسناد الاستعمالات والموارد مصدر مخاطر السيولة والأسعار من جهة أخرى.

## IV. المخاطر التنافسية

يعتبر قطاع قروض الاستهلاك تنافسيا للغاية، وذلك نتيجة للأساس ل:

- قوة منافسة البنوك من خلال :
- ✓ سياستها الإردادية لتطوير أنشطة قروض الاستهلاك
- ✓ تكثيف الهجوم التجاري، مستفيدا من الامتيازات التنافسية المهمة : كثافة شبكة الفروع، وقواعد واسعة من الزبناء ضعيفة التغطية وتكاليف ضعيفة من الموارد.

- تركيز رأسمالي وصناعي للفاعلين الموجودين من خلال :
    - ✓ تطوير أوجه التكامل على مستوى التوزيع بين الفاعلين في السوق ؛
    - ✓ عمليات الإدماج والشراء المحتملة التي تحفز على تدعيم حصص الفاعلين المحليين في السوق.
- ولمواجهة هذه المخاطر، وضعت وفاسلف استراتيجية تروم :

- تدعيم موقعها في سوق قروض الاستهلاك بفضل عرض موسع ومبتكر من المنتجات والخدمات يتم توزيعه ضمن منطقتين متعدد القنوات ( شبكة وكالات خاصة، مقدمو الأعمال ، وسطاء، قناة الأنترنت،... )؛
- تطوير خدمة " Providing " في مجال العلاقات مع الزبون من خلال تسويق حصة من مهارتها لدى المؤسسات الزميلة أو فاعلين من قطاعات أخرى.

### مخاطر توقف الشراكة

يمكن أن يؤدي عدم احترام بنود العقود المبرمة بين وفاسلف وشركائها، من لدن أحد الأطراف المتعاقدة، أو وقوع قوة قاهرة إلى توقف سريان أحد العقود.

وتواجه وفاسلف هذه المخاطر بفضل سياستها الرامية لـ :

- تنويع مداخيلها وتوازن نشاطها ؛
  - تدعيم الشراكات الراهنة وتطوير شراكات أخرى لتدبير الحساب
- من ناحية أخرى، يظل تأثير هذه المخاطر على نشاط وفاسلف محدودا، باعتبار أن مساهمة كافة الشركاء بلغت في سنة 2015 نسبة 18,7% فقط من صافي مجموع الإيرادات المصرفية.

### المخاطر التنظيمية

تعتبر وفا سلف مطالبة بمواصلة تكيفها مع الإطار التشريعي والتنظيمي لمهن التمويل ( التدابير الضريبية لقانون المالية، تدابير بنك المغرب،...).

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
تحت المرجع رقم 15-VI/EM/026/2017-15 شنتبر 2017  
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.