

S2M

الشركة المغربية للنقديات

ملخص مذكرة الإعلام

الزيادة في الرأسمال

بالاكتتاب نقدا

المخصصة لبعض أجزاء S2M
التي قررتها الجمعية العامة غير العادية
المنعقدة في 29 نونبر 2013

خاصيات الزيادة في الرأسمال :
عدد الأسهم المعروضة : 25.000 سهم
ثمن السهم الواحد : 161,15 درهم
فترة الأكتتاب من 16 إلى 20 ديسمبر 2013
المبلغ الإجمالي للعملية : 4.028.750 درهم

شركة البورصة
مصرف المغرب رأسمال

الهيئة المستشارة
مالية للاستشارة

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لمقتضيات دورية مجلس القيم المنقولة، الصادرة تطبيقا للفصل 14 من الظهير المصدر للقانون رقم 1-93-212 بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة – (CDVM)، وللمعلومات المستلزمة من الأشخاص المعنويين الملتجئين إلى الادخار العمومي كما تم تعديله وتكميله، تمت التأشيرة على أصل مذكرة الإعلام هاته من مجلس القيم المنقولة بتاريخ 6 دجنبر 2013 تحت مرجع VI/EM/034/2013.

تنبيه

أشر مجلس القيم المنقولة (CDVM) بتاريخ 6 دجنبر 2013 على مذكرة إعلام متعلقة بالزيادة في الرأسمال المخصصة لبعض أجزاء S2M.

ومذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة توجد متيسرة في كل وقت في مقر S2M ولدى المستشارين الماليين. وهي متيسرة أيضا أثناء أجل ثمانية وأربعين (48) ساعة لدى المؤسسات المستقطبة للأوامر.

توجد مذكرة الإعلام متيسرة أيضا في موقع الأنترنت لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.

I- تقديم العملية

1.1. أهداف العملية

إن مؤسسي S2M قد استوعبوا منذ البداية أهمية إشراك المسيرين في تنمية المقاول، وتمت تقوية إشراك المسيرين في وقت الإدراج في البورصة في دجنبر 2011. وهكذا وبعد إنجاز الإدراج في البورصة والتعاملات التي تبعتها فوراً، تظل المجموعة القابضة محوزة للمسيرين "شدها القابضة"، التي وجدت نفسها في وضعية تخول لها مرتبة المساهم المرجعي الثاني بامتلاكها 22% من الرأسمال، بعد صناديق الاستثمار التي تتولى تدبيرها مؤسسة Maroc Invest.

وفي هذه الظرفية، واعتباراً للضغط الدائم قصد تشغيل واكتساب وفاء الكفاءات الضرورية للاضطلاع بالمساعي الدائمة للتجديد الضرورية لاستدامة المقاول، رغب مجلس الرقابة في إقامة آلة تتيح تقوية الشعور بالانتماء و كسب وفاء بعض الأشخاص الحاسمين بإشراكهم في الرأسمال بكيفية جذابة. من خلال الزيادات في الرأسمال السنوية، المخصصة لبعض العينات من الأشخاص، ويبقى الهدف هو تقوية استقرار المساهمين مع تكميل النصيب المملوك حالياً من طرف "شدها" ومن طرف عزيز دادان.

وبالتالي تعتزم الإدارة تكرار هذه العملية كل سنة لمدة 5 سنوات في اقتراح سنوي إلى الجمعية العامة غير العادية التي سوف تقرر. هذا من شأنه إشراك فوج إضافي من مستخدمي S2M كل مرة من خلال الزيادات في الرأسمال السنوية المخصصة لهم.

2.1. المعلومات المتعلقة بالسندات المتعين إصدارها

طبيعة السندات	أسهم S2M كلها من نفس الفئة
شكل السندات	الأسهم هي إسمية أو للحامل وهي مزالة التجسيد بكاملها ومقيدة في الحساب لدى الوديع المركزي "ماروكليز"
عدد السندات المتعين إصدارها	25.000 سهم
ثمن السهم	161،15 درهم ضمنه 50 درهم كقيمة إسمية و 111،15 درهم كمكافأة للإصدار
القيمة الإسمية	50 درهم
دفع قيمة السندات	ستدفع قيمة الأسهم المفوتة بكاملها وهي مجردة من كل التزام
تاريخ التمتع	تتضمن الأسهم تمتعا في فاتح يناير 2013
أقسام السومة	الأقسام الثاني
خط السومة	الخط الأول
الحقوق التفضيلية في الاكتتاب	لاشيء. إن الجمعية العامة غير العادية المجتمعة في 29 نونبر 2013 قد قررت إلغاء الحق التفضيلي في الاكتتاب لفائدة بعض الأجراء.
قابلية السندات للتداول	إن الأسهم موضوع مذكرة الإعلام هاته هي قابلة للتداول بحرية.

لا يوجد أي مشروط نظامي يقلص التداول بحرية للأسهم المكونة لرأسمال الشركة. إلا أن المكتتبين يتعهدون بحيازة أسهمهم طيلة ثلاث (3) سنوات ابتداء من الإنجاز النهائي للزيادة في الرأسمال، عدا ظروف خاصة سالفة الذكر فيما يلي.	
جميع الأسهم المكتتبه ستتم معادلتها على الفور مع الأسهم الحالية و تستفيد جميع الاسهم من نفس الحقوق سواء في توزيع الارباح أو في توزيع نفل (بوني) التصفية. يعطي كل سهم حقا في التصويت حين انعقاد الجمعيات العامة.	الحقوق المرتبطة

3.I. عناصر تقييم الثمن

إن إكساب القيمة ل S2M الذي يؤول إلى ثمن الأسهم المقترحة في هذه العملية، يتأسس على مناهج إكساب القيمة التالية :

- المقارنات المصفقية؛
- تحليل تاريخية سعرة البورصة؛
- التعاملات أو العمليات ذات دلالة طيلة السنة السابقة.

1.3.I. منهج مقارنات البورصة

المقارنات المعتمدة

تتأسس هذه المقاربة على يناسب إكساب القيمة المعروضة في السوق المغربية بالنسبة لقيم HPS و M2M، وهما المؤسستان الوحيدتان العاملتان في قطاع النقديات الموسمتان في بورصة الدار البيضاء.

تكون العينة بقصد المقارنات

P/B 2013	P/E 2013	الرسمة المصفقية في 27 نونبر 2013 (بالآف الدراهم)	مكان السومة	الشركات
1,57x	8,95x	266 664	بورصة القيم للدار البيضاء	HPS
1,14x	19,84x	158 705	بورصة القيم للدار البيضاء	M2M

المصدر : بورصة الدار البيضاء، مالية للاستشارة

اتزان العينة المعتمدة

الشركات	الاتزان
HPS	50%
M2M	50%

المصدر : تسيير S2M

اتزان اليناسيب (Ratio)

المضاعفات المعتمدة	إكساب القيمة المتولدة ب 100% من الأموال الذاتية
2013 P/E	50%
2013 P/B	50%

المصدر : تسيير S2M

توليف إكساب القيمة

الاذزان	إكساب القيمة المتولد	ينسوب متوسط	
50%	190	855,34	14,39
50%	98	677,62	1,35
		766,48	
		180,96	

المصدر : مالية للاستشارة

2.3.I. تاريخية سرعة البورصة

تم إنجاز إدراج الشركة في البورصة في دجنبر 2011 بسعر 325 درهم مغربي للسهم الواحد. ومنذ إدراجها في البورصة، تأثرت سندات S2M بالميل حول الانخفاض لدى كامل الساحة المالية، مع ترد في سعرتها مقارنة مع مستوى إدراجها في البورصة (325 درهم). وبلغت السرعة الأعلى 330 درهم في 27 دجنبر 2012 و الأدنى في 150,40 درهم في 29 مارس 2013، والمتحددة حاليا في 175 درهم.

معدلات 3 و 6 أشهر الأخيرة هي التالية :

الحجم بالدرهم	الحجم بعدد السندات	السر المتوسط المتزن	
2 297 174	12 829	179,06	3 أشهر
6 593 236	34 622	190,43	6 أشهر

3.3.I. التعاملات أو العمليات ذات دلالة

تم إنجاز إدراج الشركة في البورصة بتفويت من صناديق الاستثمار لأسهم عددها 240.000 سهم، أي 30% من الرأسمال، بثمان 325 درهم مغربي عن كل سهم واحد. في إطار عملية الإدراج في البورصة فإن شريحة بقر 18.000 سهم، أي 2,25% من رأسمال S2M قد تم تخصيصها لمستخدمي الشركة مع إزالة سومة نسبتها 20% على الثمن العمومي للإدراج، أي 260 درهم مغربي.

في يناير 2012، نفذت صناديق الاستثمار تعهدا كانت قد اتخذته في وقت تولي مشاركتها، والذي كان يرمي إلى منح مصالح للمسيرين في تنمية الشركة : بصندوق مفوت مباشرة بنسبة 9% بسعر 270 درهم "لشدها" متيحا لها بذلك الزيادة في مشاركتها إلى 22% من رأسمال S2M.

من جهة أخرى وفي 16 مارس 2012، فوت صندوق الاستثمار على السوق المركزية 71 000 سهم بسعر 270 درهم.

4.3.I. توليف تقييم الثمن المقترح

نظرا لمختلف المقاربات، فإن سرعة درهم المقترحة للعملية تتضمن إزالات للسومة أو زيادات في السومات التالية :

السعر	إزالة السومة / زيادة السومة	
xxx	xx%	سعر متوسط متزن 3 أشهر
xxx	xx%	سعر متوسط متزن 6 أشهر
xxx	xx%	إكساب القيمة بالمقاربات
210	xx%	السعر IPO للأجراء

(* المصحح بالربحيات الموزعة

4.I. السومة في البورصة

1.4.I. يومية العملية

المرحلة	الوصف	على أبعد تقدير في
1	استلام الملف الكامل للعملية من طرف بورصة الدار البيضاء	6 - دجنبر - 13
2	إصدار الإعلام بمصادقة بورصة الدار البيضاء على العملية	6- دجنبر - 13
3	استلام بورصة الدار البيضاء لمذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة في 20 يونيو 2012	6- دجنبر - 13
4	النشر في جريدة السومة للإعلام المتعلق بالعملية	9- دجنبر - 13
5	نشر مستخلص مذكرة الإعلام من طرف S2M	9- دجنبر - 13
6	افتتاح فترة الاكتتاب	16- دجنبر - 13
7	إقفال فترة الاكتتاب	20- دجنبر - 13
8	توزيع الاكتتابات من طرف S2M	20- دجنبر - 13
9	استلام بورصة الدار البيضاء للرسالة من الإدارة الجماعية التي صادقت على الزيادة في الرأسمال نضيا	23- دجنبر - 13
10	تسليم نتائج العملية للبورصة	24- دجنبر - 13
11	التسديد/ التسليم	25- دجنبر - 13
12	قبول السندات الجديدة وتسجيل عملية الزيادة في الرأسمال نضيا	27- دجنبر - 13
13	نشر نتائج الزيادة في الرأسمال في مجلة السومة من طرف بورصة الدار البيضاء	27- دجنبر - 13
14	اقتطاع عمولة قبول السندات الجديدة	30- دجنبر - 13

2.4.I. محرر الأسهم، قطاع النشاط والرمز

المحرر	الشركة المغربية للنقديات – S2M
الأقسام	الأقسام الثاني
قطاع النشاط	التجهيزات، البرانيم والخدمات المعلوماتية
طريقة السومة	مستمرة
الرمز ISIN	MA 000012106
Ticker	S2M
تاريخ السومة الأولى	27 دجنبر 2011

5.I. وسطاء البورصة

التسمية أو إسم الشركة	مصرف المغرب رأسمال
الممثل القانوني	السيد ياسين بكباشي
الوظيفة	رئيس الإدارة الجماعية
العنوان	زنقة ابن هلال، الدار البيضاء
رقم الهاتف	(212) 0522 94 07 56
العنوان الكهروبي (الإلكتروني)	Yacine.bekbachy@ca-cdm.ma

إن مصرف المغرب رأسمال هي شركة البورصة التي عينتها S2M لاستقبال الاكتتابات، وفتح حسابات السندات الضرورية، وضمان تسجيل العملية لدى بورصة الدار البيضاء.

II. معلومات عن المصدر

1.II. التقديم العام

تسمية الشركة	الشركة المغربية للنقديات – S2M
مقر الشركة	البيضاء حظيرة نيرشور - 2C-306-1100، شارع القدس، سيدي معروف، 20270، الدار البيضاء
رئيس الإدارة الجماعية	عزيز دادان
الهاتف	(212) 0522 87 83 00
الفاكس	(212) 0522 87 83 33
موقع الأترنيت	www.s2m/ma
العنوان الكهروبي (الإلكتروني)	S2m@s2m.net.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات إدارة جماعية ومجلس رقابة

تاريخ التكوين	شتنبر 1983.
مدة الدوام	99 سنة
رقم السجل التجاري	43 625 بالدار البيضاء
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة في 30 يونيو 2013	40.000.000 درهم
الاطلاع على المستندات القانونية	■ يمكن الاطلاع على المستندات المحاسبية والقانونية في مقر الشركة والتي يتوقع الإخبار بها طبقا للقانون وللنظام الأساسي لفائدة المساهمين والأغيار.
غرض الشركة	<p>يمكن غرض الشركة سواء في المغرب أو في الخارج :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ معالجة الإعلام بالحاسوب وخاصة الإعلام المتعدد الناتج من بطاقات الأداء وبطاقات التشخيص والتعاملات الكهروبية (الإلكترونية)، ■ التنقل والتنمية والإبواء للتطبيقات المعلوماتية قصد الأشغال والمقاولات السابق ذكرها، ■ إحداث وملاءمة البرانيم المعلوماتية (logiciels) الخاصة لنفس هذه الأشغال بهدف استغلالها سواء في المغرب أو في الخارج، ■ الاستيراد، والتصدير والتجارة عموما في كل البرانيم المعلوماتية (logiciels) والتجهيزات المعلوماتية والتواصل المرسل، ■ الطبع تحت جميع أشكاله والإصدار والتسفير والنشر لكل الكتب والجرائد والمجلات والإعلام والمستندات المختلفة، ■ الطبع والتصنيع والتسويق لكل وسائل الأداء، ■ كل عملية لتصغير المخطوطات والبطاقات والقطع الفوتوغرافية والمستندات أيا كانت على الورق أو الورق المقوى والأشرطة المصغرة أو غير ذلك، ■ الدراسة والتنفيذ، إما لحسابها الخاص أو لحساب الأغيار، لكل أشغال التفعيل والاستغلال والتركيب والاستنساخ والتنمية والترتيب والاحتفاظ بالشرائط والصور السلبية والصور العادية والأشرطة المصغرة والجزادات المصغرة والطرق الأخرى للتصغير والتصغير الصغري لاستعمال فني أو صناعي أو إسهاري أو استنثاق أو قضائي أو علمي وغير ذلك، ■ الإصدار على جميع الأشكال وتسويق المعلومات من أصل الحاسوب أو التجهيزات المدارية من أصل جميع حاملات الإعلام، من أية طبيعة كانت المغناطيسية والمرئية إلخ ... ■ وعموما أكثر جميع النشاطات وكل العمليات التجارية، والصناعية والمالية المنقولة التي يمكن أن ترتبط بكيفية مباشرة أو غير مباشرة بغرض الشركة والتي من شأنها أن تسهل إنجازها.
النصوص التشريعية	تخضع الشركة للقانون المغربي، القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة وكذا

<p>لنظامها الأساسي.</p> <p>اعتبارا لسومتها في سوق البورصة، فهي خاضعة لجميع المقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخاصة :</p> <p>■ الظهير المصدر للقانون 1-93-211 بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة القيم المعدل والمكمل بالقوانين 24-96 و 29-00 و 52-01؛</p> <p>■ النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 499-98 بتاريخ 27 يوليوز 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1960 بتاريخ 30 أكتوبر 2001. وتم تعديل هذا الأخير بتاريخ يونيو 2004 الساري المفعول في نونبر 2004؛</p> <p>■ الظهير المصدر للقانون 1-93-212 بتاريخ 21 ستنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المستلزمة من الأشخاص المعنويين الملتجئين إلى الادخار العمومي كما تم تعديله وتكميله بالقانون رقم 01-23؛</p> <p>■ الظهير رقم 1-96-246 بتاريخ 9 يناير 1997 المصدر للقانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وإقرار نظام عام للتقيد في الحساب لبعض القيم المعدل والمكمل بالقانون رقم 02-43؛</p> <p>■ النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير المالية والاقتصاد رقم 98-932 بتاريخ 16 أبريل 1998 والمغير بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1961 بتاريخ 30 أكتوبر 2001؛</p> <p>الظهير رقم 1-04-21 بتاريخ 21 أبريل 2004 المصدر للقانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية على السوق المصفقية المغربية.</p>	
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

2.II. المساهمون

المساهمون	2010/12/31	ب % (*)	31 دجنبر 2011	ب % (*)	31 دجنبر 2012	ب % (*)	31 دجنبر 2013	ب % (*)
المغرب الخصوصي Equity Fund	89 699	60,0%	266 773	33,3%	160 245	20,1%	157 727	19,72%
المغرب الخصوصي Equity Fund II- Chypre	30 221	20,2%	89 880	11,2%	53 815	6,7%	53 815	
المغرب الخصوصي Equity Fund II- Cayman	6 570	4,4%	19 540	2,4%	11 700	1,5%	11 700	1,5%
AfricInvest Ltd-Ile Maurice	18 214	12,2%	54 171	6,8%	32 433	4,1%	32 433	4,1%
مركز صناديق الاستثمار	144 704	96,8%	430 364	53,8%	258 193	32,3%	255 675	31,9%
السيد عزيز دادان	4 485	3,0%	23 974	3,0%	23 974	3,0%	24 536	3,0%

22,0%	176 004	22,0%	176 004	13,0%	104 004	0,0%	-	شدها القابضة
2,25%	18 000	2,3%	18 000	2,3%	18 000	0,0%	-	أجراء S2M
40,7%	325 759	39,9%	319 430	27,8%	222 000	0,0%	-	العائم في البورصة
%	0	0,5%	4 399	0%	1 658	0%	311	مساهمون مختلفون
100%	800 000	100%	800 000	100,0%	800 000	100,0%	149 500	مجموع الأسهم

المصدر : S2M

(*) بالنسبة المئوية من الرأسمال وحقوق التصويت

إن صناديق الاستثمار AfricInvest و Maghreb Private Equity Fund I,II هم المساهمون المرجعيون للشركة، بمرمك نسبته 32,4% من المشاركة. والمساهم الثاني المرجعي قد أصبح من الآن فصاعدا هو القابضة للمسيرين "شدها" بنسبة 22% (أزيد من 3% محوزة مباشرة من طرف السيد دادان). والنسبة العائمة للأسهم هي مهمة أي 36,8% من الرأسمال، قد تم تزويدها بمختلف التفويطات المنجزة من طرف صناديق الاستثمار منذ الإدراج في البورصة.

II. مجلس الرقابة والإدارة الجماعية

إن النظام الأساسي S2M المتعلق بتكون، وطرق الاستدعاء، واختصاصات وسير للإدارة الجماعية ومجلس الرقابة هي مطابقة للقانون رقم 20-05 المكمل والمعدل للقانون رقم 17-95 المتعلق بشركات المساهمة. وتم تحيين النظام الأساسي في نونبر 2013 ويستدمج التعديلات النظامية الأخيرة.

1.II. مجلس الرقابة

السلطات

- ممارسة المراقبة الدائمة على تدبير الشركة من طرف الإدارة الجماعية
- تعيين أعضاء الإدارة الجماعية وتعيين رئيسها؛
- اعتماد التوجهات الاستراتيجية S2M التي قدمتها الإدارة الجماعية؛
- المصادقة على المخططات والميزانيات التي اقترحتها الإدارة الجماعية؛
- المصادقة على جميع التعديلات البنوية الرئيسية.

التكون

يتكون مجلس الرقابة من ثلاثة أعضاء على الأقل و خمسة عشر عضوا على الأكثر.
يعين أعضاء مجلس الرقابة من قبل الجمعية العمدة العادية وهم الآتية أسماؤهم :

عضو مجلس الرقابة	المهمة	تاريخ التعيين أو التجديد	تاريخ انقضاء المهام	الرابطة مع المصدر
Maghreb Private Equity Fund السيد إبراهيم الجاي	عضو مجلس الرقابة	الجمعية العامة العادية بتاريخ 28 يونيو 2013	الجمعية العامة الباتة في حسابات السنة المالية 2015	لا توجد أية رابطة مع المصدر

لا توجد أية رابطة مع المصدر	الجمعية العامة الباتة في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية بتاريخ 28 يونيو 2013	عضو مجلس الرقابة	MarocInvest Finance Group يمثلها السيد فريد بنلفصيل
لا توجد أية رابطة مع المصدر	الجمعية العامة الباتة في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية بتاريخ 28 يونيو 2013	رئيس مجلس الرقابة	السيد إبراهيم الجاي
لا توجد أية رابطة مع المصدر	الجمعية العامة الباتة في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية بتاريخ 28 يونيو 2013	نائب رئيس مجلس الرقابة	السيد عمر بقال

3.II. نشاطات S2M

عملت S2M على إنماء خبرة ومهارة معترف بهما حول مهن الأداء الكهروبي (الإلكتروني) من تشخيص وسائل الأداء إلى الحلول النقودية الأكثر تقدما. وتقترح الشركة عرضا كاملا من النفايات المستدمجة وذات مقاطع نموذجية والمتفصلة حول ثلاثة أقطاب من النشاط :

S2M حلول، حول العرض من البرانيم المشتركة (progiciels) الرئيسية ل S2M، SelectSystem® منتج SelectSystem® هو نظام للأداء الكهروبي (الإلكتروني) المتولد من EMV، الكامل وذي مقاطع نموذجية، يتيح القيام بتعاملات الأداء و السحب بكيفية أمينة. وهذا النظام المندمج يغطي مجموع سلسلة معالجة التعاملات المالية المرتبطة بالأداء الكهروبي (الإلكتروني). وتم تصميمه خصيصا للمؤسسات التي تتولى تدبير بطاقات الأداء بهدف إعطاء الفعالية القصوى لمرونتها وإنتاجها. ويستجيب بذلك لأنماط الأداء المحددة بالشبكات الدولية Visa، MasterCard، American Express.

وحل SelectSystem® كان موضوع تطورات منتظمة منذ مجموعة الخدمات بالبرانيم المتقاسمة (progiciels) تحت علامة SelectSystem® في 2005 (و الإصدار الأول ببرانيم متقاسمة (progiciels)، الذي كان يسمى MultiXpac، قد تمت تنميته ابتداء من 1983 تحت إشراف الشركة الأمريكية FBS، وكان موضوع عدة تطورات).

والإصدار الحالي المسوق يستدمج التطورات التالية :

- التطورات التقنية لضمان إمكانية تحميل SelectSystem® V6 على إصدارات جديدة لأنظمة استغلال أساس المعطيات و للخدمات التطبيقية.

- التطورات النظامية الدورية Visa، MasterCard، Amex،

- التطورات الوظيفية قصد الاستجابات للحاجات النوعية لدى زبناء جدد، ولطلبات تطويرات لدى الزبناء الموجودين.

وهذا الإصدار كان موضوع إشهاد بالجودة PA-DSSV2.0

وتستمدج أيضا حلا ملحقا للتشخيص القوي، المتأسس على تكنولوجيا فريق المتعامل Vasco، والذي يمكن ازدواجه بالنماذج 3D-Secure المتيح لإعطاء الأمان للتعاملات عبر الأنترنت.

والإصدار المقبل، أي V8، يوجد في طور التنمية من طرف فريق العمل للبحث والتنمية لدى S2M منذ بداية 2012، ويقوم بتعبئة 15 شخص مخصصين له بالوقت الكامل. وهذا الإصدار الجديد يشكل قطيعة تكنولوجية إذ يعتمد على تكنولوجيا JAVA. وستعمل على تحسين المنجزات القياسية ومتانة وقابلية التطور سيأتي بوظائف جديدة موجهة نحو المستعمل. والحصتان الأوليان قد سبق تسليمهما، وستسلم الحصة الثالثة في نهاية 2013 وستتم التكملة الكلية للمشروع في غضون 2014.

زيادة على التمويل بالبرانيم المتقاسمة (progiciels)، تعرض S2M على زبائنها جميع الخدمات المرتبطة لمواجهة إشكالية الأداء الكهربوي (الإلكتروني)، أي الاستشارة والتفعيل والاستدماج والمساعدة التقنية وكذا الاصطيان. وخاصة تفعيل المنتج لدى الزبناء، ويستمدج دراسة حاجة الزبون والتنميات النوعية لكل زبون؛ وإقامة المنتج ومعييرته وتكوين المستعملين واختبارات الاستدماج، والإشهادات على موقع الزبون، والوضع رهن الإنتاج والمساعدة على الانطلاقة.

قطب للإنتاج

زيادة على كونها ممونا بالحلول النقودية، تعرض S2M خدمات أخرى من خلال قطبها للإنتاج والتي تتضمن عموما أربعة نشاطات :

تشخيص البطاقات

تقترح الشركة خدمات مشخصة للبطاقات البنكية (بطاقات ذات تكنولوجية EMV أو بطاقات ذات مسار) والخصوصية : وتضمن الطبع الضغطي للمعلومات التي تتيح تشخيص صاحب البطاقة، وتضمن ترميز البطاقة ثم التوليد وطبع الرموز السرية.

وتتكلف خدمات تشخيص البطاقات أيضا بتدبير السلسلة الاعتدافية (اللوجيستكية) (الاستموان، التخزين، التسليم...)، الأمر الذي يمكن البنوك من إخراج هذا النشاط بكل أمان.

تشخيص الشيكات والسفاتج (الكمبيالات) الموحدة

كما أن S2M تتولى طبع دفاتر الشيكات الجاهزة من خلال خدمة مشخصة للشيكات والكمبيالات الموحدة. ويقام بتشخيص الشيكات والكمبيالات الموحدة في محيط آمن يتيح بذلك عرض حل إجمالي وموثوق به على الهيآت المالية يتيح لها الإخراج الكامل لهذا النشاط.

خدمة الإصدار

تقترح S2M خدمة للطبع والوضع رهن الطي وإنزال الطابع آليا لمجموع المستندات التي يلزم المقاول أن تنتجها بانتظام وإرسالها بحجم مكثف إلى زبائنها ومعاونيها والفرقاء المتعاملين معها أو مساهميها. وتتولى S2M بالخصوص الإرسال لفائدة زبائنها البنوك كشوفات الحسابات البنكية والإعلامات بالعمليات وكشوف بطاقات الوفاء، والفاتورات والرسائل الدورية للتسويقية المختلفة، والبحوث وأوراق الأداء، إلخ.

مطاريف الأداء الكهروبية (الإلكترونية) (TPE)

تكميلا لحلول الأداءات الكهروبية (الإلكترونية)، تقترح الشركة أيضا تنمية اصطيان التطبيق على مطاريف الأداء الكهروبية (TPE) وكذا بيع واصطيان هذه المطاريف تحت علامة Ingénico.

قطب التعاملات

في سنة 2012، فإن نشاط "التعاملات"، الذي كان يوجد إلى حد الآن لدى S2M للحلول، قد أعطيت له استقلاليته اعتبارا لخصياته وكمونيته للتنمية. ويتمثل هذا النشاط في عرض الإخراج الكامل لاستغلال حل نقودي إجمالي يضمن الاستدماج والاصطيان والإيواء لخدمات S2M تبعا لنموذج الفوترة المتطابق مع الحجم المعالج. وهذا العرض للإشراك في الأعمال (outsourcing) للنقديات، المدعو أيضا SAAS ل « Software A Solution » ، يتيح للزبون اقتصادا نسبيا في الاستثمار في التجهيزات والوسائل البشرية. وتستمدج الخدمة بذلك إيجار الترخيصات والتفعيل والاستغلال والمساعدة التقنية، وتتضمن بالخصوص الربط عن بعد المتوفر على الأمان، والإشراف على النظام، وتنفيذ المعالجات وكذا إعطاء الأمان للمعطيات المخزونة المعالجة والمرسلة.

تقسيم رقم المعاملات حسب النشاط

بالآف الدرهم	2010	% لرقم المعاملات	2011	% لرقم المعاملات	2012	% لرقم المعاملات	S1-13	% لرقم المعاملات
رقم المعاملات حلول	51 904	36%	48 926	35%	65 491	38%	29 229	35%
رقم المعاملات الإنتاج	87 181	61%	88 679	64%	101 439	59%	61 880	64%
CA ASP /تعاملات	3 880	3%	1 041	1%	4 518	3%	897	1%
مجموع رقم المعاملات	142 965	100%	138 646	100%	171 448	100%	92 006	100%

إن كان نشاط الحلول هو عبارة عن المهارة التكنولوجية لدى S2M، ويتيح لها التمتع من بين رواد سوق وسائل الأداء على المستوى الدولي، فلا تنجز مع ذلك إلا ما بين 35 و 40% من رقم المعاملات، بالفعل، فإن

S2M للإنتاج بنشاطها لتشخيص البطاقات هو الذي ينجز أكثر من 50% من رقم المعاملات المتوسط. وهذه التركيبة من النشاطات تتيح تحويل التقدّمات التكنولوجية الحينية (بيع للترخيصات) بمردودات تراجعية (الاصطيان وتشخيص البطاقات). وتتضمن بذلك تطورا تدريجيا للمردودات، ملطفة الغزرات المرتبطة ببيع المنتجات ذات تكنولوجية رفيعة كمثّل الترخيصات.

يبلغ نشاط الحلول أزيد من 90% المبيعة للخارج (في المغرب، S2M تفوتر جزء من التطبيقات "المركبة" في بعض مطاريف الأداء الكهروبية، وخاصة المبيعة للعاملين في المجالات البترولية). ونشاط الإنتاج ينجز في معظمه لزبناء مغاربة، لكنها تعمل على تنمية واسعة لنشاط تشخيص البطاقات لفائدة بعض البنوك الأجنبية، مساهمة في رقم المعاملات للتصدير.

تتوفر S2M على محفظة واسعة من الزبناء المتواجدين في أكثر من 25 بلد. وتعمل عموما في إفريقيا وفي الشرق الأوسط، وبكيفية حينية في آسيا وفي أوروبا. أحدثت في سنة 2008 شركة تابعة في تونس وأصبحت تعمل بذلك بكيفية أكثر تنافسية في السوق.

تتموقع S2M بذلك كشركة مصدرة بقوة، بمعدل يفوق 40% من رقم معاملاتها المنجز في الخارج :

بـالـآف الـدراهم	2010	2011	2012
مجموع رقم المعاملات خارج الضريبة	149.230	138.646	171.448
ضمنه رقم المعاملات للتصدير	60.045	58.231	72.009
ضمنه رقم المعاملات لتصدير الإنتاج	8.113	8.290	11.300
% رقم المعاملات للتصدير / مجموع رقم المعاملات	40%	42%	42%

III- المعطيات المالية

1.III. تحليل الحصيلة

الموجودات (بـالـآف الـدراهم)	2010	% مجموع الحصيلة	2011	% مجموع الحصيلة	2012	% مجموع الحصيلة	أسدوس أول-2013	% مجموع الحصيلة
مستعقرات بغير قيم	1 305	1,0%	1 977	1,2%	1 552	0,9%	1 192	0,7%
مستعقرات غير مجسدة	777	0,6%	473	0,3%	420	0,2%	325	0,2%
مستعقرات مجسدة	18 413	14,6%	17 347	10,3%	18 065	10,6%	19 131	10,6%
مستعقرات مالية	610	0,5%	610	0,4%	546	0,3%	546	0,3%
مجموع الموجودات المستعقرة	21 105	16,7%	20 407	12,1%	20 583	12,1%	21 194	11,8%
المخزونات	11 582	9,2%	14 288	8,4%	23 526	13,8%	29 413	16,3%
الزبناء والحسابات المرتبطة	71 468	56,6%	81 596	48,2%	97 220	57,2%	102 697	57,0%
الدولة	14 954	11,8%	11 348	6,7%	12 411	7,3%	15 839	8,8%
حسابات أخرى للموجودات المتداولة	6 890	5,5%	12 007	7,1%	11 177	6,6%	9 329	5,2%
مجموع الموجودات المتداولة	104 894	83,1%	119 239	70,5%	144 334	85,0%	157 278	87,3%

0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	سندات وقيم للتوظيف
1,0%	1 742	2,9%	4 982	17,4%	29 519	0,2%	210	خزينة الموجودات
100,0%	180 215	100,0%	169 899	100,0%	169 166	100,0%	126 209	المجموع العام

% مجموعة الحصيلة	أسدوس أول-2013	% مجموعة الحصيلة	2012	% مجموعة الحصيلة	2011	% مجموعة الحصيلة	2010	المطلوبات (بالآف الدرهم)
22,2%	40 000	23,5%	40 000	23,6%	40 000	11,8%	14 950	رأسمال الشركة
7,8%	14 132	12,7%	21 639	15,3%	25 923	25,4%	32 119	مكافأة الإصدار، احتياطيات ومرحل من جديد
3,4%	6 190	7,8%	13 293	8,4%	14 232	11,9%	15 043	نتيجة السنة المالية
33,5%	60 322	44,1%	74 932	47,4%	80 155	49,2%	62 111	الرساميل الذاتية
0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	رساميل ذاتية مماثلة
0,4%	687	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	ديون التمويل لأمد متوسط وطويل
0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	مؤونات مستدامة لمخاطر وتحملات
33,9%	61 009	44,1%	74 932	47,4%	80 155	49,2%	62 111	مجموع الرساميل الدائمة
19,2%	34 677	23,4%	39 813	16,1%	27 291	13,4%	16 900	الممونون
11,7%	21 147	0,1%	247	0	28 415	0	10 104	حسابات الشركاء
6,6%	11 890	5,5%	9 406	6,5%	11 023	5,8%	7 263	الدولة
14,7%	26 462	15,0%	25 457	5,8%	9 788	4,2%	5 332	حسابات أخرى للمطلوبات المتداولة
52,3%	94 176	44,1%	74 923	45,2%	76 517	31,4%	39 599	مجموع المطلوبات المتداولة
13,9%	25 030	11,8%	20 044	7,4%	12 494	19,4%	24 498	مجموع خزينة المطلوبات
100,0%	180 215	100,0	169 899	100,0%	169 166	100,0%	126 209	المجموع العام

III-2. تحليل حساب النتيجة

يستعيد الجدول أسفله، المعطيات الرئيسية لحساب المنتوجات والتحملات لشركة S2M للسنوات المالية المقفلة في 31 دجنبر 2010، 2011، 2012 وبرسم الأسدوس (6 أشهر) الأول من سنة 2013.

تغير الأسدوس الأول	أسدوس أول-13	أسدوس أول-12	تغير 12/11	2012	تغير 10/11	2011	2010	بالآف الدرهم
-73%	5 508	20 591	804%	32 078	-43%	3 548	6 265	مبيعات البضائع على الحالة
25%	86 498	69 179	3%	139 370	-1%	135 099	136 700	مبيعات الأمتعة والخدمات المنتجة
2%	92 006	89 770	24%	171 448	-3%	138 646	142 965	رقم المعاملات
غ.م	1 206	8	-73%	1 488	671%	5 476	710	منتوجات تابعة
467%	-2 754	-485	175%	7 597	-363%	2 761	-1 048	تغيرات المخزونات
1%	90 458	89 293	23%	180 533	3%	146 883	142 627	منتوجات الاستغلال
-71	4 937	16 834	848%	24 139	-31%	2 546	3 702	شراءات معادة البيع للبيضاء

-71,0%	571	3 757	848,0%	7 939	-31,0%	1 002	2 563	الهامش الإجمالي
	0,6%	4,2%		4,6%		0,7%	1,8%	الهامش الإجمالي ب %
								لرقم المعاملات
39%	30 646	22 106	16%	50 259	10%	43 454	39 453	شراءات مستهلكة من المواد و التموينات
25%	16 104	12 919	-4%	28 331	12%	29 510	26 451	تحميلات أخرى خارجية
25,0%	37 565	37 426	-4,0%	76 316	12,0%	65 898	72 311	القيمة المضافة
	40,8%	41,7%		44,5%		47,5%	50,6%	القيمة المضافة ب %
								لرقم المعاملات
1%	260	259	9%	558	28%	510	397	الضرائب والمكوس
5%	23 340	22 174	8%	45 989	9%	42 554	39 021	تحميلات المستخدمين
-18%	100	122	143%	243	0%	100	100	تحميلات أخرى للاستغلال
101%	4 407	2 191	-4%	4 572	2%	4 745	4 660	مخصصات للاستغلال
4%	79 794	76 605	25%	154 091	8%	123 420	113 785	تحميلات الاستغلال
-16%	10 664	12 688	13%	26 442	-19%	23 463	28 842	نتيجة الاستغلال
	11,6%	14,1%		15,4%		16,9%	20,2%	نتيجة الاستغلال ب %
								لرقم المعاملات
136%	1 716	726	13%	1 236	17%	1 097	941	المنتجات المالية
29%	2 154	1 672	37%	3 313	-1%	2 418	2 436	تحميلات مالية
-54%	-438	-946	57%	-2 077	-12%	-1 321	-1 495	النتيجة المالية
174%	167	61	-96%	220	-40%	6 149	10 224	منتجات غير جارية
-33%	3 422	5 127	-6%	9 609	-52%	10 212	21 248	تحميلات غير جارية
-36%	-3 255	-5 066	131%	-9 389	-63%	-4 063	-11 024	النتيجة غير الجارية
4%	6 970	6 676	-17	14 976	11%	18 080	16 323	النتيجة قبل الضرائب
83%	780	427	-56%	1 683	201%	3 848	1 280	الضرائب على الشركات
-1%	6 190	6 249	-7%	13 293	-5%	14 232	15 043	النتيجة الصافية للسنة المالية
	6,7%	7,0%		7,8%		10,3%	10,5%	النتيجة الصافية ب %
								لرقم المعاملات

المصدر : القوائم المالية S2M

IV – المخاطر

إن شركة S2M معرضة لثلاثة أنواع من المخاطر : المخاطر المرتبطة بالموارد البشرية، والمتعلقة بتموقع S2M، أو المخاطر المرتبطة بالتفعيل العملي لاسراتيجية S2M .

1. IV. المخطر المرتبط بالموارد البشرية

تشكل تنمية الكمونات البشرية مكونة أساسية لمحيط شركة S2M. والفعالية القصوى للشركة رهينة بكيفية ملموسة بالقدرات والخدمات المقدمة بواسطة فرقها للعمل. وطبيعة نشاطها المتخصص جدا يستلزم موارد كفاءة ومؤهلة تأهيلا رفيعا على مختلف أسواقها.

وفقدان أعضاء حاسمين في المديرية من شأنه أن يحدث وقعا سلبيا ملموسا على قدرة S2M على تفعيل استراتيجيتها. لذا وبغية تلطيف مخطر تطاير الموارد البشرية وفقدان المهارة التي يمكن أن تؤثر على استدامة

نشاطها، أقامت الشركة سلسلة من التدابير قصد تقوية تحفيز فرق العمل. وتندرج هذه العملية للزيادة في الرأسمال في هذا الأفق.

2.IV. المخاطر المتعلقة بتموقع S2M

مخطر تقليص استعمال البطاقة التي أزاها الهاتف المحمول

إن الميل الحالي هو تكاثر وظيفيات الهاتف المحمول : الولوج إلى الأنترنت، GPS، اليومية، إلخ... وتنمية التكنولوجيا « Near Field Communication » (NFC) المعتمدة على استعمال موجات الراديو (RFID) « Radio Frequency Identification » تتيح استدماج وظيفية إضافية فيها: الأداء بدون اتصال مجسد، بفضل الإدماج في الهاتف لرقاقة (puce) تتضمن عناصر التشخيص لصاحب الحساب البنكي، ويكفي للمستعمل أن يسدد مشترياته بتقريب هاتفه المحمول من نقطة تفعيل وقت التسديد. "والأداء المتحرك" يتضمن عدة فوائد، عموما فائدة إعطاء وسيلة أداء للأشخاص المتوفرين على حسابات بنكية وتسريع الأداءات خاصة للمبالغ الصغيرة المسددة نقدا في الغالب. وتنمية الأداء المتحرك هل سيمكنه أن يزيل استعمال البطاقة، واقتصارها على عدد أقل من التطبيقات؟ إن تكاثر الفرضيات الممكنة يجعل من الصعب كل توقع لأمد متوسط، لكن يتعين التذكير بأن هذا الخيار للبطاقة البنكية يتضمن العوائق التالية :

- مخطر قرصنة الرموز البنكية المتعلقة بالتكنولوجيا بدون اتصال مجسد والتي تستلزم إرسال معلومات على شكل موجات؛
- هذا الأداء غير مرئي، خلافا للأداء بالبطاقة الذي يستلزم إدراج البطاقة في مطراف للقراءة، وذلك يمكن أن يثير تحفظات المستعملين؛
- لكي تكتسب تنافسية، يلزم اقتراح هذه التكنولوجيا بثمن يقل أو يعادل ثمن البطاقة البنكية. وإن لم يكن الأمر كذلك، فيلزم ترك الخيار للمستهلكين فيما بين الطريقتين للأداء اللتين تجبران التجار من جراء ذلك على تجهيزهم بالقارئتين المختلفتين الإثنتين.

من جراء امتيازاتها الذاتية، وتعميم استعمال الهاتف المحمول، فإن قناة الأداء المتنقل هي مكسب إضافي ويظهر كتكميل للقنوات الأخرى. لذا فالافتراضات المعتمدة الأكثر احتمالا من طرف المتخصصين هي تلك المتواجدة اقترانيا مع عدة قنوات على الأنترنت، بواسطة البطاقة والهاتف، المتطابقة مع مختلف مقاطع الزبانة أو طرق أو ظروف الاستهلاك.

مخطر التطور التكنولوجي

يتميز قطاع الأداء الكهروبي (الإلكتروني) بتطورات تكنولوجية جد سريعة، وتطور الأنماط الموحدة، والظهور المتواتر للخدمات الجديدة والبرانيم ومنتجات أخرى.

وتنمية التكنولوجيات الجديدة قد يمكن أن تحد من تنافسية بعض خدمات الشركة. قد يمكن لشركة S2M ألا تشخص في الوقت المناسب السناحيات الجديدة التي قد تتوفر وبالتالي إلزامها على القيام باستثمارات إضافية ذات دلالة لتستبقي تنافسيتها وتحافظ على زبانتها الأساسية.

سيكون النجاح المستقبلي لشركة S2M رهينا بقدرتها على استباق ميول القطاع وأن تتموقع في عالية السوق مع ملاءمة عروضها قصد أحسن خدمة لزبائها.

وأثار التطورات التكنولوجية هي متحكم فيها حاليا من طرف الشركة عبر التتبع المنتظم وتوصيات الهيآت الدولية للأداء (Visa Mastercard) والمشاركة في مختلف أحداث اليقظة التكنولوجية (المناظرات، المعارض...) ونشاطها للبحث والتنمية.

المخطر التنافسي

إن النمو القوي لقطاع النقديات يتبلور طبعا في الظهور المنتظم لمنافسين جدد على السوق، والضغط المنتظم للزبناء بحثا عن حلول ذات مزيد من الفعالية القصوى، وبكلفة ما فتئت تنقلص. لكي تحتفظ على تنافسيتها بالرغم من حجمها الصغير نسبيا، وأمام الفاعلين الرئيسيين الدوليين، بادرت S2M بالأعمال التالية :

- إقامة تحالفات استراتيجية مع فرقاء متعاملين لطلبات نوعية؛
- التحكم الكامل في سلسلة القيمة؛
- الإسهام الكامل لمواردها البشرية وتعبئة فرق العمل الخارجية في مشاريع ذات حجم كبير؛
- إقامة أنظمة مندمجة للتسيير الرامية إلى تقليص كلفات انعدام الجودة.

مخطر تعيب المنتجات

على غرار أي منتج كان للبرانيم، فإن شركة S2M معرضة لمخطر التعيب. يمكن أحيانا أن تتسبب المنتجات في أضرار هامة للمستخدمين. للحد من هذا المخطر، تحترم الشركة بعناية الأنماط والقواعد التي سنتها الهيآت الدولية الرئيسية، الأمر الذي يوفر لها الإشهاد على جودة منتجاتها من طرف Visa و MasterCard. و من جهة أخرى، أقامت الشركة تدابير متلائمة باعتمادها على الممارسات الدولية الجيدة، من بينها :

- الوقاية من الوضعيات الاستعجالية بإقامة اختبارات قبل تسليم المنتج النهائي للزبون؛
- إقامة تشويرية كاملة لضمان فعالية إصعاد العمليات المشكوك فيها واتخاذ تدابير تصحيحية؛
- تنمية قدرة المتدخلين على رد الفعل في حالة أحداث؛
- تطبيق النشاطات المتلائمة للحراسة والقياس.

مخطر حسن السمعة

إن تدويل شركة S2M معاق أحيانا باعتبار المغرب كبلد ذي ميل تكنولوجي ضعيف. وهذا النعت يجعل من الصعب ولوج أسواق جديدة خاصة في أمريكا الشمالية وإفريقيا الناطقة بالإنجليزية.

مخطر الغش

إن مخطر الغش هو مرتبط عموما بطبيعة نشاط S2M. بالفعل فنشاط الأداء الكهربوي (الإلكتروني) يتعرض دوما لمحاولات الإقحام.

قصد مواجهة ظواهر الغش، أقامت الشركة مساطر أمان تستجيب للأنماط الموحدة Visa و MasterCard التي تتمثل في إغلاق برانيم الأداء. والإشهاد بجودة هذه البرانيم هي وسيلة فعالة للاتقاء ضد التقصيرات لدى الزبناء.

من جهة أخرى، تعاقدت S2M على التأمين على المسؤولية المدنية المهنية لتغطية مخطر المناولة غير الصحيحة من طرف فرق عملها لبرانيم الزبون، والذي قد توفر إمكانية محاولة الغش أو التي قد تتولد منها خسائر للزبون.

3.IV. مخاطر التفعيل العملياتي

مخطر الصرف

على غرار مجموع المقاولات المغربية المستوردة والمصدرة، تتعرض S2M لتغيرات أسعار الصرف بين العملات الأجنبية والدرهم والتي يمكن أن تؤثر على نتائج المقاوله نحو الارتفاع أو الانخفاض. تقوم الشركة حاليا بأزيد من 95% من استيراداتها بالأورو وبال دولار لدى المومنين الأجانب عموما لشراء البطاقات. من جهة أخرى، فنسبة 40% من رقم معاملات S2M ينجز بالعملات الأجنبية. وتتعرض S2M بذلك لمخطر تغير سعر الصرف.

بعد تغيرات وافرة أثناء السنوات الأخيرة، فالتطور المستقبلي لسعر الصرف يمكن أن يتضمن مخطر صرف للشركة وأن يكون له وقع إيجابي أو سلبي على نتائجها المستقبلية. إلا أن هذا المخطر المالي ملطف بكون سلة الفوترة بالأورو الدولار متوازنة.

المخاطر المرتبطة بالزبناء الدوليين

بفعل نصيب من رقم معاملاتنا لأزيد من 40% ينجز مع زبناء دوليين، تتعرض S2M في آن واحد للمخاطر الكلاسيكية في التعامل مع الزبناء والمومنين، زيادة على المخاطر المرتبطة بالحجم الدولي (المخطر السياسي، والصرف والاقتصادية الكبرى، إلخ).

فيما يهـم المخطر الكلاسيكي لملاءة الزبون، يتعين التذكير بأن زبناء S2M هم عموما المؤسسات المالية الكبيرة، وأنها لا تنشغل عموما بمشكل الملاءة. ويتعين التذكير بأن جزءا هاما من العقود هي مبرمة بمساعدة وسيط للأعمال الذي يواكب S2M طيلة التعامل، ويمكن أن يتدخل لإضفاء الأمان على سيرورات التسديد عند الاقتضاء.

أما بخصوص المخاطر الناتجة من الحجم الدولي (المخطر السياسي والمخطر الاقتصادي الكبري، ومخطر الصرف) فهي متعلقة بعمليات التجارة الدولية وسوف لن يمكن أبدا أن تكون مغطاة بكاملها. فيمكن تلطيفها عبر معرفة جيدة للبلدان التي تصدر إليها، وبإقامة شبكات للاتصالات كمثل تلك المقامة مع الفرقاء المتعاملين S2M.

تنبيه

لا تشكل المعلومات السالفة الذكر إلا جزءا من مذكرة الإعلام التي أشر عليها مجلس القيم المنقولة (CDVM) تحت المرجع رقم 2013.VI/EM/034 بتاريخ 6 دجنبر 2013. ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة مجموع مذكرة الإعلام الموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.