

ملخص بيان المعلومات



ولوج إلى البورصة مع بيع للأسهم عرض بسعر ثابت

سعر السهم الواحد	720 درهم
القيمة الإسمية	10 درهم
عدد الأسهم الأقصى المراد بيعها	250 000 سهم
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية	180 000 000 درهم
فترة الإكتتاب	من 2015/11/30 إلى غاية 2015/12/02
إمكانية إقفال مبكر	2015/12/01 بالنسبة للأمر II و III

هذا العرض غير موجه إلى هيئات التوظيف الجماعي للقيم النقدية أو الاقتراضية أو التعاقدية

هيئة الاستشارة و المُنسق العام



رؤساء هيئة التوظيف

Sogécapital Bourse



أعضاء الهيئة المكلفة بالتوظيف



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقاً لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة، التي دخلت حيز التنفيذ بتاريخ 01 أبريل 2012 و القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المُعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 الصادر في 21 شتنبر 1993، و المُتعلق بمجلس القيم المنقولة، و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها كما تمّ تعديله و تنميمة، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على بيان المعلومات بتاريخ 2015/11/16 تحت المرجع VI/EM/031/2015.

تنبيه

لا يمكن اعتبار تأشيرة مجلس القيم المنقولة كموافقة ضمنية على التوقيت المناسب للعملية و لا على صحة المعلومات المقدمة. وقد منحت بعد فحص مدى ملائمة وتطابق المعلومات التي وردت في سياق العملية المقترحة للمستثمرين.

و قد قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 2015/11/16 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بولوج البورصة مع بيع للأسهم من طرف شركة AFMA.

و يُمكن في كلّ حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة AFMA و لدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه في أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء و على موقعها الإلكتروني: www.casablanca-bourse.com و كذلك على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.

الجزء الأول: تقديم العملية

I. خصائص العملية

في ما يلي شروط العملية الأساسية كما هو محدد في بيان المعلومات:

- سعر السهم الواحد: 720 درهم
 - عدد الأسهم المراد بيعها: 250 000 سهم
 - القيمة الإسمية للأسهم المراد بيعها: 10 درهم
 - المبلغ الإجمالي للعملية: 180 000 000 درهم
 - خصم - نوع الطلب 1: 15% بالنسبة للسعر المحدد؛
 - خصم - نوع الطلب 2: 15% بالنسبة للسعر المحدد على 10 سهم الأولى؛
 - فترة الاكتتاب: من 2015/11/30 إلى 2015/12/02
 - إمكانية إقفال ميكرو: بتاريخ 2015/12/01 على الساعة الثالثة و النصف بعد الزوال بالنسبة لنوع الطلب 2 و 3.
- عملية الولوج إلى البورصة ستبقى محدودة في مبلغ الإكتتاب المحصل عليه مع احترام شروط الولوج إلى المقصورة الثانية لبورصة الدار البيضاء.

II. أهداف العملية

في ما يلي الأهداف المسطرة من خلال عملية ولوج البورصة:

- توفير الوسائل المالية لمجموعة تينور من أجل إعادة الاستثمار في تطوير الأنشطة الأخرى للمجموعة ؛
- تعزيز سمعة AFMA لدى المؤسسات الاستثمارية والشركاء والعموم ؛
- إمكانية الولوج المباشر إلى الأسواق المالية من أجل دعم الأهداف الاستراتيجية لـ AFMA مستقبلياً على المدى المتوسط والمدى الطويل؛
- وفاء الموظفين عبر تخصيص شطر من العملية.
- تعزيز سياسة الشفافية و الأداء لـ AFMA.

III. عملية البيع إلى مؤسستين استثماريتين

صادق مجلس إدارة تينور المالية (Ténor Finances) بتاريخ 2015/10/03 على بيع حصة من أسهم AFMA لصالح المؤسستين الاستثماريتين و هما الصندوق المهني المغربي للتقاعد و فيبار القابضة. و ستجرى هذه الصفقة باتفاق مشترك في سوق الكتل (فيما يشار إليه فيما بعد بصفقة الكتل) وذلك بضمن و لوج البورصة .

و لهذا الغرض، قرر مجلس الإدارة تخويل كامل الصلاحيات لفريد بنسعيد بصفته الرئيس المدير العام، مع إمكانية التفويض، قصد تحديد شروط صفقة الكتل.

حدد فريد بنسعيد بتاريخ 2015/11/03 شروط هذه الصفقة بموجب الصلاحيات الممنوحة له من قبل مجلس الإدارة بتاريخ 03/10/2015، و الذي أذن بموجبها بيع أسهم AFMA للمؤسستين الاستثماريتين لكل من الصندوق المهني المغربي للتقاعد و فيبار القابضة. و قد بلغ السعر الاجمالي لبيع 200 000 سهم المملوكة من قبل تينور المالية (Ténor Finances) مبلغ 130 000 000 درهم و هو ما يمثل 20% من رأسمال AFMA المنجز في إطار الصفقة، جاء مفصلاً كالاتي:

- 65 000 000 درهم لبيع 100 000 سهم للصندوق المهني المغربي للتقاعد.
- 65 000 000 درهم لبيع 100 000 سهم لفيبار القابضة.

ستتم هذه العملية (الصفقة) بعد الإدراج الأول لأسهم AFMA في سوق الكتل ببورصة الدار البيضاء طبقا للقوانين الجارية.

جاءت الصفقة استجابة لمأسسة مساهمي شركة AFMA عن طريق فتح رأسمالها إلى مجموعة أساسية من المؤسسات الاستثمارية، الذين أبدوا اهتماما في شركة AFMA. و لذلك سيتم تحويل حصة كبيرة من رأس المال (20٪) لهؤلاء المؤسسات الاستثمارية و ذلك لإشراكهم بقوة أكبر في استراتيجية وتطوير شركة AFMA.

IV. توجهات المساهمين و المسؤولين

طبقا لمقتضيات اتفاق المساهمين بتاريخ 15/11/05 ستحتفظ مجموعة تينور على عدد من أسهم شركة AFMA بنسبة تمثل 50٪ إضافة إلى سهم واحد وستظل تشارك بكثافة في التسيير و التطور التجاري للشركة.

تلتزم المؤسستين الاستثماريتين للصندوق المهني المغربي للتقاعد و فيبار القابضة بالحفاظ على مساهمتهم في شركة AFMA و التي سيمثلونها في إطار الصفقة بنسبة تمثل 10% من رأسمال و حقوق تصويت شركة AFMA بالنسبة لكل مستثمر.

تدوم التزامات كلا من مجموعة تينور و الصندوق المهني المغربي للتقاعد و فيبار القابضة القاضية بعدم بيع أسهم شركة AFMA فترة ثلاث سنوات ابتداء من تاريخ إنجاز الصفقة في دجنبر 2015.

وعلاوة على ذلك، يمكن لمسؤولي مجموعة AFMA الاشتراك في هذه العملية في إطار المساهمة المخصصة للعاملين في الشركة (نوع الطلب I) أو عبر نوع الطلب II المخصص للعموم.

V. المساهمون قبل و بعد العملية

ستتطور بنية المساهمين على النحو الآتي:

المساهمون	قبل ولوج البورصة		بعد ولوج البورصة وقبل صفقة الكتل		بعد ولوج البورصة و بعد صفقة الكتل	
	عدد الأسهم ذات قيمة إسمية 100 dh	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم ذات قيمة إسمية 10 dh	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم ذات قيمة إسمية 10 dh	% من الرأسمال و حقوق التصويت
فريد بنسعيد	35	0,04%	350	0,04%	350	0,04%
مجموعة تينور	99 965	99,97%	749 650	74,97%	549 650	54,97%
تينور فايننس	67 937	67,94%	633 360	63,34%	433 360	43,34%
مجموعة تينور	10 027	10,03%	55 270	5,53%	55 270	5,53%
كابيتال يونيون	2 000	2,00%	11 000	1,10%	11 000	1,10%
تينور ماناجمنت	1	0,001%	10	0,001%	10	0,001%
تينور انترناسيونال	20 000	20,00%	50 010	5,00%	50 010	5,00%
المؤسسات الاستثمارية					200 000	20,00%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد					100 000	10,00%
فيبار هولدينغ					100 000	10,00%
العائم بالبورصة			250 000	25,00%	250 000	25,00%
خاص بالموظفين			8 087	0,81%	8 087	0,81%
المجموع	100 000	100,00%	1 000 000 ¹	100,00%	1 000 000	100,00%

المصدر: AFMA

¹ تخفيض القيمة الاسمية لكل سهم مكون لرأسمال AFMA وذلك بتقليصها من 100 درهم إلى 10 درهم، تزامنا مع إدراج أسهم AFMA في بورصة الدار البيضاء

.VI. بنية العرض

1. المبلغ الاجمالي الأقصى للعملية

بلغ المبلغ الإجمالي للعملية 180 000 000 درهم، وذلك ببيع 250 000 سهم بسعر 720 درهم للسهم الواحد على أساس قيمة اسمية قدرها 10 دراهم للسهم الواحد.

2. مكان التداول

سيتم تداول أسهم شركة AFMA في المقصورة الثانية لبورصة الدار البيضاء.

3. العناصر الأساسية للعرض

نوع الطلب	I	II	III
المكتتبون	<ul style="list-style-type: none"> موظفي شركة AFMA ش.م.م وفروعها المتوفرون على عقد غير محدد المدة دون شرط الأقدمية 	<ul style="list-style-type: none"> الأشخاص الطبيعيين أو غير المقيمين مغاربة كانوا أو أجانب الأشخاص المعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي و لا ينتمون إلى فئة المستثمرين المصرح لهم بالاشتراك ضمن نوع الطلب الثالث مع تبرير لأكثر من سنة على وجودهم إلى تاريخ 1 يونيو 2015 	<ul style="list-style-type: none"> المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي، كما حددتها المادة الثالثة 1.21 من مذكرة مجلس القيم المنقولة، بما في ذلك: هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ✓ بالأسهم و المتنوعة. ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين. ✓ منظمات المعاشات والتقاعد. ✓ صندوق الايداع و التدبير. ✓ البنوك. ✓ المستثمرين المؤسسيين المعتمدين الأجنبيين
عدد الأسهم	8 087 سهم	62 500 سهم	179 413 سهم
مبلغ العملية	5 822 640 درهم دون احتساب الخصم المتعلق بنوع الأمر	45 000 000 درهم دون احتساب الخصم المتعلق بنوع الأمر II	129 177 360 درهم
عدد الأسهم المراد بيعها%	3,2%	25%	71,8%
خصم من سعر الاكتتاب	15% مقارنة مع سعر الاكتتاب أي 612 درهم للسهم	15% مقارنة مع سعر الاكتتاب في حدود 10 أسهم وفقاً للحصة الأولى أي بئمن اكتتاب 612 درهم للسهم	-
الحد الأدنى للاكتتاب	-	-	-
سقف الاشتراكات	-	12 500 سند أي 9 000 000 درهم	<ul style="list-style-type: none"> بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بالأسهم، الإكتتاب محدود في الأصغر من السقفين : 10% من مبلغ العملية أي 25 000 سهم (18 000 000 درهم) أو 20% من الأصول الصافية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافقة لقيمة التصفية ليوم 2015/11/13 بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المتنوعة، الإكتتاب محدود في الأصغر من السقفين : 5% من مبلغ العملية أي 12 500 سهم (9 000 000 درهم) أو 10% من الأصول الصافية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافقة لقيمة التصفية ليوم 2015/11/13 بالنسبة لباقي المستثمرين المنضوين تحت نوع الأمر III : 10% من مبلغ العملية أي 25 000 سند، أي 18 000 000 درهم

نوع الطلب	I	II	III
أعضاء الهيئة المكلفة بالتوظيف	الشركة العامة المغربية للأبنك	جميع أعضاء الهيئة المكلفة بالتوظيف	<ul style="list-style-type: none"> سوجيكابنتال بورس CDG كابنتال بورس مصرف المغرب كابنتال
تغطية الاكتتاب	<ul style="list-style-type: none"> يجب أن تصل تغطية اشتراكات الموظفين من خلال المساهمة الشخصية إلى 100٪ عبر ودائع حقيقية (شيكاً أو نقداً) في حساب المشترك سيتم تغطية اشتراكات الموظفين بقرض بنكي عبر هذا الأخير. 	<ul style="list-style-type: none"> يجب أن تصل تغطية الاشتراكات إلى 100% على النحو التالي: <ul style="list-style-type: none"> عبر ودائع حقيقية (شيكاً أو نقداً) في حساب المشترك و/أو؛ عن طريق ضمان متكون من سندات على النحو التالي: <ul style="list-style-type: none"> سندات حكومية: مأخوذة بنسبة 100% كأقصى قيمة في تاريخ الاكتتاب؛ هينات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية: مأخوذة بنسبة 100% كأقصى قيمة في تاريخ الاكتتاب؛ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (باستثناء النقدية)، الودائع ذات الأجل، الأسهم المدرجة مأخوذة بنسبة 80% كأقصى قيمة في تاريخ الاكتتاب؛ تبقى تغطية الاكتتاب سواء كانت نقداً و/أو على شكل ضمانات غير متداولة إلى حين توزيع السندات. 	<ul style="list-style-type: none"> المستثمرين المؤسسيين المعتمدين الخاضعين للقانون الأجنبي (أ) الذين أثبتوا تأسيسهم منذ أكثر من سنة إلى تاريخ 1 يونيو 2015 أو (ب) زبائن عضو من هيئة التوظيف والذين سبق لهم القيام بعملية في السوق الأولى أو الثانوي لبورصة الدار البيضاء: بدون تغطية؛ المستثمرين المؤسسيين المعتمدين الخاضعين للقانون الأجنبي (أ) الذين لم يثبتوا تأسيسهم منذ أكثر من سنة إلى تاريخ 1 يونيو 2015 و (ب) لا يتوفرون على وضعية زبون لأحد أعضاء هيئة التوظيف والذين سبق لهم القيام بعملية في السوق الأولى أو الثانوي لبورصة الدار البيضاء: تغطية بنسبة 30 % بوديعة حقيقية (يتم خصمها عبر شيك أو نقداً) أو بنسبة 100% مع ضمانة بنكية؛ بالنسبة للمستثمرين الآخرين المنضوين تحت نوع الأمر III : بدون تغطية.
طرق التخصيص	عن طريق التكرار	<p>التخصيص الأول: بشكل متكرر إلى حدود 10 أسهم؛</p> <p>التخصيص الثاني: بما يتناسب مع طلبات الاكتتاب التي تفوق 10 أسهم</p>	بما يتناسب مع الطلبات
قواعد التحويل	إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو منصوص عليه في الأمر I، سيتم تحويل الباقي إلى II ثم III .	إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو منصوص عليه في الأمر II، سيتم تحويل الباقي إلى III ثم I .	إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو منصوص عليه في الأمر III، سيتم تحويل الباقي إلى II ثم I .

4. توزيع العرض

يتوزع العرض ضمن ثلاث أنواع من الأوامر:

- نوع الأمر 1 و هو مسجل لفائدة:
 - ✓ موظفي شركة AFMA ش.م و فروعها المراقبة، متوفرون على عقد غير محدد المدة دون شرط الأقدمية.
 - نوع الأمر 2 و هو مسجل لفائدة:
 - ✓ الأشخاص الطبيعيين المقيمين و غير المقيمين الحاملين لجنسية مغربية أو أجنبية ؛
 - ✓ الأشخاص المعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي الذين لا ينتمون إلى فئة المستثمرين المخول لهم الاشتراك في نوع الأمر 3، الذين أثبتوا تأسيسهم منذ أكثر من سنة إلى تاريخ 1 يونيو 2015.
- الحد الأقصى لعدد الأسهم التي يمكن طلبها من طرف نفس المستثمر هي 12 500 .

- نوع الأمر 3 و هو مسجل لفائدة:
 - ✓ المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي، كما حددتها المادة الثالثة 1.21 من مذكرة مجلس القيم المنقولة، بما في ذلك:
 - هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بالأسهم و المتنوعة في القانون المغربي (يحكمها الظهير الشريف رقم 1-93-213 الصادر بتاريخ 4 ربيع الثاني 1414 الموافق ل 21 ستمبر 1993؛
 - شركات التأمين وإعادة التأمين يحكمها قانون 17-99 من قانون التأمينات
 - منظمات المعاشات والتقاعد.
 - صندوق الايداع و التدبير.
 - البنوك.
 - ✓ المستثمرين المؤسسيين المعتمدين الأجبيين.

- في ما يلي الحد الأقصى لعدد الأسهم التي يمكن طلبها من طرف نفس المستثمر:
- ✓ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بالأسهم، الإكتتاب محدود في الأصغر من السقفين :
10% من مبلغ العملية أي 25 000 سهم (18 000 000 درهم) أو 20% من الأصول الصافية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافقة لقيمة التصفية ليوم 2015/11/13
 - ✓ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المتنوعة، الإكتتاب محدود في الأصغر من السقفين :
5% من مبلغ العملية أي 12 500 سهم (9 000 000 درهم) أو 10% من الأصول الصافية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافقة لقيمة التصفية ليوم 2015/11/13
 - ✓ بالنسبة لباقي المستثمرين المنضوين تحت نوع الأمر III: 10% من مبلغ العملية أي 25 000 سند، أي 18 000 000 درهم.

5. بند التحويل:

إذا تبين أن عدد السندات المطلوبة حسب نوعية الامر أقل من الحصة المخصصة للعملية، يعمل رؤساء الهيئة المكلفة بالتوظيف بتعاون مع المستشار و المنسق العام و كذا شركة AFMA و بورصة الدار البيضاء بتحويل الفرق إلى باقي أنواع الأوامر الأخرى. و قد تم عرض أشكال التحويل من نوعية أمر إلى آخر على مستوى الجزء XI المتعلق بأشكال معالجة الأوامر.

VII. معلومات متعلقة بالأسهم المطروحة للبيع

طبيعة الأسهم	أسهم شركة AFMA كلها من نفس التشكيلة
الشكل القانوني للأسهم	الأسهم موضوع العملية الحالية لحاملها
عدد الأسهم المزمع طرحها للبيع	يتم تجريد أسهم الشركة من طابعها المادي و تسجيلها في حساب لدى ماروكليبر
مسطرة الإدراج الأول	250 000 سهم
ثمن البيع	عرض بسعر ثابت
القيمة الاسمية للإدراج	720 درهم
تحرير الأسهم	10 دراهم
تاريخ التمتع	تُحرر الأسهم المصدرة بالكامل و تعتبر حرة من كل التزام
خط الادراج	فاتح يناير 2015 ²
مكان الادراج	الخط الأول
	المقصورة الثانية
قابلية تداول الأسهم	الأسهم، موضوع العملية الحالية، قابلة للتداول بحرية ليس هناك أي بند قانوني يمنع التداول الحر للأسهم المكونة لرأس مال شركة AFMA.
الحقوق المرتبطة	تستفيد كل الأسهم من نفس الحقوق، سواء فيما يتعلق بتوزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية، و يمنح كلّ سهم الحق في حق التصويت خلال انعقاد الجموع العامة. يحق فقط للمساهمين الذين يتوفرون على الأقل على 10 أسهم المشاركة في الجموع العامة العادية. و يحق للمساهمين الذين يتوفرون على الأقل على سهم واحد المشاركة في الجموع العامة الاستثنائية.
إنعاش الأسهم	طبقا للنظام العام لبورصة القيم والظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون 1-93-211، تم توقيع عقد إنعاش مدته سنة واحدة لأسهم شركة AFMA بين Capital Union باعتبارها حاملة للأسهم و النقود و AFMA و سوجيكابتال بورس باعتبارها شركة بورصة مسؤولة عن عقد الانعاش. يعطي هذا العقد 695 سهم و مبلغا نقديا قدره 500 000 درهم. تاريخ دخول عقد الانعاش حيز التنفيذ: تاريخ ولوج البورصة لأسهم AFMA.

VIII. عناصر تقييم السعر

خول مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 08/08/2015 لفريد بنسعيد كافة الصلاحيات، بصفته الرئيس المدير العام لشركة AFMA، قصد استكمال كافة العمليات والإجراءات القانونية اللازمة لولوج البورصة وتحديد الشروط النهائية للعملية و كذا تحديد سعر البيع.

و لهذا الغرض، فقد تم تحديد سعر تفويت الأسهم من طرف الرئيس المدير العام لشركة AFMA بموجب قرار بتاريخ 2015/11/13 في 720.00 درهم للسهم الواحد.

يتأسس تقييم AFMA المؤدي إلى تبادل السعر المقترح، كجزء من هذه العملية، على ثلاثة الطرق التالية :

- تحيين تدفقات الخزينة المستقبلية (DCF) ؛
- عمليات البورصة المقارنة ؛
- صفقات المقارنة.

² هذه الأسهم تحمل أرباح تتعلق بالسنة المالية 2015 و التي سيتم استخلاصها في عام 2016

1. ملخص عن طرق التقييم

يبين الجدول أسفله ملخص عن تقييمات AFMA:

نظام التقييم	قيمة الشركة (بمليون درهم)	قيمة الرساميل الذاتية (بمليون درهم)
نظام DCF	804,1	824,1
عمليات البورصة المقارنة بالمغرب	736,3	756,3
عمليات البورصة المقارنة على الصعيد الدولي	1 013,4	1 033,3
الصفقات المقارنة	775,9	795,8

2. تحديد السعر

طريقة التقييم المتميزة في إطار هذه العملية هي تحيين تدفقات الخزينة المستقبلية (DCF) وذلك بسبب تبرره رؤية الشركة لنشاطها وتوقعاتها المالية.

حدد سعر السهم المعتمد في إطار هذه العملية في 720.0 درهم ما يترتب عنه الخصوم التالية حسب الطرق المقدمة :

نظام التقييم	قيمة الرساميل الذاتية (بمليون درهم)	الخصم
نظام DCF	824,1	-13%
عمليات البورصة المقارنة بالمغرب	756,3	-5%
عمليات البورصة المقارنة على الصعيد الدولي	1 033,3	-30%
الصفقات المقارنة	795,8	-10%

3. عناصر أخرى لتقييم السعر

بناء على سعر سهم 720.0 درهم، مضاعفات التقييم التي يسببها هي على النحو التالي:

المضاعفات المسببة	2014	2015e	2016P	2017P
إجمالي فائض الاستغلال (مليون درهم)	79 170	87 665	89 947	94 739
VE/EBE	8,8x	8,0x	7,8x	7,4x
النتيجة الصافية الموطدة (مليون درهم)	53 596	56 021	57 828	60 941
PE	13,4x	12,9x	12,5x	11,8x

IX. الإدراج بالبورصة

1. مكان الإدراج

سيتم إدراج الأسهم، موضوع هذه العملية، بالحجرة الثانية (سوق التنمية) ببورصة الدار البيضاء.

2. إجراءات أول إدراج

سيتم قبول أسهم شركة AFMA عن طريق إجراء الإدراج الأول على أساس سعر العرض الثابت وفقا للنظام العام لبورصة القيم.

3. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المراحل	التاريخ
1	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن هذه العملية	2015/11/05
2	إصدار إعلان بمصادقة بورصة الدار البيضاء على العملية	2015/11/16
3	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	2015/11/16
4	نشر الإعلان المتعلق بالعملية في نشرة الإدراج	2015/11/16
5	نشر ملخص بيان المعلومات بجريدة قانونية	2015/11/17
6	افتتاح فترة الاكتتاب	2015/11/30
7	- إحتمال إغلاق ميكربالنسبة للأوامر II و III -نشر إعلان بالإغلاق الميكربالنسبة للأوامر II و III	2015/12/01
8	إستقبال الاكتتاب من طرف بورصة الدار البيضاء قبل الساعة 12:00 في حالة إقفال مبكر	2015/12/02
9	إقفال عادي لفترة الاكتتاب	2015/12/02
10	إستقبال الاشتراكات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل الساعة 12:00 في حالة إقفال عادي	2015/12/03
11	تركيز و توحيد الاشتراكات ببورصة الدار البيضاء	2015/12/04
12	معالجة الاعتراضات والرفض	2015/12/07
13	تسليم بورصة الدار البيضاء لاعتمادات الأسهم لأعضاء الهيئة المكلفة بالتوظيف قبل الساعة 12:00	2015/12/08
14	-أول إدراج و تسجيل للعملية بالبورصة -الاعلان عن نتائج العملية في نشرة الادراج	2015/12/15
15	نشر نتائج العملية من طرف الشركة بجريدة قانونية	2015/12/17
16	دفع / تسليم	2015/12/18

4. مميزات إدراج أسهم AFMA

قبول أسهم شركة AFMA بالتفاوض في السوق المركزية يمر عبر إجراء عرض بسعر ثابت وفق الخصائص التالية:

AFMA	تسمية كاملة
AFMA	تسمية مختصرة
المقصورة الثانية	المقصورة
التأمين	قطاع الأعمال
عرض بسعر ثابت	عملية أول إدراج
مستمر	شكل الإدراج
12200	الرمز
AFM	رمز السهم
57 000	رمز TMB
2015/12/15	تاريخ أول إدراج

X. مؤسسة الاستثمار و الوسطاء الماليون

نوع الأمر	العنوان	التسمية	نوعية الوسيط المالي
	55، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	الشركة العامة المغربية للأبنك	هيئة الاستشارة و المنسق العام
II, III	55، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	سوجيكابنتال بورس	رؤساء الهيئة المكلفة بالتوظيف
II, III	7 شارع كندي أنفا - الدار البيضاء	CDG كابنتال بورس	
II, III	8، زقة ابن هلال - الدار البيضاء	مصرف المغرب كابنتال	
II	92، شارع أنفا- الدار البيضاء	ألما فينانس	أعضاء الهيئة المكلفة بالتوظيف
II	7، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء	أرت بورس	
II	88، زقة المراكشي حي إيبودغوم - الدار البيضاء	أطلس كابنتال بورس	
II	163، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء	التجاري أنترمدياسيون	
II	101، شارع الزرقطوني - الدار البيضاء	البنك المركزي الشعبي	
II	140، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة و الصناعة	
II	140، شارع الحسن الثاني، الطابق 7 - الدار البيضاء	BMCE كابنتال بورس	
II	26، ساحة الأمم المتحدة - الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	
II	50، شارع الراشدي - الدار البيضاء	كابنتال تراست سكيورتيز	
II	7-5 زقة ابن طفيل حي بالمبي - الدار البيضاء	بنك CFG	
II	7-5 زقة ابن طفيل حي بالمبي - الدار البيضاء	بنك كابنتال ماركنتس	
II	48، شارع محمد الخامس الدار- البيضاء	مصرف المغرب	
II	187، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء	بنك القرض العقاري و السياحي	
II	شارع الجيش الملكي مبنى الأوقاف الطابق الخامس - الدار البيضاء	فالوري سكيورتيز(يوروبورس سابقا)	
II	فضاء باب أنفا، 29 زقة باب المنصور - الدار البيضاء	ICF الوسيط	
II	23، زقة بنو هلال حي راسين - الدار البيضاء	MENA.C.P.	
II	زينيت، إقامة توفيق، سيدي معروف - الدار البيضاء	M.S.I.N	
I, II	55، شارع عبد المومن - الدار البيضاء	الشركة العامة المغربية للأبنك	
II	37، شارع عبد اللطيف بن قدور - الدار البيضاء	يولان سكيورتيز	
II	416، شارع مصطفى المعاني - الدار البيضاء	وفا بورس	

الجزء الثاني: تقديم عام لشركة AFMA

I. معلومات عامة

تسمية الشركة	AFMA ش.م
المقر الرئيسي	22، شارع مولاي يوسف - الدار البيضاء - المغرب
الهاتف	+212 (0)5 22 42 80 00
الفاكس	+212 (0)5 22 42 80 60
الموقع الإلكتروني	www.afma.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ضمن القانون المغربي
رقم السجل التجاري	22463-الدار البيضاء
تاريخ التأسيس	1953
مدة حياة الشركة	99 سنة
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة في 30/06/2015	10 000 000 درهم موزعة على 100 000 سهما بقيمة إسمية قدرها 100 درهم، من نفس الفئة و محررة بالكامل
حصة الرأسمال عند الاكتتاب العام	10 000 000 درهم موزعة على 100 000 سهما بقيمة إسمية قدرها 10 دراهم، من نفس الفئة و محررة بالكامل
مكان الحصول على الوثائق القانونية	يمكن الحصول على الوثائق الاجتماعية و المحاسبية و القانونية التي ينص على نشرها القانون و القوانين المنظمة بالمقر الاجتماعي لشركة AFMA.
القوانين	جميع الأحكام القانونية المذكورة في بيان المعلومات تتوافق مع المواد التي تدخل حيز التنفيذ في اليوم الأول من إدراج الشركة
هدف الشركة	طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي، ينحصر هدف الشركة في ممارسة مهنة وسيط التأمين في الفروع المرخص بها والأنشطة التي لها صلة بوسيط التأمين، تماشيا مع القانون المنظم للمهنة.
النصوص التشريعية و التنظيمية المعمول بها	من حيث الشكل القانوني، تخضع شركة AFMA للقانون المغربي وبالخصوص القانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة الصادر بمقتضى الظهير رقم 1-96-124 بتاريخ 30 غشت 1996، كما تم تعديله وتنميته من قبل القانون رقم 05-20 بتاريخ 23 مايو 2008، وكذا نظامها الأساسي. من خلال طبيعة نشاطها، تخضع شركة AFMA للتشريعات التالية: <ul style="list-style-type: none"> ■ تم تعديل و تنميط قانون التأمين (قانون رقم 99-17) بمقتضى الظهير رقم 17-06-1- بتاريخ 15 محرم 1427 (14 فبراير 2006) ■ الظهير الشريف رقم 1-02-238- المؤرخ في 25 رجب 1423 (3 أكتوبر 2002) الصادر بتنفيذه القانون رقم 99-17 بشأن قانون التأمين (الجريدة الرسمية رقم 5054 بتاريخ 2 رمضان 1423 (7 نوفمبر 2002))؛ ■ الظهير الشريف رقم 1-04-05- بتاريخ فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) الصادر بتنفيذه القانون رقم 03-09- المتمم للقانون رقم 99-17 بشأن قانون التأمين؛ ■ قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-2173 من 9 ذي الحجة 1429 (8 ديسمبر 2008) يعدل ويتمم قرار وزير المالية والخصوصية رقم 05-1548 بتاريخ 6 رمضان 1426 (10 أكتوبر 2005) في شأن شركات التأمين وإعادة التأمين؛ ■ مذكرة مديرية التأمينات و الاحتياط الاجتماعي رقم 24/15/15/DAPS/IA بتاريخ 16 يوليوز 2015 المتعلقة بتحصيل الأقساط، ودفع المطالبات والعلاقة بين وسطاء التأمين وشركات التأمين وإعادة التأمين.

- قرار وزير المالية والخصوصية رقم 2241-04 بتاريخ 27 دجنبر 2004 بشأن تقديم عمليات التأمين، كما تم تعديله وتتميمه؛
 - المرسوم رقم 2-04-355 بتاريخ 19 رمضان 1425 (2004/11/02)
 - المرسوم رقم 2-58-1151 بتاريخ 12 جمادى 1378 (24 دجنبر 1958)
- بسبب إدراجها في بورصة الدار البيضاء، سوف تخضع شركة AFMA للقوانين والأنظمة المتعلقة بالأسواق المالية التالية:
- الظهير الشريف رقم 1-93-211 بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين 43-09 et 52-01, 45-06 et 29-00, 34-96؛
 - النظام الأساسي العام لبورصة الدار البيضاء الذي المعتمد بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1268-08 بتاريخ 7 يوليوز 2008 بصيغته المعدلة والمكاملة من قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 30-14 بتاريخ 6 يناير 2014؛
 - الظهير الشريف رقم 1-93-212 بتاريخ 21 سبتمبر 1993 بشأن مجلس القيم المنقولة والمعلومات المطلوبة من الشخصيات الاعتبارية عن طريق الاكتتابات العامة للمدخرات كما تم تعديله وتتميمه بالقانون رقم 23-01، 36-05 و 44-06؛
 - الظهير الشريف رقم 1-96-246 بتاريخ 9 يناير 1997 الصادر بتنفيذه القانون رقم 96-35 بشأن إنشاء إيداع مركزي وإنشاء نظام عام للتسجيل في حساب بعض القيم، المعدل والمتمم بالقانون رقم 43-02؛
 - القواعد العامة للإيداع المركزي مصادق عليها بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 بتاريخ 16 أبريل 1998 والمعدلة بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية و السياحة رقم 1961-01 بتاريخ 30 أكتوبر 2001 والمرسوم رقم 77-05 من 17 مارس 2005؛
 - القواعد العامة لمجلس القيم المنقولة التي وافق عليها قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 822/08 من 14 أبريل 2008.
 - الظهير الشريف رقم 1-04-21 بتاريخ 21 أبريل 2004، بالصادر بتنفيذه القانون رقم 26-03 المتعلق بالاكتتابات العامة في سوق الأسهم المغربية كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 46-06.
 - مذكرة مجلس القيم المنقولة.

المحكمة التجارية بالدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نشوب نزاع

- الضريبة على الشركات: متوسط معدل 30%
 - بعد عملية الاكتتاب العام عن طريق بيع الأسهم، تستفيد شركة AFMA من تخفيض في إطار الضريبة على الشركات لمدة ثلاث سنوات متتالية من السنة التي تلي التسجيل في الإدراج (تمديد الاجراء حتى 31 دجنبر 2016 من قبل المدونة العامة للضرائب (المادة: 247-XI) . فإن التخفيض بموجب ضريبة الدخل على الشركات سيكون 25%.
 - الضريبة على القيمة المضافة: تخفيض معدل 14% دون استقطاع.
- طريقة تصفية الضريبة على القيمة المضافة: يتم الاحتفاظ بالضريبة المستحقة على الخدمات المقدمة من قبل أي وكيل، بائع أو وسيط فيما يتعلق بالعقود التي قدمتها له شركة التأمين، على مقدار الرسوم والعمولات والمكافآت الأخرى التي تدفعها الشركة التي يدين لها في الخزينة (المادة 116 من المدونة العامة للضرائب).

النظام الضريبي المعمول به

II. معلومات حول رأسمال الشركة المصدرة

بعد العملية و الصفقة		قبل العملية		المساهمون
نسبة الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم ذات قيم اسمية 10 درهم	نسبة الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم ذات قيم اسمية 100 درهم	
0,04%	350	0,04%	35	فريد بنسعيد
54,97%	549 650	99,97%	99 965	مجموعة تينور
43,34%	433 360	67,94%	67 937	تينور فاينانس
5,53%	55 270	10,03%	10 027	مجموعة تينور
1,10%	11 000	2,00%	2 000	كابيتال يونيون
0,001%	10	0,001%	1	تينور مناجمنت
5,00%	50 010	20,00%	20 000	تينور أنترنسيونال
20,00%	200 000			المؤسسات الاستثمارية
10,00%	100 000			الصندوق المهني المغربي للتقاعد
10,00%	100 000			فيبار القابضة
25,00%	250 000			العالم بالبورصة
0,81%	8 087			خاص بالموظفين
100,00%	1 000 000 ³	100,00%	100 000	المجموع

المصدر: AFMA

III. مجلس الإدارة

فيما يلي تركيبة مجلس ادارة الشركة قبيل هذه العملية:

العلاقات بين AFMA	نهاية المهمة	تعيين /تجديد	الصفة	أعضاء مجلس الإدارة
الرئيس المدير العام /مساهم			رئيس مجلس الإدارة	فريد بنسعيد
مساهم	دعوة الجمع العام العادي للموافقة على حسابات السنة المالية 2016	الجمع العام العادي 2011/06/30	عضو مجلس الإدارة	كابيتال يونيون ش.م.م ممثلة من طرف التهامي عبد الرحمان غرفي
مساهم			عضو مجلس الإدارة	تينور فاينانس ش.م.م ممثلة من طرف لظفي كوسمتيني
مساهم			عضو مجلس الإدارة	مجموعة تينور ش.م.م ممثلة من طرف ياسين ماتجينوش

المصدر: AFMA

ستتغير تركيبة مجلس الادارة بعد دخول مؤسستين استثماريتين في الرأسمال و هما الصندوق المهني المغربي للتقاعد و فيبار القابضة. و سيتم تخصيص مقعدين لهما. و سيجتمع مجلس الادارة لهذا الغرض بعد ولوج شركة AFMA الى البورصة لمعاينة هذا التغيير.

³ تخفيض القيمة الاسمية لكل سهم مكون لرأسمال AFMA وذلك بتقليصها من 100 درهم إلى 10 دراهم، تزامنا مع إدراج أسهم AFMA في بورصة الدار البيضاء

IV. لائحة المدراء الرئيسيين

فيما يلي لائحة تضم المدراء الرئيسيين لشركة AFMA:

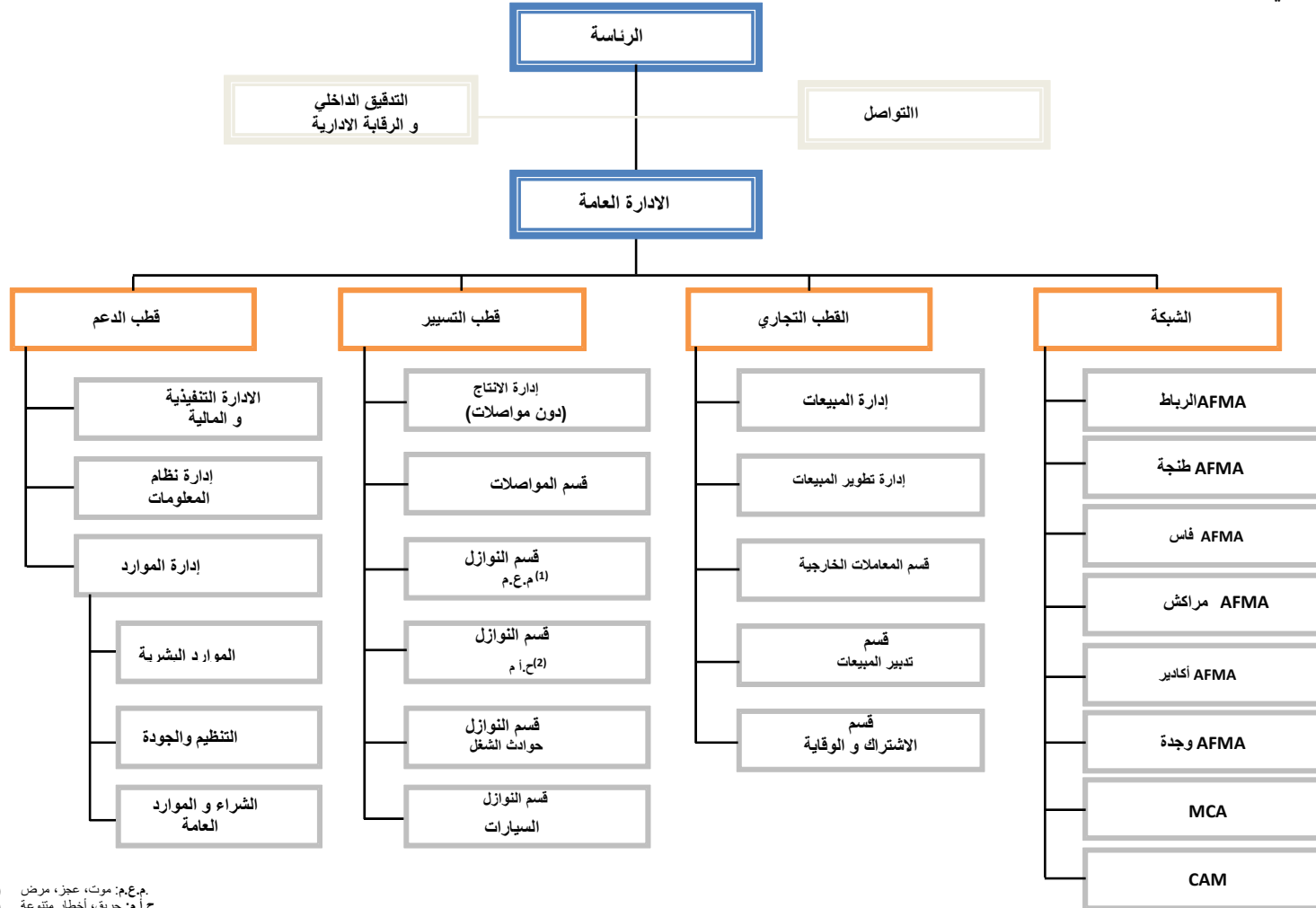
المديرون الرئيسيون	المهمة	تاريخ الانضمام إلى AFMA	تاريخ بداية المهمة
فريد بنسعيد	الرئيس المدير العام	غشت 2005	غشت 2005
عبد الوهاب نوكاوي	مدير عام منتدب	يناير 2006	نونبر 2012
محسن الدريسي التوزاني الولالي	مساعد المدير العام القطب التجاري	شتتبر 2007	فبراير 2014
عبد المجيد الشملي	مساعد المدير العام القطب التجاري الشركات الكبرى	دجنبر 1998	فبراير 2014
خديجة شليفة	مساعد المدير العام تطوير الأعمال	مارس 2004	فبراير 2014

المصدر: AFMA

السيد عبد الوهاب نوكاوي و السيد محسن الدريسي التوزاني الولالي هما ممثلين مسؤولين على شركة AFMA وجدة و شركة AFMA أكادير على التوالي.

.V المخطط الهيكلي لشركة AFMA

فيما يلي المخطط الهيكلي لشركة AFMA و ذلك قبيل هذه العملية:



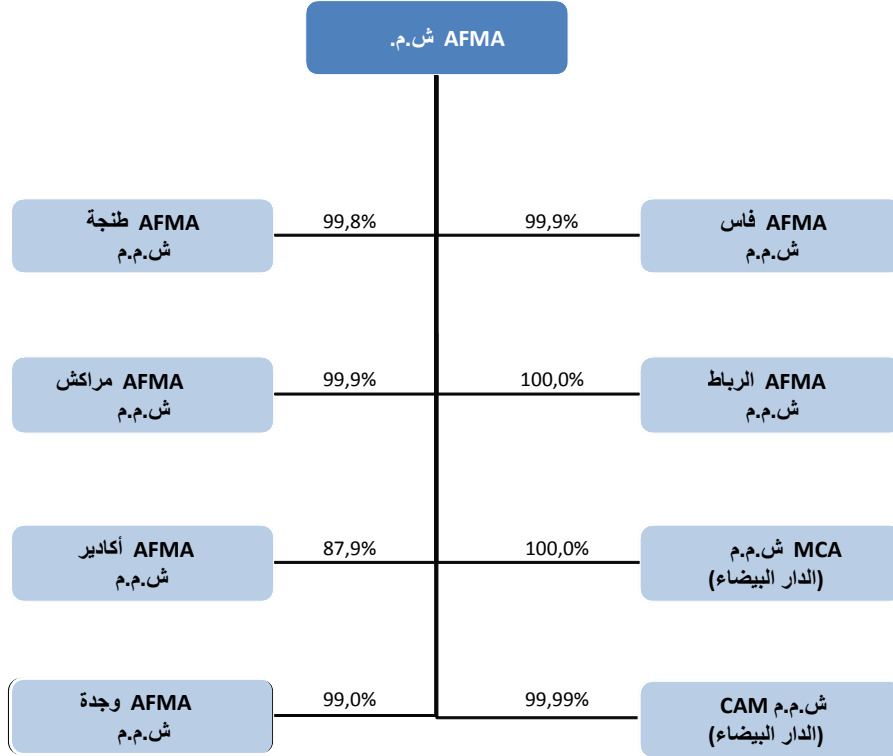
(1) م.ع.م: موت، عجز، مرض
(2) ح.أ.م: حريق، أخطار متنوعة

المصدر: AFMA

ملخص بيان المعلومات- إكتتاب عام لشركة AFMA ش.م

VI. الشركات التابعة لـ AFMA

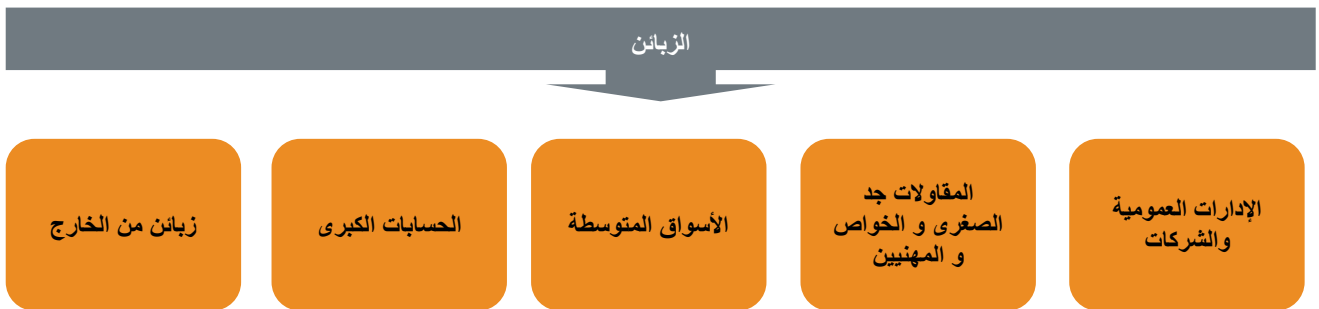
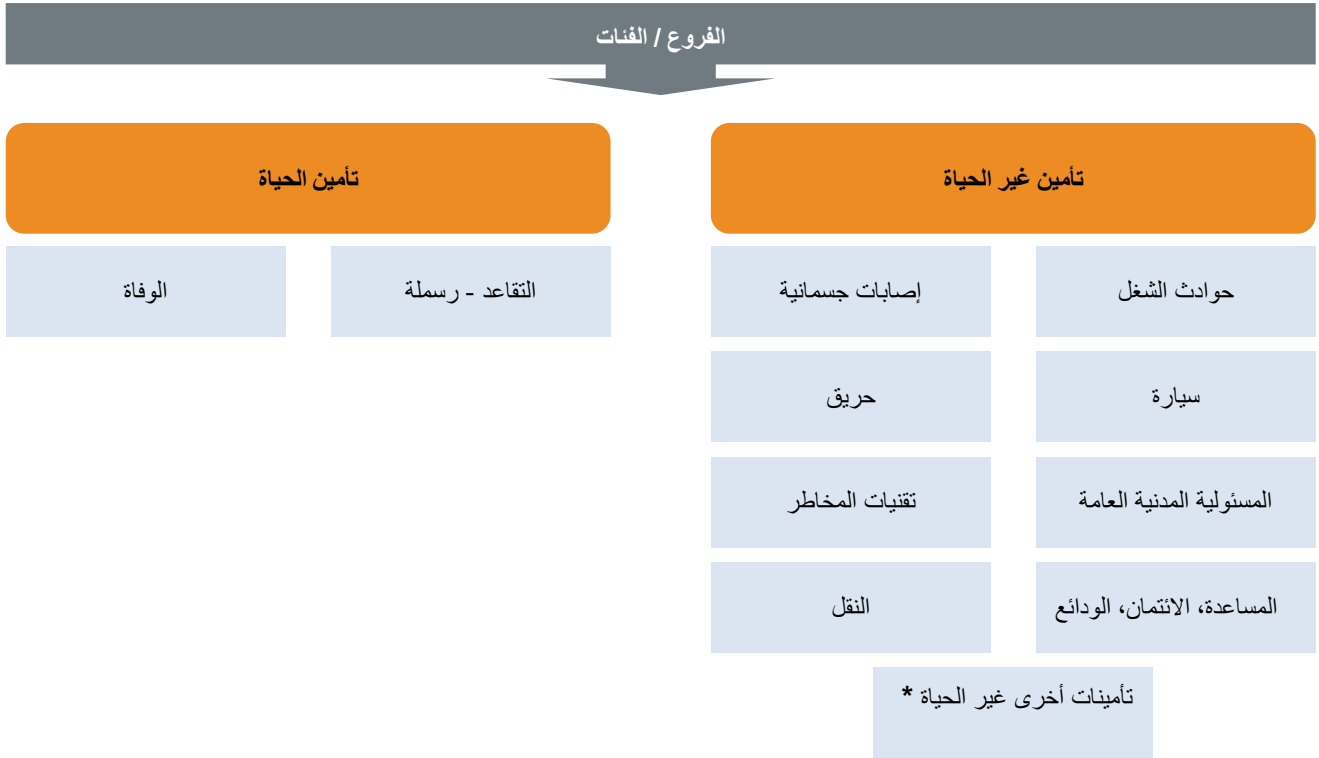
فيما يلي مخطط للشركات التابعة لشركة AFMA و ذلك قبيل هذه العملية



المصدر: AFMA

1. تقديم عام لنشاط شركة AFMA

تقدم شركة AFMA مجموعة كاملة من الخدمات لجميع فئات الزبائن:

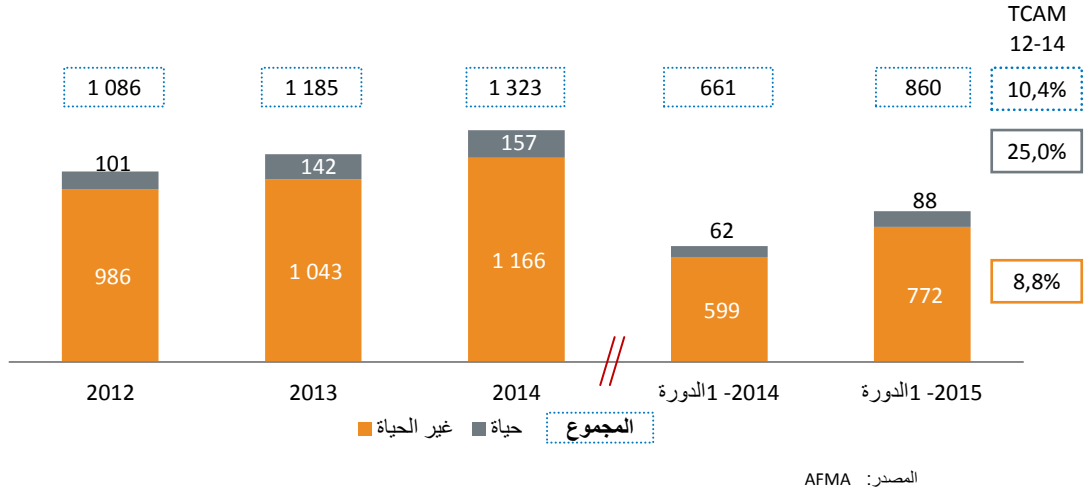


*تأمينات أخرى غير الحياة: تتعلق بتكسير الزجاج و السرقة

المصدر: AFMA

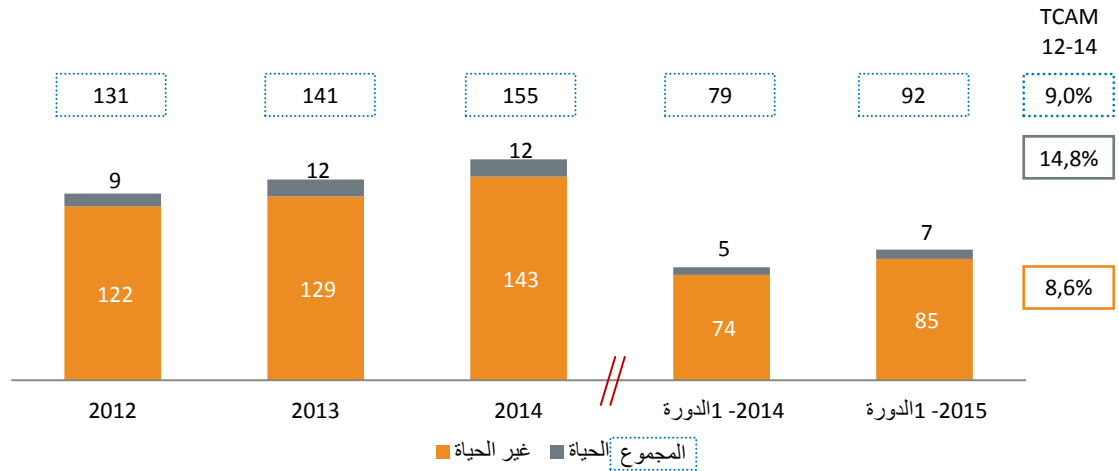
فيما يلي صافي أقساط التأمين المصدرة من طرف مجموعة AFMA في الفترة 2012-2014 و 30 يونيو 2014 (الدورة الأولى 2014) و إلى حدود 30 يونيو 2015 (الدورة الأولى 2015):

تطور صافي أقساط التأمين المصدرة (مليون درهم)



فيما يلي صافي العمولات المصدرة من طرف مجموعة AFMA في الفترة 2012-2014 و 30 يونيو 2014 و إلى حدود 30 يونيو 2015:

تطور صافي العمولات المصدرة (مليون درهم)



الجزء الثالث: البيانات المالية الموطدة لشركة AFMA

I. بيان إجمالي الحصيلة الموطدة

VAR S1 15/14	TCAM 12-14	VAR 14/13	VAR 13/12	S1 2015	S1 2014	2014	2013	2012	بمليون درهم
15,2%	8,2%	9,2%	7,3%	94 713	82 186	159 999	146 538	136 614	رقم المعاملات الموطد
-39,6%	>100%	>100%	99,6%	483	800	2 622	561	281	منتجات أخرى للنشاط
14,7%	9,0%	10,6%	7,5%	95 197	82 986	162 621	147 098	136 895	عائدات النشاط الأولي
11,5%	3,8%	7,1%	0,6%	-21 293	-19 101	-37 579	-35 088	-34 873	مشتريات
13,3%	6,6%	10,6%	2,8%	-23 133	-20 409	-41 713	-37 703	-36 680	تكاليف المستخدمين
71,7%	-12,0%	25,1%	-38,0%	-850	-495	-1 537	-1 229	-1 983	الضرائب و الرسوم
16,9%	na	>-100%	-52,4%	-3 449	-2 951	636	-5 149	-10 824	صافي الرسوم على الاستهلاك و نقص القيمة و الاحتياطي
13,4%	-2,5%	1,3%	-6,2%	-48 725	-42 955	-80 193	-79 169	-84 361	تكاليف النشاط الأولي
16,1%	25,3%	21,3%	29,3%	46 471	40 031	82 428	67 930	52 534	دخل الاستغلال الجاري (REC)
<i>0,4 point</i>	-	<i>5,1 points</i>	<i>7,9 points</i>	<i>49,1%</i>	<i>48,7%</i>	<i>51,5%</i>	<i>46,4%</i>	<i>38,5%</i>	<i>هامش الاستغلال الجاري (REC/CA)</i>
n.a	7,6%	>-100%	>100%	-4	-	-519	59	-448	بيع الأصول
15,5%	n.a	>-100%	>-100%	-626	-542	-5 952	-705	287	منتجات أخرى و تكاليف الاستغلال غير جارية
16,1%	20,4%	12,9%	28,5%	45 841	39 489	75 956	67 284	52 373	مداخيل الاستغلال (REX)
<i>0,4 point</i>	-	<i>1,6 point</i>	<i>7,6 points</i>	<i>48,4%</i>	<i>48,0%</i>	<i>47,5%</i>	<i>45,9%</i>	<i>38,3%</i>	<i>هامش الاستغلال (REX/CA)</i>
>100%	n.a	>-100%	30,8%	581	40	299	-276	-211	تكلفة الديون الصافية
>100%	48,9%	-26,7%	>100%	333	148	264	360	119	منتجات مالية أخرى
>100%	-80,8%	>100%	-99,4%	-10	-3	-12	-2	-327	تكاليف مالية أخرى
>100%	n.a	>100%	>100%	905	185	551	83	-419	المداخيل المالية
17,8%	21,4%	13,6%	29,7%	46 745	39 674	76 507	67 366	51 954	الدخل قبل خصم الضرائب من الشركات الموطدة
16,4%	15,6%	9,7%	21,8%	-14 725	-12 650	-22 850	-20 839	-17 110	الضريبة على الشركات
69,5%	n.a	>-100%	-72,8%	200	118	-62	132	486	ضرائب مؤجلة
18,7%	23,2%	14,9%	32,1%	32 221	27 142	53 596	46 659	35 330	صافي دخل الشركات الموطدة (RN)
<i>1,0 point</i>	-	<i>1,7 point</i>	<i>5,9 points</i>	<i>34,0%</i>	<i>33,0%</i>	<i>33,5%</i>	<i>31,8%</i>	<i>25,9%</i>	<i>صافي الهامش (RN/CA)</i>
-54,6%	5,6%	16,0%	-3,8%	-214	-471	-523	-451	-469	حقوق الأقلية
20,0%	23,4%	14,9%	32,6%	32 007	26 671	53 073	46 208	34 860	صافي حصة فئة الدخل

AFMA : المصدر

الحصيلة الموطدة .II

VAR S1 15/14	TCAM 12-14	VAR 14/13	VAR 13/12	S1 2015	2014	2013	2012	بمليون درهم
6,7%	8,3%	15,1%	1,9%	75 339	70 634	61 367	60 225	أصول غير متداولة
44,4%	0,0%	0,0%	0,0%	50 290	34 817	34 817	34 817	الشهرة
>100%	-17,7%	-23,8%	-11,0%	525	179	235	264	تثبيبات غير مادية
-5,3%	1,2%	-2,3%	4,7%	23 406	24 725	25 310	24 164	تثبيبات مادية
-97,3%	>100%	>100%	-32,7%	272	10 262	208	309	أصول مالية أخرى
30,2%	-1,5%	-18,3%	18,8%	846	650	796	670	أصول الضرائب المؤجلة
84,4%	23,7%	-0,2%	53,4%	750 961	407 266	408 213	266 071	أصول متداولة
80,2%	23,9%	-2,3%	57,1%	596 517	331 030	338 864	215 689	صافي ديون الزبائن
39,4%	44,0%	20,1%	72,7%	96 699	69 373	57 756	33 442	صافي ديون أخرى متداولة
>100%	-36,3%	-40,8%	-31,6%	57 745	6 863	11 593	16 939	خزينة و مقابل الخزينة
72,9%	21,0%	1,8%	43,9%	826 300	477 899	469 580	326 296	مجموع الأصول

VAR S1 15/14	TCAM 12-14	VAR 14/13	VAR 13/12	S1 2015	2014	2013	2012	بمليون درهم
-32,5%	17,9%	12,3%	23,8%	41 711	61 768	55 009	44 442	رسميل ذاتية
-32,3%	18,2%	12,3%	24,4%	41 130	60 788	54 115	43 507	رسميل ذاتية من حصة المجموعة
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10 000	10 000	10 000	10 000	رأسمال
61,6%	29,9%	-9,2%	-54,6%	-877	-2 285	-2 093	-1 354	احتياطيات
-39,7%	23,4%	14,9%	32,6%	32 007	53 073	46 208	34 860	دخل السنة المالية
-40,7%	2,3%	9,6%	-4,5%	581	980	894	936	فوائد أقلية
-19,7%	-1,0%	3,2%	-4,9%	367	457	443	466	احتياطيات أقلية
-59,1%	5,6%	16,0%	-3,8%	214	523	451	469	مداخل أقلية
0,0%	9,5%	55,2%	-22,7%	8 631	8 635	5 565	7 201	خصوم غير متداولة
0,0%	11,1%	64,8%	-25,1%	8 021	8 021	4 866	6 496	ديون مالية غير متداولة
0,0%	-26,4%	-27,6%	-25,1%	3 521	3 521	4 866	6 496	ديون الأصول الثابتة - التمويل
0,0%	n.a.	n.a.	n.a.	4 500	4 500	-	-	قروض و ديون مالية متنوعة
-0,7%	-6,7%	-12,0%	-1,0%	610	614	698	705	خصوم الضرائب المؤجلة
90,4%	21,8%	-0,4%	48,9%	775 958	407 497	409 006	274 653	خصوم متداولة
0,0%	-81,5%	-96,5%	-3,5%	263	263	7 457	7 726	احتياطيات متداولة
-62,2%	-14,4%	-22,2%	-5,9%	5 196	13 759	17 678	18 782	ديون مالية متداولة
-47,0%	-14,4%	-22,3%	-5,7%	671	1 267	1 630	1 729	ديون الأصول الثابتة - التمويل
-63,8%	-14,4%	-22,2%	-5,9%	4 525	12 492	16 048	17 054	التسهيلات البنكية الجارية
80,9%	27,7%	3,8%	57,0%	623 359	344 546	331 930	211 417	ديون الممولين
200,7%	15,4%	-5,8%	41,4%	147 141	48 928	51 942	36 728	خصوم جارية أخرى
72,9%	21,0%	1,8%	43,9%	826 300	477 899	469 580	326 296	إجمالي الخصوم

المصدر: AFMA

الجزء الرابع: عوامل المخاطر

قد تتعرض AFMA كباقي وسطاء التأمين المختلفة إلى مخاطر معتادة في هذا القطاع. و فيما يلي المخاطر الرئيسية التي تم تحديدها من قبل إدارة AFMA :

I. مخاطر التشغيل الخاصة وأنشطة وساطة للتأمين

كجزء من ممارسة نشاطها، تعتبر AFMA مسؤولة عن أخطاء أو سهو في تنفيذ طلبات زبائنها. ومع ذلك، يتم تغطية هذه المخاطر من خلال تأمين المسؤولية المهنية.

II. مخاطر مرتبطة بزيادة عدد الوسطاء

قليلا ما قد تتعرض AFMA لخطر زيادة عدد الوسطاء في أعقاب منح تراخيص جديدة للوكلاء والوسطاء. إلا أن عملها يركز بشكل رئيسي على فئة الخواص و المقاولات جد الصغرى و المهنيين و هذه الفئة تمثل 3٪ فقط من صافي العمولات التي تصدرها المجموعة AFMA في عام 2014.

III. المخاطر المرتبة بالمنافسة

سوق وساطة التأمين هو سوق مجزأ للغاية، و يتكون من 3 أنواع من الوسطاء: وسطاء من الحجم الكبير و بعض الوسطاء من حجم متوسط و وسطاء مستقلين من حجم متواضع.

يتمثل خطر تنافسية AFMA في ظهور فاعلين جدد و تقوية الحصة في السوق للفاعلين الحاليين.

مع ذلك يمكن ل AFMA احتواء هذه المخاطر عبر:

- حجمها وقيادتها التي تبوؤها مكانة كبيرة مع شركات التأمين؛
- الخبرة المتخصصة؛
- أدائها؛
- قربها من العملاء (الحضور الجهوي و الخدمة 24 ساعة).
- مكانة جميع الفئات في محفظة زبائنها (الوسطاء الجدد ينشطون ضمن فئات الخواص و المقاولات جد الصغرى و المهنيين)

IV. مخاطر قانونية

قد يتغير الإطار التنظيمي الحالي بفعل التقدم في المجال، سواء من حيث الاشتراك أو تدبير سياسات التأمين.

المخاطر الرئيسية التي تم تحديدها من قبل AFMA هي:

- تمديد موافقات البنوك على مخاطر أخرى.
- تطور التجارة الإلكترونية لشركات التأمين.
- التغييرات في الأنظمة المتعلقة برأسمال الوسيط: النظام الذي يحمي الآن سيطرة شركة أجنبية على غالبية الوساطة (باستثناء اتفاقية التجارة الحرة) يمكن أن تحدث تغيير و تفتح السوق للمزيد من المنافسة الأجنبية.

V. مخاطر مرتبطة بالتأمين المصرفي

تتعلق وثائق التأمين التي تباع من خلال الشبكات المصرفية في المقام الأول بالتأمين على الحياة، وتخص بالأساس الأفراد و المقاولات جد الصغرى. الآن هذه الفئة من العملاء تمثل أقل من 3٪ من زبائن مجموعة AFMA. و لذلك، لا يتوقع أن تؤثر بشكل كبير على الأداء و الربحية المستقبلية ل AFMA.

.VI مخاطر متعلقة بفقدان الزبائن أو الشركاء

مثل أي وسيط التأمين، تتعرض AFMA لخطر فقدان أحد الزبائن أو الشركاء. في حالة AFMA، يصبح هذا الخطر ممكناً عندما تكون مركزة على قطاع معين (الخسارة المحتملة ل AFMA للتعويض إذا تم شراء هذا العميل من طرف فاعل و زبون لوسيط منافس). فإنه في نفس الحالة من الاندماج أو التغييرات الاستراتيجية في الشركاء الدوليين ل AFMA.

.VII مخاطر التبعية لشركة تأمين

يسمح التوزيع الجيد لمبيعات مجموعة AFMA من بين شركات التأمين المختلفة أن لا يكون وجهها لاعتماد شركة تأمين خاصة، والذي يسمح للحفاظ على مصالح AFMA مع زبائنها.

.VIII مخاطر الطرف المقابل

بالنظر إلى نسبة المداخل والتي بلغت أكثر من 95% في المتوسط على مدى السنوات الثلاث الماضية، مخاطر الطرف المقابل هو محدود جداً بالنسبة ل AFMA.

.IX مخاطر تشغيلية

المخاطر التشغيلية هي مخاطر الخسارة الناجمة عن عدم كفاية أو فشل يعزى إلى الإجراءات والموارد البشرية والنظم الداخلية أو الأحداث الخارجية التي قد تؤثر على سير أعمال الشركة. يقوم جميع العاملين في الشركة بتطبيق مدونة لقواعد السلوك وبالتالي إضفاء الطابع الرسمي على التزام الشركة من حيث النزاهة والالتزام بقواعد المتطلبات القانونية المعمول بها، وبالتالي تحديد قواعد أخلاقية ومبادئ العمل و السلوك المطلوب من عاملها لجميع أنشطتها في المغرب. و علاوة على ذلك قامت الشركة بتغطية هذه المخاطر عن طريق تأمين المسؤولية المهنية.

.X مخاطر الأطراف المهمة في الشركة

أداء الشركة، وفقاً لطبيعة أعمالها يعتمد على فريق إدارتها الذي يتضمن بعض الرجال الرئيسيين. هؤلاء الرجال الرئيسيين لديهم معرفة كبيرة في قطاع التأمين في المغرب بشكل عام، و قطاع وساطة التأمين، على وجه الخصوص، ولها شبكة علاقة تجارية واسعة تستفيد منها الشركة.

تواجه الشركة خطر فقدان الرجال الرئيسيين عن طريق سياسة إدارة الموارد البشرية التي تمكنها من (أ) الاحتفاظ على الرجال الرئيسيين و (ب) و تدريب وإعداد أجيال جديدة لضمان الخلافة.

وبالإضافة إلى ذلك و بالإضافة إلى ذلك، يلتزم السيد فريد بنسعيد بموجب اتفاق المساهمين المبرم مع المستثمرين بالاحتفاظ بمنصب الرئيس المدير العام لمدة لا تقل عن 3 سنوات، وإعداد وضمان خلافته في حالة عدم رغبته في ممارسة مهامه ما بعد هذه الفترة.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/031/2015 بتاريخ 2015/11/16. و يوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملاً و الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية