

ملخص المنشور



وفاسلف
Wafasalaf
وفاسلف

إصدار سندات تابعة بمبلغ إجمالي أقصاه 250 000 000 درهم

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

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية لشركة وفاسلف المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/035/2023

الشرط "B" غير مدرج في البورصة	الشرط "A" غير مدرج في البورصة	
الحد الأقصى	250 000 000 درهم	
العدد الأقصى للسندات	2 500 سند تابعي	
القيمة الاسمية	100 000 درهم	
الأجل	7 سنوات	
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا ، بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس.	
تسديد رأس المال	بقسط نهائي	بقسط نهائي
علاوة المخاطرة	70 نقطة أساس	60 نقطة أساس
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي	بشكل تناسبي
قابلية تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة)	بالتراضي (خارج البورصة)

فترة الاكتتاب: من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين للخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في هذه المذكرة للعملية

الهيئة الاستشارية

التجاري للاستشارة المالية



الهيئة المكلفة بالتوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع VI/EM/038/2023

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

- مذكرة العملية
- الوثيقة المرجعية لشركة وفاسلف المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/035/2023

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار سندات تابعة لشركة وفا سلف.

تهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :

- مذكرة العملية
 - الوثيقة المرجعية لشركة وفاسلف المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع EN/EM/035 /2023
- يتميز السند التابع عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة. ويكمن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتسديد جميع الديون الأخرى التقليدية ذات الأفضلية أو العادية.

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في الأماكن التالية :

✓ بمقر وفا سلف : الكائن في 72 زاوية شارع عبد المومن وزنقة رام الله الدارالبيضاء. الهاتف : 05.22.54.51.00

<https://www.wafasalaf.ma/fr/espace-institutionnel/publications?page=0;>

✓ في المقر الرئيسي للتجاري للاستشارة المالية : الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدارالبيضاء.

الهاتف : 05.22.47.64.35 ؛

كما يوضع المنشور رهن التصرف في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة ووفاسلف. وفي حالة وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بهذا الأخير.

القسم الأول : تقديم العملية

ا. أهداف العملية

يتيح اقتراض السندات التابعة، موضوع مذكرة العملية، لشركة وفا سلف الحفاظ على حضورها في سوق الرساميل وتنويع موارد تمويلها.

ويهدف هذا الإصدار أساسا إلى :

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الحالية وبالتالي تعزيز نسبة ملاءة وفاسلف ؛
- تعزيز مواردها القارة والتنسيق بين الأجل المتوسط لموارد تمويلها والمدة المتوسطة لجاري القروض ؛
- تنويع موارد التمويل وتحسين تكاليف التمويل ؛
- تمويل تنمية الشركة ونموها.

اا. بنية العرض

يعتزم التجاري وفا بنك إصدار 2.500 سند تابعي غير مدرجة ولأجل 7 سنوات و بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية، موضوع مذكرة العملية، إلى 250 000 000 درهم ، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل 7 سنوات، بسعر فائدة قار وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 250 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي) ؛
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل 7 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 250 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي) ؛

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين مبلغ 250 000 000 درهم.

في حالة لم يتم الاكتتاب كليا في الاقتراض السندي، سيتم حصر مبلغ الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا. ويقتصر الاكتتاب في هذه السندات وتداولها في السوق الثانوية بشكل حصري على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في مذكرة العملية . إن الهدف من حصر الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين هو تسهيل تدبير الاكتتابات في السوق الأولية. وعلى كل مستثمر يرغب في شراء السندات القيام بذلك في السوق الثانوية.

III. المعلومات المتعلقة بالسندات التابعة لشركة وفاسلف

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، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	لحامها
الحد الأقصى للشطر	250 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	2 500 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	28 دجنبر 2023
تاريخ الاستحقاق	28 دجنبر 2030
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قار
	يتم حساب سعر الفائدة الاسمي بالرجوع لسعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب من خلال منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس.
	في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسبع سنوات لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لسبع سنوات (أساس حسابي).
	وسيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من طرف شركة وفاسلف على موقعها الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 21 دجنبر 2023.
علاوة المخاطر	70 نقطة أساس

<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه وفاسلف بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية</p> <p>القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي</p>	<p>الفوائد</p>
<p>سيشكل الشطر A موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفاسلف 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 وفاسلف في الحقوق والواجبات.</p> <p>يكون تسديد رأس المال، في حالة تصفية وفاسلف، تابعا لجميع الديون التقليدية، أو الديون التي تحظى بالأفضلية أو العادية</p>	<p>تسديد المبلغ المقترض الأصلي</p>
<p>يمنع على وفاسلف القيام خلال كامل مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار</p> <p>بيد أن وفاسلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية.</p> <p>ويجب على وفاسلف تقديم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات من خلال نشر إعلان في صحيفة للإعلانات القانونية و القيام بإعادة شراء تناسبية من حاملي السندات الذين يقبلون بذلك في احترام للكميات التي يملكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيخبر المصدر الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بعملية إعادة الشراء داخل اجل 5 أيام قبل هذه العملية. باعتبار أن ليس لعمليات إعادة الشراء هذه أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها من جديد.</p> <p>في حالة إعادة الشراء، يجب على المصدر إخطار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثلي هيئة حملة السندات الملغاة.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p>تداول السندات</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>بند التماثل</p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد. 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>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>التصنيف</p>
<p>عين مجلس الرقابة المنعقد ، بتاريخ 11 دجنبر 2023 مكتب حديد للاستشارة ، ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلا مؤقتا. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين تم تجميعها في كتلة وحيدة. ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة العادية لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقا لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. وطبقا للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة. وطبقا للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات. من ناحية أخرى، ليس لشركة وفاسلف أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد. علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلا بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2017 و 2019 .</p>	<p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

خصائص الشطر B ("سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويًا، لأجل 7 سنوات، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكير).	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
250 000 000 درهم	الحد الأقصى للشطر
2 500 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية
100% أي 100 000 درهم	سعر الإصدار
100% أي 100 000 درهم	سعر التسديد
7 سنوات	مدة الاقتراض
من 22 إلى 26 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
28 دجنبر 2023	تاريخ الانتفاع
28 دجنبر 2030	تاريخ الاستحقاق
بشكل تناسبي	طريقة التخصيص

يتم حساب سعر الفائدة الاسمي بالرجوع لسعر الفائدة لأجل 7 سنوات المحتسب من خلال منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 70 نقطة أساس.

في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسبع سنوات لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لسبع سنوات (أساس حسابي).

وسيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من طرف شركة وفاسلف على موقعها الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 21 دجنبر 2023.

بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد اعتمادا على منحى الأسعار المرجعية بالسوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 60 نقطة أساس.

سيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وأسعار الفائدة الاسمية من طرف وفاسلف في صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 21 دجنبر 2023.

وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة البالغة 60 نقطة أساس، وسيتم تبليغه من طرف وفاسلف عبر موقعها الإلكتروني لحاملي السندات داخل أجل 5 أيام قبل التاريخ السنوي .

طريقة حساب السعر المرجعي

يتم تحديد السعر المرجعي باعتماد طريقة الاستكمال الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين تؤطران أجل 52 أسبوعا (أساس نقدي).

ويتم الاستكمال الخطي بعد تحويل السعر الأعلى مباشرة لمدة 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى السعر النقدي المقابل.

وتعرض طريقة الحساب كما يلي :

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

بحيث k : عدد الأيام بين التاريخ السنوي وتاريخ أداء القسيمة الموالية.

* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما

60 نقطة أساس

علاوة المخاطر

تتم مراجعة القسيمة في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة.

ويتم تبليغ سعر الفائدة الجديد من طرف المصدر لحاملي السندات وممثل كتلة حاملي السندات عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل بالبورصة قبل التاريخ السنوي .

تاريخ تحديد سعر الفائدة

<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 دجنبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 دجنبر من كل سنة. 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>الفوائد</p>
<p>سيشكل الشطر B موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي.</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفاسلف 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 وفاسلف في الحقوق والواجبات.</p> <p>يكون تسديد رأس المال، في حالة تصفية وفاسلف، تابعا لجميع الديون التقليدية، أو الديون التي تحظى بالأفضلية أو العادية</p>	<p>تسديد المبلغ المقرض الأصلي</p>
<p>يمنع على وفاسلف القيام خلال كامل مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات التابعة موضوع هذا الإصدار</p> <p>بيد أن وفاسلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية.</p> <p>ويجب على وفاسلف تقديم نفس الأسعار كتابة لجميع حاملي السندات من خلال نشر إعلان في صحيفة للإعلانات القانونية و القيام بإعادة شراء تناسبية من حاملي السندات الذين يقبلون بذلك في احترام للكميات التي يملكها كل واحد منهم. في هذه الحالة، سيخبر المصدر الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بعملية إعادة الشراء داخل اجل 5 أيام قبل هذه العملية. باعتبار أن ليس لعمليات إعادة الشراء هذه أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها ولا يمكن تداولها من جديد.</p> <p>في حالة إعادة الشراء، يجب على المصدر إخطار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثلي هيئة حملة السندات الملغاة.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>قابلة للتداول بالتراضي</p> <p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة.</p>	<p>تداول السندات</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>بند التماثل</p>

<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد. 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 لوفاء سلف إصدارها لاحقاً في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض / التبعية</p>
<p>تلتزم وفا سلف إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنه إصدارها لاحقاً 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>التصنيف</p>
<p>عين مجلس الرقابة المنعقد ، بتاريخ 11 دجنبر 2023 مكتب حديد للاستشارة ، ممثلاً بالسيد محمد حديد وكليلاً مؤقتاً. علماً أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين A و B اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.</p> <p>ويقوم الوكيل المؤقت ، داخل أجل 6 أشهر ابتداء من تاريخ إغلاق الاكتتابات، بدعوة الجمعية العامة العادية لحاملي السندات من أجل انتخاب وكيل كتلة حاملي السندات طبقاً لمقتضيات المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه.</p> <p>وطبقاً للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.</p> <p>وطبقاً للمادة 302 من القانون سابق الذكر، يمتلك وكيل الكتلة، عدا في حالة قيد تفرضه الجمعية العامة لحاملي السندات، صلاحية القيام باسم الكتلة بجميع أشغال التدبير اللازمة للمحافظة على المصالح المشتركة لحاملي السندات.</p> <p>من ناحية أخرى، ليس لشركة وفاسلف أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد.</p> <p>علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد الممثل الدائم لكتلة حاملي سندات الإصدارات المنجزة من طرف التجاري وفا بنك بين سنتي 2017 و 2019 .</p>	<p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

١٧. حالة التخلف عن الأداء

يشكل حالة التخلف عن الأداء عدم الوفاء بجزء أو كل مبلغ الفوائد الواجب على الشركة برسم كل سند عدا في حالة تم الأداء داخل أجل 14 يوم عمل بعد تاريخ استحقاقه.

وفي حالة وقوع حالة التخلف عن الأداء يجب على ممثل كتلة حاملي السندات أن يوجه بدون أجل إعدارا للشركة من أجل معالجة التخلف عن الأداء مع الأمر بأداء كل مبلغ مستحق للفوائد من طرف الشركة داخل أجل 14 يوم عمل بعد تاريخ الإعدار.

وإذا لم تقم الشركة بمعالجة التخلف عن الأداء بعد مرور 14 يوم عمل التي تلي توصلها بالإعدار، يمكن لممثل كتلة حاملي السندات بعد دعوة الجمعية العامة لحاملي السندات، وبناء على قرار من لدن هذه الأخيرة التي تبنت ضمن شروط النصاب والأغلبية المنصوص عليها قانونا وبعد مجرد إشعار كتابي موجه للمصدر، مع نسخة لمؤسسة التوطن والهيئة المغربية لسوق الرساميل أن يجعل من كافة الإصدار مستحق الاجل، مما يجبر الشركة بقوة القانون على تسديد السندات المذكورة في حدود مبلغ رأس المال والفوائد المستحقة منذ آخر تاريخ أداء للفوائد مع زيادة الفوائد المستحقة وغير المؤداة بعد. علما أن الرأسمال هو الرأسمال الأولي (القيمة الاسمية الأولية x عدد السندات)، أو في حالة تسديد، الرأسمال الواجب المتبقي.

٧. المخاطر المرتبطة بالسندات التابعة

- **مخاطر السيولة** : يمكن للمكتتبين في السندات العادية لشركة وفاسلف أن يخضعوا لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية للدين الخاص. فارتباطا بظروف السوق (السيولة، تطور منحنى النسب، إلخ.) يمكن أن تتأثر مؤقتا سيولة السندات لشركة وفاسلف؛
- **مخاطر النسب** : ينص الإصدار السندي موضوع هذه المذكرة للعملية على شطر قار (الشطر A)، والمحتسب بالرجوع إلى منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 21 دجنبر 2023. وهكذا، يمكن لقيمة السندات بسعر فائدة قار أن تتغير صعودا أو نزولا تبعا لتطور منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة الصادر عن بنك المغرب ؛
- **مخاطر التبعية** : شكل الإصدار السندي موضوع بند التبعية، الذي ينص على أنه في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الاقتراض على تسديد اقتراض جميع الدائنين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين ؛
- **مخاطر التخلف عن الأداء** : يمكن أن ينجم عن السندات موضوع مذكرة للعملية مخاطر عدم وفاء المصدر بالتزاماته التعاقدية تجاه حاملي السندات، وتتمثل هذه المخاطر في عدم أداء القسائم وعدم تسديد رأس المال.

١٧. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المراحل	الآجال
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	15 دجنبر 2023
2	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	15 دجنبر 2023
3	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	15 دجنبر 2023
4	معاينة سعر الفائدة المرجعي	21 دجنبر 2023
5	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية على الموقع الإلكتروني للمصدر	21 دجنبر 2023
6	نشر أسعار الفائدة المرجعية وأسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	21 دجنبر 2023
7	فتح فترة الاكتتاب	22 دجنبر 2023
8	إغلاق فترة الاكتتاب	26 دجنبر 2023
9	تخصيص السندات	26 دجنبر 2023
10	التسديد/التسليم	28 دجنبر 2023
11	نشر المصدر للنتائج وأسعار الفائدة المعتمدة للعملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	28 دجنبر 2023

القسم الثاني : تقديم عام لشركة وفاسلف

ا. معلومات عامة

اسم الشركة	وفاسلف
المقر الرئيسي	72، زاوية شارع عبد المومن وزنقة رام الله – الدار البيضاء
الهاتف/ الفاكس	05.22.54.51.00 / 05.22.27.35.35
الموقع الإلكتروني	www.wafasalaf.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة جماعية ومجلس رقابة
تاريخ التأسيس	18 يونيو 1986
مدة حياة الشركة	99 سنة
السجل التجاري	الدار البيضاء 48 409
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
الغرض الاجتماعي	تنص المادة 3 من النظام الأساسي لوفاسلف بأن غرض الشركة هو : <ul style="list-style-type: none"> • جميع عمليات التمويل وسلف الاستهلاك لتمكين أو تسهيل شراء جميع الأغراض و المواد والمنتجات المصنعة وجميع المعدات الصناعية أو التجارية أو الفلاحية وأية سيارة وبصفة عامة جميع مواد الاستهلاك ذات الاستعمال المنزلي أو المشترك أو الفلاحي أو التجاري أو الصناعي أو أي ملك عقاري أو أية خدمة أخرى ؛ • جميع عمليات تأجير السيارات الشخصية أو سيارات الخدمة ، سواء للأجل البعيد أو مع خيار الشراء ؛ • استلام أموال من العموم لمدة تفوق سنتين ؛ • جميع عمليات الشراء أو البيع أو الاستيراد أو التصدير بالناجز أو لأجل أو التحكيم أو علاوات أو تأجيل أو نقل تهم السلع أو السندات ؛ • إنشاء أو اقتناء أو تأجير أو استغلال أي عقار أو محل أو أصل تجاري أو محل تجاري أو ورشة ضرورية أو مفيدة لعمليات الشركة؛ • وبشكل عام جميع العمليات المالية والتجارية والصناعية والمنقولة والعقارية التي ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بالأنشطة سابقة الذكر والتي من شأنها تحفيز نمو الشركة.
رأسمال الشركة إلى غاية 30 شتنبر 2023	113 179 500 درهم
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة
النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة	باعتبار شكلها القانوني، تخضع وفاسلف للقوانين التالية : <ul style="list-style-type: none"> ▪ للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ؛ ▪ قانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)؛ <p>بحكم دعوة الجمهور للاكتتاب في سنداتها، يخضع وفاسلف للنصوص القانونية والتنظيمية التالية :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول رقم 95-2560 بتاريخ 9 نونبر 1995 كما تم تغييره وتتميمه ؛ ▪ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تغييره وتتميمه ؛ ▪ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تغييره وتتميمه ؛ ▪ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، كما تم تغييره وتتميمه ؛ ▪ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16/2169 الصادر في 14 يوليوز 2016. ▪ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر

في الجريدة الرسمية رقم 4966 بتاريخ 3 يناير 2002 والقرار رقم 77-05 الصادر في 17 مارس 2005؛

- القانون رقم 43/12 الصادر في 13 مارس 2013 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

قبل قانون المالية بالنسبة لسنة 2023، كانت شركة وفاسلف، باعتبارها مؤسسة ائتمان، تخضع للضريبة على الشركات بنسبة 37%. وفي إطار مواصلة تنفيذ مقتضيات القانون الإطار رقم 69.16 القاضي بالإصلاح الضريبي، وضع قانون المالية 2023 إصلاحا عاما للضريبة على الشركات وفق منهجية تدريجية على أربع (4) سنوات. بالنسبة لمؤسسات الائتمان، نسبة الضريبة على الشركات المستهدفة في أفق 2026 هي 40%. وهكذا فالضريبة على الشركات المطبقة على وفاسلف في مرحلة أولى هي 37,75%. وتخضع وفاسلف، باعتبارها مؤسسة ائتمان، للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10%.

النظام الجبائي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاع

II. معلومات حول رأسمال المصدر¹

إلى غاية 30 شتبر 2023، تتمثل بنية مساهمي وفاسلف كما يلي :

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

المصدر : وفاسلف

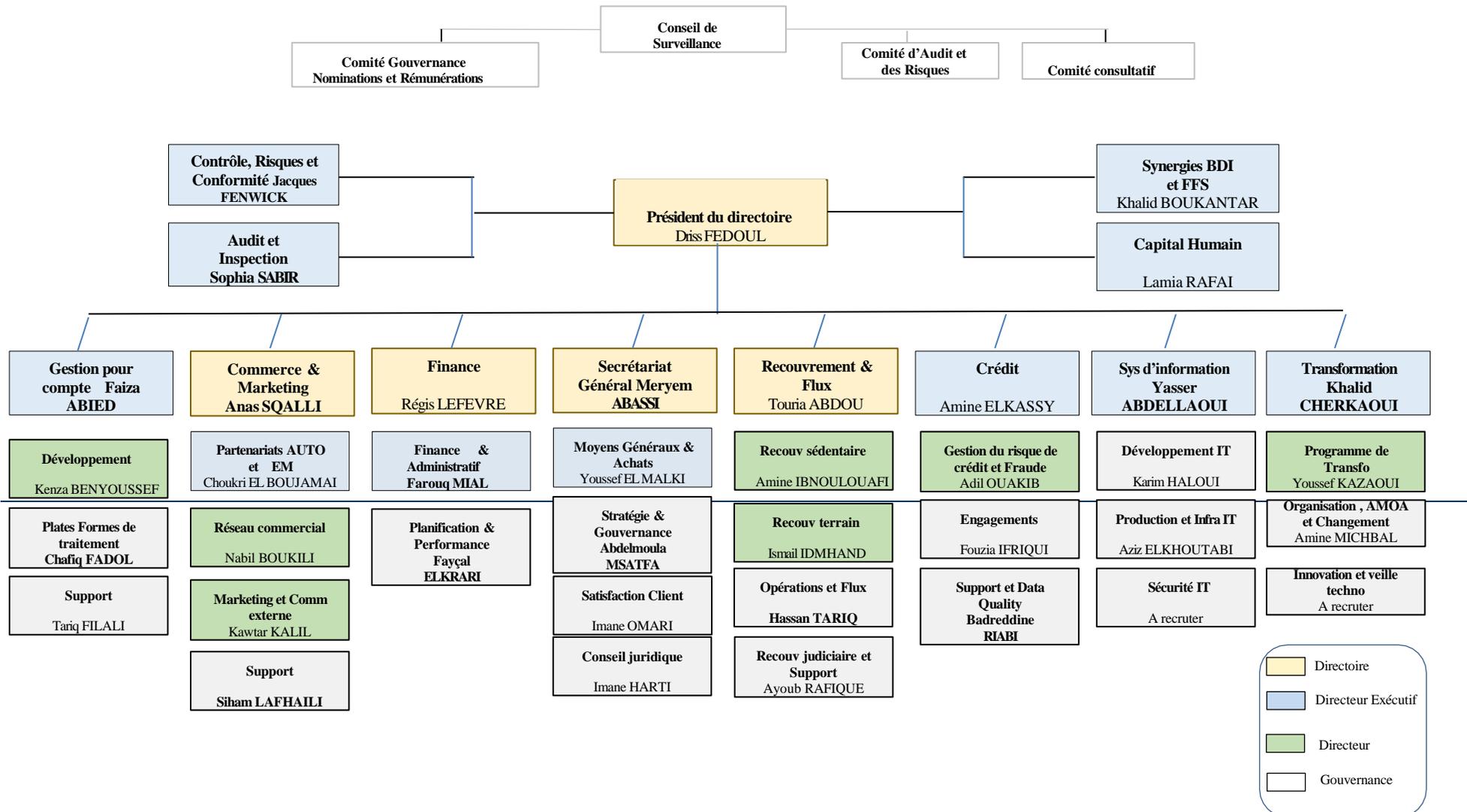
أ. الهيكل التنظيمي لوفاسلف

عند تاريخ تسجيل هذا المنشور، يتوزع الهيكل التنظيمي لوفاسلف كما يلي :

¹ أصبح المدى المساهم المرجعي للتجاري وفابنك، تبعا أساسا لعملية إدماج وضم مجموعة أونا من طرف المدى في 31 دجنبر 2010.

الهيكل التنظيمي لشركة وفاسلف

في ما يلي الهيكل التنظيمي لشركة وفاسلف :



II. نشاط وفاسلف

بنية الإنتاج

تطور إنتاج وفاسلف ، على الفترة 2020-2022 وإلى غاية النصف الأول 2023 كما يلي :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور الأول 2023 الأول/2023 2022
الإنتاج المدير الصافي	4 414	6 046	5 725	37,00%	-5,31%	2 783	3 316	19,15%
قروض شخصية	1 898	2 959	2 793	55,90%	-5,62%	1 359	1 379	1,47%
القرض المتجدد	47	41	32	-13,00%	-21,54%	17	16	-5,88%
قروض السيارات	2 025	2 535	2 335	25,20%	-7,87%	1 151	1 632	41,79%
من ضمنه المبيعات بالقروض	893	663	612	-25,80%	-7,77%	237	554	>100%
من ضمنه الإيجار مع خيار الشراء	1 132	1 872	1 724	65,40%	-7,91%	913	896	-1,86%
تجهيز الأسر	444	511	565	15,00%	10,50%	256	289	12,89%
الإنتاج المخصص	55,90%	50,40%	50,66%	-0,1 pts	0,2 pts	50,56%	57,93%	7,9 pts
الإنتاج غير المخصص	44,10%	49,60%	49,34%	0,1 pts	-0,3 pts	49,44%	42,07%	-7,37 pts
الإنتاج المدير الإجمالي	7 377	9 107	9 592	23,50%	5,33%	5 041	5 007	-0,67%
التجاري وفابنك	4 446	5 871	5 739	32,10%	-2,24%	3 002	2 722	-9,33%
مصرف المغرب	1 006	1 224	1 210	21,70%	-1,18%	697	839	20,37%
القرض الفلاحي للمغرب	504	537	591	6,50%	10,05%	324	321	-0,93%
RCI Finance Maroc	1 421	1 475	2 053	3,80%	39,16%	1 018	1 125	10,51%
المجموع	11 791	15 153	15 317	28,50%	1,08%	7 824	8 324	6,39%

تجدر الإشارة إلى أنه على الصعيد المحاسبي، وحده الإنتاج تحت التدبير يتم احتسابه إنتاجا خاصا لوفاسلف.

الإنتاج تحت التدبير (المنجز من طرف وفاسلف)

المراجعة التحليلية 2021-2020

خلال السنة المالية 2021، ارتفع الإنتاج تحت التدبير لوفاسلف إلى 6 046 مليون درهم، بارتفاع نسبته 37% مقارنة مع 2020. ويفسر هذا التطور بما يلي :

- ارتفاع بنسبة 55,9% في فئة القروض الشخصية
 - ارتفاع بنسبة 25,2% في قطاع السيارات الذي ارتفع إلى 2 535 درهم ؛
 - ارتفاع بنسبة 15,0% في قطاع تجهيز الأسر، الذي ارتفع إلى 511 مليون درهم.
- على صعيد السنة المالية 2021، بلغ الإنتاج الإجمالي العام للتجاري وفابنك 5871 مليون درهم ، بارتفاع نسبته 32,1% مقارنة مع 2020.



المراجعة التحليلية 2021-2022

خلال السنة المالية 2022، ارتفع الإنتاج تحت التدبير لوفاسلف إلى 5 725 مليون درهم، بانخفاض نسبته 5,31% مقارنة مع 2021. ويفسر هذا التطور بما يلي :

- انخفاض بنسبة 5,62% في فئة القروض الشخصية
 - انخفاض بنسبة 7,87% في قطاع السيارات الذي ارتفع إلى 2 535 درهم ؛
 - ارتفاع بنسبة 10,5% في قطاع تجهيز الأسر، الذي ارتفع إلى 565 مليون درهم.
- على صعيد السنة المالية 2022، بلغ الإنتاج الإجمالي العام للتجاري وفابنك 5 739 مليون درهم ، بانخفاض نسبته 2,24% مقارنة مع 2021.

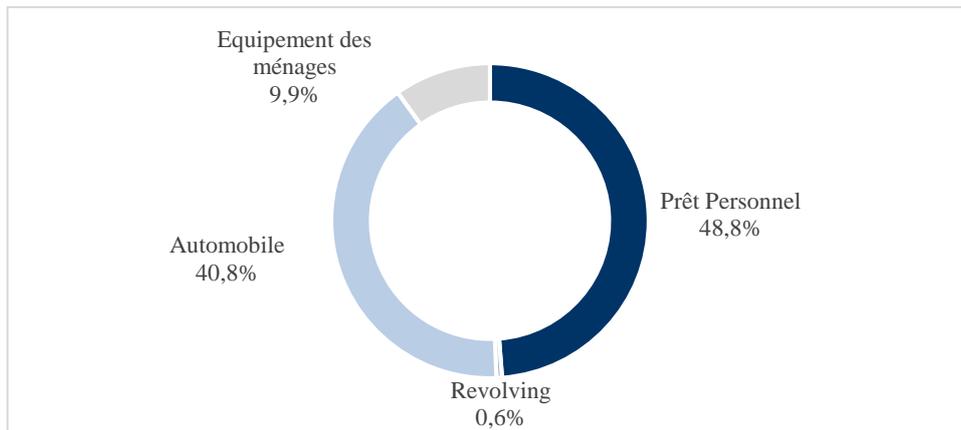
المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، ارتفع الإنتاج تحت التدبير لوفاسلف إلى 3 316 مليون درهم، بارتفاع نسبته 19,1% مقارنة مع النصف الأول 2022. ويفسر هذا التطور بما يلي :

- ارتفاع بنسبة 1,47% في فئة القروض الشخصية
 - ارتفاع بنسبة 41,8% في قطاع السيارات الذي ارتفع إلى 1 632 درهم ؛
 - ارتفاع بنسبة 12,9% في قطاع تجهيز الأسر، الذي ارتفع إلى 289 مليون درهم.
- على صعيد السنة المالية 2022، بلغ الإنتاج الإجمالي العام للتجاري وفابنك 2 722 مليون درهم ، بارتفاع نسبته 9,3% مقارنة مع النصف الأول من سنة 2022.

يبين الجدول أدناه توزيع الإنتاج تحت التدبير حسب أنواع المنتجات برسم السنة المالية 2022 :

توزيع الإنتاج تحت التدبير حسب المنتجات (2022)

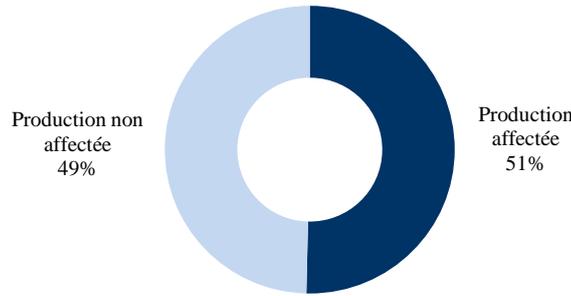


المصدر: وفاسلف

بخصوص محافظة المنتجات، حققت وفاسلف في 2022 من إنتاجها تحت التدبير في قطاع القروض الشخصية ، متبوعا بقطاع السيارات (40,8%)، ثم قطاع تجهيز الأسر (9,9%).

كما يبين الرسم أدناه، يمثل الإنتاج غير المخصص في 2022 حوالي 49% من الإنتاج الإجمالي تحت التدبير لوفاسلف.

توزيع الإنتاج تحت التدبير بين الإنتاج المخصص وغير المخصص (2022)



المصدر : وفاسلف

الإنتاج الإجمالي تحت التدبير

تجدر الإشارة إلى أن الإنتاج الإجمالي المدبر من طرف وفاسلف سيسفر عن فويرة العمولات المحتسبة سواء على مستوى ركن " العمولات على تقديم الخدمات " (أنظر تحليل حساب العائدات والتكاليف) .

المراجعة التحليلية 2021-2020

خلال السنة المالية 2021، ارتفع الإنتاج المدبر من طرف وفاسلف إلى 9 107 مليون درهم، بارتفاع نسبته 23,5% مقارنة مع 7 377 مليون درهم في 2020 . ويفسر هذا التطور أساسا بارتفاع النشاط المدبر لحساب :

- التجاري وفابنك الذي انتقل إنتاجه المدبر من 4 446 مليون درهم في 2020 إلى 5 871 مليون درهم، بارتفاع نسبته 32,1%
- مصرف المغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 1 006 مليون درهم في 2020 إلى 1 224 مليون درهم في 2021، بارتفاع نسبته 21,7%
- القرض الفلاحي للمغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 504 مليون درهم في 2020 إلى 537 مليون درهم في 2021، بارتفاع نسبته 6,5%

المراجعة التحليلية 2022-2021

خلال السنة المالية 2022، ارتفع الإنتاج المدبر من طرف وفاسلف إلى 9 592 مليون درهم، مقارنة مع 9 107 مليون درهم في 2021 . ويفسر هذا التطور أساسا بارتفاع النشاط المدبر لحساب :

- التجاري وفابنك الذي انتقل إنتاجه المدبر من 5 871 مليون درهم في 2021 إلى 5 739 مليون درهم في 2022، بانخفاض نسبته 2,2% ؛

- مصرف المغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 1 224 مليون درهم في 2021 إلى 1 210 مليون درهم في 2022، بارتفاع نسبته 1,2%
- القرض الفلاحي للمغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 537 مليون درهم في 2021 إلى 591 مليون درهم في 2022، بارتفاع نسبته 10,1%

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، ارتفع الإنتاج المدبر من طرف وفاسلف إلى 5 007 مليون درهم، مقارنة مع 5 041 مليون درهم في النصف الأول 2022 . ويفسر هذا التطور أساسا بارتفاع النشاط المدبر لحساب :

- التجاري وفابنك الذي انتقل إنتاجه المدبر من 3 002 مليون درهم في النصف الأول من 2022 إلى 2 722 مليون درهم في النصف الأول من 2023، بانخفاض نسبته 9,3% ؛
- مصرف المغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 697 مليون درهم في النصف الأول من 2022 إلى 839 مليون درهم في النصف الأول من 2023، بانخفاض نسبته 20,4% ؛
- القرض الفلاحي للمغرب الذي انتقل إنتاجه المدبر من 324 مليون درهم في النصف الأول من 2022 إلى 321 مليون درهم في النصف الأول من 2023، بانخفاض نسبته 0,9% ؛

➤ الإنتاج تحت التدبير حسب الفئات السوسيوالمهنية

يتوزع الإنتاج تحت التدبير حسب الفئات السوسيوالمهنية ، خلال الثلاث سنوات الخيرة كما يلي :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور النصف الأول 2023/2022
الخواص	2 632	4 479	4 035	70,17%	-9,91%	2 027	2 075	2,37%
التجار	883	700	725	-20,72%	3,57%	347	456	31,41%
المستأجرون	167	11	137	-93,40%	>100%	20	213	>100%
الشركات باستثناء المستأجرين	733	857	827	16,90%	-3,50%	389	572	47,04%
المجموع	4 415	6 047	5 724	36,96%	-5,34%	2 783	3 316	19,15%

المصدر: وفاسلف

كما يبين الجدول أدناه، يتشكل الإنتاج تحت التدبير أساسا من القروض الممنوحة للخواص.

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، بلغت القروض الممنوحة 3 316 مليون درهم مقابل 2 783 مليون درهم في النصف الأول من 2022، أي بارتفاع نسبته 19,15%، ويفسر هذا التطور أساساً بما يلي :

- ارتفاع القروض للخواص بنسبة 2,4% لتبلغ 2075 مليون درهم ؛
- ارتفاع القروض المرخصة للتجار بنسبة 31,4% لتبلغ 456 مليون درهم ؛
- ارتفاع بأزيد من 100% للقروض على المستأجرين لتصل إلى 213 مليون درهم ؛
- ارتفاع بنسبة 47,0% للقروض للشركات باستثناء المستأجرين إلى 572 مليون درهم.

المراجعة التحليلية 2021-2022

خلال سنة 2022، بلغت القروض الممنوحة 5724 مليون درهم مقابل 6 047 مليون درهم في 2021، أي بانخفاض نسبته 5,34%، ويفسر هذا التطور أساساً بما يلي :

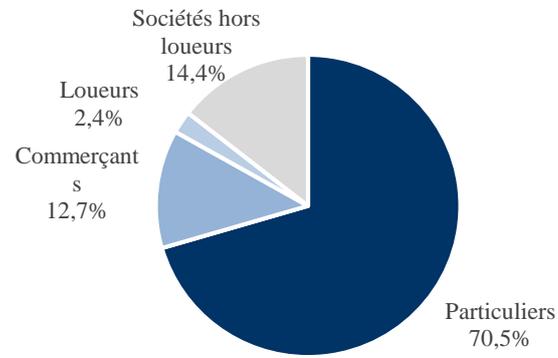
- انخفاض القروض للخواص بنسبة 9,9% لتبلغ 4 035 مليون درهم ؛
- ارتفاع القروض الممنوحة للتجار بنسبة 3,6% لتصل إلى 725 مليون درهم ؛
- ارتفاع بأزيد من نسبة 100% للقروض للمستأجرين إلى 137 مليون درهم؛
- انخفاض القروض للشركات خارج المستأجرين بنسبة 3,5% لتصل إلى 827 مليون درهم.

المراجعة التحليلية 2020-2021

خلال سنة 2021، بلغت القروض الممنوحة 6 047 مليون درهم مقابل 4 415 مليون درهم في 2022، أي بارتفاع 36,96%، ويفسر ذلك ب :

- ارتفاع القروض للخواص بنسبة 70,2% لتبلغ 4 479 مليون درهم ؛
 - انخفاض القروض الممنوحة للتجار بنسبة 20,7% لتصل إلى 700 مليون درهم ؛
 - انخفاض بأزيد من نسبة 93,4% للقروض للمستأجرين إلى 11 مليون درهم؛
 - ارتفاع القروض للشركات خارج المستأجرين بنسبة 16,9% لتصل إلى 857 مليون درهم.
- يبين الجدول التالي توزيع الإنتاج تحت التدبير حسب الأطراف السوسيو مهنية في 2022 :

توزيع الإنتاج تحت التدبير حسب الأطراف السوسيو مهنية في 2022



المصدر: وفاسلف

وبلغت القروض الممنوحة للمقاولات 70,5% من القروض الممنوحة لفائدة الفئات الأخرى.

➤ الإنتاج حسب شبكة التوزيع

يتوزع تطور الإنتاج تحت التدبير من طرف شبكة التوزيع في الفترة 2020-2022 و خلال النصف الأول من 2023 كما يلي :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور النصف الأول 2023/2022
الشبكة الخاصة	4 140	5 624	5 388	35,80%	-4,20%	2 570	3 106	20,86%
الشبكة الخارجية	274	422	336	54,00%	-20,38%	213	210	-1,41%
المجموع	4 414	6 046	5 724	37,00%	-5,33%	2 783	3 316	19,15%

المصدر : وفاسلف

❁ لا تستبعد الشبكة الخارجية شركاء قطاع السيارات

كما يبين الجدول أدناه، يتشكل الإنتاج تحت التدبير أساسا من القروض الممنوحة للخواص.

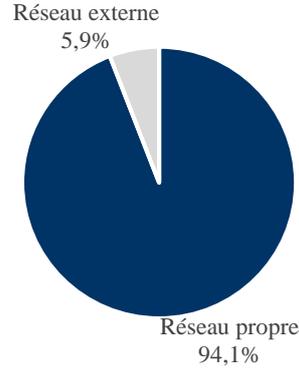
خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، سجل إنتاج الشبكة الخاصة للشركة انخفاضا نسبته 20,9% ليرتفع إلى 3 106 مليون درهم مقابل 2570 مليون درهم خلال السنة المالية السابقة. وسجلت الشبكة الخارجية ارتفاعا في حصتها الإنتاجية التي انتقلت من 213 في النصف الأول من 2022 إلى 210 في النصف الأول من 2023، أي بانخفاض نسبته 1,4%.

المراجعة التحليلية 2021-2022

في 2022، سجل إنتاج الشبكة الخاصة للشركة ارتفاعا نسبته 4,2% ليرتفع إلى 5388 مليون درهم مقابل 5 624 مليون درهم في 2021. وسجلت الشبكة الخارجية ارتفاعا في حصتها الإنتاجية التي انتقلت من 422 في 2021 إلى 336 في 2022، أي بانخفاض نسبته 20,4%.

المراجعة التحليلية 2020-2021

في 2021، سجل إنتاج الشبكة الخاصة للشركة ارتفاعا نسبته 35,8% ليرتفع إلى 5 624 مليون درهم مقابل 4 140 مليون درهم في 2020. وسجلت الشبكة الخارجية ارتفاعا في حصتها الإنتاجية التي انتقلت من 274 في 2022 إلى 422 في 2021، أي بارتفاع نسبته 54,0%.



المصدر: وفاسلف

يصدر الإنتاج تحت التدبير لوفاسلف في غالبية من إنتاج الشبكة الخاصة بالشركة والتي تبلغ حصتها 94,1% من الإنتاج تحت التدبير الكلي لوفاسلف مع متم 2022.

➤ متوسط المبلغ الممول

تقدم المنتوجات المسوقة من طرف وفاسلف، في الفترة 2020-2022 وخلال النصف الأول من 2023 التطور التالي :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور النصف الأول 2023/2022
الإنتاج تحت التدبير	4 414	6 048	5 724	37%	-5%	2 783	3 316	19,15%
عدد الملفات الممولة	127 755	155 053	145 899	21,36%	-5,90%	71 031	74 920	5,48%
متوسط المبلغ الممول بالدرهم	34 553	39 006	39 234	12,88%	0,59%	39 181	44 267	12,98%

المصدر : وفاسلف

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، سجل عدد الملفات الممولة ارتفاعا نسبته 5,5% ليبلغ 74 920 ملف مقابل 71 031 ملف في النصف الأول من 2022. وسجل متوسط المبلغ الممول ارتفاعا نسبته 13,0% ليبلغ 44 267 درهم مقابل 39 181 درهم في النصف الأول 2022.

المراجعة التحليلية 2021-2022

في 2022، سجل عدد الملفات الممولة انخفاضا نسبته 5,9% ليبلغ 145 899 ملف مقابل 155 053 ملف في 2021. وسجل متوسط المبلغ الممول ارتفاعا نسبته 0,6% ليبلغ 39 234 درهم مقابل 39 006 درهم في النصف الأول 2022.

المراجعة التحليلية 2020-2021

في 2021، سجل عدد الملفات الممولة ارتفاعا نسبته 21,36% ليبلغ 155 053 ملف مقابل 127 755 ملف في 2020. وسجل متوسط المبلغ الممول ارتفاعا نسبته 12,88% ليبلغ 39 006 درهم مقابل 34 553 درهم في 2020.

بنية الجاري الإجمالي لوفاسلف

تطور الجاري الإجمالي لوفاسلف في الفترة 2020-2022 وإلى غاية النصف الأول 2023 كما يلي :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور 22 /21
القرض الشخصي	7 350	7 652	8 768	4,10%	14,59%	8 456	8 959	5,95%
المتجدد	194	211	158	8,80%	-25,31%	166	151	-9,04%
قرض السيارات	3 332	2 989	2 574	-10,30%	-13,90%	2 708	2 691	-0,63%

10,12%	6 977	6 336	7,65%	5,30%	6 433	5 976	5 675	التأجير مع خيار الشراء
19,07%	462	388	14,44%	5,80%	437	382	361	تجهيز الأسر
6,56%	19 239	18 055	6,74%	1,80%	18 370	17 210	16 912	المجموع

المصدر: وفاسلف

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، سجل الجاري الإجمالي لقروض الاستهلاك لوفاسلف ارتفاعاً نسبته 6,6% ليبلغ 19 239 مليون درهم مقابل 18 055 مليون درهم في النصف الأول من سنة 2022. وينتج هذا التطور عن :

- ارتفاع بنسبة 6,0% في القروض الشخصية التي ارتفعت إلى 8 959 مليون درهم ؛
- انخفاض جاري السيارات الذي بلغ 2 691 مليون درهم مقابل 2708 مليون درهم في النصف الأول من 2022، بانخفاض نسبته 0,6 نقطة مقارنة مع النصف الأول 2022
- ارتفاع جاري التأجير مع خيار الشراء بنسبة 10,1% ليبلغ 6977 مليون درهم في النصف الأول من 2023 .

المراجعة التحليلية 2021-2022

خلال السنة المالية 2022، سجل الجاري الإجمالي لقروض الاستهلاك لوفاسلف ارتفاعاً نسبته 6,74% ليبلغ 18 370 مليون درهم مقابل 17 210 مليون درهم في سنة 2021. وينتج هذا التطور عن :

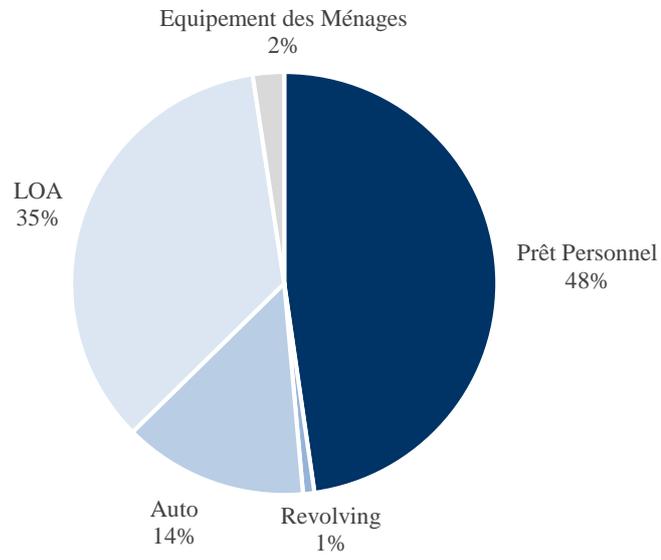
- ارتفاع بنسبة 14,6% في القروض الشخصية التي ارتفعت إلى 8768 مليون درهم ؛
- انخفاض جاري السيارات الذي بلغ 2574 مليون درهم مقابل 2989 مليون درهم في 2021، بانخفاض نسبته 13,9 نقطة مقارنة مع 2021
- ارتفاع جاري التأجير مع خيار الشراء بنسبة 7,7% ليبلغ 6433 مليون درهم في 2022 .

المراجعة التحليلية 2020-2021

خلال السنة المالية 2021، ارتفع الإنتاج تحت التدبير لوفاسلف إلى 17210 مليون درهم، بارتفاع نسبته 1,8% مقارنة مع 16912 مليون درهم في 2020. ويفسر هذا التطور بما يلي :

- ارتفاع بنسبة 4,1% في فئة القروض الشخصية التي بلغت 7652 مليون درهم مقابل 7350 مليون درهم في 2020 ؛
- ارتفاع في جاري تجهيز الأسر، الذي بلغ 382 مليون درهم مقابل 361 مليون درهم في 2020 .

توزيع الجاري الإجمالي (2022)



المصدر: وفاسلف

➤ الجارى حسب الفئات السوسيو مهنية

يتوزع الإنتاج تحت التدبير حسب الفئات السوسيو مهنية ، خلال الفترة المدروسة كما يلي

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور الأول 2023/2022
التجار	3 810	2 360	2 607	-38,06%	3 810	2 574	2 791	8,43%
المستأجرون	915	573	471	-37,38%	915	501	602	20,16%
الشركات باستثناء المستأجرين	2 708	2 711	2 896	0,11%	2 708	2 960	3 255	9,97%
الخواص	9 473	12 141	12 394	28,16%	9 473	12 020	12 591	4,75%
المجموع	16 906	17 785	18 368	5,20%	16 910	18 055	19 239	6,56%

المصدر : وفاسلف

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، بلغ الجارى الإجمالي لوفاسلف 19 239 مليون درهم مقابل 18 055 مليون درهم في النصف الأول من 2022، أي بارتفاع نسبته 6,6% . ويفسر هذا التطور أساسا بما يلي :

- ارتفاع جاري القروض للتجار بنسبة 8,4% ليبلغ 2791 مليون درهم ؛
- ارتفاع بنسبة 20,2% لجاري المستأجرين ليصل إلى 602 مليون درهم في النصف الأول من سنة 2023 ؛
- ارتفاع بنسبة 10,0% لجاري الخواص ليبلغ 3255 مليون درهم في النصف الأول من سنة 2023 ؛
- ارتفاع بنسبة 4,75% لجاري القروض للشركات باستثناء المستأجرين إلى 12 591 مليون درهم النصف الأول من سنة 2023 .

المراجعة التحليلية 2021-2022

خلال سنة 2022، بلغ الجارى الإجمالي لوفاسلف 18 368 مليون درهم مقابل 17 785 مليون درهم في 2021، أي بارتفاع نسبته 3,3% . ويفسر هذا التطور أساسا بما يلي :

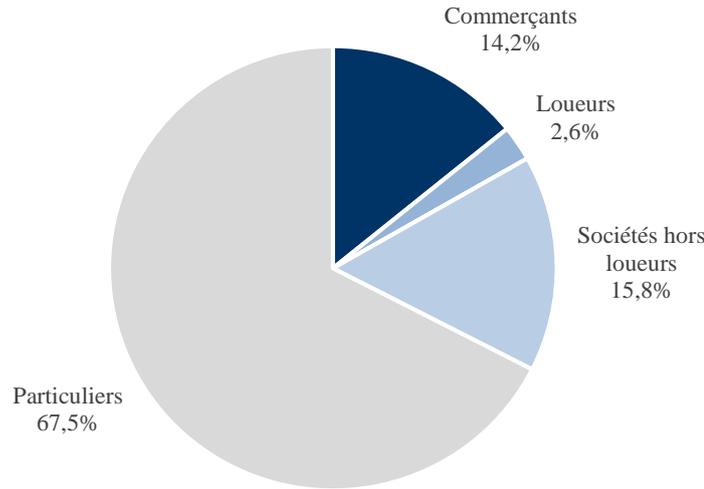
- ارتفاع جاري القروض للتجار بنسبة 10,5% ليبلغ 2 607 مليون درهم ؛
- انخفاض بنسبة 17,8% لجاري المستأجرين ليصل إلى 471 مليون درهم في 2022 ؛
- ارتفاع بنسبة 6,8% لجاري الخواص ليبلغ 2 896 مليون درهم في 2022 ؛
- ارتفاع جاري القروض للشركات باستثناء المستأجرين إلى 12 394 مليون درهم في 2022 .

المراجعة التحليلية 2021-2020

خلال سنة 2021، بلغ الجاري الإجمالي لوفاسلف 17 785 مليون درهم مقابل 16 906 مليون درهم في 2020، أي ارتفاع نسبه 5,2% . ويفسر هذا التطور أساسا بما يلي :

- ارتفاع جاري القروض للتجار بنسبة 38,1% ليبلغ 2 360 مليون درهم ؛
 - انخفاض بنسبة 37,4% لجاري المستأجرين ليصل إلى 573 مليون درهم في 2021 ؛
 - ارتفاع بنسبة 573 لجاري الخواص ليبلغ 12 141 مليون درهم في 2021 ؛
 - ارتفاع جاري القروض للشركات باستثناء المستأجرين إلى 2 711 مليون درهم في 2021 .
- ويمثل جاري القروض الممنوحة للخواص غالبية الجاري الإجمالي بحصة تصل إلى 67,5% في 2022.

توزيع الجاري الإجمالي حسب أنواع الزبناء (2022)



لمصدر : وفاسلف ➤

➤ الحقوق معلقة الأداء حسب الفئات السوسيو مهنية

في ما يلي توزيع الحقوق معلقة الأداء² حسب الفئات السوسيو مهنية خلال الثلاث سنوات الأخيرة والسنة المالية 2022 :

التطور النصف الأول /2023	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
7,25%	1 124	1 048	12,75%	-0,50%	1 058	938	943	الخواص
4,03%	646	621	-11,09%	5,30%	630	709	673	التجار

² يعود الفرق المسجل بين الحقوق معلقة الأداء بين الجزء المتعلق بالنشاط والجزء المتعلق بالتحليل المالي للتأثيرات الجانبية بين المعطيات المحاسبية ومعطيات التدبير



-16,23%	222	265	-13,78%	-4,00%	231	268	279	المستأجرون
-5,90%	431	458	-14,56%	6,80%	420	492	461	الشركات خارج المستأجرين
1,38%	2 424	2 391	-2,81%	2,20%	2 339	2 407	2 356	مجموع الحقوق معلقة الأداء
-0,65 pts	12,60%	13,25%	-0,9 pts	-0,3 pts	12,74%	13,60%	13,90%	بالنسبة المئوية من الجاري
6,39%	9 373	8 810	5,74%	13,80%	8 938	8 453	7 426	مجموع الحقوق معلقة الأداء للقطاع
-1,28 pts	25,86%	27,14%	-2,33 pts	-3,22 pts	26,17%	28,50%	31,70%	حصة وفاسلف

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022 – النصف الأول 2023

خلال النصف الأول من السنة المالية 2023، بلغت الحقوق معلقة الأداء لوفاسلف 2424 مليون درهم مقابل 2391 مليون درهم في النصف الأول من 2022، أي بارتفاع نسبته 1,4% في الفترة المدروسة. ويفسر هذا التطور بارتفاع الحقوق معلقة الأداء في جميع الفئات (الخواص والتجار والشركات خارج المستأجرين باستثناء المستأجرين الذين انخفضت حقوقهم معلقة الأداء بنسبة 16,2% في النصف الأول من 2023) .

نسبة إلى الحقوق معلقة الأداء الكلية في القطاع، بلغت حصة وفاسلف من الحقوق معلقة الأداء 25,9% في النصف الأول من 2023 ، بانخفاض نسبته 1.3 نقطة مقارنة مع النصف الأول من 2022 .

المراجعة التحليلية 2021-2022

خلال 2022، بلغت الحقوق معلقة الأداء لوفاسلف 2 339 مليون درهم مقابل 2 407 مليون درهم في 2021، أي بانخفاض نسبته 2,8% في الفترة المدروسة. ويفسر هذا الانخفاض بانخفاض الحقوق معلقة الأداء في جميع الفئات (الخواص والتجار والشركات خارج المستأجرين والمستأجرين) .

نسبة إلى الحقوق معلقة الأداء الكلية في القطاع، بلغت حصة وفاسلف من الحقوق معلقة الأداء 26,2% في 2022 ، بانخفاض نسبته 2.3 نقطة مقارنة مع 2021 .

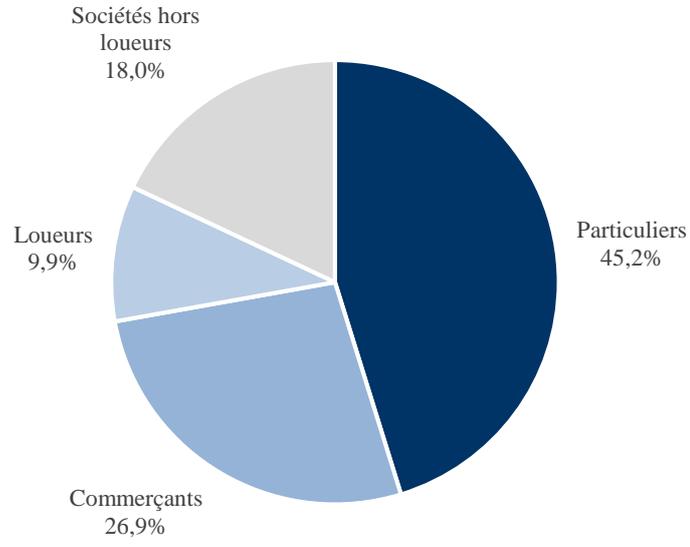
المراجعة التحليلية 2020-2021

خلال 2021، بلغت الحقوق معلقة الأداء لوفاسلف 2 407 مليون درهم مقابل 2 356 مليون درهم في 2020، أي بارتفاع نسبته 2,2% في الفترة المدروسة. وتمثل الحقوق معلقة الأداء 13,6% من الجاري.

نسبة إلى الحقوق معلقة الأداء الكلية في القطاع، بلغت حصة وفاسلف من الحقوق معلقة الأداء 28,5% ف ، بانخفاض نسبته 3.22 نقطة مقارنة مع 2020 .

يبين الجدول التالي توزيع الحقوق معلقة الأداء حسب الفئات السوسيو مهنية برسم السنة المالية 2021 :

توزيع الحقوق معلقة الأداء حسب أنواع الزبناء (2022)



يمثل الخواص والتجار من الحقوق معلقة الأداء لشركة وفاسلف.

مسطرة التحصيل

انطلاقاً من منظور التدبير المحسن للمخاطر المتعلقة بالسلف، وضعت وفاسلف تنظيماً للتحصيل المهيكل حول 3 هيئات :

- هيئة المعالجة الهاتفية : المشكلة من منصة هاتفية للمحصلين عبر الهاتف والمتخصصين حسب المنتجات . ويتولى هذا القسم معالجة الملفات التي لها من عارض واحد إلى 3 عوارض للأداء.
- هيئة المعالجة قبل المنازعات : وتتولى معالجة الملفات التي لها من 4 على 6 عوارض للأداء. ويتشكل هذا القسم من منصة هاتفية ومحصلين خارجيين مختصين حسب طبيعة الاقتطاع،
- هيئة معالجة الديون المتنازع بشأنها : وتتولى معالجة الملفات المتنازع بشأنها (ابتداء من 7 عوارض للأداء) . ويتشكل هذا القسم من منصة هاتفية ومحصلين خارجيين مختصين حسب الجهات وحسب المنتجات.

تموقع وفاسلف

في ما يلي تموقع³ وفاسلف خلال الثلاث سنوات الأخيرة :

ب%	2020	2021	2022	التطور 20/19	التطور 21/20	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور 21 2022
الإنتاج	29,80%	28,90%	27,18%	-0,9 pts	-1,7 pts	25,60%	27,40%	1,8 pts
الجاري	29,60%	28,10%	28,12%	- 1,5 pts	0,02 pts	28,00%	28,00%	0,0 pt

المصدر : وفاسلف
الأرقام المفصّل عنها هي من خلال ودائع الضمان الإجمالية / كما أن الإنتاج هو صافي من إعادة الشراء المسبق وتكملة القرض

المراجعة التحليلية 2021-2020

خلال 2021، بلغ تموقع وفاسلف على صعيد الإنتاج 28,9% و 29,8% على صعيد الجاري. وتغطي وفاسلف تموقعها الرائد في سوق سلف الاستهلاك سواء من حيث الإنتاج أو الجاري.

المراجعة التحليلية 2022-2021

خلال 2022، بلغ تموقع وفاسلف على صعيد الإنتاج 27,2% و 28,1% على صعيد الجاري. وتحافظ وفاسلف على تموقعها الرائد في سوق سلف الاستهلاك سواء من حيث الإنتاج أو الجاري.

المراجعة التحليلية النصف الأول 2022- النصف الأول 2023

خلال النصف الأول 2023 ، بلغ تموقع وفاسلف على صعيد الإنتاج 27,4% و 28,0% على صعيد الجاري. وتحافظ وفاسلف على تموقعها الرائد في سوق سلف الاستهلاك سواء من حيث الإنتاج أو الجاري.

³ طريقة الحساب : تموقع وفاسلف في الإنتاج : إنتاج وفاسلف/ إنتاج السوق



III. القوائم التركيبية للحسابات الموطدة طبقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

III.1. الحصيلة الموطدة

بآلاف الدراهم	2020 معالجة IRFS	2021	2022	التطور 21/20	التطور 21/22	التصف الأول 2023	التطور النصف الأول 22/2023
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	17 615	45 959	47 350	> 100%	3,03%	67 687	43,00%
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	29 553	151	151	-99,50%	-0,05%	151	0,00%
الأصول المالية المملوكة لغاية المعاملة	-	-	-	-	-	-	-
الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة	-	-	-	-	-	-	-
أدوات التغطية المشتقة	-	-	-	-	-	-	-
أصول مالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	-	-	-	-	-	-	-
أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير	-	-	-	-	-	-	-
أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير	-	-	-	-	-	-	-
سندات بكلفة هالكة	12 500	38 801	26 301	> 100%	-32,22%	26 301	0,0%
السلفيات و الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة	508 006	416 536	431 300	-18,00%	3,54%	347 145	-19,51%
السلفيات و الديون على الزبناء	14 976 945	15 074 693	15 701 962	0,70%	4,16%	16 571 670	5,54%

-	-	-	-	-	-	-	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
-	-	-	-	-	-	-	استثمارات أنشطة التأمين
-	-	-	-	-	-	-	سندات الاستثمار والمساهمة والاستعمالات المماثلة
-	-	-	-	-	-	-	عمليات على القرض الإيجاري والإيجار
-	-	-	-	-	-	-	الضريبة المستحقة الدفع - أصول
0,53%	264 533	0,90%	0,70%	263 134	260 786	258 991	الضريبة المؤجلة - أصول
41,59%	725 001	-11,37%	-2,60%	512 055	577 776	593 232	حسابات التسوية وأصول أخرى
-	-	-	-	-	-	-	أصول غير جارية موجهة للتفويت
-	-	-	-	-	-	-	حصص في الشركات حسب طريقة نسبة الملكية
2,64%	3 422	1,42%	0,00%	3 334	3 287	3 287	العقارات الاستثمارية
6,84%	191 892	-10,80%	-9,10%	179 613	201 370	221 560	الأصول الثابتة غير الملموسة
-1,68%	224 279	4,26%	12,50%	228 110	218 790	194 459	الأصول الثابتة غير الملموسة
-	-	-	-	-	-	-	أصول أخرى
-	-	-	-	-	-	-	فارق الشراء
5,91%	18 422 082	3,30%	0,10%	17 393 309	16 838 147	16 816 148	مجموع الأصول

التطور النصف الأول 22/2023	التطور النصف الأول 2023	التطور 21/22	التطور 21/20	2022	2021	2020 معالجة IRFS	بالآلاف الدراهم
							الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
							الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
							الخصوم المالية المملوكة لغاية المعاملة
							الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة كخيار
							أدوات التغطية المشتقة
12,77%	5 568 955	36,60%	-23,50%	4 938 268	3 615 104	4 725 129	الديون على مؤسسات الائتمان و المؤسسات المماثلة
6,07%	3 468 117	6,53%	-8,10%	3 269 655	3 069 252	3 340 157	ديون تجاه الزبناء
-5,77%	4 962 458	-15,70%	13,80%	5 266 355	6 247 451	5 489 551	سندات المديونية المُصدّرة
							فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
174,60%	61 682	-56,96%	> 100%	22 459	52 180	2 006	الضريبة الجارية - خصوم
6,70%	289 840	45,19%	> 100%	271 628	187 080	82 465	الضريبة المؤجلة - خصوم
46,90%	1 875 436	-8,14%	30,30%	1 276 947	1 390 168	1 067 299	حسابات التسوية وخصوم أخرى
							ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
							ديون مرتبطة بعقود أنشطة التأمين
-0,46%	71 095	-7,65%	82,90%	71 423	77 343	42 295	مخصصات احتياطية
							إعانات وأموال مماثلة
0,12%	506 863	0,04%	-0,10%	506 242	506 042	506 327	ديون تابعة وصناديق خاصة للضمان

							خصوم أخرى
							علاوات مرتبطة برأس المال
							رساميل ذاتية
							رساميل ذاتية حصة المجموعة
0,00%	113 180	0,00%	0,00%	113 180	113 180	113 180	رأس المال واحتياطيات مرتبطة
6,06%	1 361 864	2,77%	-20,40%	1 283 995	1 249 432	1 568 887	احتياطيات موطدة
0,50%	-4 871	60,90%	<-100%	-4 848	-3 013	-1 039	أرباح وخسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية
-61,00%	147 464	13,20%	<-100%	378 005	333 926	-120 109	أرباح السنة المالية
							فوائد أقلية
5,91%	18 422 082	3,30%	0,10%	17 393 309	16 838 147	16 816 148	مجموع الخصوم

III.2. الحساب الموطن للعائدات والتكاليف

بالآلاف الدراهم								
التطور النصف الأول التنصف 2023/2023 الأول 2022	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	التطور 21/22	التطور 21/20	2022	2021	IRFS 2020 معالجة	
0,18%	638 208	637 050	0,54%	-0,15%	1 263 783	1 256 959	1 258 820	فوائد وعائدات مماثلة
11,80%	-215 764	-192 984	2,43%	-5,17%	-406 027	-396 408	-418 008	فوائد وتكاليف مماثلة
-4,87%	422 444	444 066	-0,32%	2,35%	857 756	860 551	840 812	هامش الفوائد
4,40%	13 616	13 042	-6,59%	19,06%	26 117	27 960	23 483	عمولات محصلة
-22,60%	-14 935	-19 286	-28,90%	2,20%	-31 883	-24 726	-24 193	عمولات مدفوعة
-78,90%	-1 319	-6 244	>-100%	>100%	-5 766	3 235	-710	هامش على العمولات
94,71%	738	379	-38,59%	-88,43%	572	932	8 052	صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة

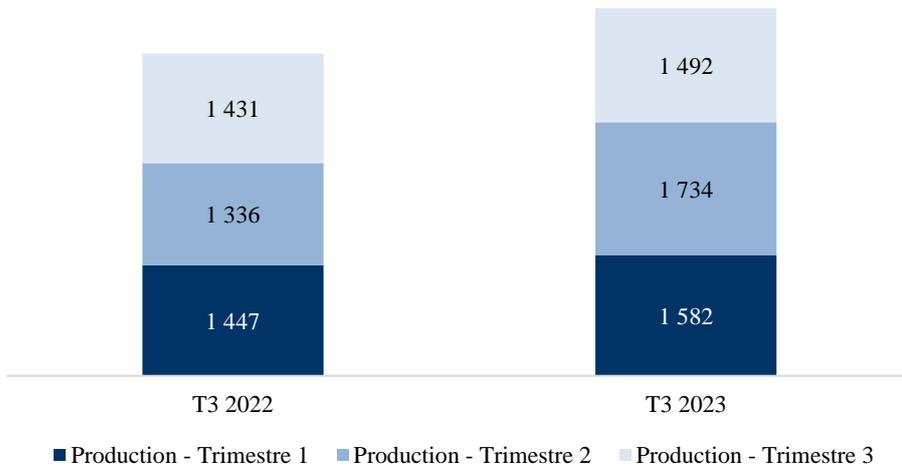
NA	0	0	-	-	0	0	0	صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
3,47%	164 307	158 795	12,88%	8,70%	330 579	292 867	269 418	عائدات الأنشطة الأخرى
-	0	0	-	-	0	0	0	تكاليف الأنشطة الأخرى
-1,81%	586 169	596 997	2,2%	3,58%	1 183 141	1 157 584	1 117 572	صافي الإيرادات المصرفية
-	ND	ND	-	-	NA	NA	NA	إيرادات الاستغلال غير البنكي
-	ND	ND	-	-	NA	NA	NA	تكاليف الاستغلال غير البنكي
3,28%	-174 171	-168 644	1,71%	2,33%	-356 722	-362 933	-354 683	التكاليف العامة للاستغلال
12,96%	-28 098	-24 874	-8,75%	-6,63%	-52 195	-47 997	-51 403	مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة عن الأصول الثابتة غير الملموسة والملموسة
-4,85%	383 901	403 479	3,69%	4,94%	774 224	746 655	711 487	النتيجة الإجمالية للاستغلال
>100%	-134 704	-35 804	-31,80%	-76,02%	-144 674	-212 126	-884 602	تكلفة المخاطر
-32,22%	249 197	367 675	17,78%	>100%	629 550	534 528	-173 115	نتيجة الاستغلال
-1	0	0	-	-	-	-	-	حصة النتيجة الصافية للمعاملات بطريقة حقوق الملكية
NA	0	0	>-100%	>100%	-1 091	26 456	3	صافي الأرباح أو الخسائر على الأصول الأخرى
NA	0	0	-	-	0	0	0	تغير قيم فوارق الشراء
-32,22%	249 197	367 676	12,03%	>100%	628 459	560 984	-173 112	الأرباح قبل الضريبة

								الضريبة على الشركات
-30,49%	-101 733	-146 354	10,30%	>-100%	-250 454	-227 058	53 006	الربح الصافي للشركة على الأنشطة المتوقعة أو في طور البيع
NA	-	-	-	-	-	-	-	
-33,37%	147 464	221 321	13,20%	>100%	378 005	333 926	-120 106	صافي الأرباح
NA	-	-	-	-	-	-	-	فوائد أقلية
-33,37%	147 464	221 321	13,20%	>100%	378 005	333 926	-120 106	صافي الأرباح حصة المجموعة
-33,37%	130	196	13,22%	>100%	334	295	-106	النتيجة الأساسية حسب السهم (بالدرهم)
-33,37%	130	196	13,22%	>100%	334	295	-106	النتيجة المخففة حسب السهم (بالدراهم)

IV. بلاغ صحفي عن المؤشرات الفصلية إلى غاية 30 شتنبر 2023

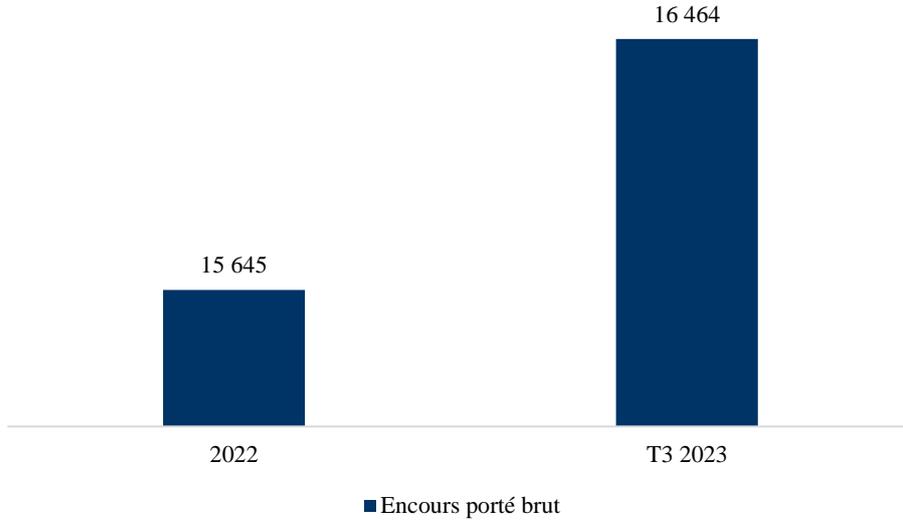
خلال الربع الثالث 2023، أنجز وفاسلف دينامية تجارية دائمة لمواكبة طلب الأسر والمقاولات. سجل الإنتاج الصافي إلى غاية متم شتنبر 2023 ارتفاعا بنسبة 13,37% ليبلغ 4 808 مليون درهم، بفضل الأداء الجيد للنشاط تحت التدبير. ودعم هذا الأداء تحسن الجاري الصافي مليون درهم 16463 مليون درهم، بتطور نسبته 5,23% مقارنة مع متم 2022. تؤكد هذه المنجزات دقة وفاسلف في الحفاظ على دينامية نمو مؤشراتهما المالية وتحسن ربحيتها.

الإنتاج الصافي بملايين الدراهم



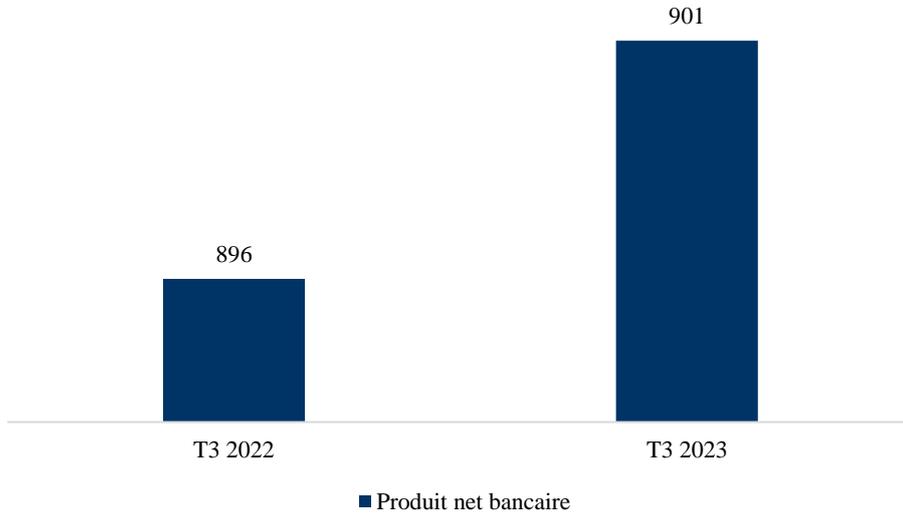
على غرار الربع الثالث، سجل توزيع القروض ارتفاع بنسبة 4,26% مقارنة مع نفس الفترة في السنة السابقة. ويفسر هذا التطور بأداء النشاط التجارية، أساسا في قطاعات التمويل الخاصة بالسيارات والقروض الشخصية. على غرار متم شتنبر 2023، سجل الإنتاج العام تطورا تمثيلا نسبته 13,37% ليبلغ على التوالي 4808 مليون درهم.

الجاري الإجمالي تحت التدبير بملايين الدراهم



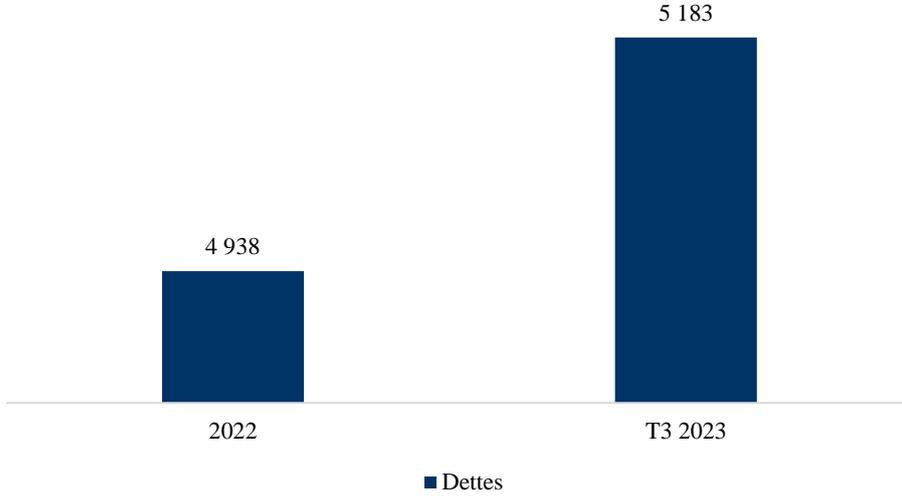
بلغ الجاري الإجمالي 16 463 مليون درهم مع متم شتنبر 2023، أي بتطور نسبته 5,23% مقارنة مع متم 2022، بفضل التطور التجاري المدعم أساسا بالقروض الشخصية .

صافي الإيرادات المصرفية بملايين الدراهم



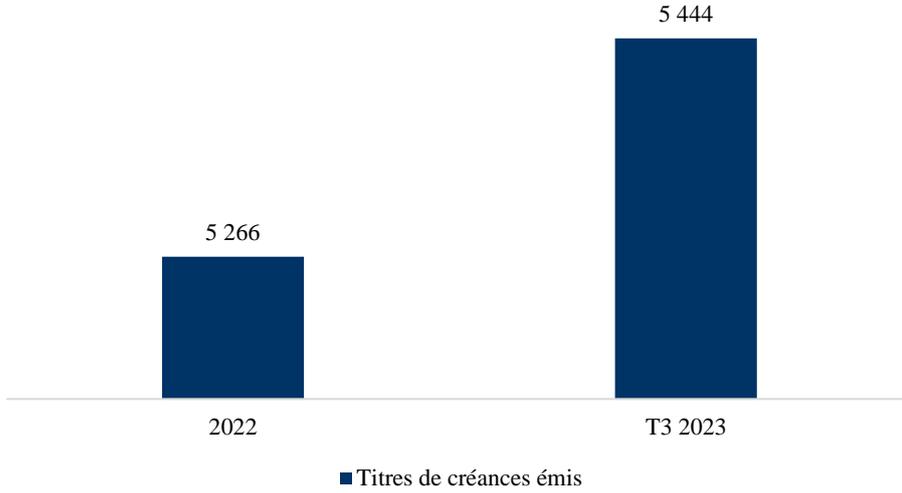
بلغ صافي الإيرادات المصرفية 901 مليون درهم بتحسن نسبته 0,56% مقارنة مع متم شتنبر 2022، والمنجز أساسا بفضل جهود تحسن هامش الفائدة والهامش على العمولات.

ديون على مؤسسات الائتمان بملايين الدراهم



سجلت الديون تطورا نسبته 4,96% مع متم شتنبر 2023 لتبلغ 5183 مليون درهم.

سندات الدين المصدرة بملايين الدراهم



سجلت سندات الدين المصدرة تطورا نسبته 3,38% لتسجل 5 444 مليون درهم مع متم شتنبر 2023 .

القسم الثالث : 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 (تبعا للتصرفات السابقة للزبون) ؛
- ترير دراسة أو رفض الملف انطلاقا 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 تهديدا أساسيا 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 وقياس 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 توقع جاريات 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 مهيكلين: مخطط لاستمرارية النشاط (قيد التنفيذ) ومخطط الإنجاد المعلوماتي.

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

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.

المخاطر التنافسية

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

- قوة منافسة البنوك من خلال :
 - ✓ سياستها الإرادية 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 القنويات (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 فاعين من قطاعات أخرى.

مخاطر توقف أو مراجعة الشراكة

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

وتواجه وفاسلف هذه المخاطر بفضل سياستها الرامية ل:

- تنوع 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،...).

المخاطر المتعلقة بالنشاط الرقمي (عدم التحكم في الغش الرقمي)

وضعت وفاسلف مقارنة لتحليل المخاطر المتعلقة بالجانب الرقمي، مما يمكن من الإدراك القبلي لكافة المخاطر التقنية على غرار مخاطر التسريبات وتهريب المعطيات والمخاطر التنظيمية لعدم المطابقة (حماية المعطيات، الغش...) وهكذا يتم تحليل أي مشروع للتحويل الرقمي يؤثر على مناهج البيع وخدمة ما بعد البيع أو التحصيل وفق هذه المقاربة مع مختلف المهن قبل تنفيذه.

وتقوم وفاسلف بإجراء مهام للافتحاص الخارجي من طرف مكاتب خبيرة في المخاطر المتعلقة بأمن نظامها المعلوماتي.

المخاطر المتعلقة بالتصرف في النقود

سنت وفاسلف في السنوات الأخيرة منهجية للتخفيف بشكل قوي من مخاطر التصرف في النقود. فباتت الأداءات النقدية لا تمثل سوى حصة ضعيفة في أداء الديون داخل شبكة وكالاتها (التخلف عن الأداء، تعويضات مسبقة...) وصارت أغلب الأداءات تتم عن طريق شيكات بنكية.

من ناحية أخرى، قامت وفاسلف بالترحيل التدريجي لنشاط الأداء لدى شريك خارجي مختص (وفاكاش).

وطورت وفاسلف أيضا منذ سنة واحدة أداء الديون عبر تطبيق رقمي على موقعها في الأنترنت.

وهكذا تم التقليل من المخاطر المتعلقة بالتصرف في النقود بشكل قوي.

مخاطر الغش

تم اتخاذ عدة قرارات لتغطية مخاطر الغش، أساسا :

- إحداث وظيفة لرصد حالات الغش داخل قطب القروض التي يتمركز بها كل حالات الغش التي ترفعها الشبكة ومنصات الموافقة؛

- إحداث وظيفة قيادة تدابير وقاية الغش الذي يتصرف بعلاقة مع وظائف المراقبة الأخرى أو وظائف الدعم المعنية : تدبير ومراقبة المخاطر، المراقبة الدائمة، والمطابقة، والتفتيشية والتدقيق والشؤون القانونية وسلامة نظم المعلومات ووظيفة الوقاية من غش القروض.

وتتمثل مهمتها في :

- تنسيق وتنشيط تدابير مكافحة الغش.

- تحديد الموارد والاختلالات المحتملة التي تكون مصدرا للغش الداخلي أو الخارجي : تزوير الوثائق، عدم احترام المساطر الداخلية، انتحال هوية، وكلمة المرور...

- السهر على وضع مخطط عمل تصحيحي : مراجعة المساطر، تعزيز مخطط مراقبة تدابير التحكم في المخاطر المتعلقة بحالات الغش...



-
- نشر المعلومة على مستوى الهيئات المعنية لاسيما المقتضيات الوقائية وتقديم مخطط للتكوين على القضاء على الغش؛
 - مشاركة حالات الغش المثبتة والتي تم تفاديها : حالة نموذجية، قناة توزيع، أسلوب تسييري، مبالغ ...

مثال عن حالة غش

- تبعاً لحالة الغش " تاكسي"، تم اتخاذ عدة تدابير لتغطية المخاطر :
- مراجعة إطار " تاكسي"، قبولها ومتطلباتها
- مركزة معالجة " تاكسي" على مستوى التعهدات ؛
- تعزيز المراقبة من المستوى الأول والمراقبة في حينها ؛
- مراقبة من المستوى الثاني وشمولية الإنتاج " تاكسي" ؛
- المصادقة من طرف المطابقة والافتحاص واستئناف النشاط.

المخاطر المالية المتعلقة بالبيئة والتغير المناخي

تطبيقاً للقوانين الجاري بها العمل، إلى غاية 30 شتنبر 2023، لم يتم تسجيل أية مخاطر لها علاقة بالتغيرات المناخية التي يمكن لها أن تؤثر على نظام ومساطر وفاسلف.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 دجنبر 2023 تحت المرجع رقم VI/EM/038/2023.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.