

"أكسا كريدي"
(AXA CREDIT)

ملخص مذكرة الإعلام



إصدار سندات اقتراض تابعة لمستثمرين إثنين مؤهلين
المبلغ الإجمالي للإصدار : 60.000.000 درهم مغربي
مدة الاستحقاق : 5 سنوات

الشرط "ب" غير مدرج	الشرط "أ" مدرج	
15.000.000 درهم	45.000.000 درهم	مبلغ الإصدار
150 سند اقتراض تابعي	450 سند اقتراض تابعي	عدد السندات المتعين إصدارها
100.000 درهم	100.000 درهم	القيمة الاسمية
ثابت مرجعا إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة 5 سنوات بتاريخ 31/01/2014، أي 4,75% المزداد قسط المخاطر	ثابت مرجعا إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة 5 سنوات بتاريخ 31/01/2014، أي 4,75% المزداد قسط المخاطر	السعر
pbs 120	pbs 120	قسط المخاطر
شطر مخصص للصندوق المهني المغربي للتقاعد ادخار.	شطر مخصص لأكسا للتأمين بالمغرب	كيفية التوزيع
في النهاية	في النهاية	كيفية التسديد
قابلة للتداول بالتراضي (خارج البورصة)	قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء	قابلية السندات للتداول

فترة الاكتتاب : من 2014/03/19 إلى 2014/03/21 إصدار مخصص لمستثمرين إثنين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي:

أكسا للتأمين بالمغرب و الصندوق المهني للمغربي للتقاعد ادخار

المستشار المالي والمنسق الإجمالي
مصرف المغرب

الهيئة المكلفة بالتركيز
مصرف المغرب

الهيئة المكلفة بالتسجيل
مصرف المغرب رسال

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام منشور مجلس القيم المنقولة، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو العموم إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 11/03/2014 تحت المرجع

VI/EM/004/2014

تنبيه

أشـر مجلس القيم المنقولة (CDVM) بتاريخ 11/03/2014 على مذكرة إعلام متعلقة بإصدار سندات اقتراض تابعة لمبلغ 60.000.000 درهم .

ومذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة توجد متيسرة في كل وقت في مقر AXA « CRDIT ، 79 ، شارع مولاي الحسن الأول، الدار البيضاء ولدى مستشارها المالي مصرف المغرب: -48 58، شارع محمد الخامس – الدار البيضاء.

توجد المذكرة رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وفي موقعها للأنترنيت www.casablanca-bourse.com ؛ وهي متيسرة أيضا في موقع الأنترنيت لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma .

I – تقديم العملية

1 – مميزات الإصدار

أ- مميزات الشطر "أ" (بسر ثابت، مدرج ببورصة الدار البيضاء)

تنبيه : 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.

سندات ثانوية مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامل	الشكل القانوني
45 000 000 درهم	مبلغ الشطر
450 سند اقتراض تابعي	عدد السندات المتعين إصدارها
100 000 درهم	القيمة الاسمية
100% أي 100 000 درهم	ثمن الإصدار
5 سنوات	مدة الاقتراض
من 2014/03/19 إلى 2014/03/21 مع إدخال الغاية	فترة الاكتتاب
31/03/2014	تاريخ التمتع

31/03/2019	تاريخ الاستحقاق
الشرط المخصص لأكسا للتأمين بالمغرب	طريقة التوزيع
5,95% سعر فائدة ثابت محدد بالمرجع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة لخمس سنوات كما نشره بنك المغرب في 31 يناير 2014 أي % 4,75 المزداد قسط المخاطر بقدر 120 نقطة أساسية أي % 5,95.	سعر الفائدة الإسمي
120 نقطة أساسية	قسط المخاطر
ستمنح الفوائد سنويا في تواريخ استكمال السنة في تاريخ التمتع بالاقتراض أي 31/03 من كل سنة. وسيقع أداؤها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل للبورصة تبعا ل 31/03 إن لم يكن يوم عمل البورصة. وفوائد سندات الاقتراض التابعة سيتوقف سريانها في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف أكسا كريدي (AXA CREDIT). سوف لن يمكن أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: (الإسمي x سعر الفائدة الواجبي).	الفوائد
إن الاقتراض السندي التابعي موضوع مذكرة الإعلام هاته سيكون موضوع تسديد مبلغ الرسم النهائي. في حالة الانصهار أو الانشقاق أو التقدم الجزئية لموجودات أكسا كريدي الواقع أثناء مدة الاقتراض والذي يترتب عنه التنقل الكامل للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، فالحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة ستنتقل تلقائيا (أوتوماتيكيا) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل أكسا كريدي في حقوقها والتزاماتها.	تسديد المبلغ رسمالا
تمتنع أكسا كريدي (AXA CREDIT) عن القيام أثناء كل مدة الاقتراض، بالاستخدام / التسديد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الإصدار. إلا أن أكسا كريدي (AXA CREDIT) تحتفظ لنفسها بحق القيام، مع الموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادة شراعات لسندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقترضات القانونية والتنظيمية بذلك، وإعادة الشراعات هاته تكون بدون عواقب بالنسبة لمكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون وقع على يومية الاستخدام العادي. وسندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية، سوف تلغى	الاستخدام / التسديد المسبق
لا توجد أية مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع مذكرة الإعلام هاته،	مشتراطات المماثلة

<p>على سبيل إصدار سابق.</p> <p>في حالة ما إذا عمل أكسا كريدبي (AXA CREDIT) على إصدار لاحق لسندات جديدة تتمتع في جميع جوانبها بالحقوق المماثلة لحقوق هذا الإصدار، سيتمكنها، دون استلزام موافقة الحملة، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومفاوضتها.</p>	
<p>الرسوم والفوائد هي موضوع مشروط تابعية كما هو معرف به أسفله.</p> <p>وتطبيق هذا المشروط لا يمس بأية كيفية بالقواعد القانونية التي تهم المبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتب في الحصول على أداء سنداته رسمالا وفوائد.</p> <p>في حالة تصفية أكسا كريدبي (AXA CREDIT) ، فإن تسديد الرسوم وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار سوف لن يقع إلا بعد أداء مستحقات جميع الدائنين ذوي الامتيازات أو العاديين. وستكون السندات التابعة هاته مسددة في نفس الرتبة كجميع الاقتراضات التابعة الأخرى التي قد يمكن إصدارها لاحقا من طرف أكسا كريدبي سواء في المغرب أو على الصعيد الدولي، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>
<p>يتعهد أكسا كريدبي (AXA CREDIT)، إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأ يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي سيتمكن أن يصدرها لاحقا، أية أولوية من حيث رتبة التسديد في حالة التصفية دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة لهذا الاقتراض.</p>	<p>احتفاظ الاقتراض على رتبته</p>
<p>إن سندات الاقتراض موضوع هذا الشرط "أ" ، ستكون مدرجة في بورصة الدار البيضاء وستكون بذلك موضوع طلب قبول في قسيم سندات الاقتراض لبورصة الدار البيضاء. وتاريخ سومتها متوقع في 2014/03/26 في قسيم سندات الاقتراض، تحت رمز رقم 990166 وتحت (ticker) رقم OB166.</p> <p>لكي تكون مسومة في بورصة الدار البيضاء فإن المبلغ الممنوح للشرط "أ" يلزم أن يعادل أو يفوق 20 000 000 درهم مغربي.</p> <p>إذا حدث في إقبال فترة الاكتتاب، أن المبلغ الممنوح للشرط "أ" يقل عن 20 000 000 درهم مغربي، فإن الاكتتابات المتعلقة بهذا الشرط ستكون ملغاة</p>	<p>إدراج السندات</p>
<p>سيتم إدراج الشرط "أ" مباشرة طبقا للمواد 6.2.1 و 22.2.1 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p>مسطرة الإدراج الأول</p>
<p>إن سندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الشرط، ستكون قابلة للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>

لا يوجد أي قيد مفروض على شروط الإصدار للتداول الحر لسندات الاقتراض التابعة.	
إن الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء هي شركة البورصة مصرف المغرب رسمال.	تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
إن هذا الإصدار ليس موضوع أية ضمانات خاصة	الضمانات
إن هذا الإصدار لم يكن موضوع أي طلب للتنقيط.	التنقيط
الإقتراض سندتات مبلغة سديدي تم سوف المتعين إصدارها عند اكتتابها.	من السندات سديدي المدد تد بين طرف
في انتظار انعقاد الجمعية العامة العادية لحملة سندات الاقتراض، فإن مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 28/02/2014 قد عين السيد Jacques HUMBLE كوكيل مؤقت لكتلة حاملي سندات الاقتراض.	تمثيل كتلة حملات سندات الاقتراض
القانون المغربي؛ المحكمة التجارية للدار البيضاء	القانون القابل للتطبيق المحكمة المختصة
ب - خاصية الشطر "ب" (بسر ثابت غير مسوم في بورصة الدار البيضاء)	
سندات ثانوية غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين..	طبيعة السندات
للحامل	الشكل القانوني
15 000 000 درهم	مبلغ الشطر
150 سند اقتراض تابعي	عدد السندات المتعين إصدارها
100 000 درهم	القيمة الاسمية
100% أي 100 000 درهم	ثمن الإصدار
5 سنوات	مدة الاقتراض
من 2014/03/19 إلى 2014/03/21 مع إدخال الغاية	فترة الاكتتاب
31/03/2014	تاريخ التمتع
31/03/2019	تاريخ الاستحقاق
شطر مخصص للصندوق المهني المغربي للتقاعد إدخار	طريقة المنح
5,95%	سعر الفائدة الاسمي
سعر فائدة ثابت محدد بالمرجع إلى المنحنى الثانوي من سندات الخزينة لخمس سنوات كما نشره بنك المغرب في 31 يناير 2014 أي 4,75% المزداد قسط	

	المخطر بقدر 120 نقطة أساسية أي 5,95%.
قسط المخطر	120 نقطة أساسية
الفوائد	<p>ستمح الفوائد سنويا في تواريخ استكمال السنة في تاريخ التمتع بالاقتراض أي 31/03 من كل سنة. وسيقع أداؤها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل للبورصة تبعاً ل 31/03 إن لم يكن يوم عمل البورصة. وفوائد سندات الاقتراض التابعة سيتوقف سريانها في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف أكسا كريدي (AXA CREDIT). سوف لن يمكن أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعاً للصيغة التالية: (الإسمي x سعر الفائدة الواجبي).</p>
تسديد المبلغ رسمالا	<p>إن الاقتراض السندي التابعي موضوع مذكرة الإعلام هاته سيكون موضوع تسديد مبلغ الرسمال النهائي.</p> <p>في حالة الإنصهار أو الانشقاق أو التقدمة الجزئية لموجودات أكسا كريدي الواقع أثناء مدة الاقتراض والذي يترتب عنه التنقل الكامل للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، فالحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة ستنتقل تلقائياً (أوتوماتيكياً) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل أكسا كريدي في حقوقها والتزاماتها.</p>
الاستخدام / التسديد المسبق	<p>تمتع أكسا كريدي (AXA CREDIT) عن القيام أثناء كل مدة الاقتراض، بالاستخدام / التسديد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الإصدار. إلا أن أكسا كريدي (AXA CREDIT) تحتفظ لنفسها بحق القيام، مع الموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادة شراعات لسندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية والتنظيمية بذلك، وإعادة الشراعات هاته تكون بدون عواقب بالنسبة لمكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون وقع على يومية الاستخدام العادي. وسندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية، سوف تلغى</p>
مشتراطات المماثلة	<p>لا توجد أية مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع مذكرة الإعلام هاته، على سبيل إصدار سابق.</p> <p>في حالة ما إذا عمل أكسا كريدي (AXA CREDIT) على إصدار لاحق لسندات جديدة تتمتع في جميع جوانبها بالحقوق المماثلة لحقوق هذا الإصدار، سيتمكنها، دون استلزام موافقة الحملة، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومفاوضتها.</p>
رتبة الاقتراض	الرسمال والفوائد هي موضوع مشروط تابعة كما هو معرف به أسفله.

<p>وتطبيق هذا المشروط لا يمس بأية كيفية بالقواعد القانونية التي تهم المبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتب في الحصول على أداء سنداته رسمالا وفوائد.</p> <p>في حالة تصفية أكسا كريدي (AXA CREDIT)، فإن تسديد الرسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار سوف لن يقع إلا بعد أداء مستحقات جميع الدائنين ذوي الامتيازات أو العاديين. وستكون السندات التابعة هاته مسددة في نفس الرتبة كجميع الاقتراضات التابعة الأخرى التي قد يمكن إصدارها لاحقا من طرف أكسا كريدي (AXA CREDIT) سواء في المغرب أو على الصعيد الدولي، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	
<p>يتعهد أكسا كريدي (AXA CREDIT) إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأ يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي سيمكن أن يصدرها لاحقا، أية أولوية من حيث رتبة التسديد في حالة التصفية دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة لهذا الاقتراض.</p>	<p>احتفاظ الاقتراض على رتبته</p>
<p>بال تراضي لا يوجد أي قيد مفروض على شروط الإصدار للتداول الحر لسندات الاقتراض التابعة.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>إن هذا الإصدار ليس موضوع أية ضمانات خاصة</p>	<p>الضمانة</p>
<p>إن هذا الإصدار لم يكن موضوع أي طلب للتنقيط.</p>	<p>التنقيط</p>
<p>الإقتراضات سندانا مبلغت سديدي تم سوف المتعين إصدارها عند اكتتابها.</p>	<p>من السندات تسديد المددتين طرف</p>
<p>في انتظار انعقاد الجمعية العامة العادية لحملة سندات الاقتراض، فإن مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 28/02/2014 قد عين السيد Jacques HUMBLE كوكيل مؤقت لكتلة حاملي سندات الاقتراض.</p>	<p>تمثيل كتلة حملات سندات الاقتراض</p>
<p>القانون المغربي؛ المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>القانون القابل للتطبيق المحكمة المختصة</p>

2. هدف العملية

يتمثل الهدف الرئيسي لإصدار سندات الاقتراض التابعة لأكسا كريدي (AXA CREDIT) في تقوية الأموال الذاتي بغية مواكبة تنمية نشاطها وخاصة عبر الزيادة في قدرتها على توزيع القروض توازيا مع احترام ينسوب الملاءة كما هو معرف من طرف بنك المغرب.

3. يومية العملية

الترتيب	المراحل	الأجال على أبعد تقدير
1	استلام بورصة الدار البيضاء للملف الكامل للعملية	10/03/2014
2	إصدار بورصة الدار البيضاء لإعلام الموافقة للشطر "أ" ويومية العملية	11/03/2014
3	استلام بورصة الدار البيضاء لمذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة	11/03/2014
4	نشر الإعلام بإدراج الشطر "أ" في مجلة السومة	12/03/2014
5	نشر المصدر لمستخلص من مذكرة الإعلام في جريدة للإعلانات القانونية	13/03/2014
6	افتتاح فترة الاكتتاب	19/03/2014
7	إقفال فترة الاكتتاب	21/03/2014
8	استلام بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	24/03/2014
9	- قبول سندات الاقتراض للشطر "أ" - الإعلان عن نتائج العملية في مجلة السومة بالنسبة للشطر "أ" - تسجيل التعامل في البورصة	26/03/2014
10	- التسديد التسليم	31/03/2014

II. معلومات حول المصدر

1. النشاط

تتدخل أكسا كريددي (AXA CREDIT) على مقطعين اثنين متميزين لقروض التمويل، ويتعلق الأمر بالقروض الشخصية والقروض للسيارات.

إن الإنتاج الإجمالي للسنة المالية 2012 قد ارتفع إلى 932,1 مليون درهم متقدما بنسبة 10,1% مقارنة مع السنة المالية السابقة. على سبيل الأسدوس (6 أشهر) الأولى من سنة 2013، يظهر الإنتاج الإجمالي بمبلغ 484,3 مليون درهم متقدما بنسبة 10,74%.

من جهة أخرى وحسب الإحصائيات التي أدلت بها الجمعية المهنية لشركة التمويل، فإن نصيب أكسا كريددي من السوق يتحدد في 3,1% من الإنتاج الصافي الإجمالي للقطاع إلى غاية نهاية 2012 و 3,02% في نهاية يونيو 2013. بالنسبة للقروض غير المخصص الذي يتطابق مع نسبة 100% من مجموع القروض الموزعة من طرف الشركة، فإن نصيبها من السوق يرتفع إلى 5,5% في 2012 و 5,45% في نهاية يونيو 2013 مقابل 5,57% على سبيل الأسدوس (6 أشهر) الأولى من سنة 2012.

من حيث جارية القروض الإجمالية، فإن نصيب أكسا كريدي (AXA CREDIT) من السوق في سنة 2012 قد تحدد في نسبة 4,4% و 4,48% في نهاية يونيو 2013 مقابل 4,35% في 30/06/2012. بالنسبة لشطر القرض غير المخصص الذي يمثل 97,7% من جاريات قروضها إلى نهاية يونيو 2013، فإن نصيبها في جاريات القروض القطاعية يتحدد في 6,7% سنة 2012 و 7,28% في نهاية يونيو 2013 (6,46% في 2012/06/30).

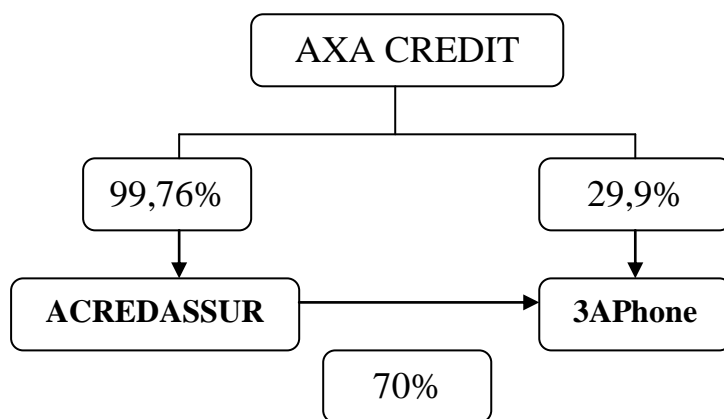
2. المساهمون

إن تطور رسال أكسا كريدي (AXA CREDIT) يتم فصل كما يلي :

2013		2012		2011		2010		المساهمون
نسبة حقوق التصويت المحوزة	نسبة الرسمال المحوز	نسبة حقوق التصويت المحوزة	نسبة الرسمال المحوز	نسبة حقوق التصويت المحوزة	نسبة الرسمال المحوز	نسبة حقوق التصويت المحوزة	نسبة الرسمال المحوز	
62,16%	62,16%	87,16%	87,16%	87,16%	87,16%	87,16%	87,16%	اكسا للتأمين بالمغرب
25,00%	25,00%	-	-	-	-	-	-	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
11,41%	11,41%	11,41%	11,41%	11,41%	11,41%	11,41%	11,41%	العانم
1,43%	1,43%	1,43%	1,43%	1,43%	1,43%	1,43%	1,43%	الإخبار للنمو

المصدر : أكسا كريدي (AXA CREDIT)

3. النظمة القانونية



المصدر : أكسا كريدي (AXA CREDIT)

III. المعطيات المالية

1. الحصيلة

يونيو-13	2012	2011	2010	بآلاف الدراهم
17 380	25 012	24 029	646	القيم بالصندوق، البنوك المركزية، الخزينة العمومية، مصلحة الشيكات البريدية
31 157	16 637	50 241	187 696	المستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة
29 948	15 522	49 524	186 370	تحت الطلب
1 209	1 115	717	1 326	لأجل
1 746 090	1 723 216	1 597 337	1 464 044	المستحقات على الزبانة
-	-	-	-	سندات التعامل والتوظيف
72 621	43 562	40 921	43 127	موجودات أخرى
1 786	1 786	1 786	1 786	سندات المشاركة والاستثمارات المماثلة
78 993	72 908	70 926	54 387	المستعقرات
1 948 026	1 883 121	1 785 239	1 751 686	مجموع الموجودات

يونيو-13	2012	2011	2010	بآلاف الدراهم
1 354 401	1 302 121	1 061 628	1 084 478	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة
51 033	54 244	37 704	40 047	ودائع الزبانة
309 552	303 027	482 760	453 131	سندات المستحقات المصدرة
-	-	-	-	وضمنها المستحقات القابلة للتداول
309 552	303 027	482 760	453 131	وضمنها سندات أخرى لمستحقات مصدرة
40 523	17 140	9 812	8 262	مطلوبات أخرى
12 926	27 420	12 006	7 906	مؤن لمخاطر وتحملات
16 957	16 957	16 957	-	فارق إعادة التقييم
84 000	84 000	84 000	76 422	الاحتياطيات والمكافآت المرتبطة بالرسمال
60 000	60 000	60 000	60 000	الرسمال
10 414	10 172	62	-	المرحل من جديد
8 221	8 042	20 310	21 440	النتيجة الصافية للسنة المالية
1 948 026	1 883 121	1 785 239	1 751 686	مجموع المطلوبات

2. حسابات المنتوجات والتحملات

يونيو-13	يونيو - 2012	2012	2011	2010	حساب المنتوجات والتحملات بآلاف الدراهم
100 031	94 764	191 561	179 744	168 765	منتوجات الاستغلال البنكي
39 636	36 339	75 218	70 509	65 773	تحملات الاستغلال البنكي
60 394	58 425	116 343	109 236	102 992	المنتوج الصافي البنكي
-18	-1 870	70	157	1 235	المنتوج الصافي غير البنكي
-33 943	-29 766	-62 973	-58 557	-54 688	تحملات عامة للاستغلال

26 433	26 789	53 440	50 836	49 540	النتيجة الإجمالية للاستغلال
-16 571	-5 705	-30 914	-27 022	-17 863	المخصصات للمؤن لمستحقات وخسائر على مستحقات غير قابلة للاستيفاء
12 031	485	106	10 371	2 775	استعادات المؤن واسترجاعات على المستحقات المستخدمة
21 892	21 569	22 632	34 185	34 452	النتيجة الجارية
-13 170	0	-1 645,3	-1 947,2	-434	النتيجة غير الجارية
-501	-7 981	-12 945	-11 928	-12 578	الضرائب على النتائج
8 221	13 589	8 042	20 310	21 440	النتيجة الصافية

المصدر : "أكسا كريدي" (AXA CREDIT)

IV. المخاطر

1. مخطر الزبون

تتكون محفظة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) من ثلاث فئات من الزبناء : الموظفون وأجراء الشركات المتعاقدة معها والزبناء المباشرين.

و تشكل الفئات الثلاثة مخاطر غش. أمام مخاطر الغش، انخرطت شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) في "المركزية ضد الغش" التي هي أداة أقرتها الجمعية المهنية لشركة التمويل والتي تحصي المعلومات الخاصة بطلبات القروض الواقع فيها الغش والتي تمكن، بفضل تقاسم الإعلام، من استكشاف الغش ومخاطره. إلا أن مخطر الغش هو غش ترسبي. بالفعل ففي سنوات 2005 و 2006 تم اكتشاف 27 حالة غش بعد التمويل والتي يمثل إنتاجها 0,2% من الإنتاج الإجمالي لهاتين السنتين. في سنة 2012، تولدت من حالتي غش خسارة صافية بمبلغ 76 ألف درهم. وسجلت السنة المالية 2013 حالة غش أي خسارة صافية بمبلغ 30 ألف درهم. إلا أن كل فئة تظهر مخاطر نوعية هي معروضة فيما يلي :

المخاطر الخاصة بالموظفين

بالنسبة للقطاع العمومي، فإن مخطر التسريح من العمل أو مغادرة الموظف تظل محدودة. أمام هذه الوضعية، قررت شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) من جهة تحديد قروضها للموظفين الذين يتجاوز عمرهم 55 سنة. ومن جهة أخرى، وقعت "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) اتفاقية مع الصندوق المغربي للتقاعد قصد الاستجابة لطلبات تمويل هؤلاء الزبناء المتقاعدين. زيادة على ذلك وبغية تحديد مخاطر الاستدانة المفرطة المرتبطة بالزبناء الموظفين، قررت شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) أن تقلص إنتاج هذا النوع من الزبناء باعتماده كهدف توزيع جاريات القروض التالية :

← الشركات المتعاقدة : 30%

← الموظفون : 60%

المباشر 10% :

المخطر على الزبناء المنخرطين في الاتفاقيات

تتعهد الشركة التي أبرمت الاتفاقية أن تخصم كل شهر من أجرة مستخدمها مبلغ القسط الشهري المستحق لـ "أكسا كريدي" (AXA CREDIT). والأحداث التي يمكن أن تتسبب في وضعية مستحقات غير مؤداة على مستوى هذا المقطع هي :

المباشر إفلاس الشركة : نظرا لجودة الشركات المبرم معها الاتفاقيات مع مؤسسة الائتمان "أكسا كريدي" (AXA CREDIT)، يبقى هذا المخطر محدودا.

المباشر تسريح الأجير من العمل : على غرار الموظفين فإن فقدان منصب الشغل هو مخطر صعب ويصعب التنبؤ به.

المباشر وعدم دفع المشغلين للأقساط الشهرية المقطوعة من الأجور: وفي هذه الحالة وطبقا للاتفاقية الموقعة بين الطرفين، يحق لـ "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) أن تتابع المشغل قضائيا.

المباشر يجدر التسجيل أنه في حالة مغادرة طوعية، يلتزم المشغل بأن يقطع من تصفية كل حسابات الأجير الرسمال الباقي مستحقا لـ "أكسا كريدي" (AXA CREDIT).

المباشر قامت شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) بتفعيل مقتضيات بغية أحسن إحاطة بالمخطر الخاص بهذا النوع من الزبناء، وخاصة :

- انتقاء خاص للزبناء من أصل الشركات المبرمة للاتفاقية عبر تكوين ملف تحليل قانوني؛
- إقامة أدوات لتتبع نسبة المبالغ غير المؤداة من أصل هذه المقاولات المتعاقدة؛
- تكوين لجنة للتتبع الأسبوعي للمستحقات غير المؤداة.

المخطر على الزبناء المباشرين

إن المخطر المرتبط بهذه الفئة هو أكثر أهمية في حدود أن الأقساط الشهرية غير مقطوعة من المصدر وأن القروض غير مضمونة (باستثناء القروض للسيارات). إلا أنه إقامة نظام «SAAR» يساهم في تقليص هذا المخطر إذ أن الزبناء المقصرين قد أصبحوا معروفين من الآن فصاعدا من جميع أعضاء الجمعية المهنية لشركة التمويل. وإقامة أدوات آلية للتقييم بالتنقيط قد ساهم في أحسن تحكم في هذا المخطر.

2. مخطر سعر الفائدة

على غرار مجموع مؤسسات الائتمان، فإن "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) معرضة لمخطر تغير أسعار الفائدة. وبصفتها شركة تمويل فمردوديتها مرتبطة بتطور السعر الأقصى للفوائد الاتفاقية (TMIC-TEG سابقا) الذي يتطابق مع سعر ربوي أقصى مطبق لدى المهنة.

والسعر الأقصى الذي يمكن تطبيقه في أبريل 2013 من طرف المهنة يتحدد في 14,30% مقابل 14,19% في أبريل 2012. والانخفاض المستمر للسعر الأقصى للفوائد الاتفاقية (TMIC) قد كان له مفعول ذو دلالة على مردودية القطاع، وخصوصا أكثر على الشركات الصغيرة للقروض للاستهلاك التي تتحكم بأقل فعالية في المخاطر غالبا. وهذه الشركات لا تستطيع دائما إيقاع كلفاتها لإعادة التمويل على انخفاض هامشها. نظرا لبنيتها المالية وانتمائها إلى مجموعة مالية كبيرة في الساحة، تتوفر "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) على وسائل للتلاؤم مع انخفاض السعر الأقصى للفوائد الاتفاقية (TMIC). بالفعل، فإن تسيير "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) قد نجح في تحديد انخفاض هامشها بفضل تنويع مواردها للتمويل.

3. مخطر المنافسة

توجد منافسة قوية في هذا القطاع، الأمر الذي يحدث ميلا نحو انخفاض أسعار الزبناء، لكن ميل تمديد المدد الذي يمكن أن يشكل مخاطر الاستدانة المفرطة بخصوص بعض فئات الزبناء. من جانبها، فإن شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) تتشغل في هذه الظرفية بضمان تنميتها دون سباق إلى أنصبة من السوق، لكن محاولتها البحث الدائم على التوافق الأقصى بين الحجم و بين الهامش والمخطر.

4. المخطر العملياتي

بادرت "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) بتجهيزه للمخاطر العملياتي في إطار تجهيزه بال II، وفي هذا الصدد، فقد وضعت جردا للمخاطر التي أقيمت بواسطتها خرائطية للمخاطر الرئيسية التي توجد المقابلة معرضة لها. وتم تقسيم هذه المخاطر إلى أربع سيرورات: القروض، إعادة التمويل، المحاسبة والمعلوماتية التي وقع تقسيمها إلى سيرورات فرعية. توجد عدة أنواع من التجهيزات في طور الإقامة حاليا قصد تتبع مخططات العمل الهادفة إلى تلطيف وقع المخاطر العملياتي الرئيسية المرتبطة بهذه النشاطات :

✓ التسجيل المنهجي لهذه التتبعات في جدول أعمال كل لجينات الافتتاح؛

✓ تفعيل تجهيزه لاستقدام الحوادث والخسائر؛

✓ إقامة تقارير إخبارية مخصصة لهيات الإدارة والمخاطر العملياتي وتتبع مخططات العمل؛

✓ مسطرة مضادة للغش ومحاربة غسيل الأموال؛

✓ مذكرات منتظمة للتذكير والوقاية من بعض أنواع المخاطر العملياتي؛

✓ مخطط DSI، تعيين مسؤول مخصص للمخاطر المعلوماتية (RRI)؛

5. مخطر السيولة

قصد تلافى مخطر سعر الفائدة، تعمل "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) على تنويع موارد تمويلها من حيث أسعار الفائدة والاستحقاقات. ويتم اكتتاب هذه الموارد بسعر ثابت. أما بخصوص الاستعمالات المتكونة عموما من مستحقات على الزبانة فيقام بها أيضا بالسعر الثابت.

اعتمدت "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) إذا استراتيجية قارة ودون حيد ولا استثناء لتدبير الموارد والاستعمالات بأسعار ثابتة.

وتعتمد هذه الاستراتيجيات أيضا على البحث الدائم على تسديد مدد الموارد على مدد الاستعمالات.

بخصوص مخطر السيولة، فإن الغلافات الضرورية للنشاط وللإستغلال يتم تقديرها وتكون موضوع مفاوضة وعقود سنوية مع البنوك المتعاملة.

وهكذا فالحاجات من الخزينة تكون مغطاة باستمرار ولا تعرض "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) لمخطر السيولة.

وتتم قيادة هذه الاستراتيجيات من طرف مديرية الخزينة، تحت سلطة المديرية المالية. وهي موضوع لجنة عملياتية شهرية لإعادة التمويل، التي تشارك فيها المديرية العامة.

6. المخطر المرتبط بالمراقبة الجبائية

كانت الشركة موضوع مراقبة جبائية على سبيل الضريبة على الشركات (IS) والضريبة على القيمة المضافة (TVA) وكذا على الضريبة على الدخل (IR) برسم السنوات المالية 2003 إلى 2006 ، وتوصلت بتبليغ أولي على سبيل السنة المالية في دجنبر 2007، على سبيل السنة المالية 2004 في دجنبر 2008 على سبيل السنتين الماليتين 2005 و 2006 في دجنبر 2009.

للنازعة في معظم الاستعدادات المبلغة، طلبت الشركة اللجوء إلى اللجنة المحلية لتحديد الضرائب من أجل استعدادات متعلقة بالسنوات المالية 2003 إلى 2006.

تم تكوين مؤونة بمبلغ 6,5 مليون درهم في هذا الاتجاه. وعلى سبيل السنة المالية 2011، فإن مؤونة تكميلية متعلقة بالمخطر الجبائي قد تم تكوينها لمبلغ 3,5 مليون درهم و 14 مليون درهم على سبيل السنة المالية 2012. وهكذا وعلى هذا السبيل، فإن المؤونة المركمة تبلغ 24 مليون درهم في نهاية 2012. ويتعين التسجيل بأن المراقبة الجبائية التي كانت الشركة موضوعا لها طيلة السنوات المالية السابقة والتي همت الضريبة على الشركات (IS) والضريبة على القيمة المضافة (TVA) والضريبة على الدخل (IR) برسم السنوات المالية 2003 إلى 2006، قد تم حسمها حيبا أثناء الأوسدوس الأول من 2013 وهمت مجموع 32 مليون درهم.

7. المخاطر التنظيمي

يلزم شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) أيضا أن تواجه مخاطر تنظيميا، اعتبارا للعدد الهائل من التنظيمات وتعقد المحيط التنظيمي وكذا وقعها على مردودية المقولة.

بغية التأكد من تدبير المخاطر المرتبطة بالمطابقة التنظيمية ضمن الشركة وذلك طبقا للتعليمة رقم DN 49/G/2007 لبنك المغرب، أقامت شركة "أكسا كريدي" (AXA CREDIT) وظيفة "المطابقة" الموضوعة تحت مسؤولية المفتحص الداخلي والتي تتمثل مهامها الرئيسية فيما يلي :

- إحصاء الأنماط السارية؛
- تشخيص وتقييم مخاطر عدم المطابقة ؛
- إقامة ونشر المساطر والمراقبات الداخلية المتعلقة بالمطابقة؛
- مراقبة احترام سياسة المطابقة؛
- تحسيس وتكوين المستخدمين؛
- تركيز مشاكل المطابقة وإعداد تقرير إخباري للمديرية العامة؛
- إعداد تقرير حول المطابقة التي تستهدفها الدورية G40.

من جهة أخرى، فإن تجهيزة لتدبير المخاطر العملية تتوقع استدماج المجال القانوني قصد تلافي مخاطر الخسائر الممكنة والمعازة إلى عدم الملاءمة أو تقصير المساطر والمستخدمين و الأنظمة الداخلية أو أحداث خارجية.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/004/2014 في 11/03/2014 ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.