

ملخص بيان المعلومات ش.م SALAFIN



زيادة في رأسمال سلفين ش.م

برسم عملية إدماج وضم تسليف ش.م

المعروضة على الجمعيتين العامتين غير العاديتين المقررتين بتاريخ 31 دجنبر 2018 بالنسبة لـ Salafin ش.م و
بالنسبة لـ Taslif ش.م

عدد الأسهم المصدرة	550 577 سهم جديد Salafin
القيمة الاسمية	100 درهم
سعر السهم Salafin	936 درهم
معادلة التبادل	سهم واحد (1) SALAFIN مقابل تسعة و ثلاثون (39) سهم Taslif
مبلغ العملية	515 340 000 درهم (بما في ذلك علاوة الإدماج)
القيمة الاسمية لعملية الزيادة في رأس المال	55 057 700 درهم
تاريخ تبادل الأسهم	7 يناير 2019

عملية مخصصة لمساهمي شركة Taslif ش.م

الهيئة الممركزة	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية	الهيئة الاستشارية
 البنك المغربي لاجتازة الخارجية لإفريقيا	 CAPITAL TRUST SECURITIES	 CAPITAL TRUST FINANCE

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر 1993 كما تم تغييره وتنميه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 17 دجنبر 2018 تحت المرجع VI/EM/036/2018

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 17 دجنبر 2018 تحت المرجع VI/EM/036/2018 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بالزيادة في رأس مال شركة Salafin برسم إدماج شركة Taslif.

يمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في كل حين أو في المقر الرئيسي لشركة Salafin ش.م و Taslif ش.م و لدى المستشار المالي Capital Trust Finance.

و يوضع بيان المعلومات كذلك رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma و على الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء . www.casablanca-bourse.com

الفصل الأول: تقديم العملية

1. إطار العملية

1. سياق العملية وإطارها القانوني

في 26 يناير 2018، وقع Salafin ، BMCE Bank of Africa و Saham Assurance مذكرة تفاهم تحدد المبادئ التوجيهية للدمج الاستراتيجي لـ Salafin و Taslif. تم التوقيع على تعديل لهذه الاتفاقية في 15 أغسطس 2018.

قام مجلس إدارة Salafin (الشركة الضامة) المنعقد بتاريخ 15 غشت 2018 ومجلس إدارة Taslif (الشركة المضمومة)، المنعقدان بتاريخ 15 غشت 2018، بحصر بنود مشروع الإدماج عن طريق ضم Taslif من قبل Salafin (الإدماج).

وتم إبرام مشروع الإدماج بين الشركة الضامة والشركة المضمومة بتاريخ 15 غشت 2018 (اتفاق الإدماج).

كما قام مجلس إدارة Salafin (الشركة الضامة) ومجلس إدارة Taslif (الشركة المضمومة) الذين اجتمعا في 7 نونبر 2018 بتحديد بنود التقارير التي سيقومان بعرضها على جمعيتيها العامتين الاستثنائيتين ونصوص مشاريع القرارات التي ستعرض على هاتين الجمعيتين من أجل التصويت .

وقرر مجلس إدارة Salafin (الشركة الضامة) ومجلس إدارة Taslif (الشركة المضمومة) الذين اجتمعا في 7 نونبر 2018 بدعوة الجمعيتين العامتين غير العاديتين للمساهمين من أجل الانعقاد في 31 دجنبر 2018 بمقرتي الشركتين، من ذلك أجل المصادقة على عملية الإدماج. تم نشر إشعارات دعوة الجمعيتين العامتين للإستثنائيتين لـ Salafin و Taslif بتاريخ 2018/11/30. ستقوم هاتين الجمعيتين العامتين بالتداول حول الإدماج عن طريق الضم لـ Taslif من قبل Salafin بالإضافة إلى حل Taslif غير المتبوع بالتصفية .

وأصدر مراقبو الحسابات تقريرهم حول اتفاق الإدماج، تطبيقا لمقتضيات المادة 233 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه. ويشهد مراقبو حسابات Salafin و Taslif في التقارير الصادرة بتاريخ 08 نونبر 2018، بأن ليس لديهم أية ملاحظة بخصوص دقة القيمة النسبية الممنوحة لأسهم شركتي Salafin و Taslif وبخصوص الطابع العادل لنسبة التبادل مع تأكدهم من أن مبلغ صافي الأصول المقدمة من طرف الشركة المضمومة (Taslif) يساوي على الأقل مبلغ الزيادة في رأسمال الشركة الضامة (Salafin) بالإضافة إلى علاوة الإدماج.

ووضعت Salafin و Taslif رهن إشارة مساهميهما بمقريهما الرئيسيين داخل أجل ثلاثين يوما على الأقل قبل تاريخ انعقاد جمعيتيهما العامتين غير العاديتين المدعوتين للبت في عملية الإدماج الوثائق المتعلقة بالإدماج وكذا الوثائق اللازمة المنصوص عليها في المادة 234 من القانون 95-17 كما تم تغييره وتتميمه :

- اتفاق الإدماج الذي تم توقيعه في 15 أغسطس 2018،
- تقرير مجلس إدارة Salafin حول عملية الإدماج،
- تقرير مجلس إدارة Taslif حول عملية الإدماج
- تقارير مراقبي الحسابات المنصوص عليها في المادة 233 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه
- القوائم التركيبية مصادق عليها وكذا تقارير التسيير للسنوات المالية الثلاثة الأخيرة لـ Salafin و Taslif
- بيان محاسبي تم حصره في تاريخ 30/06/2018 لـ Salafin و Taslif

ويمكن لكل مساهم الحصول وبدون صائر على نسخة كاملة أو جزئية من الوثائق المذكورة أعلاه بناء على طلب عادي.

2. أهداف العملية

نظرا لاستراتيجية تطورهم، فان مساهمي Taslif و Salafin ، على التوالي Assurance Saham و BOA BMCE عبرا عن رغبتهم في عقد شراكة في مجال قروض الاستهلاك و ذلك عبر ادماج و ضم Taslif من طرف Salafin. تتمثل الأهداف الأساسية للعملية في:

- بالنسبة لـ BMCE BoA تعزيز حضورها في سوق الائتمان ورفع فرعها Salafin إلى المركز الثالث في السوق من حيث الناتج الوطني الخام.
- بالنسبة لـ Assurance Saham الاعتماد على خبرة فريق Salafin، كما يشهد على ذلك أداءها المالي ومردوديتها، مع البقاء مساهما أقليا لكن نشطا في واحد من أهم الفاعلين في مجال قروض الاستهلاك في المغرب.
- بالنسبة للشركتين: تبادل الموارد والمهارات وخلق تآزرات تشغيلية قوية من خلال تشارك المعرفة وأفضل الممارسات، وتطوير أنشطة جديدة، بما في ذلك الأعمال التجارية الرسومية مع مجموعة سهام للتأمين كمساهم نشط، بالإضافة إلى افتتاح شبكة مبيعات سهام للتأمين لمنتجات المجموعة المدمجة.

3. تقديم اتفاق الإدماج¹

- جاء أهم ما نص عليه اتفاق الإدماج على الشكل التالي:
- سيتم الإدماج وفق الأحكام المنصوص عليها في المادة 222 وما يليها من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه ستقدم Taslif لشركة Salafin، مع مراعاة إنجاز الشروط المعطلة المذكورة أدناه، ذمته المالية كاملة بمفعول قانوني يسري بتاريخ إنجاز الإدماج؛
 - تم إعداد بنود وشروط اتفاق الإدماج على أساس حسابات الشركة الضامنة (Salafin) والشركة المضمومة (Taslif) المحصورة إلى غاية 31 دجنبر 2017، وهو تاريخ إقفال آخر سنة مالية وهي الحسابات التي (أولا) تم حصرها من طرف مجلسي إدارة الشركتين و (ثانيا) تم التصديق عليها من طرف مراقبي الحسابات و(ثالثا) تمت المصادقة عليها من طرف الجمعيتين العامتين للشركتين؛
 - طبقا للمادة 225 وما يليها من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه، تكون عملية الإدماج سارية من وجهة نظر محاسبية أو جبائية، بشكل رجعي في فاتح يناير 2018، أي قبل التاريخ الذي سيتم فيه إيداع الإدماج للجمعيتين العامتين ل Salafin و Taslif، ومن وجهة نظر قانونية ابتداء من إنجاز آخر الشروط المعطلة المشار إليها أدناه؛
 - سيتم الإدماج بناء على القيمة الفعلية لعناصر أصول وخصوم الشركة المضمومة (Taslif) المقدمة كحصصة برسم الإدماج:
 - تمت إعادة تقييم الأصول العقارية التالية من قبل الخبراء مقارنة مع قيمتها الدفترية الصافية في الميزانية العمومية للشركة المضمومة في 31 دجنبر 2017، لتحديد قيمتها الحقيقية:
 - المبنى الذي يقع في 29، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء، بالشهادات الملكية رقم 46/6067، 46/6068، 46/6069، 46/6070 و 46/6071؛
 - العقارات بالشهادات الملكية رقم 46/4048 و 46/4049 و 46/4050 فيما يتعلق بوكالة أنفا، وتقع في 12 شارع أبو حسن الأشعري بالدار البيضاء. و
 - فيلا Ghizlane العقارية التي تقع في 3، rue Martil، Anfa، Casablanca، بالشهادات الملكية رقم C / 89536؛
 - بالنسبة لعناصر الأصول والخصوم الأخرى، يتم اعتبار القيمة الفعلية مساوية للقيمة الصافية المحاسبية في حصيلة الشركة المضمومة إلى غاية 31 دجنبر 2017.
 - يخضع الإنجاز النهائي للإدماج بالإضافة إلى حل شركة "Taslif" المترتب عنها، للشروط المعطلة التالية :
 - الموافقة على الإدماج من طرف بنك المغرب،
 - تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل على بيان المعلومات المتعلق بالإدماج،
 - إشعار المصادقة على الإدماج من طرف بورصة الدار البيضاء،
 - المصادقة على الإدماج من طرف الجمعية العامة لمساهمي Taslif، و
 - المصادقة على الإدماج من طرف الجمعية العامة لمساهمي Salafin،
 - من وجهة نظر جبائية ، سيخضع الإدماج لنظام خاص منصوص عليه في المادة 162-11 من المدونة العامة للضرائب وسيستفيد بالتالي من التدابير المقررة في هذه المادة.

4. تحديد قيمة الحصصة المقدمة وتقييم الشركتين ونسبة التبادل

تم تحديد نسبة التبادل في 1 سهما Salafin مقابل 39 سهما Taslif.

مقابل عملية التقديم والإدماج، ستجري Salafin زيادة في رأسمالها لفائدة مساهمي Taslif بمبلغ 55.057.700 درهم من خلال إحداث 550.577 سهما جديدا بنفس القيمة الإسمية كالأسهم الموجودة (أي 100 درهم)، رافعة العدد الإجمالي للأسهم المشكلة لرأس مال Salafin من 2.394.497 إلى 2.945.074 سهما.

سيتم تخصيص الأسهم الجديدة كليا لمساهمي Taslif على أساس سهم واحد Salafin مقابل 39 سهما Taslif.

مع مراعاة إنجاز الشروط المعطلة التي تم التطرق لها أعلاه، ستحول Taslif إلى Salafin بتاريخ إنجاز الإدماج كافة ذمتها المالية في الحالة التي توجد عليها عند تاريخ الإنجاز. وستضم الذمة المالية المحولة برسم الإدماج جميع عناصر أصول وممتلكات وحقوق وقيم Taslif عند تاريخ الإنجاز بدون استثناء أو تحفظ وكذا جميع عناصر خصوم والتزامات Taslif عند هذا التاريخ. (بما في ذلك تلك التي يتم نسيانها، سواء في معاهدة الإدماج أو في حسابات Taslif)

إن الأصول والخصوم المكونة للخصص المقدمة لـ Taslif المبينة أدناه هي تلك الواردة في حصيلة Taslif إلى غاية 31 دجنبر 2017 مع الإشارة إلى أن تعداد العناصر أدناه هو غير محصور وإنما هو من باب الإشارة، علما أن الإدماج يشكل نقلا شاملا لعناصر الأصول والخصوم التي تشكل الذمة المالية لـ Taslif في الحالة التي توجد عليها عند تاريخ الإنجاز:

القيمة الصافية المحاسبية إلى غاية 31 دجنبر 2017	قيمة الحصص	الأصول المقدمة كحصة (بالدرهم)
48 879,42	48 879,42	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
7 649 519,75	7 649 519,75	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
7 649 519,75	7 649 519,75	قصيرة المدى
0,00	0,00	طويلة المدى
1 264 530 508,89	1 264 530 508,89	حقوق على الزبناء
1 225 912 997,54	1 225 912 997,54	قروض الاستهلاك
0,00	0,00	قروض المعدات
0,00	0,00	قروض العقارات
38 617 511,35	38 617 511,35	قروض أخرى
857 790,00	857 790,00	سندات المعاملة والاستثمار
0,00	0,00	سندات الخزينة والأوراق المالية المماثلة
0,00	0,00	سندات دين أخرى
857 790,00	857 790,00	سندات الملكية
34 349 021,59	34 349 021,59	أصول أخرى
100 000,00	100 000,00	سندات المساهمة
97 682 979,21	97 682 979,21	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار
238 939 965,15	59 136 537,79	الأصول غير الملموسة
51 691 614,45	29 850 934,06	أصول ثابتة
1 695 850 278,46	1 494 206 170,71	مجموع الأصول

المصدر: اتفاق الإدماج

القيمة الصافية المحاسبية إلى غاية 31 دجنبر 2017	قيمة الحصص	الخصوم المتكفل بها (بالدرهم)
409 291 226,90	409 291 226,90	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
129 653 323,41	129 653 323,41	قصيرة المدى
279 637 903,49	279 637 903,49	طويلة المدى
41 608 086,88	41 608 086,88	ودائع الزبناء
0,00	0,00	ودائع طويلة المدى
41 608 086,88	41 608 086,88	حسابات أخرى مستحقة الدفع
609 420 595,12	609 420 595,12	سندات الحق المصدرة
609 420 595,12	609 420 595,12	سندات الدين القابلة للتداول
71 675 923,50	71 675 923,50	خصوم أخرى
12 011 196,06	12 011 196,06	مؤنات للمخاطر والتحملات
36 503 250,00		الأرباح التي سيتم توزيعها في عام 2018
1 180 510 278,46	1 144 007 028,46	مجموع الخصوم

المصدر: اتفاق الإدماج

يتعلق مبلغ الأرباح التي سيتم توزيعها في عام 2018 بأرباح السنة المنتهية في 2017/12/31 الموزعة من قبل Taslif على مساهميهيها في 2018/05/08. يعتبر هذا المبلغ بمثابة دين، ويأتي في زيادة الخصوم المتكفل بها من طرف Salafin ، حيث أن إجمالي الأصول التي قدمتها Taslif يعود تاريخه إلى 2017/12/31.

من التعيينات والتقييمات أعلاه، نستنتج أنه:

- تم تقييم الأصول المقدمة كحصة من طرف Taslif بمبلغ 1.695.850.278,46 درهم، و
- تم تقييم الخصوم المتكفل بها من طرف Salafin بمبلغ 1.180.510.278,46 درهم.

تم تقييم صافي الأصول المقدمة كحصة من طرف Taslif برسم الإدماج بمبلغ 515.340.000,00 درهم.

الرسوم والشروط العامة

يتم الموافقة على اتفاق الإدماج من شركة Taslif وفقاً للشروط والأحكام التالية:

- ستأخذ شركة Salafin الأصول المقدمة على الحالة التي سيكونون عليها في تاريخ اكتمال الإدماج. ستستبدل Salafin شركة Taslif بكل بساطة في جميع الحقوق والالتزامات، Taslif لا تنوي تقديم أي ضمانات، بخلاف تلك المشار إليها في المادة 9.1 من اتفاق الإدماج.
- تتحمل شركة Salafin جميع الرسوم العادية وغير العادية وجميع الالتزامات اللاحقة لتاريخ إتمام عملية الإدماج (الضرائب والاشتراكات والرواتب وما إلى ذلك) التي قد خضعت أو قد تخضع لها الأصول.
- يجب على شركة Salafin أن تستمر حتى نهاية جميع العقود التي تكون Taslif طرفاً فيها، أو إنهاؤها على نفقتها الخاصة.
- سيكون لشركة Salafin من تاريخ إتمام الإدماج، جميع الصلاحيات عوض Taslif، (1) لتحقيق أو اتخاذ أي إجراءات قانونية أو سوابق قضائية وإجراءات تحكيم، (2) لإعطاء القبول لجميع القرارات، (3) لتلقي أو دفع جميع المبالغ المترتبة عن هذه الإجراءات والقرارات والمعاملات.
- ستتحمل شركة Salafin المسؤولية عن التزامات شركة Taslif المقدمة في إطار العملية مع الشروط والأحكام المستحقة عليها، لدفع جميع الفوائد، وبشكل عام على تنفيذ جميع شروط القروض وسندات الدين المتواجدة، كما كان مطلوباً من Taslif، وحتى مع جميع الخصوم المتوقعة، إن تواجدها.
- ستتحمل شركة Salafin جميع ديون ومصارييف شركة Taslif، بما في ذلك الديون التي قد تعود إلى تاريخ سابق لتاريخ إتمام عملية الإدماج والذي كان من المحتمل أن يكون قد تم إهمالها من محاسبة شركة Taslif.
- ستكون شركة Salafin مسؤولة عن أي ضمانات قد تكون قد منحت فيما يتعلق بالخصوم المتكفل بها.
- ستكون شركة Salafin مسؤولة، في ظل نفس الظروف، عن أداء التزامات الضمان والتوصيات وغيرها من تعهدات الضمان التي اتخذتها Taslif وسوف تستفيد من جميع الضمانات المضادة المتعلقة بها.
- في حال اتضح أن هناك فرق فائض أو نقص، بين الخصوم المذكورة أعلاه والمبالغ المطالب بها من قبل أطراف أخرى والمستحقة السداد، سيوجب على Salafin دفع النقص أو الاستفادة من أي فائض، دون أي مطالبة، من جانب آخر. وينطبق الشيء نفسه في حالة عدم كفاية المخصصات المدرجة في الالتزامات المقترضة.
- ستنفذ شركة Salafin اعتباراً من تاريخ إتمام عملية الإدماج، جميع المعاهدات والاتفاقيات والعقود وجميع الالتزامات من أي نوع، واتفاقيات مع أطراف ثالثة فيما يتعلق باستغلال الممتلكات والسندات والحقوق والمطالبات المتكفل بها. ستحل شركة Salafin محل شركة Taslif في جميع الحقوق والواجبات الناتجة عن هذه المعاهدات.
- ستحل شركة Salafin محل Taslif فيما يتعلق بحقوق الملكية الفكرية التي تحتفظ بها Taslif.
- ستحل شركة Salafin محل Taslif في جميع الحقوق والحصص والرهون العقارية والامتيازات والتسجيلات المرتبطة بمطالبات شركة Taslif.

وفقاً لأحكام المادة 19 من ظهير 11 سبتمبر 2003 بإصدار القانون رقم 65-99 بشأن قانون العمل، فإن الشركة الضامنة، بمجرد قيامها بعملية الإدماج، يجب أن تحل بكل بساطة محل الشركة المضمومة في الأرباح والمصروفات المنصوص عليها في أي عقد عمل قائم، في تاريخ إتمام الإدماج، بين الشركة المضمومة وموظفيها.

ونتيجة لذلك، ستقوم الشركة الضامنة بتولي جميع موظفي الشركة المضمومة في تاريخ الانتهاء من الإدماج.

التزامات خارجة عن جدول الحصيلة

ستستفيد شركة Salafin، عند الاقتضاء، من التعهدات التي توصلت بها من Taslif، وستحل محلها وستتحمل وحدها جميع التعهدات التي اتخذتها هذه الأخيرة.

31/12/2017

التزامات خارجة عن جدول الحصيلة

الالتزامات المقدمة

1. التزامات التمويل المقدمة للائتمان والمؤسسات المماثلة
2. التزامات التمويل المقدمة للعملاء
3. ضمان التزامات المؤسسات الائتمانية والمؤسسات المماثلة
4. التزامات ضمان العمل
5. السندات التي تم شراؤها مع إعادة البيع
6. الأوراق المالية الأخرى التي سيتم تسليمها

الالتزامات المتلقاة

7. الالتزامات المالية المستلمة من مؤسسات الائتمان وما شابهها

لا شيء

8. التزامات الضمان الواردة من الائتمان والمؤسسات المماثلة
9. التزامات الضمان الواردة من الدولة ومن مختلف منظمات الضمان
10. السندات التي تم بيعها مع إعادة الشراء
11. الأوراق المالية الأخرى المستحقة

المصدر : Taslif

5. تحديد علاوة الإدماج

الفرق ما بين :

- قيمة صافي الأصول المقدمة من قبل Taslif، أي 515.340.000,00 درهم من جهة، و
- المبلغ الذي يوافق المبلغ الإسمي للزيادة في رأسمال Salafin، أي 55.057.700,00 درهم من جهة أخرى

سيشكل المبلغ الصافي لعلاوة الإدماج، أي 460,282,300.00 درهم، التي سيتم تسجيلها في حساب «علاوة الإدماج» ضمن خصوم حصيلة Salafin والتي ستشكل موضوع حقوق المساهمين القدامى والجدد ل Salafin.

6. تخصيص علاوة الإدماج

بموجب اتفاق صريح بين الأطراف، سيتم اقتراح أثناء الاجتماع العام الاستثنائي لمساهمي Salafin للإذن بتخصيص علاوة الإدماج على النحو التالي:

- احتساب جميع الرسوم والواجبات والتكاليف المتكبدة في عملية الدمج، وكذلك أي مبالغ ضرورية لنجاح نقل حقوق والتزامات شركة Taslif إلى شركة Salafin
- خصم المبلغ الأزم لإكمال الاحتياطي القانوني و الاحكام القانونية ؛
- خصم أي خصوم منسية أو غير معلن عنها في الأصول المقدمة.

7. كيفية معالجة الكسور

يتعين على مساهمي Taslif الحاصلين على عدد غير كافي من أسهم Taslif الحصول على عدد صحيح من أسهم Salafin على مسؤوليتهم الشخصية بيع أو شراء العدد اللازم لهذا الغرض من أسهم Taslif

من أجل تسهيل هذه العملية، سيتم الحفاظ على كسور أسهم Salafin في تداولات بورصة قيم الدار البيضاء خلال لمدة 20 يوم عمل ابتداء من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة.

وبانقضاء أجل 20 يوم عمل، ابتداء من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة، ومن أجل الحفاظ على مصالح حاملي أسهم Taslif، سيتم تجميع كسور أسهم Taslif التي لم تسفر عن حصول عدد صحيح من أسهم Salafin لدى الهيئة المركزية للعملية و تحويلها إلى أسهم جديدة Salafin. وعليه، سيتم تقويت هذه الأسهم الجديدة في البورصة عبر الهيئة المركزية للعملية وفق شروط السوق، خلال 5 أيام عمل وسيتم توزيع إيرادات التقويت بمقدار وبشكل صافي من كل تكاليف بين ماسكي حسابات حاملي الكسور. يتعين على ماسكي الحسابات تقبيد المبالغ الواجبة في دائنية زبائنهم.

8. العمليات السابقة

تقوم الشركة المدمجة (Salafin) باسترداد الأرباح و / أو الرسوم المرتبطة بالتزامات المتعلقة بالضرائب التي سبق أن اشتركت فيها الشركة المدمجة فيما يتعلق بالمعاملات السابقة التي استفادت من نظام ضريبي تفضيلي، خاصة فيما يتعلق بالتسجيل أو بضريبة الشركات أو بضريبة القيمة المضافة. وتشمل هذه المكاسب الرأسمالية الصافية المحققة على الدمج المسبق لامتلاك شركة SALAF من قبل الشركة المدمجة (Taslif)، التي تم تحويل ضرائبها إلى أيدي الأخيرة والتي تنقسم على النحو التالي:

مكاسب رأس المال على الأوراق المالية الاستثمارية	635 753,00	درهم
أصول أخرى	-191 732,74	درهم
الأصول غير الملموسة	-525 389,47	درهم
العقارات التجارية	53 879 129,75	درهم

درهم	14 587 856,76
درهم	529 150,00
درهم	5 980 555,05

مكاسب رأس المال على الاراضي
مكاسب رأس المال على المباني غير التشغيلية
مكاسب رأس المال على المباني التشغيلية²

المصدر : اتفاق الاندماج

9. القرارات المقترحة على الجمعية العامة غير العادية لـ Salafin

القرار الأول

إن الجمعية العامة غير العادية:

- بعد الاطلاع على اتفاق الإندماج بتاريخ 15 غشت 2018 المبرم ما بين Salafin وTaslif (اتفاق الإندماج)، الذي ينص على أحكام وكيفيات النقل الشامل للذمة المالية لـ Taslif لفائدة Salafin عقب الإندماج عبر ضم هذه الأخيرة من طرف Taslif (الإندماج).
بعد الاستماع لتقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقبي الحسابات حول كيفيات الإندماج والحصص العينية، و بناء على بيان المعلومات المتعلقة بالإندماج المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل،
- تصادق على جميع مناص عليه اتفاق الإندماج المذكور والذي بمقتضاه تقدم Taslif كحصة جميع أصولها أو خصومها لـ Salafin برسم هذا الإندماج.
- تسجل الجمعية العامة غير العادية: الموافقة على الإندماج المسلمة من طرف بنك المغرب (ثانيا) بيان المعلومات المتعلقة بالإندماج تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل و(ثالثا) إشعار الموافقة على الإندماج المسلم من طرف بورصة الدار البيضاء، و (رابعا) موافقة الجمعية العامة غير العادية لـ Taslif المنعقدة في هذا اليوم على الإندماج. وعليه فعقب هذه الجمعية وبناء على معاينة استكمال الشروط المعطلة لهذه العملية، يصير الإندماج المذكور نهائيا. وبناء على ما سبق، سيتم حل Taslif بدون تصفية عقب هذه الجمعية.

القرار الثاني

- إن الجمعية العامة غير العادية، وبعد الاستماع لتقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقبي الحسابات حول الحصص العينية، توافق على تقديم الحصص المنجز برسم الإندماج والتقييم المترتب عنه، مع تقييم صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif برسم الإندماج الذي تم تقييمه بمبلغ 515.340.000 درهم بناء على تقييم الأصول المقدمة من طرف Taslif بمبلغ 1.695.850.278,46 درهم وتقييم الخصوم المتكفل بها من طرف Salafin بمبلغ 1.180.510.278,46 درهم.

القرار الثالث

- إن الجمعية العامة غير العادية، وكمكافأة منها لتقديم كافة ذمتها المالية المحولة من طرف Taslif لفائدة Salafin ، تقرر إصدار 550.577 سهما (الأسهم الجديدة) بنفس القيمة الاسمية مثل الأسهم الموجودة (أي 100 درهم)، ستخصص لمساهمي Taslif على أساس سهم واحد Salafin مقابل 39 سهما Taslif
- وعليه تقرر الجمعية العامة الاستثنائية الزيادة في رأس المال بمبلغ 55.057.700 درهم لينتقل من 239.449.700 إلى 294.507.400، وبالتالي سيرتفع العدد الإجمالي للأسهم المكونة للرأس المال الاجتماعي لـ Salafin من 2.394.497 إلى 2.945.074.

²يبقى جلب مبلغ قدره 2 395 367,71 درهماً مفصلاً كما يلي : 448 148,42 درهماً عن كل سنة مالية للفترة من 2018 إلى 2021 ؛ 330 110,16 درهم في عام 2022 ؛ 212 071,91 درهم في عام 2023 و 60 591,97 درهم في عام 2024.

إن الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف Salafin برسم الزيادة في راس المال ستتم (أولاً) مماثلتها بالكامل، من حيث الحقوق والواجبات، مع الأسهم القديمة وستخضع (ثانياً) لجميع مقتضيات النظام الأساسي وستقضي (ثالثاً) لانتفاع جاري بشكل يتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم الموجودة ل Salafin عند تاريخ الإنجاز النهائي للإدماج .

وعليه، ستحول الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطات التي يمكن تقريرها من طرف Salafin ابتداء من تاريخ إنجاز الإدماج،

مع الإشارة لكل غاية مفيدة إلى أن الأسهم الجديدة التي ستحدثها Salafin لن تعطي الحق في أي ربح للأسهم تدفعه Salafin برسم السنة المالية المنتهية في تاريخ 31 دجنبر 2017.

يتعين على مساهمي Taslif الحاصلين على عدد غير كافي من أسهم Taslif الحصول على عدد صحيح من أسهم Salafin على مسؤوليتهم الشخصية ببيع أو شراء العدد اللازم لهذا الغرض من أسهم Taslif.

من أجل تسهيل هذه العملية، سيتم الحفاظ على كسور أسهم Taslif في تداولات بورصة قيم الدار البيضاء خلال لمدة 20 يوم عمل ابتداء من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة. وبانقضاء أجل 20 يوم عمل، ابتداء من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة، ومن أجل الحفاظ على مصالح حاملي أسهم Taslif، سيتم تجميع كسور أسهم Taslif التي لم تسفر عن حصول عدد صحيح من أسهم Salafin لدى الهيئة الممركزة للعملية وتحويلها إلى أسهم جديدة Salafin. وعليه، سيتم تقويت هذه الأسهم الجديدة في البورصة عبر الهيئة الممركزة للعملية وفق شروط السوق، خلال 5 أيام عمل وسيتم توزيع إيرادات التقويت بمقدار وبشكل صافي من كل تكاليف بين ماسكي حسابات حاملي الكسور. يتعين على ماسكي الحسابات تقييد المبالغ الواجبة في دائنية زبائنهم.

الفرق ما بين:

- قيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif، أي 515.340.000 درهم من جهة، و
 - المبلغ الموافق للمبلغ الإسمي للزيادة في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 ألف درهم من جهة أخرى،
- سيشكل المبلغ الصافي لعلاوة الإدماج، أي 460.282.300 درهم، التي سيتم تسجيلها في حساب «علاوة الإدماج» ضمن خصوم حصيلة Salafin والتي ستشكل موضوع حقوق المساهمين القدامى والجدد ل Salafin.

- ترخص الجمعية العامة الاستثنائية لمجلس الإدارة بتخصيص علاوة الإدماج كما يلي :
- اقتطاع جميع المصاريف والحقوق والأتعاب المترتبة عن الإدماج وكذا جميع المبالغ اللازمة للإنجاز الجيد لاسترجاع حقوق والتزامات Taslif من قبل Salafin،
- اقتطاع المبلغ اللازم للمخصصات الكاملة للاحتياطي القانوني والمخصصات الاحتياطية، و
- اقتطاع جميع الخصوم التي تم إغفالها أو لم يتم الكشف عنها والمتعلقة بالمتلكات المقدمة

القرار الرابع

إن الجمعية العامة غير العادية، بالنظر للقرارات المعتمدة قبله وبعد الاستماع لتقرير مجلس الإدارة تقرر تغيير المادة 6 (رأسمال الشركة) في النظام الأساسي ل Salafin كما يلي:

"المادة 6: رأسمال الشركة- حصص عينية

يحدد رأسمال الشركة في منتي وأربعة وتسعون مليون وخمس مئة وسبعة ألفا وأربع مئة درهم (294.507.400) درهم.

يوزع على مليونين وتسع مئة وخمسة وأربعين ألف وأربعة وسبعين (2.945.074) سهما بقيمة إسمية قدرها مائة (100) درهم للسهم الواحد، محررة بالكامل، يتم ترقيمها من 1 إلى 2.945.074.

بمقتضى قرارات الجمعية العامة الاستثنائية بتاريخ 31 دجنبر 2018، قامت Salafin بضم Taslif عن طريق الإدماج.

وبرسم هذا الإدماج، قامت Taslif بتحويل كامل ذمتها المالية لفائدة Salafin.

وتم تقييم الأصول المقدمة من طرف Taslif 1.695.850.278,46 والخصوم المتكفل من بها طرف Salafin بمبلغ 1.180.510.278,46 ويترتب بأن ذلك عن صافي الأصول المقدم من طرف Taslif لفائدة Salafin هو 515.340.000 درهم.

الفرق ما بين:

- قيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif، أي 515.340.000 درهم من جهة، و
- المبلغ الموافق (أولا) للمبلغ الإسمي للزيادة في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 ألف درهم من جهة أخرى،

سيشكل المبلغ الصافي لعلاوة الإدماج، أي 460.282.300 درهم.

إن الزيادة المذكورة أعلاه في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 درهم، أسفرت عن تخصيص 550.577 سهما جديدا لفائدة مساهمي Taslif، على أساس نسبة تبادل قدرها سهم واحد لـ Salafin مقابل 39 سهما لـ "Taslif".

القرار الخامس:

تخول الجمعية العامة غير العادية لحامل أصل هذا المحضر أو نسخة أو موجز منه جميع الصلاحيات بغرض إتمام الشكليات المنصوص عليها في القانون.

10. القرارات المقترحة على الجمعية العامة غير العادية لـ Taslif

القرار الأول:

- إن الجمعية العامة غير العادية
- بعد الاطلاع على اتفاق الإدماج بتاريخ 15 غشت 2018 المبرم ما بين Salafin و Taslif (اتفاق الإدماج) الذي ينص على أحكام وكيفيات النقل الشامل للذمة المالية لـ Taslif لفائدة Salafin عقب الإدماج عبر ضم هذه الأخيرة من طرف Taslif (الإدماج).
- بعد الاستماع لتقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقبي الحسابات حول كيفية الإدماج والحصص العينية، و
- بناء على بيان المعلومات المتعلقة بالإدماج المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل،
- تصادق على جميع مناص عليه اتفاق الإدماج المذكور والذي بمقتضاه تقدم Taslif كحصة جميع أصولها أو خصومها لـ Salafin برسم هذا الإدماج.
- تسجل الجمعية العامة غير العادية: الموافقة على الإدماج المسلمة من طرف بنك المغرب (ثانيا) بيان المعلومات المتعلقة بالإدماج تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل و(ثالثا) إشعار الموافقة على الإدماج المسلم من طرف بورصة الدار البيضاء. وعليه فعقب هذه الجمعية وبناء على الموافقة على الإدماج من طرف الجمعية العامة الإستثنائية لـ Salafin التي ستعقد هذا اليوم، يصبح الإدماج نهائيا. كمكافأة منها لتقديم كافة الذمة المالية المحولة إليها من طرف Taslif، تقرر إصدار Salafin 550.577 سهما جديدا (الأسهم الجديدة) بنفس القيمة الإسمية للأسهم الموجودة (أي 100 درهم)، ستخصص لمساهمي Taslif على أساس سهم Salafin مقابل 39 سهما Taslif. وعليه قررت Salafin الزيادة في رأس المال بمبلغ 55.057.700 درهم لينتقل من 239.449.700 إلى 294.507.400، وبالتالي سيرتفع العدد الإجمالي للأسهم المكونة للرأس المال الاجتماعي لـ Salafin من 2.394.497 إلى 2.945.074.
- إن الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف Salafin برسم الزيادة في رأس المال سيتم (أولا) مماثلتها بالكامل، من حيث الحقوق والواجبات، مع الأسهم القديمة وستخضع (ثانيا) لجميع مقتضيات النظام الأساسي وستقضي (ثالثا) لانقاع جاري بشكل يتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم الموجودة لـ Salafin عند تاريخ الإنجاز النهائي للإدماج.
- وعليه، ستخول الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطات التي يمكن تقريرها من طرف Salafin ابتداء من تاريخ إنجاز الإدماج.
- مع الإشارة لكل غاية مفيدة إلى أن الأسهم الجديدة التي ستحدثها Salafin لن تعطي الحق في أي ربح للأسهم تدفعه Salafin برسم السنة المالية المنتهية في تاريخ 31 دجنبر 2017.
- يتعين على مساهمي Taslif الحاصلين على عدد غير كافي من أسهم Taslif الحصول على عدد صحيح من أسهم Salafin على مسؤوليتهم الشخصية بيع أو شراء العدد اللازم لهذا الغرض من أسهم Taslif
- من أجل تسهيل هذه العملية، سيتم الحفاظ على كسور أسهم Salafin في تداولات بورصة قيم الدار البيضاء خلال لمدة 20 يوم عمل ابتداء من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة.

- وبانقضاء أجل 20 يوم عمل تحتسب ابتداءً من تاريخ إدراج الأسهم الجديدة، وبغية الحفاظ على مصالح مساهمي Taslif، سيتم تجميع كسور Taslif التي لم تسفر على حصول عدد صحيح من أسهم Salafin لدى الهيئة الممركزة ل Salafin. والتي ستحول لأسهم جديدة Salafin. وعليه، سيتم تفويت هذه الأسهم الجديدة في البورصة عبر الهيئة الممركزة للعملية وفق شروط السوق، خلال 5 أيام عمل وسيتم توزيع إيرادات التفويت بمقدار وبشكل صافي من كل تكاليف بين ماسك حسابات حاملي الكسور. يتعين على ماسكي الحسابات تقييد المبالغ الواجبة في دائنية زبنائهم.
- الفرق ما بين:
 - قيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif، أي 515.340.000 درهم من جهة، و
 - المبلغ الموافق للمبلغ الإسمي للزيادة في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 ألف درهم من جهة أخرى،
 سيشكل المبلغ الصافي لعلو الإدماج، أي 460.282.300,00 درهم، التي سيتم تسجيلها في حساب «علو الإدماج» ضمن خصوم حصيلة Salafin والتي ستشكل موضوع حقوق المساهمين القدامى والجدد ل Salafin.

القرار الثاني

- الجمعية العامة غير العادية تسجل حل Taslif بقوة القانون والذي سيتم نهائياً عقب الجمعية العامة غير العادية ل Salafin التي ستعين الإنجاز النهائي للإدماج، مع الإشارة إلى أنه لن تتم أية عملية تصفية مادام سيتم تحويل كافة الذمة المالية ل Taslif لفائدة إلى Salafin برسم هذا الإدماج.

القرار الثالث

- تخول الجمعية العامة غير العادية لحامل أصل هذا المحضر أو نسخة أو موجز منه جميع الصلاحيات بغرض إتمام الشكليات المنصوص عليها في القانون.

تأثير العملية على بنية المساهمين

مقابل عملية تقديم الحصص والإدماج، ستجري Salafin زيادة رأسمالها عبر إحداث 550577 سهم جديد، سيتم تخصيصها للمساهمين القدامى في Taslif وفق نسبة التبادل المعتمدة على أساس سهم واحد Salafin مقابل 39 سهم Taslif. عقب الإدماج، سيتم توزيع رأسمال Salafin كما يلي:

بعد الإدماج وبعد العرض ³		بعد الإدماج وقبل العرض		قبل الإدماج		
نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
60,79%	1 790 350	60,79%	1 790 350	74,77%	1 790 350	BMCE Bank
14,25%	419 736	14,25%	419 736	17,53%	419 736	مختلف المساهمين SALAFIN
4,15%	122 359	4,15%	122 359	5,11%	122 359	RCAR
2,11%	62 052	2,11%	62 052	2,59%	62 052	موظفو SALAFIN
14,31%	421 367	12,95%	381 446	0,00%	0	SAHAM Assurance
4,38%	128 945	4,38%	128 945	0,00%	0	SANAM Holding
0,01%	265	0,01%	265	0,00%	0	السيد سعيد العلي
0,00%	0	1,36%	39 921	0,00%	0	مختلف المساهمين TASLIF
100,0%	2 945 074	100,0%	2 945 074	100,0%	2 394 497	مجموع

المصدر: Salafin

III. حكام الشركة بعد الزيادة في رأس المال

1. ميثاق المساهمين:

بصرف النظر عن ميثاق المساهمين الواردة أدناه، لم يتم إبرام أي اتفاق آخر بين مساهمي Salafin.

في 26 يناير 2018، وقع المساهم الرئيسي في ل Salafin ، BMCE Bank ، اتفاقية للمساهمين مع المساهم الرئيسي ل Taslif وبالتحديد Saham Assurance. أهداف الميثاق هي:

³ في حالة أن جميع السندات التي يغطيها العرض الإجمالي يتم جلبها وحيازتها من قبل Saham Assurance أي 1 556 911 سهم Taslif

- تحديد شروط وأحكام مشاركة المساهمين في الهيئات الإدارية للمجموعة الجديدة (Salafin بعد زيادة رأس المال)؛
- إدارة علاقة المساهمين في المجموعة الجديدة؛
- تعيين الحقوق والالتزامات المرتبطة بوضعهم كمساهمين في المجموعة الجديدة.

فيما يلي الأحكام الرئيسية لاتفاقية المساهمين حول التنظيم والحكامة:

- ستستمر إدارة المجموعة الجديدة بحسب نموذج مجلس الإدارة / مجلس الرقابة؛
- سيتم ترشيح أعضاء المجلس التنفيذي لـ Salafin من قبل BMCE BOA.
- يتمتع مجلس الإدارة عن أوسع الصلاحيات للعمل في جميع الظروف باسم الشركة، شريطة أن تكون ممنوحة بموجب القانون 17-95 كما تم تغييره وتتميمه أو الميثاق إلى مجلس الرقابة وجمعيات المساهمين،
- تتطلب بعض القرارات قراراً مؤيداً مسبقاً من مجلس الرقابة، لا طالما فيما يخص:
 - أي زيادة في رأس المال وإصدار لسندات مالية تنتج الولوج إلى رأس مال Salafin أو الشركات التابعة لها، باستثناء العمليات لغرض تمويل تطوير الأعمال وفقاً لخطط الأعمال التي يضعها مجلس الرقابة وكذلك زيادة رأس المال التي تحددها القواعد التحوطية والتنظيمية؛
 - أي عملية من المرجح أن تؤثر بشكل كبير على الربحية أو الربح أو أنشطة Salafin أو الشركات التابعة لها؛
 - تعديل أسلوب إدارة Salafin ؛
 - مقترح دفع الأرباح الذي لا يتوافق مع سياسة توزيع الأرباح الخاصة بميثاق المساهمين؛
 - إنشاء أو امتلاك أو بيع شركات تابعة باستثناء تلك التي يتم تنفيذها لتلبية الاحتياجات العادية للنشاط.
- سيضم مجلس الرقابة لـ Salafin الأعضاء المعيّنين من قبل الجمع العام للمساهمين، وسيتم ترشيح عضو واحد (1) بناء على اقتراح Saham Assurance.
- ينتخب مجلس الرقابة من بين أعضائه رئيساً من بين الأعضاء المعيّنين بناء على اقتراح BMCE BOA ويكون مسؤولاً عن عقد المجلس وتوجيه المناقشات ؛
- ستشمل لجنة التدقيق والمخاطر عضواً واحداً (1) يتم تعيينه بناءً على اقتراح شركة Saham Assurance. سيتم اقتراح رئيس هذه اللجنة من طرف BMCE BOA
- يتم الاحتفاظ بالشروط المذكورة أعلاه طالما أن Saham Assurance يحمل أكثر من 10% من رأس المال وحقوق التصويت لـ Salafin.
- لدى Saham Assurance مخرج مشترك في حال رغبة BMCE BOA في بيع كل أو جزء من أسهمها المالية إلى طرف ثالث مما سيؤدي إلى تغيير السيطرة على Salafin
- يتفق الطرفان على أن المجموعة الجديدة ستوزع على الأقل 50% من أرباحها القابلة للتوزيع مع الأخذ في الاعتبار القواعد التحوطية والتنظيمية، بما في ذلك نسبة الملاءة، ما لم يتفق الطرفان على خلاف ذلك في الميثاق المذكور أعلاه
- يظل ميثاق المساهمين سارية المفعول لمدة 10 سنوات وسيدخل حيز التنفيذ في تاريخ انعقاد الاجتماعات العامة غير العادية لـ Salafin و Taslif للموافقة على الإدماج. سيتم تجديده باتفاق ضمني لمدة 5 سنوات ما لم يتم استنكاره من قبل الطرفين.
- كما سينتهي الميثاق عندما يتوقف BMCE BOA عن الاحتفاظ بأسهم Salafin، أو عندما تنخفض حصة Saham Assurance أقل من 5% من رأسمال الشركة وحقوق التصويت.

2. التنظيم والحكامة:

تم المحافظة على ولايات الأعضاء الحاليين في المجلس التنفيذي (لمزيد من التفاصيل، يرجى الرجوع إلى الشروط الأساسية للتنظيم والحكامة المذكورة أعلاه. بالإضافة إلى ذلك، سيواصل مدققي Salafin مهمتهم الحالية حتى انتهاء صلاحياتها، (المرتقب في اجتماع الجمعية العامة الموافقة على البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2018) ولا يتوقع أي تغيير خلال عملية الإدماج.

3. الاتفاق الإطارى للتعاون التجاري

ينص ميثاق المساهمين المذكور أعلاه و كذلك الاتفاق-إطار للتعاون التجاري من جهة أخرى، الذي تم توقيعه في 26/01/2018، بين المساهم الرئيسي لشركة Taslif، Saham Assurance و Salafin، هدفه الرئيسي هو تنفيذ المبادئ التوجيهية التي سبّرم على أساسها الاتفاقيات التجارية بين الشركتين. وكذلك الشروط العامة للتعاون التجاري (يشار إليها باسم التآزر في هذه المذكرة). فيما يلي أهم مساهمات BMCE BOA و Saham Assurance، في المجموعة الجديدة، في إطار الشراكة:

مساهمات BMCE BOA في المجموعة الجديدة:

- الحفاظ على اتفاقية توزيع القروض من أجل تسويق منتجات Salafin على شبكة وكالات BMCE BOA.
- الحفاظ على اتفاق إرجاع الديون من العملاء.

- الحفاظ على اتفاق إدارة المنتج « Crédit Imédi@ Conventionné (CIC) »
- التزام BMCE BOA بتطوير بيع منتجات التأمين RMA والإيرادات ذات الصلة التي تعود إلى المجموعة الجديدة، للمنتجات التي يتم تسويقها عبر شبكة BMCE BOA ؛
- التزام BMCE BOA بالمحافظة لفائدة المجموعة الجديدة، التمويل الممنوح ل Salafin على شكل قروض، إقراض الأوراق المالية، اتفاقيات إعادة الشراء أو غيرها، لتلبية الاحتياجات التمويلية لنشاط مجموعة المجموعة الجديدة، في ظروف السوق.

مساهمات Saham Assurance في المجموعة الجديدة:

- إقامة اتفاقيات تجارية بين شركة Saham Assurance (بالإضافة إلى الشركات التابعة لها) والمجموعة الجديدة لإدارة التعاون التجاري بينهما:
 - الاتفاق على تسويق وتوزيع حلول التمويل، بما في ذلك تمويل التأمين، تمويل السيارات، القروض الشخصية، تمويل الدراسة، عقود الإيجار مع خيار الشراء، إلخ.
 - توزيع حلول التمويل للمجموعة الجديدة من خلال فتح شبكة التوزيع Saham Assurance .
- تطوير أنشطة الخدمات (Fee Business)،
 - تطوير أنشطة الخدمات بما في ذلك خدمات استرداد الديون التي توفرها المجموعة الجديدة، بالإضافة إلى الإدارة التشغيلية، حلول تكنولوجيا المعلومات أو أي أنشطة أخرى من شأنها أن تولد إيرادات للمجموعة الجديدة.

هذه الاتفاقية الإطارية صالحة لمدة 5 سنوات ابتداء من تاريخ توقيعها، قابلة للتجديد بموجب اتفاق ضمني، لفترات 5 سنوات.

IV. تغيير النظام الأساسي عقب العملية

عقب عملية الإدماج والضم، سيتم تعديل النظام الأساسي ل Salafin كما يلي :
"المادة 6: رأسمال الشركة- حصص عينية

يحدد رأسمال الشركة في منتهي وأربعة وتسعون مليون وخمس مئة وسبعة ألفا وأربع مئة درهم (294.507.400) درهم.

يوزع على مليونين وتسع مئة وخمسة وأربعين ألف وأربعة وسبعين (2.945.074) سهما بقيمة إسمية قدرها مائة (100) درهم للسهم الواحد، محررة بالكامل، يتم ترقيمها من 1 إلى 2.945.074.

بمقتضى قرارات الجمعية العامة الاستثنائية بتاريخ 31 دجنبر 2018، قامت Salafin بضم Taslif عن طريق الإدماج.

وبرسم هذا الإدماج، قامت Taslif بتحويل كافة ذمتها المالية لفائدة Salafin.

وتم تقييم الأصول المقدمة من طرف Taslif 1.695.850.278,46 والخصوم المتكفل من بها طرف Salafin بمبلغ 1.180.510.278,46 ويترتب بأن ذلك عن صافي الأصول المقدم من طرف Taslif لفائدة Salafin هو 515.340.000 درهم.

الفرق ما بين:

- قيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif، أي 515.340.000 درهم من جهة، و
- المبلغ الموافق (أولا) للمبلغ الإسمي للزيادة في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 ألف درهم من جهة أخرى،

سيشكل المبلغ الصافي لعلاوة الإدماج، أي 460.282.300 درهم.

إن الزيادة المذكورة أعلاه في رأسمال Salafin، أي 55.057.700 درهم، أسفرت عن تخصيص 550.577 سهما جديدا لفائدة مساهمي Taslif، على أساس نسبة تبادل قدرها سهم واحد لـ Salafin مقابل 39 سهما لـ Taslif. "

V. مبلغ العملية

يبلغ المبلغ الإجمالي للعملية إلى 515,340,000.00 درهم مغربي، الموافق لقيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif. وكمكافأة منها على هذا التقديم، ستقوم Salafin بزيادة رأس المال بمبلغ اسمي قدره 55.057.700 درهم من خلال إصدار 550.777 سهما جديدا بقيمة إسمية قدرها 100 درهم للسهم .

الفرق ما بين:

(أولا) قيمة صافي الأصول المقدمة من طرف Taslif، أي 515,340,000.00 درهم من جهة، و

ثانياً) المبلغ الموافق للمبلغ الإسمي للزيادة في رأس مال Salafin، أي 55.057.700 درهم من جهة أخرى،

سيشكل المبلغ الصافي لعلاوة الإدماج، أي 460.282.300,00 درهم التي سيتم تسجيلها في حساب «علاوة الإدماج» ضمن خصوم حصيلة Salafin والتي ستشكل موضوع حقوق المساهمين القدامى والجدد ل Salafin.

VI. معلومات حول السندات المقررة إصدارها

طبيعة السندات	تنتمي جميع أسهم Salafin لنفس الفئة
الشكل القانوني للأسهم	تجرد الأسهم الجديدة Salafin كلياً من طابعها المادي ويتم تسجيلها لدى ماروكبير
العدد الأقصى للسندات المصدرة	550 577
سعر الإصدار	936 درهم للسهم الواحد
القيمة الإسمية	100 درهم للسهم الواحد
علاوة الإدماج	836 درهم للسهم الواحد
تاريخ الانتفاع	من فاتح يناير إلى 2018 دجنبر
قابلية تداول السندات	يتم تداول الأسهم الصادرة بحرية في بورصة الدار البيضاء
إدراج السندات	تدرج الأسهم الناتجة عن هذه الزيادة في رأس المال في الخط الأول. ستتم موازاة الأسهم الجديدة بالكامل مع الأسهم القديمة
تحرير الأسهم	سيتم تحرير الأسهم الصادرة بالكامل وتعتبر كل من حرة التزام.
الحقوق المرتبطة	تمنح جميع الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف Salafin الحق في الأرباح وسيتم مماثلتها بالكامل من حيث الحقوق والواجبات بالأسهم القديمة وبناء على ما سبق، لا تعطي الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف Salafin لأي توزيع في الأرباح أو توزيع في الاحتياطات أو العلاوات أي كانت طبيعتها والتي يمكن أن تدفع في تاريخ إنجاز الإدماج.

المصدر: اتفاق الإدماج

VII. عناصر تقييم سعر الإصدار

في إطار تقييم Salafin و Taslif وتحديد معادلة الإدماج المترتبة عنه، تم تصور كافة طرق التقييم الاعتيادية ولاسيما:

- السعر المتوسط المرجح
- مضاعفات البورصة للشركات المقارنة
- المضاعفات التعاملية للشركات المقارنة
- تحيين تدفقات الخزينة المستقبلية
- صافي الأصول المعاد تقييمه

1. طرق التقييم المستبعدة والتعليل

نظراً لطبيعة قطاع النشاط الذي تعمل فيها الشركتان، خصوصيتهما، والسوق الذي تتطوران فيه، تم استبعاد بعض طرق التقييم، لاسيما:

2. صافي الأصول المعاد تقييمه

يتكون التقييم من خلال صافي قيمة الأصول من إضافة مكاسب رأس المال غير المحققة إلى الوضع الصافي للشركة وطرح الخسائر غير المحققة. تستخدم هذه الطريقة بشكل رئيسي في حالة الشركات القابضة المتنوعة أو الشركات التي تحتفظ بالعديد من الأصول، بما في ذلك العقارات، والتي من المحتمل أن تكون قيمتها التاريخية المسجلة في الميزانية العمومية أقل بكثير من قيمتها الاقتصادية الفعلية. كما أن هذه الطريقة تكتسي أهمية في إطار نهج التصفية.

3. المضاعفات التعاملية للشركات المقارنة

تتكون هذه الطريقة من تقييم الشركة عن طريق القياس، استناداً إلى مضاعفات التقييم بناءً على أسعار المعاملات الحديثة على الشركات التي تنتمي إلى نفس قطاع النشاط

تكمن صعوبة هذه الطريقة بشكل عام في اختيار المعاملات المختارة كقاعدة مرجعية :

قد يعكس السعر المدفوع خلال عملية شراء اهتمامًا استراتيجيًا خاصًا بمشتري ما أو يتضمن علاوة تعكس وجود تآزر صناعي يختلف من معاملة إلى أخرى،
تعتمد هذه الطريقة اعتمادًا كبيرًا على جودة وموثوقية المعلومات المتاحة للمعاملات المختارة في العينة (متباينة وفقًا لحالة الشركات المكتسبة - المدرجة، الخاصة، الشركات التابعة لمجموعة - ومستوى السرية من الصفقة)،
تفترض هذه الطريقة أن أهداف معاملات العينة قابلة للمقارنة مع الشركة التي يتم قياسها (من خلال تحديد الموقع، وأفاق النمو، والربحية والوجود الجغرافي، والحجم، ومراحل التطوير المختلفة الخاصة بهذا القطاع، وما إلى ذلك) .
نظرًا لعدم وجود معاملات حديثة مماثلة في السوق المغربي، لم يتم استخدام هذه الطريقة .

4. مضاعفات البورصة للشركات المقارنة

تعد طريقة مضاعفات البورصة للشركات المقارنة، مقارنة تماثلية، تعتمد على معايير مختلفة من مردودية المقولة.

وهي تعتمد على تطبيق المضاعفات الملاحظة على عينة يتكون من شركات مقارنة (نفس قطاع النشاط، وبنيات هوامش مقارنة، نفس المنطقة الجغرافية، وما إلى ذلك) على المجموعات المالية للشركة.

على المستوى الوطني، وبعد سحب SOFAC و Axa Crédit ، فإن العينة المتوفرة ليست مهمة .

بالإضافة إلى ذلك، لا يملك كل من Salafin و Taslif نفس الحجم كما يعرضان مستويات مختلفة من رأس المال والنمو، مما يجعل هذه الطريقة غير ذات أهمية بالنسبة لعملية التقييم ولتحديد نسبة التبادل .

5. طرق التقييم المعتمدة

تنبيه

بعد تغيير المساهمين غير المباشرين لـ Taslif، بدأ تقديم عرض عمومي اجباري للشراء يستهدف أسهم و حقوق منح شركة Taslif من قبل كل من شركة (SEMIL) Sanlam Emerging Markets Ireland Limited ، Saham Finances ، و Saham SA (Saham Insurance) ، Saham ، Saham Participations ، Saham Assurance ، Sanam Holding ، والسيد سعيد العليج. عدد الاصول المستهدفة هو 1 556 911 سهما و 348 حقوق المنح. مدة العرض من 11 إلى 17 دجنبر 2018 مع احتساب اليوم الاول و الاخير من العرض.
وتجدر الإشارة إلى أن الأساليب المستخدمة والسعر المقدم في عملية الاندماج متطابقان مع الأساليب المستخدمة والسعر المتعلق بهذا العرض للشراء.

متوسط السعر المرجح

يعتبر التقييم بواسطة متوسط السعر المرجح، واحدا من أكثر الطرق المستخدمة لتحديد سعر السهم الواحد للشركة المدرجة .

تتمثل هذه الطريقة في استخدام قيمة السهم كمجموع لمتوسط سعر السهم خلال فترة محددة مرجحة من قبل الأحجام المتداولة .

يلخص الجدول أدناه الأسعار المرصودة خلال فترات تتراوح ما بين 1 و 3 و 6 أشهر بالنسبة للشركتين وكذلك الأسعار الفورية المسجلة في 25 يناير 2013 ، وهو التاريخ المرجعي المستخدم:

نسبة التبادل المترتبة	Taslif	Salafin	(درهم/سهم)
21,9%	24,3	995,0	السعر 2018-01-25 Spot
24,2%	24,2	896,2	متوسط السعر المرجح 1 شهر
25,6%	25,4	888,0	متوسط السعر المرجح 3 أشهر
25,4%	25,3	891,7	متوسط السعر المرجح 6 أشهر
24,2%	24,8	917,7	المتوسط

المصدر: بورصة الدار البيضاء، Capital Trust Finance

وبالتالي، استنادا إلى طريقة أسعار البورصة، تبلغ قيمة سعر Salafin 917,7 درهم مقابل 24,8 درهم لـ Taslif، أي متوسط نسبة تبادل تصل إلى 24,2 في المائة.

تحليل اسعار أسهم الشركتين (للعلم فقط):

يعرض الجدول أدناه اسعار الاسهم في 2018/11/30 بالإضافة إلى مؤشرات الاسهم الأساسية للفترات 1 و 3 و 6 أشهر من هذا التاريخ، بالنسبة للشركتين (للعلم فقط):

التطور بالنسبة للسعر المستخدم	Taslif	التطور بالنسبة للسعر المستخدم	Salafin	بالدرهم / للسهم
-3,1%	24,0	7,7%	988,0	السعر SPOT في 2018/11/30
-9,6%	22,4 ⁴	3,5%	949,9	السعر المتوسط المرجح لشهر واحد
-5,0%	23,5	5,9%	971,6	السعر المتوسط المرجح ل3 اشهر
-3,8%	23,8	8,4%	994,5	السعر المتوسط المرجح ل6 اشهر
-5,4%	23,4	6,3%	976,0	السعر المعدل

المصدر: بورصة الدار البيضاء، Capital Trust Finance

يوضح الجدول التالي مؤشرات اسهم SALAFIN:

مؤشرات الأسهم	2015	2016	2017	نونبر 2018
عدد الأسهم	2 394 497	2 394 497	2 394 497	2 394 497
أعلى - سعر الإغلاق (بالدرهم)	720	830	950	1 100
أدنى - سعر الإغلاق (بالدرهم)	600	665	808	895
عدد الأسهم المتداولة	37 401	104 862	63 341	112 877
حجم التبادل في آلاف الدراهم	24 750	77 438	55 133	112 144
النتيجة الصافية بآلاف الدراهم	125 272	138 507	140 178	⁵ 68 577
الرسملة في نهاية الفترة في آلاف الدراهم	1 640 230	1 987 432	2 143 075	2 365 763
نسبة السعر الى الربح في نهاية الفترة	13,1x	14,3x	15,3x	⁶ 16,9x

المصدر: بورصة الدار البيضاء

يوضح الجدول التالي مؤشرات اسهم TASLIF:

مؤشرات الأسهم	2015	2016	2017	نونبر 2018
عدد الأسهم	21 472 500	21 472 500	21 472 500	21 472 500
أعلى - سعر الإغلاق (بالدرهم)	49	49	30	30
أدنى - سعر الإغلاق (بالدرهم)	34	28	23	22
عدد الأسهم المتداولة	80 975	244 811	224 987	15 938
حجم التبادل في آلاف الدراهم	3 642	8 613	5 879	418
النتيجة الصافية بآلاف الدراهم	24 238	37 113	33 318	⁷ 15 105
الرسملة في نهاية الفترة في آلاف الدراهم	1 057 521	601 230	548 193	515 340
نسبة السعر الى الربح في نهاية الفترة	43,6x	16,2x	16,5x	⁸ 15,5x

المصدر: بورصة الدار البيضاء

لقد تم تعليق إدراج أسهم Taslif بتاريخ 11/10/2018 بعد طلب الهيئة المغربية لسوق الرساميل. تم تجديد هذا التعليق لأسهم الشركة اعتباراً من 16/10/2018، بعد تقديم العرض الاجباري. تم استئناف الإدراج بتاريخ 29/11/2018، ثم قامت بورصة الدار البيضاء في ذلك التاريخ بإلغاء الأوامر في دفتر القيمة المعنية وموازنة السعر المرجعي للقيمة المعنية وذلك بتحديدته في المبلغ: 24 درهم (ثمان العرض العمومي) و 200 درهم لكل حق المنح.

⁴ معدل بسيط خلال الشهر، نظراً لانعدام التداول وتعديل السعر في 2018/11/29 من قبل بورصة الدار البيضاء إلى 24 درهم (السعر المقترح من قبل العرض العام الاجباري)

⁵ حسابات نصف سنوية في 30 يونيو 2018

⁶ على أساس القيمة السوقية في نهاية نوفمبر مقسوماً على النتيجة الصافية في نهاية ديسمبر

⁷ النتيجة الصافية في 2018/06/30

⁸ على أساس القيمة السوقية في نهاية نوفمبر مقسوماً على النتيجة الصافية في نهاية ديسمبر

تحسين تدفقات الخزينة المستقبلية

نظرا لطبيعة نشاط Taslif، لا يمكن تطبيق طريقة التدفقات النقدية المخصومة DCF مباشرة .
تلتزم مؤسسة مالية ما بالحفاظ على مبلغ معين رأس المال السهمي في ضوء المخاطر المرتبطة بسداد القروض الممنوحة. هناك قيد تنظيمي على نسبة الملاءة، التي تتوافق تقريبا مع رؤوس الأموال السهمية بالنسبة للالتزامات المرجحة (مبلغ القروض الممنوحة المرجحة من الخطر الذي يمثله كل عميل). تبلغ نسبة الملاءة التنظيمية الدنيا بالنسبة للمؤسسات المالية التي حددها بنك المغرب 12 في المائة.
ونتيجة لذلك، فإن طريقة تحسين التدفقات النقدية المستخدمة بشكل عام هي طريقة لتحسين النتائج الصافية بعد تكوين نسب الملاءة، والمعروفة باسم "فائض رأس المال"، وبالتالي، فإن هذه الطريقة تعادل:

- عرض الناتج الصافي لشركة التمويل
- تقدير الالتزامات (المبالغ المستحقة غير المسددة والمبالغ المستحقة من الموجودات بموجب عقد الإيجار التمويلي) المتأثرة بمعدل الترحيح وفقاً لدرجة المخاطرة على أساس المعامل التاريخي المسجل،
- تحديد الحد الأدنى من الأسهم التي يجب أن تتوفر لدى المؤسسة المالية في نهاية كل سنة فيما يتعلق بنسبة الملاءة التنظيمية؛
- سنقوم شركة التمويل بتخصيص ما تحتاجه لتشكيل رؤوس أموالها وتوزع الباقي. إن تحيين أسعار رأسمال هذه النتيجة القابلة للتوزيع من الناحية النظرية هي التي تسمح بالحصول على قيمة رؤوس الأموال.

تحديد قيمة رأس المال:

تعادل قيمة رؤوس الأموال (VFP) مبلغ:

- تدفقات الخزينة للمساهم المحينة بتكلفة رؤوس الأموال على مدى أفق واضح،
- القيمة المطرافية VT، يتم تحديدها من خلال تحديث غير محدد لتدفق معياري في نهاية الأفق الواضح لخطة العمل، وفقا لطريقة غوردن شابيرو، مع الأخذ بعين الاعتبار فرضية النمو إلى ما لا نهاية (g)

وبالتالي، يتم تحديد VFP وفقاً للمعادلة التالية:

$$VFP = \sum VT + \text{التدفقات النقدية المخصومة في الأفق الصريح لخطة العمل}$$

$$VFP = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + CFP)^i} + \frac{VT}{(1 + CFP)^n}$$

حيث أن

i : فترة خطة العمل

N : الأفق الصريح لخطة العمل

CFi : تدفقات الخزينة النظرية للفترة i

CFP : تكلفة رؤوس الأموال

VT : القيمة الطرفية المقدرة وفقا لطريقة Gordon Shapiro و بالصيغة التالية:

$$VT = \frac{FN}{(CFP - g)}$$

حيث أن:

g : نسبة النمو إلى ما لا نهاية

FN : التدفق المعياري

تحديد تكلفة رؤوس الأموال:

$$Kcp = Rf + \beta (Rm - Rf)$$

Rf : نسبة من دون خطر

Bêta : β

3,263%	النسبة من دون خطر	مردودية قسيمات الخزينة عند النضج، 10 سنوات بالمغرب (منحنى ثانوي عند 29 يونيو 2018)
0,90	Bêta	Beta خمس سنوات أسبوعية ل 5 شركة تعمل في قطاع قرض الاستهلاك.
6,90%	علاوة خطر السوق المغربية	متوسط علاوة الخطر للنصف الأول من سنة 2018 على السوق المغربية كما حددها Bloomberg.
9,5%		تكلفة رؤوس الأموال:

المصدر: بنك المغرب، Bloomberg

تثمين Salafin من خلال طريقة فائض رؤوس الأموال:

المؤشرات التنبؤية الرئيسية Salafin

2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
1 949 949	1 787 468	1 625 000	1 451 667	1 300 000	صافي الانتاج
496 553	467 934	438 432	404 560	375 923	صافي الدخل المصرفي
2 319 348	2 188 064	2 064 211	1 988 795	1 656 808	حقوق على الزبناء
2 384 255	2 167 505	1 970 459	1 734 810	1 564 181	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار

المصدر: Salafin

الفائض من الأموال الخاصة Salafin

التدفق المعياري	2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
3 760 200	3 686 470	3 475 542	3 274 118	3 087 561	2 716 033	المخاطر المتكبدة
12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	الحد الأدنى من نسبة الملاءة القانوني
451 224	442 376	417 065	392 894	370 507	325 924	الأموال الخاصة النظرية
8 848	25 311	24 171	22 387	44 583	-4 162	تغيير الأموال الخاصة النظرية

المصدر: Salafin, Capital Trust Finance

تحديث تدفقات المستقبل Salafin

التدفق المعياري	2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
190 875	187 132	172 238	159 647	145 426	134 433	صافي الارباح
8 000	8 000	8 400	8 900	9 600	9 591	إهلاكات ومخصصات احتياطية للاستغلال
4 500	4 500	4 500	4 500	4 500	10 000	الاستثمارات
8 848	25 311	24 171	22 387	44 583	-4 162	تغيير الأموال الخاصة النظرية
185 527	165 321	151 967	141 660	105 943	138 186	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين
117 920	105 077	105 753	107 933	88 378	126 212	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين بعد التحيين

المصدر: Salafin, Capital Trust Finance

تتمثل الافتراضات الرئيسية لاحتساب التدفق المعياري فيما يلي:

- يتم حساب النتيجة الصافية للتدفق المعياري على أساس النتيجة الصافية لعام 2022 ، بالإضافة إلى معدل نمو دائم بنسبة 2٪.
- الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية للاستغلال و الاستثمار تبقى في نفس المستوى لعام 2022 ؛
- يحسب رأس المال النظري للتدفقات المعيارية على أساس المخاطر المتكبدة لعام 2022 بالإضافة إلى معدل نمو بنسبة 2٪ مضموناً في نسبة الملاءة القانوني.

(بالآلاف الدراهم)

176 713	(+) فائض رأس المال لشركة Salafin لسنة 2017 (بيان من بنك المغرب)
533 352	(+) مبلغ التدفقات النقدية الحرة للمساهمين بعد التحيين 2018-2022
1 574 911	(+) القيمة المطرافية

2 284 976

(=) قيمة رأس المال

954,3

سعر السهم

المصدر : Salafin, Capital Trust Finance

على أساس فائض رأس المال بقيمة 176,713 ألف درهم في 2017/12/31 ، سعر خصم 9,5 في المائة ومعدل نمو لا نهائي نسبته 2,0 في المائة، تحدد قيمة رؤوس أموال Salafin في 2 284,9 مليون درهم، قيمة السهم الواحد: 954,3 درهم.

تثمين Taslif من خلال طريقة فائض رؤوس الأموال:

المؤشرات التنبؤية الرئيسية Taslif

2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
520 459	480 358	440 263	400 847	340 385	صافي الانتاج
122 886	111 409	102 835	100 329	100 745	صافي الدخل المصرفي
1 386 639	1 263 039	1 148 365	1 098 560	1 136 800	حقوق على الزبناء
228 715	198 212	167 082	135 958	107 345	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار

المصدر : Taslif

الفائض من الأموال الخاصة Taslif

التدفق المعياري	2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
1 716 788	1 683 126	1 529 273	1 382 236	1 300 691	1 309 698	المخاطر المتكبدة
12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	الحد الأدنى من نسبة الملاءة القانوني
206 015	201 975	183 513	165 868	156 083	157 164	الأموال الخاصة النظرية
4 040	18 462	17 644	9 785	-1 081	-19 824	تغيير الأموال الخاصة النظرية

المصدر : Taslif, Capital Trust Finance

تحديث تدفقات المستقبلية Taslif

التدفق المعياري	2022	2021	2020	2019	2018	(بالآلاف الدراهم)
36 831	36 109	31 523	28 861	28 427	27 987	صافي الأرباح
3 182	3 182	3 154	3 120	3 121	3 363	إهلاكات ومخصصات احتياطية للاستغلال
3 519	3 519	3 589	2 139	1 868	2 079	الاستثمارات
4 040	18 462	17 644	9 785	-1 081	-19 824	تغيير الأموال الخاصة النظرية
32 456	17 311	13 444	20 057	30 762	49 095	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين
20 629	11 003	9 356	15 282	25 661	44 841	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين بعد التحيين

المصدر : Taslif, Capital Trust Finance

تتمثل الافتراضات الرئيسية لاحتساب التدفق المعياري فيما يلي:

- يتم حساب النتيجة الصافية للتدفق المعياري على أساس النتيجة الصافية لعام 2022 ، بالإضافة إلى معدل نمو دائم بنسبة 2٪.
- الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية للاستغلال و الاستثمار تبقى في نفس المستوى لعام 2022 ؛
- يحسب رأس المال النظري للتدفقات المعيارية على أساس المخاطر المتكبدة لعام 2022 بالإضافة إلى معدل نمو بنسبة 2٪ مضموناً في نسبة الملاءة القانوني.

(بالآلاف الدراهم)

121 780	(+) فائض رأس المال لشركة Taslif لسنة 2017 (بيان بنك المغرب)
106 143	(+) مبلغ التدفقات النقدية الحرة للمساهمين بعد التحيين 2018-2022
275 511	(+) القيمة المطرافية
503 434	(=) قيمة رأس المال
23,4	سعر السهم

المصدر : Taslif, Capital Trust Finance

على أساس فائض رأس المال بقيمة 121 780 ألف درهم في 2017/12/31 ، سعر خصم 9,5 في المائة ومعدل نمو لا نهائي نسبته 2 في المائة، تحدد قيمة رؤوس أموال Taslif في 503,4 مليون درهم، قيمة السهم الواحد: 23,4 درهم.

خلاصة طرق التقييم ونسبة التبادل الناتجة

تظهر طريقة الزيادة في رؤوس الأموال تثميننا يصل إلى 2 284,9 مليون درهم، لـ Salafin مقابل 503,4 مليون درهم لـ Taslif، وبالتالي فإن نسبة التبادل المترتبة هي 22,0 في المائة.

الطريقة	قيمة السهم الواحد بالدرهم Taslif	قيمة السهم الواحد بالدرهم Salafin	نسبة التبادل
تحديد فائضات الرأسمال المتوقعة (بالدرهم)	23,4	954,3	22,0%
معدل اسعار البورصة (بالدرهم)	24,8	917,7	24,2%
متوسط المعايير (بالدرهم)	24,0	936,0	23,0%
قيمة الاموال الخاصة (بالدرهم)	515 340 000	2 241 249 192	

المصدر : Capital Trust Finance

وبالتالي فإن متوسط الطرق المعتمدة يبلغ مستوى 23,0 في المائة. تبلغ القيمة للسهم المعتمدة لكل من Salafin و Taslif على التوالي 936 درهم و 24 درهم، والموافقة ل سهم واحد Salafin مقابل 39 سهما Taslif.

VIII. الوسطاء الماليون

العنوان	التسمية	وسطاء ماليون
50 شارع الراشدي الدار البيضاء	Capital Trust Finance	الهيئة الاستشارية
140 شارع الحسن 2 الدار البيضاء	BMCE Bank of Africa	الهيئة الممرزة
50 شارع الراشدي الدار البيضاء	Capital Trust Securities	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية

IX. الجدول الزمني للعملية

التاريخ	المرحلة	الترتيب
10/12/2018	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	1
17/12/2018	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار بالموافقة	2
17/12/2018	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	3
18/12/2018	نشر الإعلانات المتعلقة بالعملية في نشرة الإدراج (الزيادة في الرأس المال)	4
19/12/2018	نشر ملخص بيان المعلومات في صحيفة للإعلانات القانونية	5
31/12/2018	<ul style="list-style-type: none"> تعلق إدراج أسهم الشركة المضمومة (TASLIF) اجتماع الجمعيات العامة غير العادية التي ستصادق على العملية 	6
02/01/2019	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجمعيات العامة غير العادية التي صادقت على العملية	7
04/01/2019	<ul style="list-style-type: none"> ارسال من قبل أصحاب الحسابات لوضعيات حاملي أسهم الشركة المضمومة (TASLIF) ارسال من قبل أصحاب الحسابات إلى الهيئة الممرزة للشركة الضامة (Salafin) لوضعيات حاملي أسهم الشركة المضمومة ليتم تحويلها 	8
04/01/2019	<ul style="list-style-type: none"> حساب من قبل أصحاب الحسابات وضيعيات حاملي حقوق المنح للشركة المضمومة (TASLIF)* ارسال من قبل أصحاب الحسابات لوضعيات حاملي حقوق المنح للشركة المضمومة (TASLIF)* إلى MSIN 	9
07/01/2019	تحويل أوتوماتيكي لأسهم للشركة المضمومة (TASLIF) غير المعنية بالكسور إلى أسهم الشركة الضامة (Salafin)	10
08/01/2019	قبول الأسهم الجديدة Salafin	11

- تسجيل العملية في البورصة
- الإعلان عن نتائج العملية في نشرة الإدراج
- استعادة إدراج أسهم للشركة المضمومة (TASLIF) و افتتاح فترة التداول وتحويل الكسور

من 08/01/2019 الى 05/02/2019	بيع أسهم SALAFIN الناتجة عن التحويل الأوتوماتيكي لأسهم للشركة المضمومة (TASLIF) المعنية بحقوق المنح والكسور المتبقية لشركة TASLIF ليتم تحويلها إلى أسهم Salafin	12
05/02/2019	إغلاق فترة تداول كسور الشركة المضمومة (TASLIF)	13
06/02/2018	التشطيب على أسهم و حقوق المنح الشركة المضمومة (TASLIF)	14
07/02/2019	توزيع من طرف MSIN , بين أصحاب الحسابات المحتفظين بحقوق المنح غير ممارسة, من عائدات بيع أسهم TASLIF وتكملة 95.33 درهم للسهم الواحد مقابل حصتهم في توزيعات الأرباح المتراكمة من الأسهم المقابلة لحقوق المنح لم يمارس منذ عام 2004*	15
08/02/2019	توزيع عائدات المبيعات والإضافات المذكورة في الخطوة 15 من قبل أصحاب الحسابات الذين يملكون حقوقاً لعمالهم	16
08/02/2019	ارسال من قبل أصحاب الحسابات إلى الهيئة المركزية أسهم حاملي كسور TASLIF المتبقية للتحويل تحويل كسور TASLIF بواسطة الهيئة المركزية إلى أسهم SALAFIN	17
من 11/02/2019 الى 15/02/2019	بيع أسهم Salafin الناتجة عن تحويل كسور TASLIF	18
18/02/2019	التوزيع عن طريق الهيئة المركزية عائدات البيع بين حاملي الحسابات التي تملك الأسهم الكسور	19
19/02/2019	توزيع عائدات البيع من قبل أصحاب حسابات الكسور لعمالهم	20

المصدر : بورصة الدار البيضاء

*تتعلق حقوق المنح بعملية زيادة رأس المال عبر دمج الاحتياطيات في عام 2004 ، من خلال إصدار 102,250 سهما وفقا لمعادلة التبادل لسهم جديد لكل 3 حقوق المنح . نتيجة لهذه العملية ، تم ممارسة 306,402 حق منح من أصل 306,750 حق متوفر ، مما أدى إلى 348 حقا لم يتم ممارستها. هذه الحقوق في الوقت الحالي تخول 2,900 سهم Taslif (باستثناء تأثيرات العرض عمومي اجباري للشراء الحالي لأسهم و حقوق المنح Taslif) تم تعيين M.S.IN الهيئة المركزية لزيادة رأس المال المذكورة أعلاه وتوزيع توزيعات الأرباح.

سيتم إلغاء أسهم و حقوق المنح Taslif نتيجة لعملية الدمج ، سيقوم M..S.IN بتوزيع العائدات من بيع الأسهم والأرباح التراكمية المنسوبة إلى أصحاب الحقوق الكسرية.

X. تبادل السندات

يرتقب تبادل السندات يوم 7 يناير 2019

XI. المستفيدون من العملية

تقتصر الزيادة في رأس المال الناتجة عن الإدماج على مساهمي شركة Taslif

XII. معادلة التبادل

تبلغ معادلة التبادل سهم واحد Salafin مقابل 39 سهم Taslif

XIII. خصائص إدراج الأسهم الجديدة في البورصة

شركات التمويل والخدمات المالية	القطاع
SALAFIN	تسمية القيمة ا
SLF	الشريط
MA0000011744	رمز ISIN
السوق الرئيسية	المقصورة
متواصل	شكل الإدراج
08/01/2019	تاريخ إدراج السندات الجديدة

XIV. تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء

سيتم تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء من طرف Capital Trust Securities يوم 8 يناير 2019

الفصل الثاني : تقديم Salafin

أ. معلومات عامة

تسمية الشركة	Salafin
مقر الشركة	زينيث ميلينيوم، العمارة 8، سيدي معروف- الدار البيضاء- المغرب.
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة ومجلس رقابة.
تاريخ التأسيس	أبريل 1997
غرض الشركة	<ul style="list-style-type: none"> ▪ تنفيذ جميع عمليات التمويل والقرض الاستهلاكي، من أجل السماح ب أو تسهيل اقتناء جميع الأشياء، الأغراض أو المنتوجات المصنعة، جميع المركبات، و على العموم جميع السلع الاستهلاكية المخصصة للاستهلاك المنزلي، الجماعي، التجاري أو الصناعي، ▪ تأجير المركبات السياحية مع خيار الاقتناء، و تنفيذ كل عمليات الوساطة، وإدارة أو الاستعانة بمصادر خارجية في مجال الخدمات المالية والائتمانية، والتأمين أو التوزيع وأي معاملة ائتمانية أخرى ذات تم الترخيص بهال شركة Salafin، ▪ تنفيذ جميع معاملات التمويل والتأجير وكافة العمليات أو الأنشطة ذات الصلة بشكل مباشر أو غير مباشر، مما يسمح أو يسهل: ▪ اقتناء جميع المباني أو أجزاء من المباني والمباني من أي نوع ، سواء كانت مخصصة للاستخدام الصناعي أو التجاري أو السكني ؛ فضلا عن عمليات الإنعاش العقاري. ▪ استغلال وتطوير الأراضي وخاصة من خلال عمليات تجزئة، التجهيز التهيئة والتجهيز وبناء جميع المباني السكنية والتجارية والمهنية والصناعية أو غير ذلك، ▪ اكتساب أو امتلاك وتشغيل وتأجير كافة المباني المشيدة وغير المشيدة وتطوير هذه المباني من خلال بناء المنازل وملحقاتها أو مرفقاتها مثل الحدائق وحمامات السباحة والمطاعم، مواقف السيارات والمجمعات الرياضية وجميع البنايات والتجهيزات الأخرى للاستخدام السكني أو التجاري. <p>التقديم للعموم لجميع عمليات التأمين، والوساطة المالية والتأمين وبيع منتجات التأمين المصرفي وعموما كل العمليات المتعلقة السمسرة وبيع المنتجات في مجال التأمين،</p> <p>معاملات الصرف الأجنبي وجميع المعاملات أو الأنشطة المرتبطة بها بشكل مباشر أو غير مباشر،</p> <p>الوساطة في تحويل الأموال، الوطنية والدولية على حد سواء، لصالح الجمهور وجميع المعاملات أو الأنشطة ذات الصلة بشكل مباشر أو غير مباشر بها</p> <p>جميع عمليات القروض المنصوص عليها أو التي ستنشأ لاحقا بموجب الظهير رقم 1-93-147 الصادر في 15 محرم 1414 (6 يوليوز 1966) المتعلق بممارسة نشاط مؤسسات الإئتمان ومراقبتها والتي حصلت على ترخيص لممارستها طبقا لمقتضيات الظهير المذكور،</p> <p>تنفيذ عمليات الطلب العمومي للادخار بما في ذلك من خلال إصدار سندات الدين القابلة للتداول مثل شركات التمويل الشراء، إصدار السندات أو أي ورقة مالية أخرى أو أداة مالية أو غيرها الحالية أو يتم إنشاؤها بموجب القانون أو اللوائح المعمول بها أو المستقبلية،</p> <p>أخذ أي مساهمات مباشرة أو غير مباشرة في أي عمليات أو مؤسسات أو نقابات أو جمعيات أو شركات موجودة أو في طور التكوين لها هدف مماثل أو ذي صلة بهدفها ؛</p> <p>اقتناء، تأجير وتجهيز جميع المباني والمحلات الضرورية أو المفيدة للعمليات الإجتماعية،</p> <p>وبشكل أعم ، تنفيذ جميع المعاملات المالية والتجارية والصناعية، المنقولة وغير المنقولة التي قد تكون مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالأنشطة المذكورة أعلاه ، أو التي من شأنها أن تعزز نمو الشركة.</p>
رأسمال الشركة بتاريخ 30/11/2018	239.449.700 درهم (2.394.497 سهما بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم).
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر.
رقم السجل التجاري	88.437 للدار البيضاء
المحاكم المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء

المصدر : Salafin

إ. معلومات حول بنية مساهمي Salafin

تتوزع بنية مساهمي شركة Salafin للفترة الممتدة من 2015 الى 2017 على الشكل الآتي:

31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015		
نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
74,77%	1 790 350	74,77%	1 790 350	74,77%	1 790 350	BMCE Bank
2,59%	62 052	2,59%	62 052	2,59%	62 052	موظفو Salafin
0,00%	82	0,00%	82	0,00%	82	أعضاء مجلس الرقابة
5,11%	122 359	5,11%	122 359	5,11%	122 359	RCAR
17,53%	419 648	17,53%	419 648	17,53%	419 648	مختلف المساهمين Salafin
0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	أسهم مملوكة ذاتيا
100,00%	2 394 497	100,00%	2 394 497	100,00%	2 394 497	مجموع

المصدر : Salafin

يعرض الجداول أدناه بنية مساهمي Salafin قبيل الاندماج :

قبيل الاندماج		
نسبة رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
74,77%	1 790 350	BMCE Bank
2,59%	62 052	موظفو Salafin
5,11%	122 359	RCAR
17,53%	419 736	مختلف المساهمين Salafin ⁹
100,00%	2 394 497	مجموع

المصدر : Salafin

III. جهاز الحكامة

بموجب قرار من الجمعية العامة غير العادية في 2000/06/29، حكمة Salafin تتكون من مجلس إدارة ومجلس رقابي.

1. تكوين مجلس الرقابة

قبيل الاندماج، يتشكل المجلس الرقابي من الأعضاء المقدمين ادناه:

عضو مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ التعيين	انقضاء المدة
ابراهيم بنجلون التومي ممثل BMCE BANK	رئيس المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020
امين بو عبيد ممثل BMCE BANK	نائب رئيس المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2014	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020
مامون بلغيثي	عضو المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020
دريس بنجلون	عضو المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020
Hervé Dineur	عضو المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2014	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2019
عمر التازي	عضو المجلس الرقابي	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020

المصدر : Salafin

2. تكوين مجلس الإدارة

قبيل الاندماج، يتشكل المجلس الإدارة من الأعضاء المقدمين ادناه :

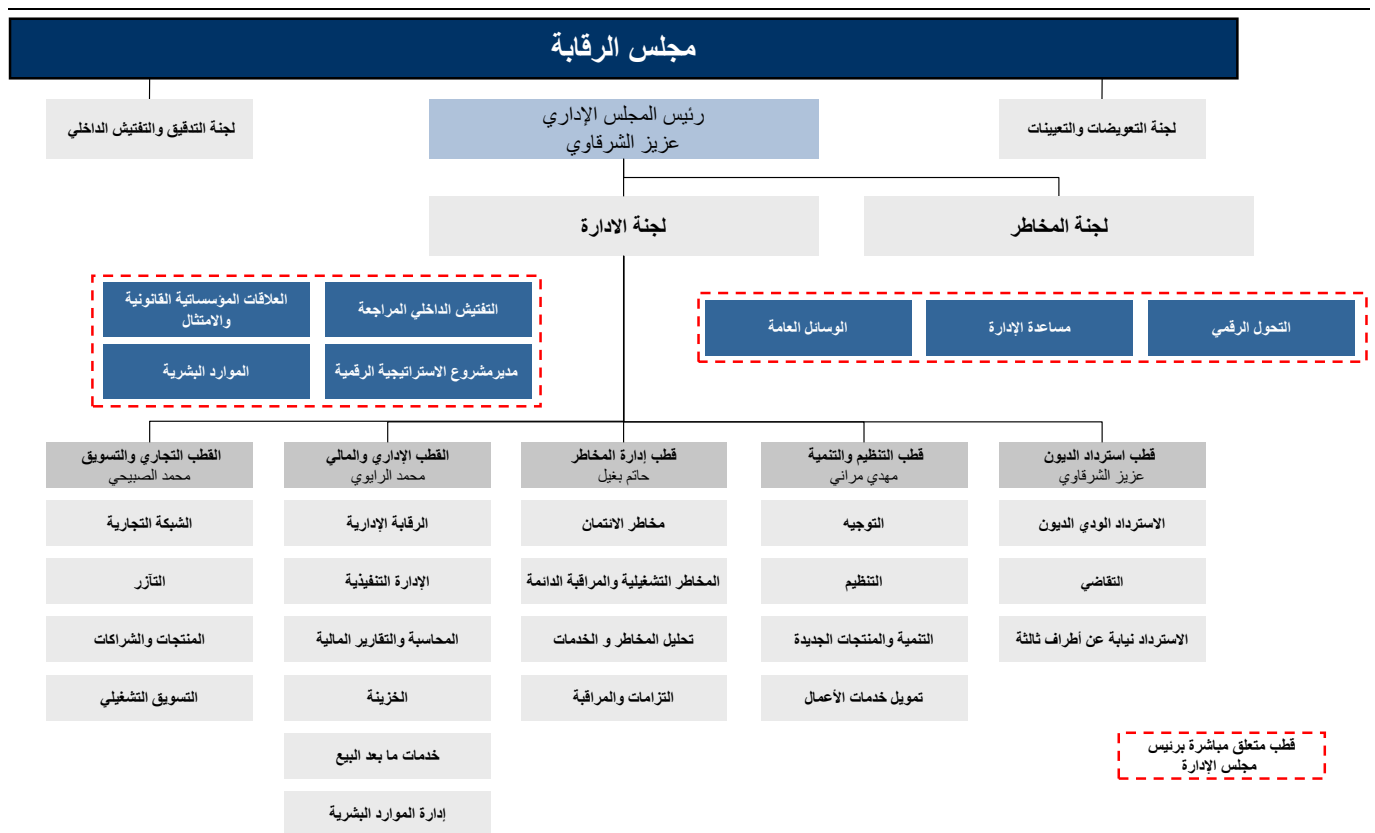
عضو مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ التعيين	تاريخ تجديد التعيين	انقضاء المدة
------------------	--------	---------------	---------------------	--------------

⁹ بما فيه أسهم مملوكة ذاتيا و أسهم أعضاء مجلس الرقابة

الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020	-	2015	رئيس المجلس الإداري	عزيز الشراوي
الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020	2015	2000	مساعد رئيس المجلس الإداري مسؤول عن الشؤون المالية والإدارية	محمد الراوي
الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020	2015	2000	مساعد رئيس المجلس الإداري مسؤول عن قسم المبيعات والتسويق	محمد الصبيحي
الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020	2015	2009	عضو المجلس الإداري مدير مسؤول عن إدارة المخاطر	حاتم بغيل
الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020	-	2015	عضو المجلس الإداري مدير مسؤول عن التنظيم والتنمية	مهدي مراني

المصدر : Salafin

IV. الهيكل التنظيمي لشركة Salafin



المصدر : Salafin

V. نشاط Salafin

تقترح Salafin مجموعة من المنتجات التي تركز على قروض متنوعة مثل التمويل الشخصي، القروض المتجددة، سواء مصحوبة أو غير مصحوبة ببطاقة الائتمان، قروض الرهن العقاري و تمويل السيارات. من أجل مرافقة الزبناء، تأتي حلول التأمين و خدمات الزبناء لتتميم عروض التمويل.

الإنتاج الصافي Salafin حسب فئة المنتجات، خلال الفترة 2015-2017، هو كما يلي :

التطور	2017	2016	2015
17/16 تطور	16/15 تطور	من 17.16 %	من 16.15 %
		بملايين الدراهم	بملايين الدراهم
		من المجموع %	من المجموع %

14,4%	5,2%	51,6%	643	48,0%	562	45,3%	534	قرض سيارة
-21,0%	12,6%	9,1%	113	12,2%	143	10,8%	127	سلف أطو
26,5%	2,9%	42,5%	530	35,8%	419	34,5%	407	لوكاسلف
0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	أطو مرايحة
-5,9%	-15,0%	1,3%	16	1,5%	17	1,7%	20	قرض متجدد
-0,7%	-5,1%	47,2%	588	50,6%	592	53,0%	624	قرض شخصي
15,5%	-6,7%	7,8%	97	7,2%	84	7,6%	90	سلف وظيف
1,0%	-12,8%	16,0%	200	16,9%	198	19,2%	226	سلف مباشر
ب.م	-54,2%	0,0%	0	2,6%	31	6,1%	72	CMR
4,0%	17,4%	23,1%	288	23,7%	277	20,0%	236	قرض فوري CIM
50,0%	0,0%	0,2%	3	0,2%	2	0,0%	0	CIMR
6,50%	-0,70%	100,0%	1 247	100,0%	1 171	100,0%	1 179	المجموع
نق 0,1	نق - 1,3	8,1%		8,0%		9,3%		حصة السوق

المصدر : Salafin

الإنتاج الصافي Salafin حسب المناطق، خلال الفترة 2015-2017، هو كما يلي :

تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	بملايين الدراهم
11,40%	0,70%	760	682	677	الوسط
-2,40%	8,50%	124	127	117	الشرق
-1,00%	-7,70%	286	289	313	الشمال
4,10%	0,00%	76	73	73	الجنوب
6,50%	-0,70%	1 247	1 171	1 179	المجموع

المصدر : Salafin

الفصل الثالث : تقديم Taslif

ا. معلومات عامة

Taslif	تسمية الشركة
29، شارع مولاي يوسف الدار البيضاء المغرب	مقر الشركة
شركة مساهمة	الشكل القانوني
1986	تاريخ التأسيس
تهدف الشركة، بشكل مباشر أو غير مباشر ، في المغرب وفي جميع البلدان:	
<ul style="list-style-type: none"> في إطار أحكام قانون الظهير رقم 1-93-147 من 15 محرم 1414 (6 يوليو 1993) بشأن ممارسة نشاط مؤسسات الائتمان ومراقبتها، فإن الغرض من الشركة هو تحقيق جميع عمليات التمويل والائتمان لجميع السلع والخدمات المعدة للاستهلاك أو المعدات للاستخدام الشخصي والأسري والجماعي والتجاري والصناعي والمهني؛ الشراء أو إعادة البيع أو الإيجار نقدًا أو على المدى الطويل لأي عقار يقع في نطاق نشاطه التمويلي؛ في إطار الأحكام القانونية وعلى وجه الخصوص المراسيم الوزارية الصادرة في 16 مايو 1996 و 28 مارس 1997، فإن الشركة لديها هيئة تحصيل الاموال من الجمهور وتديرها من الجمهور لمدة تزيد عن سنتين. وبشكل أعم، أي عمليات تجارية أو صناعية أو أوراق مالية أو مالية أو عقارية مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر ، كليًا أو جزئيًا ، بالأشياء المحددة أعلاه أو لصالح تطوير الشركة. 	
214 725 000 درهم (21 472 500 سهمًا بقيمة إسمية تبلغ 10 درهم)	رسمال الشركة قبل العرض والادماج
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
48 059 للدار البيضاء	رقم السجل التجاري
المحكمة التجارية للدار البيضاء	المحاكم المختصة في حالة نزاع

المصدر : Taslif

ا. معلومات حول بنية مساهمي Taslif

تتوزع بنية مساهمي شركة Taslif للفترة الممتدة من 2015 إلى 2017 على الشكل الآتي:

31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015		
نسبة رأس المال و حقوق التصويت	عدد الأسهم المملوكة	نسبة رأس المال و حقوق التصويت	عدد الأسهم المملوكة	نسبة رأس المال و حقوق التصويت	عدد الأسهم المملوكة	
69,28%	14 876 148	68,22%	14 648 946	68,22%	14 648 946	SAHAM Assurance
22,44%	4 818 845	22,44%	4 818 845	22,44%	4 818 845	SANAM Holding
0,05%	10 350	0,05%	10 350	0,05%	10 350	السيد سعيد العليج
8,23%	1 767 157	9,29%	1 994 359	9,29%	1 994 359	العائم بالبورصة
100,00%	21 472 500	100,00%	21 472 500	100,00%	21 472 500	المجموع

المصدر : Taslif

يعرض الجداول أدناه بنية مساهمي Taslif قبل العرض و الادماج:

قبل العرض و الادماج			
نسبة حقوق التصويت	نسبة رأس المال	عدد الأسهم المملوكة	
69,28%	69,28%	14 876 394	Saham Assurance
23,42%	23,42%	5 028 845	Sanam Holding
0,05%	0,05%	10 350	السيد سعيد العليج

7,25%	7,25%	1 556 911	العالم بالبورصة
100,0%	100,0%	21 472 500	المجموع

المصدر: Taslif

تجدر الإشارة إلى أن Taslif تخضع لعرض شراء إجباري من طرف (SEMIL) Sanlam Emerging Markets Ireland Limited ، و Saham SA (Saham Insurance) ، و Saham Finances Participations ، و Saham Finances Assurance ، والتي تمتد فترة الاكتتاب فيها بين 11 و 17 دجنبر 2018.

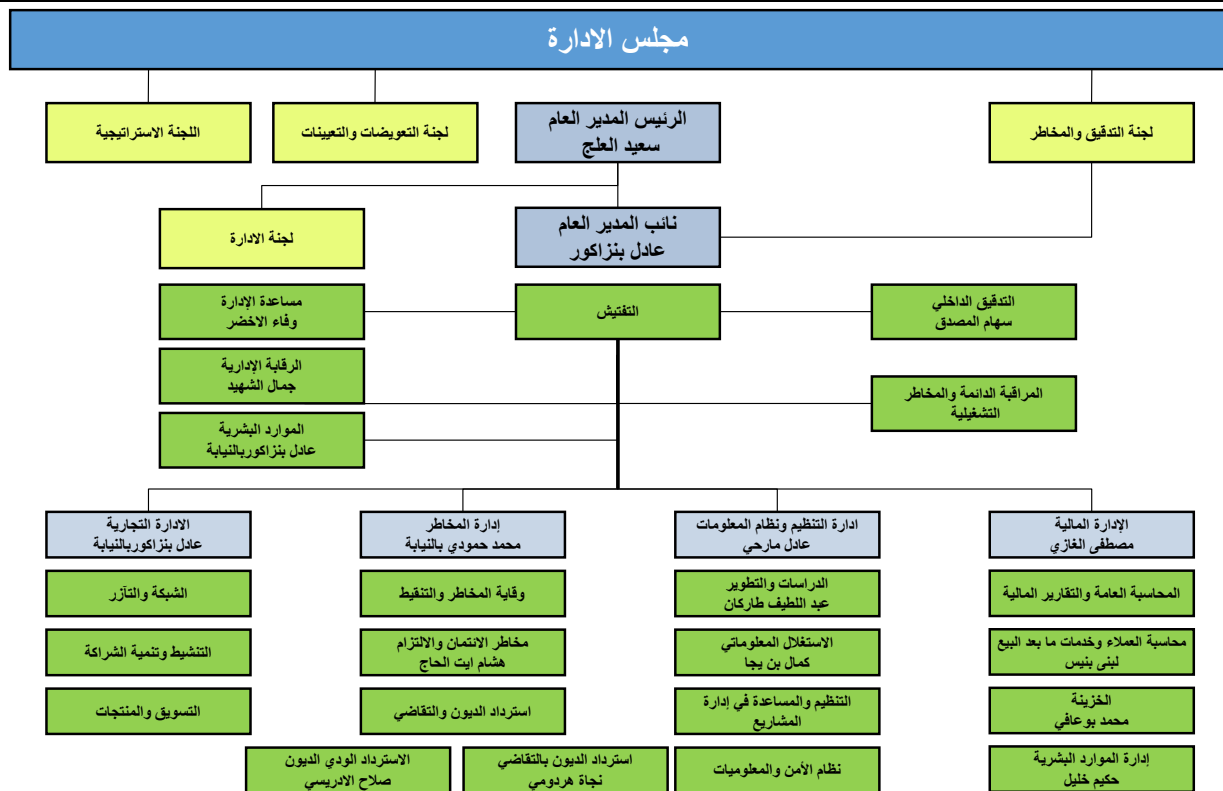
III. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين ادناه :

عضو مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ التعيين	انقضاء المدة
سعید العليج	الرئيس المدير العام	19/04/2013	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2018
SAHAM ممثلة من طرف مولاي امحمد العلمي	عضو مجلس الإدارة	19/04/2013	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2018
SAHAM ممثلة من طرف كونز جهراتي	عضو مجلس الإدارة	19/04/2013	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2018

المصدر: Taslif

IV. الهيكل التنظيمي لشركة Taslif



المصدر : Taslif

V. نشاط Taslif

تستهدف المنتجات التي تقدمها Taslif القروض المقيدة (قروض الشاحنات بشكل رئيسي) و القروض غير المقيدة (أساسا القروض للموظفين العاملين والمتقاعدين).

الإنتاج الصافي Taslif حسب فئة العملاء، خلال الفترة 2015-2017، هو كما يلي :

تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بالآلاف الدراهم)
-38,70%	>100,0%	69 068	112 609	34 129	العملاء المتقاعدون
8,1 - نق.	15,9 نق	17,20%	25,30%	9,40%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
-6,50%	-8,70%	119 808	128 200	140 446	موظفو الخدمة المدنية النشطون
0,9 نق	9,7 - نق.	29,80%	28,90%	38,60%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
ب.م	-40,20%	0	31 665	52 929	موظفي الخدمة المدنية المتقاعدين (المنتسبون إلى CMR)
ب.م	7,5 - نق.	0,00%	7,10%	14,60%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
24,30%	26,30%	213 626	171 798	135 986	العملاء المباشرين
14,4 نق	1,3 نق	53,10%	38,70%	37,40%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
-9,40%	22,20%	402 501	444 272	363 491	صافي الإنتاج

المصدر : Taslif

يعرض الجدول التالي توزيع الإنتاج الصافي حسب فئة المنتجات خلال الفترة 2015-2017:

تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بالآلاف الدراهم)
16,30%	51,10%	168 719	145 074	96 021	الشاحنات
9,2 نق.	6,4 نق.	41,90%	32,70%	26,40%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
-24,50%	>100,0%	79 672	105 583	33 078	المركبات (بما في ذلك التأجير مع خيار الشراء)
4,0 - نق	14,7 نق.	19,80%	23,80%	9,10%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
5,60%	32,50%	12 191	11 547	8 714	المباشر
0,4 نق	0,2 نق	3,00%	2,60%	2,40%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
-0,40%	-31,30%	22 110	22 203	32 302	الوكالات
0,5 نق	3,9 - نق.	5,50%	5,00%	8,90%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي

-6,50%	-8,70%	119 808	128 200	140 446	CNT
0,9 نق	9,7 - نق!	29,80%	28,90%	38,60%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
ب.م	-40,20%	0	31 665	52 929	CMR
ب.م	7,1 - نق!	0,00%	7,10%	14,60%	كنسبة مئوية من التمويل الكلي
-9,40%	22,20%	402 501	444 272	363 491	صافي الانتاج

المصدر : Taslif

الفصل الرابع : التحليل المالي Salafin

أ. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018 :

تطور يونيو 17/ يونيو 2018	يونيو 2018	يونيو 2017	تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بالآلاف الدراهم)
-2,5%	459 003	470 568	0,8%	-1,9%	944 079	936 509	954 448	إيرادات الاستغلال المصرفي
-0,5%	88 145	88 548	4,1%	4,5%	182 331	175 217	167 725	فوائد ودخل مماثل في معاملات العملاء
0,0%	25	25	ب,م	-17,4%	5 048	2 007	2 431	مدخول الممتلكات
-3,5%	295 051	305 642	-1,4%	-5,0%	611 679	620 449	652 987	المنتجات على الأصول الثابتة في التأجير
-2,2%	71 876	73 495	3,9%	6,2%	143 828	138 403	130 371	منتجات مصرفية أخرى
>100%	1 431	384	ب,م	-53,6%	1 193	434	934	منتجات مصرفية أخرى
-4,9%	271 315	285 245	-0,6%	-5,8%	562 133	565 260	599 895	تكاليف الاستغلال المصرفي
-48,7%	2 084	4 062	-47,5%	-26,3%	7 031	13 384	18 152	فوائد ورسوم مماثلة على المعاملات مع مؤسسات الائتمان
-4,6%	22 137	23 199	-0,1%	0,3%	4 599	46 039	45 894	الفوائد والرسوم المماثلة على سندات الدين الصادرة
-4,2%	241 332	251 981	0,6%	-5,8%	496 929	493 909	524 086	المصروفات على الأصول الثابتة في التأجير
-4,0%	5 762	6 003	2,2%	1,4%	12 183	11 926	11 764	رسوم بنكية أخرى
1,3%	187 687	185 323	2,9%	4,7%	381 946	371 249	354 553	صافي الدخل البنكي
-47,1%	1 846	3 492	29,4%	37,6%	5 725	4 426	3 216	الدخل غير البنكي
5,9%	53 267	50 294	-5,1%	2,6%	100 999	106 429	103 695	مصروفات التشغيل العامة
4,4%	2 111	20 228	-14,9%	-0,2%	43 003	50 519	506	نفقات الموظفين
36,3%	684	502	15,5%	-9,0%	1 072	928	1 021	الضرائب
6,3%	28 115	26 447	2,2%	4,9%	50 374	49 284	46 973	المصروفات الخارجية
>100%	2	0	ب,م	70,4%	204	47	27	مصروفات التشغيل العامة الأخرى
7,6%	3 356	3 118	12,3%	11,4%	6 346	5 652	5 073	الاهلاكات وأحكام الأصول غير الملموسة والمادية
-1,9%	30 389	30 981	>100%	-75,8%	194 433	50 665	208 932	المخصصات والخسائر على الديون المدومة
-1,2%	30 035	30 414	47,6%	-7,3%	72 649	49 235	53 109	مخصصات للمبالغ المستحقة القبض والالتزامات عن طريق التوقيع غير المسدد
-	-	-	ب,م	-100,0%	120 407		154 311	خسائر على الديون المدومة
-37,6%	354	567	-3,8%	-5,4%	1 376	143	1 511	مخصصات أخرى
-58,2%	1 496	3 576	>100%	-98,1%	127 049	2 908	154 972	تدرج عمليات الاسترداد والاسترداد على الذمم المدينة القابلة للإطفاء
-100,0%		1 271	>100%	-98,4%	122 298	2 544	15 453	عكس مخصصات المبالغ المستحقة القبض والالتزامات بموجب التوقيع غير المسدد
-41,7%	1 204	2 066	ب,م	ب,م	4 341		0	الاسترداد على الذمم المدينة المطفأة
22,3%	292	239	12,7%	-17,8%	410	364	443	مخصصات مسترجعة أخرى
-3,4%	107 374	111 115	-1,0%	10,7%	219 289	221 488	200 114	الأرباح الجارية
-62,1%	66	174	ب,م	ب,م	338	-852	-2 344	الأرباح غير الجارية
-3,5%	107 440	111 289	-0,5%	11,6%	219 627	220 636	19 777	الأرباح قبل الضريبة
-3,5%	38 863	40 252	-3,3%	13,3%	79 449	82 129	72 498	الضرر ا نب على الأرباح
-3,5%	68 577	71 037	1,2%	10,6%	140 178	138 507	125 272	صافي الأرباح

المصدر : Salafin

أ. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Salafin S.A. في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018 :

تطور 2017 / يونيو 18	يونيو 2018	تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بالآلاف الدراهم)
ب.م	31	-61,9%	ب.م	9	24	10	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0	0	حقوق على مؤسسات الائتمان و المعتبرة في حكمها
0,6%	1 591 058	3,7%	6,7%	1 581 171	1 524 732	1 429 274	حقوق على الزبناء
0,1%	1 449 612	1,1%	5,5%	1 448 177	1 432 290	1 357 376	القروض النقدية والاستهلاكية
6,4%	141 446	43,9%	28,6%	132 994	92 442	71 898	القروض الأخرى
0,0%	3	-98,5%	0,0%	3	207	207	سندات المعاملة و الإستثمار
-5,6%	177 459	14,5%	-1,1%	188 053	164 292	166 065	أصول أخرى
0,0%	401	0,0%	33,2%	401	401	301	سندات المساهمة
4,2%	1 546 247	-15,6%	2,6%	1 483 506	1 758 331	1 714 203	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار
-0,3%	12 111	52,6%	28,8%	12 152	7 963	6 184	الأصول غير الملموسة
-1,7%	45 306	0,3%	-4,5%	46 068	45 948	48 099	أصول ثابتة
1,8%	3 372 616	-5,4%	4,1%	3 311 362	3 501 899	3 364 344	الأصول

المصدر : Salafin

تطور 2017 / يونيو 18	يونيو 2018	تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بالآلاف الدراهم)
32,0%	327 969	20,3%	-35,5%	248 517	206 610	320 331	ديون تجاه مؤسسات الائتمان و المعتبرة في حكمها
NS	-	NS	-100,0%	-	-	100 770	قصيرة المدى
32,0%	327 969	20,3%	-5,9%	248 517	206 610	219 561	طويلة المدى
25,1%	454 952	-42,8%	16,1%	363 534	636 068	547 956	ودائع الزبناء
-0,5%	1 422 607	9,4%	13,9%	1 430 036	1 307 707	1 148 535	سندات الحق المصدرة
-5,0%	581 861	-12,2%	0,1%	612 609	697 590	696 686	خصوم أخرى
ب.م	0	ب.م	ب.م	0	0	0	مؤونات للمخاطر و التحويلات
0,5%	12 271	8,6%	10,5%	12 209	11 243	10 176	مؤونات قانونية
0,0%	264 929	0,0%	-4,1%	264 829	264 724	275 938	الإحتياطيات والأقساط المتعلقة برأس المال
0,0%	239 450	0,0%	0,0%	239 450	239 450	239 450	رأس المال السهمي
0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0	0	المبلغ المرخل إلى الأرباح المحتجزة
-51,1%	68 577	1,2%	10,6%	140 178	138 507	125 272	صافي الأرباح للسنة المالية
1,8%	3 372 616	-5,4%	4,1%	3 311 362	3 501 899	3 364 344	الخصوم

المصدر : Salafin

تبلغ إيرادات الاستغلال المصرفي للشركة 944,1 مليون درهم في عام 2017 مقابل 954,5 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ صافي الدخل المصرفي للشركة 381,9 مليون درهم في عام 2017 مقابل 354,5 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ صافي الأرباح 140,2 مليون درهم في عام 2017 مقابل 125,3 مليون درهم في عام 2015.

إجمالي مجموع الأصول يبلغ 3 311 مليون درهم ، في 2017 مقابل 3 364 مليون درهم في 2015.

تبلغ إيرادات الاستغلال المصرفي للشركة 459 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 470,6 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

يبلغ صافي الدخل المصرفي للشركة 187,7 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 185,3 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

يبلغ صافي الأرباح 68,6 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 71 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

إجمالي مجموع الأصول يبلغ 3372,6 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 3 311,4 مليون درهم في 2017.

الفصل الخامس: التحليل المالي Taslif

أ. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018 :

(بالآلاف الدراهم)	2015	2016	2017	تطور 16/15	تطور 17/16	يونيو 2017	يونيو 2018	تطور يونيو 17/2018
إيرادات الاستغلال المصرفي	165 247	174 569	178 328	5,6%	2,2%	85 430	86 699	1,5%
فوائد ودخل مماثل في معاملات العملاء	147 545	148 116	149 693	0,4%	1,1%	72 856	66 918	-8,1%
مدخول الممتلكات	36	413	41	>100%	-90,0%	-	-	-
المنتجات على الأصول الثابتة في التأجير	11 383	20 841	25 516	83,1%	22,4%	11 535	17 828	54,6%
منتجات مصرفية أخرى	6 282	5 199	3 078	-17,2%	-40,8%	1 039	1 954	88,0%
تكاليف الاستغلال المصرفي	63 133	64 445	66 128	2,1%	2,6%	31 947	3 227	1,0%
فوائد ورسوم مماثلة على المعاملات مع مؤسسات الائتمان	3 976	27 402	20 662	-31,1%	-24,6%	11 927	8 158	-31,6%
الفوائد والرسوم المماثلة على سندات الدين الصادرة	12 535	17 435	22 241	39,1%	27,6%	9 381	9 152	-2,4%
المصرفيات على الأصول الثابتة في التأجير	10 356	19 142	22 283	84,8%	16,4%	10 266	14 391	40,2%
رسوم بنكية أخرى	482	466	942	-3,4%	102,3%	374	570	52,3%
صافي الدخل البنكي	102 114	110 124	112 200	7,8%	1,9%	53 482	54 429	1,8%
الدخل غير البنكي	1 064	1 116	1 126	4,8%	0,9%	565	533	-5,7%
مصروفات التشغيل العامة	50 519	47 752	42 932	-5,5%	-10,1%	22 947	18 851	-17,9%
نفقات الموظفين	20 762	20 238	19 298	-2,5%	-4,6%	9 976	9 331	-6,5%
الضرائب	338	370	368	9,4%	-0,4%	192	188	-2,4%
المصرفيات الخارجية	22 858	20 383	17 814	-10,8%	-12,6%	9 429	7 421	-21,3%
مصروفات التشغيل العامة الأخرى	1 299	771	688	-40,6%	-10,8%	370	287	-22,6%
الإهلاكات وأحكام الأصول غير الملموسة والمادية	5 263	599	4 764	13,8%	-20,5%	298	1 625	-45,5%
المخصصات والخسائر على الديون المدعومة	356 816	30 451	50 150	-91,5%	64,7%	17 973	21 495	19,6%
مخصصات للمبالغ المستحقة القبض والالتزامات عن طريق التوقيع غير المسدد	32 912	29 457	29 804	-10,5%	1,2%	17 267	21 198	22,8%
خسائر على الديون المدعومة	312 825	-	19 429	-100,0%	ب.م	3	44	>100%
مخصصات أخرى	1 108	994	917	-91,0%	-7,8%	703	253	-64,1%
تدرج عمليات الاسترداد والاسترداد على النعم المدينة القابلة للإطفاء	339 704	19 969	28 080	-94,1%	40,6%	5 537	8 197	48,0%
عكس مخصصات المبالغ المستحقة القبض والالتزامات بموجب التوقيع غير المسدد	336 621	1 684	27 705	-95,0%	64,5%	5 162	7 884	52,7%
مخصصات مسترجعة أخرى	3 083	3 129	375	1,5%	-88,0%	375	313	-16,6%
الأرباح الجارية	35 547	53 006	48 324	49,1%	-8,8%	18 664	22 813	22,2%
الأرباح غير الجارية	707	5 922	172	ب.م	-97,1%	6 343	773	-87,8%
الأرباح قبل الضريبة	36 253	58 928	48 496	62,5%	-17,7%	25 008	23 586	-5,7%
الضرائب على الأرباح	12 015	21 816	15 178	81,6%	-30,4%	9 289	8 481	-8,7%
صافي الأرباح	24 238	37 113	33 318	53,1%	-10,2%	15 719	15 105	-3,9%

المصدر : Taslif

أ. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Taslif S.A. في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018 :

(بالآلاف الدراهم)	2015	2016	2017	تطور 16/15	تطور 17/16	يونيو 2018	تطور يونيو 2017
قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية	279	111	49	-60,2%	-55,8%	45	-8,7%
حقوق على مؤسسات الائتمان و المعتبرة في حكمها	2 564	4 484	7 650	74,9%	70,6%	20 498	168,0%
حقوق على الزبناء	1 320 429	1 364 638	1 264 531	3,3%	-7,3%	1 172 864	-7,2%
القروض النقدية والاستهلاكية	1 268 815	1 309 879	1 225 913	3,2%	-6,4%	1 137 978	-7,2%
القروض الأخرى	51 614	54 759	38 618	6,1%	-29,5%	34 886	-9,7%
سندات المعاملة و الاستثمار	858	858	858	0,0%	0,0%	858	0,0%
أصول أخرى	40 919	33 827	34 349	-17,3%	1,5%	42 299	23,1%
سندات المساهمة	100	100	100	0,0%	0,0%	0	-100,0%
أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار	40 887	50 336	97 683	23,1%	94,1%	100 791	3,2%
الأصول غير الملموسة	64 196	61 498	59 137	-4,2%	-3,8%	58 512	-1,1%

-1,4%	29 448	-6,7%	-3,4%	29 851	31 983	33 121	أصول ثابتة
-4,6%	1 425 315	-3,5%	3,0%	1 494 206	1 547 835	1 503 353	الأصول

المصدر : Taslif

تطور 2017 / يونيو 18	يونيو 2018	تطور 17/16	تطور 16/15	2017	2016	2015	(بآلاف الدراهم)
-36,3%	472 416	-36,3%	-18,4%	409 291	642 821	787 571	ديون تجاه مؤسسات الإئتمان و المعتمدة في حكمها
-19,2%	225 978	-54,8%	-18,3%	279 638	618 407	757 338	قصيرة المدى
90,1%	246 438	NS	-19,2%	129 653	24 414	30 233	طويلة المدى
89,9%	46 245	89,9%	2,2%	41 608	21 914	21 452	ودائع الزبناء
48,8%	495 284	48,8%	61,2%	609 421	409 421	253 939	سندات الحق المصدرة
-34,1%	70 618	-34,1%	35,0%	71 676	108 824	80 636	خصوم أخرى
4,7%	11 951	4,7%	-47,9%	12 011	11 469	22 010	مؤونات للمخاطر و التحويلات
-0,9%	328 801	-0,9%	4,6%	350 199	353 384	337 744	مجموع رأس المال
2,6%	76 244	2,6%	1,7%	74 578	72 722	71 510	الاحتياطيات والأقساط المتعلقة برأس المال
0,0%	214 725	0,0%	0,0%	214 725	214 725	214 725	رأس المال السهمي
-4,3%	22 727	-4,3%	5,7%	27 578	28 824	27 271	المبلغ المرخل إلى الأرباح المحتجزة
-10,2%	15 105	-10,2%	53,1%	33 318	37 113	24 238	صافي الأرباح للسنة المالية
-3,5%	1 425 315	-3,5%	3,0%	1 494 206	1 547 834	1 503 353	الخصوم

المصدر : Taslif

تبلغ إيرادات الاستغلال المصرفي للشركة 178,3 مليون درهم في عام 2017 مقابل 165,3 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ صافي الدخل المصرفي للشركة 112,2 مليون درهم في عام 2017 مقابل 102,1 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ صافي الأرباح 33,3 مليون درهم في عام 2017 مقابل 24,2 مليون درهم في عام 2015.

إجمالي مجموع الأصول يبلغ 1 494,2 مليون درهم في 2017 مقابل 1 503,3 مليون درهم في 2015.

تبلغ إيرادات الاستغلال المصرفي للشركة 86,7 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 85,4 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

يبلغ صافي الدخل المصرفي للشركة 54,4 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 53,5 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

يبلغ صافي الأرباح 15,1 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 15,7 مليون درهم في 30 يونيو 2017.

إجمالي مجموع الأصول يبلغ 1 425,3 مليون درهم في 30 يونيو 2018 مقابل 1 494,2 مليون درهم في 2017.

الفصل السادس: عوامل المخاطر

1. عوامل مخاطر شركة Salafin

1. الخطر المتعلق بالزبون

الخطر المتعلق بالزبناء الموظفين

يمكن الخطر أساسا في حالة الفصل أو التقاعد النسبي للموظف الذي حصل على قرض. غير أن حالات الفصل في القطاع العمومي تظل محدودة. من أجل التصدي لهذا الخطر، وضعت شركة Salafin مسطرة اقتطاع بنكي في حال مغادرة الموظف.

الخطر المتعلق بالزبناء الخاصين

تمثل هذه الفئة خطرا أعلى حيث أن الأقساط الشهرية لا تقطع في المصدر بل عن طريق إنشاء اقتطاع أوتوماتيكي شهري على حساب بنكي. لا تشكل طريقة التسديد هذه ضمانا لتسديد الاستحقاقات، لاسيما في الحالات التي لا يتوفر فيها الحساب البنكي على رصيد كافي أو في حالة تراكم ديون الزبون.

غير أن هذا الخطر محدود بفضل إقامة سيرورة منح قروض بالغة الصرامة، تمر عبر التأكد من وجود الزبون على القائمة السلبية ل SAAR ووضعها المالي.

الخطر المتعلق بالزبناء المهنيين (المقاولات المتوسطة والصغرى- الميسرون)

يمكن خطر النظير في فروق الخزينة أو إفلاس الشركات، أو حتى المشاكل العلاقات ما بين مسيري المقاولات المتوسطة والصغرى الذين حصلوا على القرض.

غير أنه، ومن أجل تقليص هذا الخطر، وضعت Salafin مسطرة معالجة يدوية للملفات المرتبطة بالمقاولات، مع التأكد من ملاءة المقولة.

وبصفة عامة، وبغض النظر عن نوع الزبون، تولي Salafin الأولوية لضمان تدبير أفضل للمخاطر، لاسيما مخاطر النظراء، من خلال وضع واستخدام أدوات ومساطر مرتبطة داخل قسم تدبير المخاطر.

2. تحليل خطر الزبون

بصفتها مؤسسة قروض، يتعين على شركات القروض الاستهلاكية، حسب المنشور 19/G/2002 لبنك المغرب الذي دخل حيز التنفيذ بتاريخ 1 يناير 2003، تخفيض رتبة الديون المتأخرة وتمويلها حسب القواعد المنصوص عليها. يتم تمويل الديون ما قبل المشكوك فيها، المشكوك فيها والمهددة، على التوالي، بنسبة 20، 50، و100 في المائة من مبلغها، مع اقتطاع الضمانات، حسب تصنيفها وفقا لدرجة الخطر.

1.2.1. طريقة تصنيف ومعدل التمويل

عمليات القرض

التصنيف	الأساس القابل للتمويل	عدد الأيام بعد تاريخ الاستحقاق	معدل التمويل
الديون ما قبل المشكوك فيها	أصل الدين المتبقي + المستحقات غير المسددة	90 يوم => المستحقات غير المسددة > 180 يوم	20,0%
الديون المشكوك فيها	أصل الدين المتبقي + المستحقات غير المسددة	181 يوم => المستحقات غير المسددة > 360 يوم	50,0%
الديون المهددة	أصل الدين المتبقي + المستحقات غير المسددة	المستحقات غير المسددة <= 360 يوم	100,0%

عمليات التأجير مع خيار الشراء

التصنيف	القابل للتمويل ¹⁰	عدد الأيام بعد تاريخ الاستحقاق	معدل التمويل
الديون ما قبل المشكوك فيها	المستحقات غير المسددة	90 يوم => المستحقات غير المسددة > 180 يوم	20,0%
الديون المشكوك فيها	المستحقات غير المسددة	181 يوم => المستحقات غير المسددة > 360 يوم	50,0%
الديون المهدة	أصل الدين المتبقي + المستحقات غير المسددة	المستحقات غير المسددة <= 360 يوم	100,0%

قاعدة حساب الاحكام

بالإشارة دائماً إلى منشور بنك المغرب المذكور أعلاه ، يتم احتساب مخصصات التمويل لانخفاض قيمة ديون الزبناء بشكل فردي، مع الأخذ بعين الاعتبار مجمل الدين. ويشمل ذلك الأصول غير المسددة والمستحقات غير المدفوعة.

تغطية الخطر

(بالآلاف الدراهم)	2015	2016	2017	تطور 16/15	تطور 17/16
أحكام (1)	362 748	410 506	381 411	13,2%	-7,1%
إجمالي المبالغ المستحقة غير المسددة بعد خصم الضمانات (2)	413 128	481 986	423 728	16,7%	-12,1%
صافي الديون المتأخرة	71 898	92 443	132 994	28,6%	43,9%
الديون ما قبل المشكوك فيها	46 511	58 932	45 761	26,7%	-22,4%
الديون المشكوك فيها	8 438	9 327	17 909	10,5%	92,0%
الديون المهدة	16 949	24 184	69 324	42,7%	186,7%
معدل التغطية = (1) / (2)	87,8%	85,2%	90,0%	-2,6%	4,8%
معدل التباين¹¹	17,7%	20,2%	17,8%	2,5 نق	-2,4 نق

المصدر Salafin

في نهاية عام 2016، تقدم Salafin معدل تغطية للديون المتأخرة بنسبة 85,2%، بانخفاض طفيف بمقدار 2,6% عن العام السابق. ازداد معدل التباين بمقدار 2,5 نقطة لتصل إلى 20,2% .

في عام 2017 ، بلغ معدل التزويد للمدينين 90.0%. ويوضح ذلك انخفاض مستوى الاحكام بسبب شطب الديون المتأخرة متبوعة بعكس الأحكام التابعة لها. وبالمثل، ارتفع مستوى الديون المتأخرة بنسبة 43,9% إلى 132,9 مليون درهم بسبب تدهور سلوك العملاء.

وبالتالي ، فإن معدل التباين انخفض بمقدار 2,4 نقطة عن العام السابق وبلغ 17,8%

3. خطر التغيير التنظيمي

يخضع قطاع الائتمان الاستهلاكي لقوانين تشريعية مختلفة تحكم النشاط بكامله وتحدد مردودية القطاع.

سنة 2008، أحدث قانون المالية تغييراً بالنسبة لشركات التأجير مع خيار الشراء. ففي الواقع، ومنذ 1 يناير 2008، لم تعد ضريبة القيمة المضافة المفروضة على العملاء بالنسبة لعمليات التأجير مع خيار الشراء محددة في نسبة 10 في المائة، بل 20 في المائة، مما يلغي التناقض السابق بين ضريبة القيمة المضافة المدفوعة و ضريبة القيمة المضافة المفروضة .

فبعد تطبيق قانون المالية لسنة 2008، فقدت عمليات التأجير مع خيار الشراء جاذبيتها لدى الزبناء، حيث أضيفت لتكلفتها ضريبة على القيمة المضافة تبلغ 20 في المائة عوض 10 في المائة. بالفعل، رفعت زيادة الضريبة على القيمة المضافة إلى نسبة 20 في المائة تكلفة التأجير مع خيار الشراء إلى نفس مستوى قرض السيارات العادي تقريباً. يكمن الفرق الوحيد مع قرض السيارات، في كون المقترض مالكا للمركبة، بيد أنه لا يكون سوى مستأجراً في حالة التأجير مع خيار الشراء.

¹⁰ تتكون قاعدة التمويل من (1) الإيجارات المستحقة غير المدفوعة عندما يعتبر الدين مشكوكاً فيه بشكل سابق أو مشكوكاً فيها، (2) إجمالي مبلغ الإيجار غير المدفوع المستحق والأصل غير المسدد ناقص القيمة السوقية للعقار عند يتم تصنيف الديون كديون مهدة.

¹¹ نسبة التباين تعادل النسبة بين مبلغ الديون المتأخرة ومبلغ الديون المالية.

علاوة على ذلك، حدد منشور والي بنك المغرب رقم 15/G/13 بتاريخ 13 غشت 2013 المتعلق بسيولة البنوك نسبة السيولة في 100 بالمائة. وتجدر الإشارة أيضاً إلى أنه، كإجراء انتقالي، يُطلب من المؤسسات الائتمانية الحفاظ على حد أدنى للسيولة بنسبة 60% اعتباراً من 1 يوليوز 2015، بنسبة 70% اعتباراً من 1 يوليوز 2016، 80% اعتباراً من 1 يوليوز 2017، 90% من 1 يوليوز 2018 و 100% من 1 يوليوز 2019.

4. خطر التسديد المبكر

يعزز انخفاض النسبة القصوى النسبة القصوى لفوائد القرض باستباق الملفات الجارية التي تسمح للموظفين والهيئات المتعاقدة بالاستفادة من ملف جديد بنسبة فائدة أكثر ملاءمة. تظل هذه الممارسة محدودة لأن السداد المبكر ينطوي على مصاريف تجعل العملية غير مربحة بالنسبة للزبون.

5. خطر سعر الفائدة

خطر نسبة الفائدة ملازم لنشاط كل مؤسسة قرض. في الواقع، ومنذ إنشاء النسبة القصوى لفوائد القرض من قبل السلطات الوصية، عرفت هوامش ونتيجة لذلك، من أجل التغلب على التخفيض نصف السنوي للنسبة القصوى لفوائد القرض، تحاول Salafin تحسين معدل إعادة تمويلها من خلال تنويع مصادر تمويلها.

6. خطر تزايد المنافسة

في قطاع يتزايد فيه التنافس تتزود Salafin بالابتكار والعدوانية التجارية على مستوى جميع القطاعات.

7. خطر الغش

عرفت الشبكات المنظمة تطوراً منذ عام 2008 وتشمل المزورين وغيرهم من الوسطاء المشكوك فيهن الذين يقترحون الحصول على قروض على أشخاص غير مؤهلين. علاوة على ذلك، لا يتم كشف الغشمن قبل مؤسسة الائتمان إلا بعد ملاحظة الدفعات المستحقة غير المسددة الأولى.

للد من هذه المخاطر، وضعت Salafin التدابير التالية:

- إعادة الملفات المشتبه فيها إلى مسؤول التدقيق الداخلي والمكلف بمراقبة التحقيق، من أجل الوقاية، يتم إدخال جميع الملفات المشبوهة في واجهة مخصصة ويمكن الرجوع إليها عبر الإنترنت في لائحة الملفات السلبية الداخلية ل Salafin. من الواضح أن هذا مجرد تسجيل وقائي يسمح لمختلف أصحاب المصلحة بتعميق دراسة الملفات.
- قاعدة الإدارة التي تضيف الطابع الرسمي على ملفات القروض الذين سجلت بطاقة التعريف الوطنية الخاصة بهم في سجل SAAR مع ملاحظة: "بطاقة التعريف الوطنية ضائعة"،
- إنشاء خلية مخصصة لتحديد ومتابعة الملفات الاحتمالية (قروض مفرج عنها) من أجل القيام دون إبطاء بالإجراءات الوقائية والعلاجية المناسبة.
- إنشاء لائحة سوداء مشغل وزبون،
- إنشاء لجنة لتحديد الغش.
- بحث على مستوى المشغلين و البنوك في حالة الشك بخصوص الوثائق،
- المتابعة القضائية ضد المحتالين،
- اجتماعات توعوية لفائدة مختلف الفاعلين على المستوى الداخلي.
- يتم تحديد الملفات المشبوهة في إطار مكافحة مخاطر الغش على مستوى Salafin من خلال:
 - تاريخ الزبناء المحتالين (رقم بطاقة التعريف الوطنية، السجل التجاري، الإسم العائلي، الإسم الشخصي، اسم الشركة)، والمشغلين المشبوهين (السجل التجاري، اسم الشركة) الذي يمكن الاطلاع عليه، من خلال السجلات السلبية قبل الإفراج عن أي قرض جديد.
 - تسجيل أرباب العمل المشبوهين، ما يترتب عنه إقفال الموافقة على كل طلب جديد للحصول على قرض من قبل أجير لدى صاحب عمل مشبوه،
 - في حالة الشك بخصوص صحة الوثائق الداعمة، يتم إجراء بحث على مستوى المشغلين والبنوك،
 - إنشاء خلية مخصصة لتحديد ومتابعة الملفات الاحتمالية (قروض مفرج عنها) من أجل القيام دون إبطاء بالإجراءات الوقائية (تسجيل الزبون، مقدم العملية، المشغل حسب الحالات) والعلاجية المناسبة،
 - قاعدة الإدارة التي تضيف الطابع الرسمي على ملفات القروض الذين سجلت بطاقة التعريف الوطنية الخاصة بهم في سجل SAAR مع ملاحظة: "بطاقة التعريف الوطنية ضائعة"،
 - التدريب واجتماعات التدريب والتوعية لمختلف أصحاب المصلحة الداخليين من خلال دراسة الملفات الاحتمالية الفعلية وفحوص التوافق التي يتعين تنفيذها،
 - البحث على مستوى المكتب المغربي للملكية الصناعية، الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي، و الجمعية المهنية لهيئات التمويل.

8. خطر دعم الوظائف للموارد

يتعين على شركات التمويل، نظراً لطبيعة نشاطها، دعم الوظائف إلى موارد تمثل خاصيات مشابهة إلى حد كبير من حيث المدة .

وتستجيب كل من Salafin و Taslif لهذا الشرط عن طريق تنويع مصادر تمويلهما (استخدام المصارف المالية، والقروض البنكية ، وما إلى ذلك) مع استحقاقات متغيرة.

9. خطر السيولة

يعرف خطر السيولة في كونه خطر عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها عند تاريخ استحقاقها في ظل الظروف العادية. في هذا المنحى، قد يؤدي مصدران أساسيان إلى خطر السيولة :

- عدم قدرة المؤسسة على جمع الأموال اللازمة لمواجهة الغير المتوقعة على المدى القصير، بما في ذلك سحب الودائع على نطاق واسع وخفض قيمة الموازنة خارج الميزانية
- تمويل الأصول متوسطة وطويلة الأجل من خلال الالتزامات قصيرة الأجل.

وبهذا المعنى، أعد بنك المغرب توجيهاً (31/G/2007) يحدد المبادئ التي يجب أن تعتمد عليها المؤسسات الائتمانية عند إعداد عملية التدبير ومراقبة خطر السيولة .

من ناحية أخرى ، يحدد التعميم 14/G/13 الأحكام بشأن رؤوس أموال مؤسسات الائتمان. في الواقع، يُطلب من المؤسسات الائتمانية أن تنشئ على أساس دائم ، على أساس فردي وموحد ، مخزن مؤقت رأسمالي يسمى "حاجز حماية" يتكون من رأس مال أساسي ويعادل 2.5٪ من المخاطر المرجحة ، بعد تطبيق الخصومات والعلاجات التحوطية

تستجيب SALAFIN لهذه المتطلبات، بوضعها على المستوى الداخلي لسلسلة تسيير ومراقبة خطر السيولة.

10. مخاطر التشغيل :

يتم تعريف المخاطر التشغيلية على أنها مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم كفاية أو فشل تعزى إلى الإجراءات أو الموارد البشرية أو الأنظمة الداخلية أو الأحداث الخارجية ، والتي من المحتمل أن تؤثر على سير النشاط بشكل سلس.

المخاطر التشغيلية يمكن تحليلها وتصنيفها وفقاً لمعايير نوعية وكمية وفقاً لنوعها (الخطر العام السوق، والاستخبارات التنافسية، محفظة العملاء، التفتيش ، وتجزئة العملاء وفقاً لبيانات المخاطر، وما إلى ذلك).

قام التنظيم الحالي لـ Salafin ، ولا سيما من خلال قسم إدارة المخاطر، بوضع نظام لإدارة المخاطر التشغيلية على أساس النهج التالي:

- تحديد وتقييم مخاطر التشغيل ؛
- تنظيم وتقييم المخاطر المحددة حسب درجة الأهمية ؛
- تنفيذ استراتيجيات التخفيف والإجراءات التصحيحية.

II. عوامل مخاطر شركة Taslif

1. خطر الزبناء

تقوم Taslif بتقسيم زبائنها إلى 4 فئات : العملاء المتعاقدون ، وموظفو الخدمة المدنية النشطون ، والموظفون المدنيون المتقاعدون (المنتسبون إلى CMR) والعملاء المباشرين. بالنسبة إلى الفئات الثلاث الأولى ، يتم اقتطاعهم من المصدر.

الزبناء المقتطعين من المصدر

هذا القطاع له مخاطر محدودة متعلقة بعدم الاسترداد بسبب:

- دخل مستقر لموظفي الخدمة المدنية والموظفين ؛
- اقتطاع المدفوعات الشهرية المستحقة من المصدر ؛
- تحديد سقف الديون لموظفي الخدمة المدنية من خلال التوقيع على اتفاق بين CNT وشركات الائتمان.

• وضع سقف حصص غير قابل للتحويل يحترم نسبة الدين للموظفين العموميين.

• التغطية التأمينية ضد الوفاة والعجز.

لاحظ أن المدفوعات الشهرية يتم جمعها في المصدر من قبل دافعي (CIMR ، المنظمات المعتمدة ، CMR ، CNT).

المخاطر المحتملة على هذه الفئة تكمن في عدم الاسترداد الناجم عن الوفاة والاستيلاء القضائي ولأسباب فنية مثل عدم تحميل الملفات بين دافعي TGR و CMR كجزء من الاتفاق الثلاثي المتعلق بالاستمرارية بين الحياة النشطة الموظف الحكومي وتقاعده بسبب المشاكل المعلوماتية بينهما ، والتقاعد المبكر في وقت مبكر قبل الأجل لا يسمح له بالحصول على معاش تقاعدي كافي ، يتقاعد الناس ولكن يتم تذكرهم من قبل إدارتهم للعودة إلى الحياة النشطة إلخ

على الرغم من تغطية مخاطر الوفاة من قبل التأمين ، حيث أن المخاطر التشغيلية موجودة للحصول على معلومات من استثمارات الاشتراك من قبل العملاء ، فإن الشركة ترفض مطالبات التعويض ، مما يؤدي إلى تدوين احتياطات في انتظار مصير إجراءات ضد أصحاب الحقوق.

العملاء المباشرين:

بخلاف العملاء المتعاقدين والمتقاعدين ، لا يتم خصم المدفوعات الشهرية المستحقة من العملاء المباشرين عند المصدر. في الواقع ، يتم سداد الائتمان عن طريق الخصم الآلي أو سندات الصرف القياسية ويعتمد على توافر الأموال في وقت الخصم.

يمثل هذا الجزء خطر عدم الاسترداد. ومع ذلك ، يتم تخفيفه من خلال وضع معايير لاختيار ودراسة الملفات.

2. المخاطر المتعلقة بتطور السعر الأقصى لأسعار الفائدة التعاقدية (TMIC)

ترتبط ربحية Taslif بتطور TMIC الذي يقيس أقصى معدل خروج يتم تطبيقه من قبل شركات القطاع وبالتالي على هوامشها.

بعد نشر مذكرة بنك المغرب رقم 19-G-2006 ، تم تصحيح TMIC في فاتح أبريل من كل عام بالتغيير في معدل الودائع المصرفية في 6 أشهر و سنة المسجلة خلال السنة السابقة.

كان للانخفاض المستمر الذي شهدته نسبة TMIC منذ عام 1997 تأثير سلبي على ربحية القطاع وعلى الأخص الهياكل الصغيرة التي اضطرت لضغط هوامشها بالتوازي مع زيادة تكلفة إعادة التمويل ونقصان TMIC .

3. المخاطر المتعلقة بتطور معدلات الفائدة

مثل جميع المؤسسات المالية ، تتعرض Taslif لمخاطر أسعار الفائدة. ارتفاع أسعار الفائدة في السوق سيعني زيادة في تكلفة إعادة التمويل. في هذا السياق ، تمكنت Taslif من الحفاظ على ربحيتها من خلال التحكم في تكلفة إعادة التمويل من خلال تنفيذ سياسة إعادة التمويل القائمة على تنويع الموارد (إصدار سندات شركات التمويل، استبدال المرافق النقدية، من الاعتمادات الفورية ، وما إلى ذلك).

بالإضافة إلى ذلك ، تم تجهيز Taslif ببرنامج لإدارة النقد يتيح المراقبة اليومية لتدفقها النقدي وبالتالي تحسين أفضل لتكاليف إعادة التمويل.

4. مخاطر السيولة

تحدد Taslif احتياجاتها من السيولة الصافية عندما تقوم بسحب ميزانياتها والتفاوض على مراجعة التراخيص لضمان التزاماتها في جميع الأوقات واحترام التزاماتها المالية لعملائها. لهذا ، فإنها تسند الوظائف إلى الموارد.

بالإضافة إلى ذلك ، تنوع Taslif موارد إعادة التمويل من خلال استخدام السوق المالية من خلال إصدار السندات والاكتتاب العام (زيادة رأس المال).

5. مخاطر عدم التوازن بين الموارد و الوظائف

وبحسب طبيعة نشاطها، يجب على شركات التمويل تقدير وإدارة التوازن بين مواردها والوظائف فيما يتعلق بالمخاطر التي يتم اتخاذها، في ظل قيود على مستوى الربحية. من أجل الحفاظ على الربحية والسيولة، يجب على هذه الشركات أن تساند وظائفها من خلال الموارد التي لديها أوجه تشابه من حيث المدة.

6. مخاطر تنظيمية

في بيئة سريعة التغيير، عمل البنك المركزي على تعزيز الإطار القانوني والتنظيمي المعمول به في مؤسسات الاقتراض ليطمئني مع المعايير الدولية. وفي هذا الصدد، حدد بنك المغرب الحد الأدنى لرأس المال المطلوب لشركات الائتمان الاستهلاكية، ليصل إلى 50 مليون درهم بدلاً من 20 مليون تحت المذكرة رقم 1-G-2011. الشركات التي لا تملك هذا الحد الأدنى لرأس المال لها سنة واحدة من تاريخ نشر أمر وزير الاقتصاد والمالية بالموافقة على التعميم رقم 1-G-2011 في الجريدة الرسمية.

من ناحية أخرى، تم تحديد نسبة الملاءة الأدنى بـ 12٪¹². يجب على مؤسسات الاقتراض الالتزام في جميع الأوقات بهذا المعامل على أساس موحد أو شبه مجمع و / أو فردي.

وعلاوة على ذلك، تم اعتماد تدابير حماية القانون يسن المستهلك ونشر في الجريدة الرسمية رقم 5932 من 7 أبريل 2011. و يهدف القانون إلى وضع قواعد فعالة لحماية المستهلك، وحماية المصالح الاقتصادية ومعلوماتها في إطار الشفافية.

في حالة عدم الامتثال لقواعد بنك المغرب، يقوم الأخير بإرسال بعثة تدقيق إلى الشركة المعنية بهدف وضع توصيات لاستعادة الوضع.

7. المخاطر الجبائية

تنشأ المخاطر الضريبية من تفسير مختلف للاعتراف والمحاسبة من قبل الإدارة الضريبية، خاصة فيما يتعلق بقواعد التخزين لبنك المغرب.

8. المخاطر التشغيلية

أجبرت قضية الاحتيال الشركة Taslif على النظر أكثر فأكثر في المخاطر التشغيلية التي تتعرض لها في ضوء طبيعة أعمالها.

من خلال تنظيمها الجديد ومشروعاتها المختلفة، قامت Taslif بتعزيز سيطرتها على المخاطر التشغيلية. وبالفعل، فإن رسم خرائط المخاطر التشغيلية بالإضافة إلى عمل مراجعة عمليات الأعمال التجارية قد أتاح رؤية أفضل للمخاطر المحتملة. من هذا العمل، تشرح Taslif دليل الإجراءات الخاص بها وكذلك بيانات التقارير الخاصة بها. تم إنشاء كيانات التحكم: كيان تحكم محاسبي وكذلك كيان للتحكم والإدارة للمجموعة والتقاضي.

Taslif، بعد أن أدارت خدمة ما بعد البيع داخل قسم المبيعات، خططت في مؤسستها الجديدة قسم مخصص لخدمات ما بعد البيع تكون مهمتها إدارة شكاوى العملاء ومراقبة تسويتها.

9. مخاطر تكنولوجيا المعلومات

في عام 2015، قامت Taslif بعدة استثمارات من أجل حماية نفسها من مخاطر تكنولوجيا المعلومات المتعلقة بنشاطها، وعلى وجه الخصوص:

- الانتقال إلى أحدث إصدار من (V. 4) Evolan Pack، يجلب هذا الإصدار الكثير من الابتكارات الوظيفية والأداء تماشياً مع خطة التطوير التجاري التي أطلقتها Taslif؛
- نمذجة بطاقات الأداء الجديدة وتنفيذ محرك الحساب الخاص بها للحفاظ على جودة المخاطر الصارمة التي اعتمدها Taslif ولتحسينها وأتمتها مزيد من التحقق ودوائر منح الائتمان على أساس المعايير والمعايير المناسبة للسوق؛
- إعادة تصميم منصة ذكاء الأعمال من خلال إعداد أداة قوية وذات سمعة جيدة تضم جميع المؤشرات ولوحات التحكم المستخدمة بشكل خاص لتقييم الأداء والوقاية من المخاطر.

خطة الطوارئ للمعلومات

في عام 2011، تماشياً مع توصيات بنك المغرب، نقل موقع Taslif موقعه الاحتياطي إلى وكالة مراكز كجزء من خطة النسخ الاحتياطي للكمبيوتر التي تم تنفيذها أثناء تقدمه من خلال الدمج المتتابع للتطبيقات. الأكثر حساسية والنهائية لنظام المعلومات بأكمله في عام 2015.

¹² المذكرة المعدلة المذكرة رقم 26 / 2006 / G / بتاريخ 5 ديسمبر 2006 بشأن متطلبات رأس المال للمخاطر الائتمانية والسوقية والمخاطر التشغيلية لمؤسسات الائتمان، باستخدام النهج الموحد

في حالة حدوث كارثة خطيرة ، يتيح هذا النظام الاحتياطي للموظفين التشغيليين توفير منصة احتياطية لضمان استمرارية العمل.

أمن نظام المعلومات

من حيث أمن البيانات والشبكات ومنذ عام 2009 منصة شبكة أمنة ربط جميع المنافذ في قلب نظم المعلومات والشبكة الخارجية اتصال مخصص آمنة للغاية إلى شبكة الاتصال الخارجية شكلت Taslif المراسل وموفر الأعمال على أساس التوثيق المادي.

لدى Taslif نظام للتحكم في إجراءات الكمبيوتر يدمج أنشطة المراقبة الدائمة. وبالمثل ، تجري إدارة تدقيق الحسابات بانتظام عمليات تدقيق لأمن وعمليات تكنولوجيا المعلومات.

يتم وضع إجراءات تطوير النظم وإدارتها بشكل رسمي ويخضع تنفيذها للضوابط والتحقق من وظيفة مساعدة إدارة المشروع.

يدير نظام إدارة الاستحقاق سياسة أمان بيانات الأعمال المحددة من قبل الإدارة ، ويسمح بإدارة تراخيص الوصول وتتبع جميع تدخلات فرق تكنولوجيا المعلومات.

10. مخاطر تنافسية

يملك قطاع الاقتراض الاستهلاكي (1) تركيزًا عاليًا جدًا (يهيمن عليه مشغلان رئيسيان) و (2) تكامل قوي جدًا لأن هذه الشركات للاقتراض تدعمها البنوك.

ونتيجة لذلك، يسعى Taslif للاستفادة من التآزر مع شبكة الشركة الأم SAHAM Assurance ، من أجل ضمان تغطية وطنية أفضل وتحسين حصتها في السوق وفقًا لذلك.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/036/2018 بتاريخ 17 دجنبر 2018 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية حسب الكيفيات المبينة في هذا الملخص.