



وفاسلف

ملخص بيان المعلومات

إصدار سندات اقترضت تابعة
غير مدرج في البورصة

المبلغ الإجمالي الأقصى للإصدار: 200 000 000 درهم
المدة: 5 سنوات

الشطر "ب" غير مدرج	الشطر "أ" غير مدرج
السقف	200 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات	2 000 سند تابعي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا، بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي السعر لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة في 15 أكتوبر 2014 والصادر من طرف بنك المغرب، أي 3,50%، تضاف إليه علاوة المخاطرة قيمتها 150 نقطة أساس، أي 5.00%
تسديد الرأسمال	عند انتهاء الإستحقاق
علاوة المخاطرة	150 نقطة أساس
طريقة التخصيص	نسبة إلى الطلب
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي (خارج البورصة)

فترة الاكتتاب: من 29 إلى 31 أكتوبر 2014 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات

هيئة الاستشارة والمنسق العام

الهيئة المكلفة بالتوظيف



القيم المنقولة

تأشيرة مجلس

طبقاً لأحكام منشور مجلس القيم المنقولة، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 21 أكتوبر 2014 تحت المرجع VI/EM/032/2014

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 21 أكتوبر 2014 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات تابعة من طرف وفا سلف.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بمقر وفاسلف أو لدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه لدى المؤسسة المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.

الفصل الأول : تقديم العملية

I. أهداف العملية

يُسمح اقتراض السندات ال تابعة، موضوع بيان المعلومات، لشركة وفاسلف بالحفاظ على حضورها في سوق الرساميل وتوزيع موارد تمويلها.

ويهدف هذا الإصدار إلى تحقيق الأهداف الرئيسية الآتية:

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز نسبة الملاءة لوفاسلف ؛
- تدعيم مواردها القارة وتتناسق المدة المتوسطة لموارد تمويلها مع المدة المتوسطة لجاري القروض ؛
- تنويع موارد التمويل و تحسين كلفتها ؛
- تمويل تطور ونمو الشركة.

II. هيكلية العرض

تعتزم وفاسلف إصدار ألفي (2000) سند تابعي غير مدرج، مدتها 5 سنوات و بقيمة إسمية تبلغ مائة ألف (100 000) درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية، موضوع هذا البيان، إلى مائتي مليون (200 000 000) درهم، ويوزع كما يلي :

- شطر « أ » بسعر فائدة ثابت وغير مدرج في بورصة الدار البيضاء ء ويسقف 200 000 000 درهم وبقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم.
- شطر « ب » بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرج في بورصة الدار البيضاء ء ويسقف 200 000 000 درهم وبقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم.

III. معلومات متعلقة بالسندات التابعة لشركة وفا سلف

يتميز السند التابعي عن السند التقليدي بدرجة الدين المحدد تعاقديا بموجب بند تابعة السندات، علما أن مفعول هذا البند هو القيام، في حالة تصفية مؤسسة الإصدار، بربط تسديد السند بتعويض جميع الدائنين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

خصائص الشطر « أ » (سعر فائدة ثابت، غير مدرج في بورصة الدار البيضاء)

سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
200 000 000 درهم	سقف الشطر
2000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة

القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% من القيمة الإسمية
مدة الاقتراض	5 سنوات
مدة الاكتتاب	من 29 إلى 31 أكتوبر 2014 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	7 نونبر 2014
تاريخ الاستحقاق	7 نونبر 2019
طريقة التخصيص	نسبة إلى الطلب
سعر الفائدة الإسمي	<u>سعر فائدة ثابت</u>
<p>يحدد سعر الفائدة الإسمي بالرجوع إلى سعر الفائدة لمدة 5 سنوات والمحسوبة انطلاقاً من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة في 15 أكتوبر 2014 والصادر من طرف بنك المغرب، أي 3,50%، تضاف إليه علاوة المخاطرة بقيمة 150 نقطة أساس، أي 5,00%.</p> <p>يتم تحديد سعر الفائدة المرجعي باعتماد طريقة الاستكمال الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين توّطران مدة النضج المكتمل لخمس سنوات (قاعدة حسابانية).</p>	
علاوة المخاطرة	150 نقطة أساس
الفوائد	<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 7 نونبر من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل يلي تاريخ 7 نونبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد السندات ال تابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه وفا سلف بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية :</p> <p>[المبلغ الإسمي × سعر الفائدة الإسمي].</p>
الاستحقاق/التسديد الأصلي	<p>سيخضع الاقتراض السندي التابعي موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفا سلف خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات ال تابعة للهيئة القانونية التي حلت محل وفا سلف في الحقوق والواجبات.</p>

التسديد المسبق

يمنع على وفا سلف القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات ال تابعة موضوع هذا الإصدار .

بيد أن وفا سلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات ال تابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقترضات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسندات ال إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات ال تابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة

بند التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات ال تابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت وفا سلف لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار ، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار ، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض

يخضع رأس المال والفوائد لبند التابعة.

ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات ال من حيث رأس المال والفوائد. وفي حالة تصفية وفاسلف، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات التابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس الرتبة التي توجد عليها الاقتراضات ال تابعة الأخرى التي يمكن لوفا سلف إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.

الإبقاء على الاقتراض في رتبته

تلتزم وفا سلف إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنها إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات ال تابعة موضوع هذا الاقتراض.

ضمان التسديد

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

التصنيف

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

تمثيل كتلة حاملي السندات

طبقا للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان 1 و 2 من القانون 17-95 المذكور آنفا، يكون بقوة القانون، حاملوا سندات القروض المنشأة إثر نفس الإصدار كتلة تتمتع بالشخصية المعنوية سعيا منهم لحماية حقوقهم المشتركة.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قرر مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 15 أكتوبر 2014 تعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة، بصفته وكيلًا مؤقتًا يمثل هذه الكتلة. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطرين أ وب، اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.

علاوة على ذلك، يتعهد مجلس الإدارة الجماعية لوفاسلف على استدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات قصد تعيين ممثل نهائي لكتلة حاملي السندات، وذلك خلال ظرف سنة واحدة ابتداء من فتح الاكتتاب.

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر « ب » (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، غير مدرج في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	لحامها
سقف الشطر	200 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	2000 سند تابعي
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% من القيمة الإسمية
مدة الاقتراض	5 سنوات
مدة الاكتتاب	من 29 إلى 31 أكتوبر 2014 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	7 نونبر 2014
تاريخ الاستحقاق	7 نونبر 2019
طريقة التخصيص	نسبة إلى الطلب

سعر الفائدة الإسمي

سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا

بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الإسمي السعر المكتمل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة في 15 أكتوبر 2014 والصادر من طرف بنك المغرب، أي 2,93%، تضاف إليه علاوة المخاطرة بقيمة 140 نقطة أساس، أي 4,33%.

وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر المكتمل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر من طرف بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي ب 5 أيام عمل.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بقيمة 140 نقطة أساس.

طريقة حساب السعر المرجعي

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

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

وتعرض طريقة الحساب كما يلي :

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

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

* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما

علاوة المخاطرة

140 نقطة أساس

تتم مراجعة القسيمة سنويا في التواريخ السنوية الموافقة لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في السابع من نونبر من كل سنة.

وسيتم تبليغ السعر الجديد، من طرف المصدر، لحاملي السندات، خلال خمسة أيام عمل قبل التاريخ السنوي.

تاريخ تحديد سعر الفائدة

الفوائد

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 7 نونبر من كل سنة.

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل يلي تاريخ 7 نونبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه وفا سلف بتسديد رأس المال . ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.

سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية:

$$[\text{المبلغ الإسمي} \times \text{سعر الفائدة الإسمي} \times \text{عدد الأيام الصحيح} / 360] .$$

الاستحقاق/التسديد الأصلي

سيخضع الاقتراض السندي التابعي موضوع هذا البيان لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول وفا سلف خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات ال تابعة للهيئة القانونية التي حلت محل وفا سلف في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق

يمنع على وفا سلف القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات ال تابعة موضوع هذا الإصدار.

بيد أن وفا سلف تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات ال تابعة في السوق الثانوية بعد الحصول على موافقة مسبقة من بنك المغرب وشريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ولا يمكن بالتالي إلغاء السندات ال تابعة التي أعيد شراؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة

بند التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت وفا سلف لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض

يخضع رأس المال والفوائد لبند التابعة.

ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.

وفي حالة تصفية وفاسلف، لن يتم تسديد رأسمال وفوائد السندات ال تابعة لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين. بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة في نفس الرتبة التي توجد عليها الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن لوفاسلف إصدارها لاحقا في المغرب كما في الخارج وذلك نسبة إلى مبلغها عند الاقتضاء.

الإبقاء على الاقتراض في رتبته

تلتزم وفا سلف إلى غاية التسديد الفعلي لكافة السندات موضوع هذا الاقتراض بعدم إعطاء أية أولوية لفائدة سندات تابعة أخرى يمكنها إصدارها لاحقا من حيث رتبة تسديدها في حالة التصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات ال تابعة موضوع هذا الاقتراض.

ضمان التسديد

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

التصنيف

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

تمثيل مجموع حاملي السندات

طبقا للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان 1 و 2 من القانون 17-95 المذكور آنفا، يكون بقوة القانون، حاملوا سندات القروض المنشأة إثر نفس الإصدار كتلة تتمتع بالشخصية المعنوية سعيا منهم لحماية حقوقهم المشتركة.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قرر مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 15 أكتوبر 2014 تعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة، بصفته وكيلًا مؤقتًا يمثل هذه الكتلة. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطرين أ وب، اللذين تم تجميعهما في كتلة وحيدة.

علاوة على ذلك، يتعهد مجلس الإدارة الجماعية لوفاسلف على استدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات قصد تعيين ممثل نهائي لكتلة حاملي السندات، وذلك خلال ظرف سنة واحدة ابتداء من فتح الاكتتاب.

القانون المطبق

القانون المغربي

المحكمة المختصة

المحكمة التجارية للدار البيضاء

IV. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المراحل	الآجال
1	الحصول على تأشيرة مجلس القيم المنقولة	21 أكتوبر 2014
2	إصدار ملخص بيان المعلومات	24 أكتوبر 2014
3	افتتاح فترة الاكتتاب	29 أكتوبر 2014
4	إغلاق فترة الاكتتاب	31 أكتوبر 2014
5	عملية الفرز و خلاصة النتائج	3 نونبر 2014
6	الإعلان عن النتائج للمستثمرين	4 نونبر 2014
7	التسديد/التسليم	7 نونبر 2014
8	إصدار نتائج العملية في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	7 نونبر 2014

V. هيئة التوظيف والوسطاء الماليين

العنوان	الاسم	نوع الوسطاء الماليين
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	التجاري فينانس كورب.	المستشار والمنسق العام للعملية
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الهيئة المكلفة بالتوظيف ومركزة العملية
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الهيئة المكلفة بالخدمة المالية للسندات والتوطين

الفصل الثاني. نبذة عن وفا سلف

I. تقديم النشاط

منذ 25 سنة، راكمت شركة وفا سلف خبرة كبيرة ومهارة مؤكدة في قطاع سلف الاستهلاك بالمغرب، مما سمح لها بالتكيف مع عادات واحتياجات الزبناء واقتراح تشكيلة واسعة جدا من الحلول التمويلية.

وارتكازا على استراتيجية تقوم على تنوع واختلاف العروض مما يمكنها من تقريب خدماتها بشكل جيد من زبائنها وشركائها، تختص الشركة في :

- بيع قروض الاستهلاك من خلال شبكة وكالاتها الخاصة وتلك التابعة لشركائها في الأسواق المباشرة والأسواق المانحة (السيارات، التجهيزات المنزلية، الوسطاء المعتمدون...) ؛
- التدبير لحساب الشركاء بالنظر لخبرتها في مجال قروض الاستهلاك، لدى البنوك والشركات الأخرى للخدمات تحت علامة بيضاء.

على صعيد الإنتاج المسير لحساب الغير، يتشكل أهم زبناء وفا سلف من :

- التجاري وفابنك ؛
- مصرف المغرب ؛
- رونو كريدي أنترناسيونال ؛
- القرض الفلاحي للمغرب.

II. معلومات حول رأسمال وفاسلف وبنية مساهميتها

إلى غاية 30 يونيو 2014، بلغ رأسمال وفا سلف 113 179 500 درهما وهو محرر بالكامل. ويتكون من 1 131 795 سهما بقيمة اسمية تبلغ 100 درهما للسهم.

وقد تطورت بنية مساهمي وفا سلف على النحو الآتي :

30/06/2014		31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
50,9%	576 186	50,9%	576 186	50,9%	576 186	50,9%	576 186	التجاري وفابنك
49,0%	554 579	49,0%	554 579	49,0%	554 579	49,0%	554 579	CAFCF (ex Sofinco)
0,0%	43	0,0%	43	0,0%	43	0,0%	43	أعضاء مجلس الإدارة
0,1%	987	0,1%	987	0,1%	987	0,1%	987	حاملو أسهم صغار مختلفون (مثال : كريديور)
100,0%	1 131 795	100,0%	1 131 795	100,0%	1 131 795	100,0%	1 131 795	المجموع

المصدر : وفا سلف

III. أجهزة الرقابة والإدارة

1.III. مجلس الرقابة

بتاريخ 30 يونيو 2014، يتشكل مجلس رقابة وفا سلف على النحو الآتي:

الأعضاء	المنصب	تاريخ التعيين الأخير	تاريخ انتهاء مدة التعيين
السيد بوبكر الجاي رئيس مجلس الرقابة	مدير عام – التجاري وفا بنك	ماي 2013	الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018
التجاري وفا بنك الكتاني	الرئيس ال مدير العام التجاري وفا بنك	ماي 2013	الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018
السيد محمد الكتاني	الرئيس ال مدير العام التجاري وفا بنك	ماي 2014	الجمعية العامة العادية لسنة 2020 التي سبقت في حسابات السنة المالية 2019
السيد عمر بونجوع	مدير عام – التجاري وفا بنك	ماي 2013	الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018
السيد إسماعيل الدويري	مدير عام – التجاري وفا	ماي 2013	الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سبقت

بنك	في حسابات السنة المالية 2018
مجموعة CACF يمثلها السيد أمير جورباتشي	مدير عام مساعد في مجموعة CACF ماي 2013 الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سببت في حسابات السنة المالية 2018
السيد ستيفان كابالدا	مدير الائتمان الدولي والشركات الكبرى ماي 2013 الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سببت في حسابات السنة المالية 2018
السيد جون فرانسوا ديريان	المسؤول الدولي في مجموعة CACF ماي 2013 الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سببت في حسابات السنة المالية 2018
السيد كلود لفرانفيس	مدير مالي ماي 2013 الجمعية العامة العادية لسنة 2019 التي سببت في حسابات السنة المالية 2018

المصدر : وفا سلف

2.III. مجلس الإدارة الجماعية

بتاريخ 30 يونيو 2014، يتشكل مجلس الإدارة الجماعية لشركة وفا سلف على النحو الآتي:

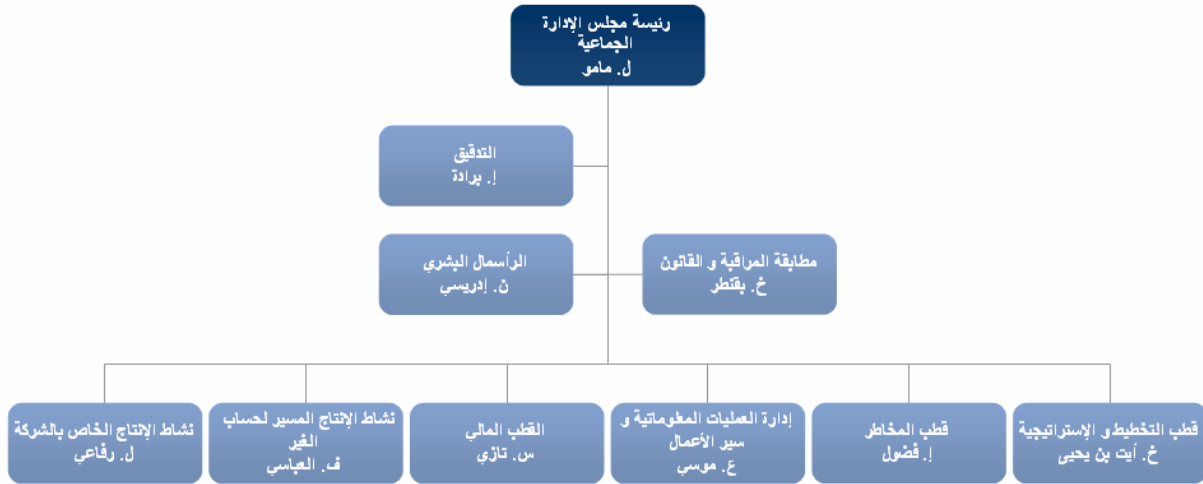
الأعضاء	المنصب	تاريخ التعيين الأخير	تاريخ انتهاء مدة التعيين
السيدة ليلى مامو	رئيسة مجلس الإدارة الجماعية	ماي 2014	الجمعية العامة العادية لسنة 2018 التي سببت في حسابات السنة المالية 2017
السيد خالد آيت بنيجي	مدير التخطيط والاستراتيجية	ماي 2014	الجمعية العامة العادية لسنة 2018 التي سببت في حسابات السنة المالية 2017
السيد ادريس فضول	مدير قطب المخاطر	ماي 2014	الجمعية العامة العادية لسنة 2018 التي سببت في حسابات السنة المالية 2017

المصدر : وفا سلف

IV. الهيكل التنظيمي

بتاريخ 30 يونيو 2014، يتمثل الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة وفاسلف على النحو التالي:

الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة وفاسلف بتاريخ 30 يونيو 2014



المصدر : وفاسلف

الفصل الثالث : القوائم التركيبية لشركة وفاسلف

I. حسابات الشركة

1.I. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب الاستغلال لشركة وفاسلف خلال السنوات المالية 2011 و 2012 و 2013 والنصف الأول من سنتي 2013 و 2014

تغيرات النصف الأول 14/13	النصف الأول 2014	النصف الأول 2013	التغير 13-12	التغير 12/11	2013	2012	2011	بآلاف الدراهم
4,1%	1 116 828	1 072 876	-0,3%	2,0%	2 128 038	2 133 887	2 091 880	إيرادات الاستغلال المصرفي
8,2%	601 669	556 233	5,9%	1,0%	1 131 316	1 068 572	1 058 284	تكاليف الاستغلال المصرفي
-0,3%	515 159	516 643	-6,4%	3,1%	996 722	1 065 315	1 033 596	صافي مجموع الإيرادات المصرفية
-4,1%	16 170	16 864	-4,4%	-3,4%	33 294	34 813	36 022	صافي مجموع الإيرادات غير المصرفية
9,0%	174 546	160 122	-5,2%	4,9%	331 697	349 938	333 443	التكاليف العامة للاستغلال
-4,4%	356 783	373 386	-6,9%	1,9%	698 319	750 190	736 175	النتيجة الإجمالية للاستغلال
-23,1%	194 470	252 742	-24,0%	10,9%	404 458	532 084	479 875	مخصصات المؤنات والخسائر على الديون غير القابلة للاسترجاع
-26,5%	119 126	162 045	-35,6%	31,6%	230 114	357 582	271 687	مسترجعات المؤنات واسترجاعات على الديون المهلكة
-0,4%	281 440	282 688	-9,0%	9,0%	523 974	575 687	527 987	الأرباح الجارية
Ns	-3 963	-3 489	Ns	Ns	-7 508	-3 365	2 215	الأرباح غير الجارية
-0,6%	277 477	279 200	-9,8%	7,9%	516 467	572 322	530 201	الأرباح قبل الضريبة
-1,3%	92 424	93 651	-9,0%	4,1%	183 450	201 701	193 831	الضرائب على الأرباح
-0,3%	185 052	185 549	-10,1%	10,2%	333 017	370 621	336 370	صافي الأرباح

المصدر : وفاسلف

2.1. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة وفاسلف خلال الفترة من سنة إلى 2011 إلى النصف الأول من سنة 2014 :

تغيرات النصف الأول 13/14	النصف الأول 2014	نسبة النمو السنتوية المتوسطة 13/11	التغير 12/11	التغير 13-12	2013	2012	2011	بآلاف الدراهم
-81,0%	5 353	-46,8% > 100%	-88,4%		28 229	11 532	99 564	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
-13,6%	270 953	27,6%	89,7%	-14,1%	313 722	365 391	192 566	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
-1,2%	8 627 492	-4,3%	-4,0%	-4,7%	8 736 469	9 165 231	9 547 157	حقوق على الزبناء
0,0%	451	34,0%	79,7%	0,0%	451	451	251	سندات المساهمة
35,3%	517 074	-1,3%	15,5%	-15,7%	382 077	453 444	392 589	أصول أخرى
1,3%	2 955 438	24,3%	52,2%	1,5%	2 916 983	2 873 250	1 887 938	أصول ثابتة ملموسة ممنوحة كقرض إيجاري أو للإيجار
-0,7%	228 490	0,8%	0,3%	1,2%	230 000	227 203	226 436	أصول ثابتة غير ملموسة
-7,6%	78 508	-5,3%	2,6%	-12,6%	84 947	97 237	94 775	أصول ثابتة ملموسة
-0,1%	12 683 759	1,0%	6,0%	-3,8%	12 692 878	13 193 740	12 441 276	الأصول
-10,6%	6 306 572	4,5%	-22,8%	41,5%	7 056 494	4 987 382	6 462 166	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
-2,5%	1 257 585	42,9%	> 100%	0,2%	1 290 043	1 287 358	631 966	ودائع الزبناء
16,6%	2 124 730	-20,0%	51,7%	-57,8%	1 821 793	4 321 296	2 848 323	سندات الحق المصدرة
44,2%	1 334 068	7,1%	5,6%	8,6%	925 430	852 438	807 267	خصوم أخرى
0,0%	29 789	-20,1%	-36,2%	0,0%	29 789	29 789	46 697	مؤونات للمخاطر والتحملات
Ns	0	Ns	Ns	Ns	0	0	0	مؤونات منظمة
Ns	0	-100,0%	0,0%	-100,0%	0	100 014	100 014	ديون تابعة
0,0%	1 122 612	1,7%	3,4%	0,0%	1 122 612	1 122 612	1 085 612	احتياطيات و علاوات مرتبطة برأس المال
0,0%	113 180	0,0%	0,0%	0,0%	113 180	113 180	113 180	رأس المال
> 100%	210 172	-76,8%	-6,5%	-94,2%	521	9 051	9 681	مرحل من جديد (+/-)
-44,4%	185 052	-0,5%	10,2%	-10,1%	333 017	370 621	336 370	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
-0,1%	12 683 759	1,0%	6,0%	-3,8%	12 692 878	13 193 740	12 441 276	الخصوم

الصدر : وفاسلف

II. الحسابات الموحدة

1.II. حساب الاستغلال الموحد

فيما يلي حساب الاستغلال الموحد لشركة وفاسلف خلال الفترة من سنة إلى 2011 إلى النصف الأول من سنة 2014 :

تغيرات النصف الأول 14/13	النصف الأول 2014	النصف الأول 2013	التغير 13-12	التغير 12/11	2013	2012	2011	بآلاف الدراهم
-1,4%	676 418	686 094	-3,5%	0,8%	1 379 527	1 429 220	1 417 740	إيرادات الاستغلال المصرفي
-1,9%	202 983	206 885	-1,2%	3,0%	419 971	425 275	412 754	تكاليف الاستغلال المصرفي
-1,2%	473 435	479 209	-4,4%	-0,1%	959 556	1 003 944	1 004 985	صافي مجموع الإيرادات المصرفية
-1,2%	37 613	38 055	9,6%	5,1%	80 662	73 575	70 004	صافي مجموع الإيرادات غير المصرفية
8,9%	175 173	160 817	-5,2%	5,0%	333 330	351 433	334 690	التكاليف العامة للاستغلال
-5,8%	335 875	356 446	-2,6%	-1,9%	706 887	726 087	740 299	النتيجة الإجمالية للاستغلال
-16,9%	75 343	90 697	-8,9%	-8,7%	174 344	191 411	209 760	المؤنات للديون والتعهدات بواسطة توقيع معلقة الأداء
Ns	0	0	Ns	Ns	0	-16 908	-1 571	مخصصات أخرى صافية لاسترجاع المؤنات
-2,0%	260 531	265 749	-3,5%	3,7%	532 543	551 584	532 111	الأرباح الجارية
-2,2%	256 422	262 260	-4,3%	2,6%	524 708	548 220	534 325	الأرباح قبل الضريبة
-2,0%	95 065	97 052	-1,7%	-0,4%	194 448	197 888	198 616	الضرائب على الأرباح
-2,3%	161 357	165 208	-5,7%	4,4%	330 261	350 333	335 709	صافي الأرباح
-2,3%	161 357	165 208	-5,7%	4,4%	330 261	350 333	335 709	حصة المجموعة من صافي الأرباح

المصدر : وفاسلف

2.II. الحصيلة الموحدة

فيما يلي الحصيلة الموحدة لشركة وفاسلف خلال الفترة من سنة إلى 2011 إلى النصف الأول من سنة 2014 :

تغيرات النصف الأول 13/14	النصف الأول 2014	التغير 13-12	التغير 12/11	2013	2012	2011	بآلاف الدراهم
-81,0%	5 355	> 100%	-88,4%	28 231	11 534	99 566	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، مصلحة الشيكات البريدية
-13,3%	283 229	-11,0%	83,6%	326 807	367 370	200 107	حقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
-1,2%	8 627 934	-4,7%	-4,0%	8 736 911	9 165 231	9 547 157	حقوق على الزبناء
2,0%	1 333 377	-6,9%	22,6%	1 307 398	1 404 180	1 144 909	عمليات القرض الإيجاري و الإيجار
Ns	32 999	Ns-100,0%		0	0	15 000	سندات المعاملة والتوظيف
27,3%	499 878	-14,6%	15,6%	392 582	459 632	397 751	أصول أخرى
0,0%	151	0,0%	0,0%	151	151	151	سندات المساهمة واستعمالات مثيلة
-0,7%	228 490	1,2%	0,3%	230 000	227 203	226 436	أصول ثابتة غير ملموسة
-7,6%	78 508	-12,6%	2,6%	84 947	97 237	94 775	أصول ثابتة ملموسة
-0,2%	11 089 921	-5,3%	0,1%	11 107 027	11 732 538	11 725 852	الأصول
-10,6%	6 306 572	41,5%	-22,8%	7 056 494	4 987 382	6 462 166	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها
17,5%	2 124 730	-57,9%	50,9%	1 808 656	4 298 116	2 848 323	سندات الحق المصدرة
70,0%	919 783	-9,4%	-0,3%	541 032	597 291	599 037	خصوم أخرى
0,0%	29 789	0,0%	-36,2%	29 789	29 789	46 697	مؤونات للمخاطر والتحملات
Ns	0	0-100,0%	0,0%	0	100 014	100 014	ديون تابعة
0,0%	37 143	0,0%	0,0%	37 143	37 143	37 143	علاوات مرتبطة برأس المال
0,0%	113 180	0,0%	0,0%	113 180	113 180	113 180	رأس المال
17,4%	1 397 368	-2,4%	3,0%	1 190 473	1 219 292	1 183 583	احتياطات موحدة، فوارق إعادة التقييم، فوارق التحويل والاختلافات على طريقة حقوق لملكية
-51,1%	161 357	-5,7%	4,4%	330 261	350 333	335 709	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
-0,2%	11 089 921	-5,3%	0,1%	11 107 027	11 732 538	11 725 852	الخصوم

المصدر : وفاسلف

الفصل الرابع. عوامل المخاطر

I. مخاطر الائتمان

يقصد بهذه المخاطر تلك التي تحول دون أن يقوم الطرف المقابل بالوفاء بتعهداته تجاه المؤسسة.

ولمواجهة هذه المخاطر، تتخذ الشركة بعض التدابير تتمثل في :

- تأمين عمليات معالجة الملفات بفضل برنامج تطبيقي لتدبير القروض « EKIP » ؛
- تقييم جودة التعهدات (تبعا للتصرفات السابقة للزيون) ؛
- تبرير دراسة أو رفض الملف انطلاقا من المعلومات الخاصة بالزيون ؛
- تتبع دائم لتطور المخاطر من خلال بعض المؤشرات المتعلقة بملفات ذات عوارض للأداء.

II. مخاطر أسعار الفائدة

ترتبط مخاطر أسعار الفائدة بأنشطة الوساطة البنكية من خلال تحويل الموارد قصيرة الأمد إلى استثمارات على الأمدين المتوسط والطويل. هكذا، فإن كل تطور غير إيجابي لأسعار الفائدة يمكن أن يؤدي إلى تراجع مردودية مؤسسة الائتمان، مما قد يشكل تهديدا أساسيا على أموالها الذاتية عندما يتجاوز حجمها بعض الحدود.

للتخفيف من هذه المخاطر، تتخذ الشركة عدة إجراءات تتمثل في :

- تقييم تأثير تطور غير إيجابي لأسعار الفائدة على وضعيتها المالية ؛
- تحليل بنية إعادة تمويل الشركة والمخاطر الافتراضية لأسعار الفائدة؛
- تصور سيناريوهات الأزمة، لا سيما التغيرات القصوى لأسعار الفائدة والوضعيات الحساسة لنسب الفائدة و قياس تأثيرها على النتيجة والأموال الذاتية ؛
- تتبع وتحليل نسبة تغطية الاستثمارات بالقروض

III. مخاطر السيولة

تعرف هذه المخاطر كونها المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة بعدم قدرتها في الظروف العادية على الوفاء بالتزاماته عند حلول أجل استحقاقها.

وتتوفر الشركة على منظومة لتتبع هذه المخاطر من خلال العناصر التالية :

- بيان احتياجات إعادة التمويل يتم إعداده بناء على توقع جاريات الإنتاج ؛
- وضعية شهرية لعمليات إعادة التمويل؛

IV. مخاطر التشغيل

يقصد بها مخاطر الخسائر الناجمة عن قصور أو اختلالات في المساطر أو الموارد البشرية أو الأنظمة الداخلية أو بسبب أحداث خارجية. ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونية لكنه يستثني المخاطر الاستراتيجية ومخاطر السمعة. ويمكن أن ترتبط المصادر الرئيسية لمخاطر التشغيل بما يلي :

- عمليات الغش الداخلية والخارجية ؛
- ممارسات غير ملائمة في مجال الشغل و الأمن في أماكن الشغل ؛
- ممارسات غير ملائمة تتعلق بالزبناء و المنتجات والنشاط التجاري ؛
- الأضرار اللاحقة بالأموال المادية ؛
- انقطاعات في العمل وأعطاب في الأنظمة و تنفيذ العمليات
- عمليات التسليم ومناهج العمل.

لذلك، وضعت الشركة بنية للمراقبة تسمح بتحديد هذه المخاطر وإعداد خارطة لها تسمح بوضع مخططات عمل لتجاوزها.

V. المخاطر المعلوماتية

بغية تحسين أمانها المعلوماتي، وضعت وفاسلف مشروعين مهيكلين: مخطط لاستمرارية النشاط (قيد التنفيذ) ومخطط الإنجاد المعلوماتي.

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

VI. مخاطر التسديد المسبق

يحفز انخفاض أسعار الفائدة على التسديد المسبق للملفات الجارية مما يسمح للزبناء الموظفين والهيئات الاتقافية من الاستفادة من ملف جديد وفق سعر فائدة أفضل. وتعتبر هذه الممارسات مصدرا لانخفاض ميكانيكي في سعر الخروج المتوسط لوفاسلف من جهة ولتفاوت في إسناد الاستعمالات والموارد مصدر مخاطر السيولة والأسعار من جهة أخرى.

VII. المخاطر التنافسية

يعتبر قطاع قروض الاستهلاك تنافسيا للغاية، وذلك نتيجة للأساس لـ:

- قوة منافسة البنوك من خلال :
 - ✓ سياستها الإرادية لتطوير أنشطة قروض الاستهلاك
 - ✓ تكثيف الهجوم التجاري، مستفيدا من الامتيازات التنافسية المهمة : كثافة شبكة الفروع، وقواعد واسعة من الزبناء ضعيفة التغطية وتكاليف ضعيفة من الموارد.
 - تركيز رأسمالي وصناعي للفاعلين الموجودين من خلال :
 - ✓ تطوير أوجه التكامل على مستوى التوزيع بين الفاعلين في السوق ؛
 - ✓ عمليات الإدماج والشراء المحتملة التي تحفز على تدعيم حصص الفاعلين المحليين في السوق.
- ولمواجهة هذه المخاطر، وضعت وفاسلف استراتيجية تروم :

- تدعيم موقعها في سوق قروض الاستهلاك بفضل عرض موسع ومبتكر من المنتجات والخدمات يتم توزيعه ضمن منطق متعدد القنوات (شبكة وكالات خاصة، مقدمو الأعمال ، وسطاء، قناة الأنترنت،...)؛
- تطوير خدمة " Providing " في مجال العلاقات مع الزبون من خلال تسويق حصة من مهارتها لدى المؤسسات الزميلة أو فاعين من قطاعات أخرى.

VIII. مخاطر توقف الشراكة

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

وتواجه وفاسلف هذه المخاطر بفضل سياستها الرامية لـ :

- تنويع مداخيلها وتوازن نشاطها ؛
 - تدعيم الشراكات الراهنة وتطوير شراكات أخرى لتدبير الحساب
- من ناحية أخرى، يظل تأثير هذه المخاطر على نشاط وفاسلف محدودا، باعتبار أن مساهمة كافة الشركاء بلغت في سنة 2013 نسبة 17,6% فقط من صافي مجموع الإيرادات المصرفية.

IX. المخاطر التنظيمية

تعتبر وفاسلف مطالبة بمواصلة تكيفها مع الإطار التشريعي والتنظيمي لمهن التمويل (التدابير الضريبية لقانون المالية، تدابير بنك المغرب،...).

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/032/2014 في 21 أكتوبر 2014.

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.