



HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS

ملخص المنشور المتعلق بزيادة في رأس المال عبر ممارسة خيار الاكتتاب،
مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في HPS S.A. والشركات التابعة للمجموعة، من خلال إصدار
عدد أقصاه 37 020 سهما جديدا ، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين.

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل :

- مذكرة العملية هذه ؛
- الوثيقة المرجعية لشركة HPS S.A. المتعلقة بالسنة المالية 2022 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 05 يونيو 2023 تحت المرجع EN/EM/008/2023

عرض بسعر نهائي

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	1 500 درهم
القيمة الاسمية	100 درهم
العدد الأقصى للأسهم الجديدة المعروضة للإصدار	37 020 سهما
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما فيها علاوة الإصدار)	55 530 000 درهم
فترة الاكتتاب	من 16 يونيو 2023 إلى 12 يوليوز 2023 على الساعة الثالثة والنصف مع احتساب اليوم الأخير من العملية

المستشار المالي
والمنسق العام

التجاري للاستشارة المالية



التجاري للاستشارة المالية
Attijari Finances Corp.

الهيئة المكلفة
بالتوظيف

التجاري وفانك



التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

الهيئة المكلفة
بالتسجيل

التجاري للوساطة



التجاري للوساطة
Attijari Intermédiation

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

- طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 05 يونيو 2023 تحت المرجع VI/EM/015/2023
- يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من الوثائق التالية :
- الوثيقة المرجعية لشركة HPS S.A. المتعلقة بالسنة المالية 2022 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 05 يونيو 2023 تحت المرجع EN/EM/008/2023
- هذه مذكرة العملية

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 5 يونيو 2023 بالتأشير على منشور يتعلق بزيادة في رأس المال عبر ممارسة خيار الاكتتاب، مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في HPS S.A. والشركات التابعة للمجموعة، من خلال إصدار عدد أقصاه 37 020 سهما جديدا، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين.

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في كل حين بالمقر الرئيسي لشركة HPS S.A. : الدار البيضاء نيرشور بارك شور 1- قطاع A 1100، شارع القدس، سيدي معروف 20270 الدار البيضاء / الهاتف : 05.22.29.88.88 وعلى موقعها الإلكتروني : <https://www.hps-worldwide.com/> ؛ ولدى مستشارها المالي.

- كما يوضع المنشور عند الطلب رهن الإشارة داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات :
- وكالة التجاري وفابنك "لاكولين" : 114، حي سيدي معروف 1، الدار البيضاء؛ الهاتف : 05 22 33 52 34
 - وكالة التجاري وفابنك "امتداد لاكلين" : نيرشور بارك شور 9- قطاع 1100، شارع القدس، الدار البيضاء / الهاتف : 05 29 04 48 28 / 05 29 04 48 33
 - وكالة مرجان كاليفورنيا : المسلك الثلاثي 1029 ، طريق النواصر ، كاليفورنيا، الدار البيضاء ، الهاتف : 05 22 50 21 24 / 05 22 50 21 24
 - وكالة التجاري وفا بنك : طريق مكة – تجزئة كلتوم 20150 – الدار البيضاء ؛ الهاتف : 05 22 87 24 31.
- ويوضع المنشور رهن إشارة العموم في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com ، وعلى الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة ومجموعة HPS. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

I. القسم الأول : تقديم العملية

I.1. مبلغ العملية

يهم هذا الإصدار مبلغا اسميا أقصاه 3 702 000 درهم عن طريق إصدار عدد أقصاه 37 020 سهما بسعر اكتتاب يصل إلى 1500 درهم ، أي 100 درهم برسم المبلغ الاسمي و 1400 درهم برسم علاوة الإصدار. وسيصل المبلغ الإجمالي للزيادة في رأس المال إلى مبلغ أقصاه 55 530 000 درهم ، من ضمنه 3 702 000 درهم برسم المبلغ الاسمي و 51 828 000 درهم برسم علاوة الإصدار.

I.2. بنية العرض

المكتتبون	<p>■ الأجراء والمستشارون المستوفون للشروط للمشاركة في زيادة رأس المال الذين تم إشعارهم من طرف مجموعة HPS بعدد خيارات اكتتاب أسهم الشركة الممنوحة لكل واحد منهم بشكل نهائي والموافق في مجموعه للعدد الكلي ل 37020 سهما والتي شكلت موضوع الزيادة في رأس المال والمستوفين لشروط الاستفادة () عدا في حالة التقاعد عند بلوغ سن التقاعد أو التقاعد النسبي المعترف به قانونا في دول هيئة المجموعة التي يتبع لها المستفيد من الخيارات ؛ أو عجز وعدم قدرة المستفيد على ممارسة نشاط مهني ؛ أو وفاة المستفيد من الخيارات) ، عند تاريخ إرسال الهيئة المكلفة بالتوظيف لتصريح بممارسة خيار وتوقيع ورقة الاكتتاب . وتحدد شروط الاستفادة على مستوى محضر الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 3 غشت 2020.</p>
المبلغ الأقصى للعرض	55 530 000 درهم
المبلغ الأقصى للأسهم الجديدة المعروضة للإصدار	37 020 سهما
ب % من رأسمال الشركة <u>قبل</u> العملية	5,26%
ب % من رأسمال الشركة <u>بعد</u> العملية	5,00%
سعر الاكتتاب	1500 درهم للسهم
حق أفضلية الاكتتاب	حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مساهم	بدون حد أدنى
الحد الأقصى وكيفية تخصيص الاكتتابات	<p>التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]</p> <p>قرر المجلسان الإداريان لشركة HPS S.A. المنعقدة بتاريخ 30 يناير 2023 و 19 ماي 2023 إصدار عدد أقصاه 37 020 سهما، يوافق عددا كليا من خيارات اكتتاب أسهم الشركة التي تم منحها بشكل لا رجعة فيه للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط</p> <p>وتم إشعار الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط بشكل فردي بعدد الخيارات وعدد الأسهم المقابل الذي يمكن اكتتابه من طرف كل أجير ومستشار مستوفي للشروط برسم التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، وذلك من خلال تسليم نموذج للتصريح بالخيار وورقة الاكتتاب التي تستعمل من طرف كل واحد منهم.</p> <p>وفي إطار التخصيص الأول، يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط أن يكتتب في عدد من الأسهم ضمن حدود الأسهم التي تم إشعاره بعددها [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، والذي يساوي عدد الخيارات التي تم إشعاره بها.</p>

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط عبر ممارسة خيارات الاكتتاب

<p>التخصيص الثاني : الباقي</p> <p>يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط، فضلا عن مساهمته في التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، إبداء الرغبة في الاكتتاب في بقية الأسهم ، إذا كان العدد الكلي للأسهم المكتتب بها في إطار التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، أقل من 37020 سهما.</p> <p>ويعد الاكتتاب في عدد الأسهم بكاملها [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، شرطا ضروريا لإبداء الرغبة في المشاركة في تخصيص الباقي .</p> <p>وسيتم تخصيص الباقي (الأسهم المتبقية بعد التخصيص الأول) بشكل يتناسب مع عدد الأسهم المطلوبة خلال التخصيص الثاني.</p> <p>إذا لم يكن عدد الأسهم المخصصة لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيح عدد الأسهم للعدد الصحيح الأدنى. وسيتم تخصيص الكسور لجميع الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط الذين أبدوا الرغبة في اكتتاب الباقي، على أساس سهم واحد لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.</p>	
<p>لا تعتبر الأسهم المشتراة غير قابلة للتصرف</p>	<p>فترة عدم التصرف في الأسهم</p>
<ul style="list-style-type: none"> تمويل بالأموال الذاتية تمويل باللجوء إلى قرض تعاقدى تمويل باللجوء إلى قرض بنكي لدى أي مؤسسة بنكية التسبيقات على الأجرور عندما تسمح بذلك القوانين الجاري بها العمل (سيتم اقتراح التسبيقات على الأجرور فقط على الأجراء المستوفين للشروط بسنغفورة، ضمن الشركة التابعة (Hightech Payment Systems Singapore PTE Ltd) 	<p>تمويل العملية</p>

II. الأدوات المالية المعروضة

II.1. خصائص السندات المعروضة

أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة	طبيعة الأسهم
تكون جميع الأسهم موضوع هذه العملية لحاملها. تجرد هذه الأسهم من تابعها المادي وتقبل في عمليات ماروكير	الشكل القانوني
55 530 000 درهم من ضمنها 3 702 000 درهم برسم المبلغ الاسمي و 51 828 000 درهم برسم علاوة الإصدار	المبلغ الأقصى للعملية
37 020 سهما جديدا يتم إصداره في إطار الزيادة في رأس المال	العدد الكلي الأقصى للأسهم الصادرة
1 500 درهم للسهم	سعر الاكتتاب
عرض بسعر نهائي	مسطرة الإدراج الأول
100 درهم للسهم	القيمة الاسمية
1 400 درهم للسهم	سعر الإصدار
يتم تحرير الأسهم بالكامل وهي حرة من كل التزام	تحرير الأسهم
الخط الأول للإدراج. تقبل الأسهم المعروضة للإصدار في الإدراج كما هو الشأن بالنسبة للأسهم القديمة. لا تعطي الأسهم المصدرة الحق في أرباح الأسهم التي تم التصويت عليها في الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2022، وستعطي الحق في أرباح الأسهم ابتداء من ربح الأسهم الذي سيتم	خط الإدراج

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط عبر ممارسة خيارات الاكتتاب

تقريره عند الاقتضاء من طرف الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2023.	
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2023 (لا تعطي الأسهم المصدرة الحق في أرباح الأسهم التي تم التصويت عليها في الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2022، وستعطي الحق في أرباح الأسهم ابتداء من ربح الأسهم الذي سيتم تقريره عند الاقتضاء من طرف الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2023.
فترة الاكتتاب	من 16 يونيو 2023 إلى 12 يوليو 2023 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأخير من العملية
قابلية تداول الأسهم	إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية. ولا يوجد بند نظامي يحد من التداول الحر للأسهم المشككة لرأس المال الشركة. لا يوجد أي التزام يحد من التداول الحر للأسهم موضوع هذه العملية
طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم	نقدا
رمز ISIN	MA0000011611
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	25 يوليو 2023
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة حديثا	تعتبر الأسهم المصدرة حديثا أسهم عادية للشركة وهي مماثلة بالكامل للأسهم القديمة للشركة ابتداء من إصدارها وتعطي نفس الحقوق سواء في توزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية. لا تعطي الأسهم المصدرة الحق في أرباح الأسهم التي تم التصويت عليها في الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2022، وستعطي الحق في أرباح الأسهم ابتداء من ربح الأسهم الذي سيتم تقريره عند الاقتضاء من طرف الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2023.
حق أفضلية الاكتتاب	قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة في 3 غشت 2020 سحب حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط عن جميع الأسهم المصدرة برسم العملية.
طبيعة الأسهم	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة

II.2. خصائص إدراج الأسهم المعروضة للإصدار

تاريخ الإدراج	25 يوليو 2023
التسمية	HPS
الشريط	HPS
ISIN	MA0000011611
مقصورة الإدراج	Principal B
قطاع النشاط	الأجهزة والبرامج والخدمات المعلوماتية
دورة التداول	متواصلة
خط الإدراج	الخط الأول للإدراج. تقبل الأسهم المصدرة في الإدراج بنفس مستوى الأسهم القديمة. لا تعطي الأسهم المصدرة الحق في أرباح الأسهم التي تم التصويت عليها في الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2022، وستعطي الحق في أرباح

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط عبر ممارسة خيارات الاكتتاب

الأسهم ابتداء من ربح الأسهم الذي سيتم تقريره عند الاقتضاء من طرف الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2023.	
العدد الأقصى للأسهم المعروضة للإصدار	37020 سهما
المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية	التجاري للوساطة

II.3. عناصر تقييم بنود العرض

II.3.1. تحديد سعر الاكتتاب

حددت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 سعر خيار الاكتتاب في سهم واحد ل HPS في 1500 درهم حسب تقديرها. وقرر المجلسان الإداريان المنعقدان بتاريخ 30 يناير 2023 و 19 ماي 2023 إصدار في البورصة لعدد أقصاه 37 020 سهما جديدا للشركة من خلال الزيادة في رأسمال الشركة بمبلغ اسمي أقصاه 3 702 000 درهم عبر إصدار عدد أقصاه 37 020 سهما جديدا، بسعر اكتتاب يبلغ 1500 درهم للسهم، يتم تحريرها بالكامل نقدا، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط، للشركة والشركات التابعة للمجموعة، في حدود كل أجبر ومستشار مستوفي للشروط المتعلقة بخيارات اكتتاب الأسهم التي ستمنح له بشكل نهائي.

وتم اعتماد طريقة الأسعار المتوسطة المرجحة لتقييم سعر إصدار سهم HPS ، في إطار هذه الزيادة في رأس المال.

وتتمثل هذه الطريقة في تقييم سعر الإصدار لسهم HPS مقارنة مع متوسط أسعار HPS الجاري بها العمل في بورصة الدار البيضاء، المرجحة بواسطة الأحجام على فترة تتراوح بين شهر واحد و 36 شهرا.

ويفسر تقييم سهم HPS باللجوء إلى معدل أسعار البورصة بوجود مرجع موضوعي ممثل من خلال السعر.

ويلخص الجدول التالي مستوى خفض سعر الإصدار لسهم HPS المحدد على أساس آخر سعر في البورصة ل HPS بتاريخ 19 ماي 2020 – اليوم السابق لتاريخ المجلس الإداري في 20 ماي 2020 – الذي قرر استدعاء الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 التي رخصت هذه الزيادة في رأس المال- ومعدلات الأسعار في فترات مختلفة تتراوح بين شهر واحد و 36 شهرا في هذا التاريخ. للعلم، يبين الجدول السعر الأعلى والسعر الأدنى المسجل في بورصة الدار البيضاء للسهم HPS لمختلف الفترات المعتمدة التي تسبق 19 ماي 2020.

² تاريخ المرجع المعتمد من طرف المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020 الذي قرر استدعاء الجمعية العامة غير العادية لإثبات سعر الاكتتاب في 1500 درهم

¹ السعر المتوسط المرجح للفترة = مجموع الأحجام المتبادلة في الفترة

تحليل شهر سهم HPS S.A. بالدرهم	الأدنى	الأقصى	السعر المتوسط المرجح ¹	تخفيض سعر الاكتتاب ل 1500 درهم ب% من متوسط السعر المرجح	رسملة البورصة المرتكزة على السعر المتوسط المرجح
Spot بتاريخ 19/05/2020 ²	-	-	3 835	60,89%	2 698 302 165
شهر واحد (من 20/04/2020 إلى 19/05/2020)	3 390	3 835	3 604	58,38%	2 535 599 999
3 أشهر (من 20/02/2020 إلى 19/05/2020)	2 674	4 149	3 451	56,53%	2 428 069 777
6 أشهر (من 20/11/2019 إلى 19/05/2020)	2 674	4 149	3 692	59,37%	2 597 855 460
12 شهرا (من 21/05/2019 إلى 19/05/2020)	2 674	4 149	3 555	57,81%	2 501 398 387
18 شهرا (من 22/11/2018 إلى 19/05/2020)	2 406	4 149	3 399	55,87%	2 391 767 621
24 شهرا (من 21/05/2018 إلى 19/05/2020)	1 830	4 149	3 261	54,00%	2 294 253 211
30 شهرا (من 20/11/2017 إلى 19/05/2020)	1 600	4 149	3 187	52,93%	2 242 236 752
36 شهرا (من 22/05/2017 إلى 19/05/2020)	1 053	4 149	3 058	50,94%	2 151 282 315

المصدر : بورصة الدار البيضاء

بالنسبة لكافة المدد المدروسة، يعتبر آخر سعر مستعمل لحساب السعر المتوسط المرجح هو سهم HPS S.A. إلى غاية 19 ماي 2020، أي اليوم الذي يسبق تاريخ المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020 الذي قرر دعوة الجمعية العامة غير العادية للانعقاد للمصادقة على مخطط خيارات اكتتاب الأسهم المخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في المجموعة الذي تم إطلاقه في 2020 بسعر اكتتاب قدره 1500 درهم لكل سهم HPS S.A.

وبلغت الأسهم المتوسطة المرجحة لسهم HPS S.A. المحتسبة على فترات شهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر و 12 شهرا و 18 شهرا و 24 شهرا و 30 شهرا و 36 شهرا المنتهية في 19 ماي 2020 (مشمولة) على التوالي 3 604 درهم و 3 451 درهم و 3 692 درهم و 3 555 درهم و 3 399 درهم و 3 261 درهم و 3 187 درهم و 3 058 درهم للسهم، أي تواليا تثنمين للأموال الذاتية بمبلغ 2 536 مليون درهم و 2 428 مليون درهم و 2 598 مليون درهم و 2 501 مليون درهم و 2 392 مليون درهم و 2 294 مليون درهم و 2 242 مليون درهم و 2 151 مليون درهم.

ونستنتج مما سبق بأن سعر الإصدار المقترح هو 1500 درهم حسب سهم HPS يمثل تخفيضا أقصى نسبته 59,37% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح على 6 أشهر بمبلغ 3 692 درهم وتخفيضا أدنى نسبته 50,94% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح على 36 شهرا بمبلغ 3 058 درهم.

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط عبر ممارسة خيارات الاكتتاب

وتعتبر الشركة هذا التخفيض مناسباً بالنظر من جهة لطبيعة العملية المرتقبة (مخطط لاكتتاب الأسهم مخصص للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في الشركة والمجموعة، بهدف تحفيزهم والمساهمة في تطوير الشركة في السنوات التي تلي تخصيص خيارات اكتتاب الأسهم) وبالنظر من جهة للنسبة المئوية المحدودة لرأس المال موضوع هذه العملية (حوالي 5,26% قبل عملية زيادة رأس المال) وبموجب قرار بتاريخ 5 يونيو 2023، قرر المجلس الإداري الإجراءات النهائية للاكتتاب في أسهم الشركة كما تم تفصيلها على مستوى هذه المذكرة الخاصة بالعملية.

II.3.2. منهجية تقييم السعر

طرق التقييم المستبعدة

تحين التدفقات المستقبلية

تتمثل هذه الطريقة في حساب قيمة الأصول الاقتصادية لمقابلة ما (قيمة المقابلة) من خلال التدفقات المستقبلية التي تدرها هذه الأخيرة والمحينة وفق كلقة متوسطة مرجحة لرأس المال. وتمثل الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال متطلبات مردودية مانحي الأموال (مساهمون ودائنون) المرجحة حسب مستويات الالتزام المتتالية في تمويل الأصل الاقتصادي للشركة. وبعد تحديد قيمة المقابلة، يتم الحصول على قيمة الرساميل الذاتية من خلال طرح الدين الصافي أساساً.

وفي ظل ظرفية السيولة الملحوظة نسبياً لسهم « HPS »، تم استبعاد هذه الطريقة.

المقارنات في البورصة

تعتبر طريقة المقارنات في البورصة طريقة للتقييم التماثلي التي تسمح بتقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة ما انطلاقاً من مستويات تقييم الشركات المقارنة المدرجة في البورصة.

ويجب التأكد من عدة معايير خلال تطبيق هذه الطريقة لاسيما انسجام الفرضيات المرتبطة بمقارنة قياسية (النمو، المخاطر، الحجم، قطاع النشاط، الظرفية القانونية والضريبية والتنظيمية والمعايير المحاسبية/ إلخ) .

بفعل الفرق الملحوظ لرسملة شركات S2M و M2M في البورصة مقارنة مع شركة HPS، لم يتم اعتماد هاتين الشركتين كمقارنات في البورصة. وتم تحديد سعر اكتتاب الأسهم من طرف المستفيدين من لدن الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 بسعر 1500 درهم. وبالتالي، بفعل سيولة سهم HPS، يتم فقط اعتماد تثمين من خلال التكاليف المتوسطة المرجحة.

المعاملات المقارنة

ترتكز هذه الطريقة على تثمين شركة ما بناء على مضاعفات التثمين الضمنية لعينة من المعاملات التي أنجزت في قطاع نشاطها والتي تقدم هذه الشركات المعنية خصائص مالية وتشغيلية مماثلة للشركة موضوع التقييم.

وباعتبار عدم جاهزية المعلومات المالية العمومية والمؤكد (مثل مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) المتعلقة بالمعاملات السابقة الحديثة التي همت شركات قابلة للمقارنة مع HPS، تم استبعاد هذه الطريقة.

طريقة التقييم المعتمدة

إن طريقة التقييم المعتمدة لتثمين أسهم HPS S.A في إطار هذه العملية هي طريقة أسعار البورصة. من ناحية أخرى، توافق طريقة التقييم الطريقة التي تم عرضها على الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 التي رخصت بهذه الزيادة في رأس المال.

ويتمثل التقييم عبر أسعار البورصة في إدراك قيمة شركة ما بالرجوع إلى سعرها المسجل في البورصة. وترتكز دقة هذه الطريقة على فعالية سوق البورصة من جهة وعلى سيولة السهم من جهة أخرى. وتتيح طريقة التقييم بواسطة أسعار البورصة تقييم قيمة أموالها الذاتية من خلال الارتكاز على معدل مرجح للأسعار في أفق فترة تمثيلية.

وباعتبار HPS S.A شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء وتمثل سيولة ملحوظة ² 13,5% في 12 شهرا من 01/02/2022 إلى 31/01/2023 و 24,8% على 12 شهرا من 20/05/2019 إلى 19/05/2020، تتيح أسعار البورصة تقييم قيمة الأموال الذاتية ارتكازا على معدل السعر المرجح من خلال الأحجام في أفق فترة تمثيلية .

II.3.3 . . تقييم الأموال الذاتية ل HPS S.A

يعرض الجدول التالي لسعر HPS S.A في البورصة إلى غايي 31 يناير 2023 وسعر البورصة المتوسط المرجح من خلال الأحجام المتبادلة في فترات شهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر و 12 شهرا و 18 شهرا و 24 شهرا و 30 شهرا و 36 شهرا :

تحليل سهر سهم HPS S.A. بالدرهم	الأدنى	الأقصى	السعر المتوسط المرجح 4	تخفيض سعر الاكتتاب ل 1500 درهم ب % من متوسط السعر المرجح	رسملة البورصة المرتكزة على السعر المتوسط المرجح
بتاريخ 31/01/2023	-	-	6 200	75,81%	4 362 313 800
شهر واحد (من 02/01/2023 إلى 31/01/2023)	5 745	6 500	6 066	75,27%	4 267 693 201
3 أشهر (من 01/11/2022 إلى 31/01/2023)	5 745	6 500	6 307	76,22%	4 437 273 556
6 أشهر (من 01/08/2022 إلى 31/01/2023)	5 296	6 700	6 231	75,92%	4 383 791 985
12 شهرا (من 01/02/2022 إلى 31/01/2023)	5 296	6 898	6 142	75,58%	4 321 607 919
18 شهرا (من 02/08/2021 إلى 31/01/2023)	5 296	7 195	6 393	76,54%	4 497 978 467
24 شهرا (من 01/02/2021 إلى 31/01/2023)	5 296	7 195	6 385	76,51%	4 492 666 565
30 شهرا (من 03/08/2020 إلى 31/01/2023)	4 100	7 195	6 228	75,92%	4 382 343 311
36 شهرا (من 03/02/2020 إلى 31/01/2023)	2 674	7 195	5 946	74,78%	4 183 942 078

² نسبة السيولة في الفترة = مجموع الأحجام المتبادلة في البورصة على سهم HPS S.A بالدرهم في أفق 12 شهرا / رسملة البورصة المتوسطة ل HPS S.A المرتكزة على متوسط السعر المرجح ل 12 شهرا الماضية

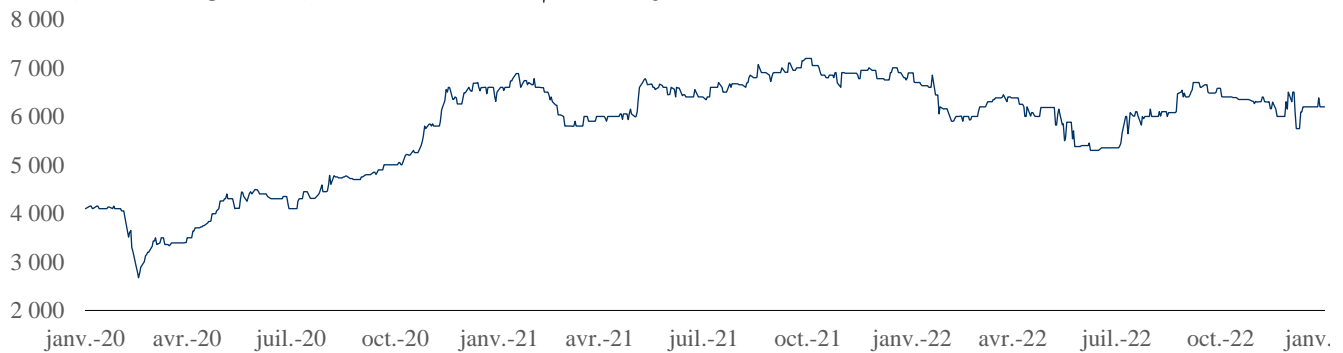
بالنسبة لجميع الفترات المدروسة، فإن آخر سعر مستعمل لحساب السعر المتوسط المرجح هو سعر سهم HPS S.A. في 31 يناير 2023، أي في اليوم الموالي لتاريخ السريان الذي تم فيه منح خيارات اكتتاب أسهم HPS S.A. للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط والموافق لمجموع 37 020 سهما التي تشكل موضوع هذه الزيادة في رأس المال، كما تم التصويت عليه في المجلس الإداري بتاريخ 19 ماي 2023

إن الأسعار المتوسطة المرجحة لسهم HPS S.A. المحتسبة على فترات شهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر و 12 شهرا و 18 شهرا و 24 شهرا و 30 شهرا و 36 شهرا المنتهية في 31 ماي 2023 (مشمولة) هي على التوالي 6 066 درهم و 6 307 درهم و 6 231 درهم و 6 142 درهم و 6 393 درهم و 6 385 درهم و 6 228 درهم و 5 946 درهم للسهم، أي تواليا ترمين للأموال الذاتية بمبلغ 4 268 مليون درهم و 4 437 مليون درهم و 4 384 مليون درهم و 4 322 مليون درهم و 4 498 مليون درهم و 4 493 مليون درهم و 4 382 مليون درهم و 4 184 مليون درهم. نستنتج مما سبق أن سعر الإصدار المقترح والبالغ 1500 درهم يمثل تخفيضا أقصى قدره 76,5% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح على 18 شهرا البالغ 6 393 درهم و تخفيضا أدنى قدره 74,8% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح على 36 شهرا والبالغ 5 946 درهم.

وتعتبر الشركة هذا التخفيض مناسباً بالنظر من جهة لطبيعة العملية المرتقبة (مخطط لاكتتاب الأسهم مخصص للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في الشركة والمجموعة، بهدف تحفيزهم والمساهمة في تطوير الشركة في السنوات التي تلي تخصيص خيارات اكتتاب الأسهم) وبالنظر من جهة للنسبة المئوية المحدودة لرأس المال موضوع هذه العملية (حوالي 5,26% قبل عملية زيادة رأس المال). وتجدر الإشارة إلى أن سعر الاكتتاب في أسهم HPS تم تحديده خلال الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 التي رخصت بهذه الزيادة في رأس المال وهو التاريخ الذي كان فيه هذا التخفيض في مستوى أقل.

ويعرض الرسم البياني التالي تطور سعر سهم HPS S.A منذ 31 أكتوبر 2020 إلى غاية 31 يناير 2023 :

تطور سعر سهم HPS S.A منذ 31 أكتوبر 2020 إلى غاية 31 يناير 2023



المصدر : بورصة الدار البيضاء

سجل سعر HPS S.A ارتفاعاً نسبته 51,2% مقابل انخفاض مازي بنسبة 18,0% خلال 36 شهرا الماضية.

على أساس 1500 درهم للسهم، نستنتج مضاعفات التقييم P/E و EV/EBE كما يلي :

بالدرهم	En MAD
رسملة على أساس سعر حسب السهم قدره 1500 درهم	1 055 398 500
صافي الأرباح الموطد 2022	117 078 596
P/E ⁵ على سبيل البيان	9,01x

⁵ Price Earning (P/E) = السعر المرجعي / الربح الصافي حسب السهم

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

III. إطار العملية

III.1. الإطار العام للعملية

قرر المجلس الإداري لـ HPS S.A. المنعقد بتاريخ 20 ماي 2020 أن يقترح على الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 3 غشت 2020 البث في الزيادة في رأس المال من خلال ممارسة خيارات الاكتتاب بمبلغ أقصاه 3 703 100 درهم عبر إصدار عدد أقصاه 37 031 من الأسهم الجديدة بسعر 1500 درهم للسهم، تحرر بالكامل نقدا مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في الشركة وفروع المجموعة.

إن أهم قرارات الجمعية العامة غير العادية للمجموعة المنعقدة في 3 غشت 2020 هي كما يلي :

«القرار الأول :

إن الجمعية العامة غير العادية، بعد استماعها لتلاوة تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات، ترخص للمجلس الإداري بمنح حسب تقديره لخيارات تعطي الحق في اكتتاب أسهم الشركة المعروضة للإصدار برسم زيادة في رأسمال الشركة، في حدود مبلغ اسمي إجمالي أقصاه للزيادة في رأس المال قدره 3.703.100 درهم شريطة التعديلات المتعلقة بالعمليات المفترضة على رأسمال الشركة كما هو منصوص عليها في هذا القرار، لفائدة الأشخاص التاليين الذين يقوم بتعيينهم :

1. أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة، باستثناء السادة محمد حوراني وعبد السلام العلوي سماعيل وسمير خلوقي وفيليب فيغان وكريستيان كورتس ومارك دروبت وفيرونيك تو وفريدريك ديهودون الذين يستجيبون لكافة المعايير التالية عند تاريخ تخصيص خيار الاكتتاب الموجه لهم :
 - أن يكون أجيرا نشيطا بدوام كامل سواء في الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة كما تم تحديدها أدناه، أو لدى زبون للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على أساس إلحاق مؤقت ؛ و
 - أن يكون حاملا لعقد لمدة غير محددة داخل الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة كما تم تحديدها أدناه،
 2. وكذلك حسب تقدير المجلس الإداري ، جزء من المستشارين أو جميعهم من الأشخاص الذاتيين أو المعنويين الذين يستوفون جميع المعايير التالية عند تاريخ تخصيص خيار الاكتتاب الذي تم منحه لهم :
 - أن يكون أبرم مع الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة عقدا لتقديم الخدمات :
 - لمدة محددة من 12 شهرا قابلة للتجديد لمدة أو عدة مدد من 12 شهرا ؛
 - جاري به العمل ؛ و
 - لا يوجد أي إشعار بالفسخ أو عدم التجديد قد تم إصداره من لدن أحد الطرفين ؛ و
 - يهم التزويد مقابل مكافأة من طرف المستشار لخدمات لفائدة الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة في منطقة جغرافية معينة لا تتوفر فيها للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على مؤسسة أو مستخدمين ؛ و
- ب. أن يكون في وضعية قانونية تجاه الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة (بما في ذلك ، بعدم قانونية أو تنفيذ أي التزام من مسؤولية المستشار بموجب عقد تقديم الخدمات، ولا توجد منازعات او ديون قبل مرحلة الشك) و

⁶يساوي قيمة الأموال الذاتية بسعر اكتتاب قدره 1500 درهم (1 055 398 500) يضاف إليها دين مالي صافي إلى غاية 31/12/2022 قدره -88 344 785 درهم

ت. إذا كان المستشار شخصا معنويا ، ألا يشكل موضوع مسطرة يشار إليها في الكتاب الخامس من مدونة التجارة المغربية أو أية مسطرة أخرى مماثلة في إحدى الدول.

نقصد بالمجموعة الشركة وجميع الفروع والشركات التابعة للمجموعة المملوكة من طرف الشركة في أي وقت بشكل مباشر أو غير مباشر بنسبة لا تقل عن 99% من رأس المال وحقوق التصويت (الشركات التابعة للمجموعة) .

وسيتم تخصيص أول لخيارات الاكتتاب في الأسهم حسب تقدير المجلس الإداري داخل اجل أقصاه 15 شتنبر 2020 :

أ. لفائدة أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة المستوفين للشروط أعلاه بتاريخ 31 دجنبر 2019 و بتاريخ 19 ماي 2020 الذين تحدد لائحتهم في ملحق تقرير المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020 ؛

ب. لفائدة المستشارين المستوفين للشروط أعلاه بتاريخ 31 دجنبر 2019 و بتاريخ 19 ماي 2020 الذين تحدد لائحتهم في ملحق تقرير المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020 ؛

ومن شأن لائحة المستفيدين أن تتغير تبعا لتطور نطاق أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة ومستشاريها بين تاريخ 31 دجنبر 2019 والتاريخ الذي ستم فيه الزيادة في رأس المال.

وتتمدد مدة مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم من تاريخ حصر المخطط إلى تاريخ الزيادة في رأسمال الشركة موضوع القرار الثاني.

ويحدد سعر ممارسة خيار الاكتتاب الذي يتيح للمستفيدين الاكتتاب في سهم في الشركة بقيمة اسمية قدرها مائة (100) درهم (معادلة ممارسة الخيار) في 1500 درهم شريطة التعديلات كما تم التنصيص عليها في هذا القرار والمرتبطة بالعمليات المحتملة على رأسمال الشركة بشكل لاحق لهذه الجمعية. وإن كل خيار يتم منحه بعد تعديل ملحق على سعر الاكتتاب و/أو على معادلة ممارسة خيارات الاكتتاب بشكل لاحق لهذه الجمعية سيتضمن سعر اكتتاب و/أو معادلة ممارسة خيارات الاكتتاب كما تم تعديلها بشكل لاحق لهذه الجمعية ومماثل لسعر الاكتتاب و/أو معادلة ممارسة خيارات الاكتتاب كما تم تعديلها، حسب الخيارات الممنوحة مسبقا، لكي تتم زيادة واحدة في رأس المال بشروط مماثلة بالنسبة لجميع خيارات الاكتتاب في الأسهم الممنوحة في إطار كافة مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم.

إن سعر ممارسة خيارات الاكتتاب وعدد الأسهم الذي قد ينشأ عن ممارسة خيارات الاكتتاب المذكورة قد تم تحديدها ابتداء من تاريخ منحها طيلة مدة صلاحية الخيارات، مع مراعاة التعديلات المنصوص عليها أدناه والمرتبطة بالعمليات المحتملة على رأسمال الشركة بشكل لاحق لهذه الجمعية :

(أ) في حالة تخفيض رأس المال بشكل مبرر بسبب الخسائر

في حالة تخفيض رأس المال بشكل مبرر بسبب الخسائر، سيتم تخفيض حقوق المستفيدين، كما لو كانوا مساهمين في الشركة منذ فترة التخصيص، وأن تخفيض رأس المال سيتم بنقص في المبلغ الإسمي للأسهم أو في عددها، وبالتالي معادلة ممارسة الخيار في هذه الحالة الأخيرة ستساوي حاصل معادلة ممارسة الخيار الجاري بها العمل قبل تخفيض عدد الأسهم والنسبة :

عدد الأسهم بعد العملية / عدد الأسهم بعد العملية

(ب) في حالة عمليات مالية

عقب العمليات التالية المنجزة من طرف الشركة أو التي تستهدف أسهم الشركة، التي تتم بشكل لاحق لهذه الجمعية والتي يكون تاريخ تسجيلها (كما هو محدد بعده) قبل فترة تقرير الخيارات :

(1) عمليات مالية للشركة تتضمن حقا تفضيليا للاكتتاب المدرج،

(2) زيادة في رأسمال الشركة عبر دمج الاحتياطي والأرباح أو العلاوات وتخصيص مجاني لأسهم الشركة ، توزيع أو تجميع أسهم الشركة ،

(3) زيادة في رأسمال الشركة عبر دمج الاحتياطي والأرباح أو العلاوات عبر زيادة في القيمة الاسمية لأسهم الشركة،

(4) توزيع من طرف الشركة لاحتياطي أو علاوات نقدا أو عبارة عن سندات للمحافظة ،

(5) منح الشركة بشكل مجاني لحاملي الأسهم سندات مالية أخرى من غير الأسهم ،

(6) ضم الشركة من طرف شركة أخرى أو دمج الشركة مع شركة أو عدة شركات أخرى في شركة جديدة أو تقسيم الشركة،

(7) قيام الشركة بتعديل توزيع أرباحها و/أو إنشاء الشركة لأسهم تفضيلية

(8) استخدام رأسمال الشركة

وسيتم ضمان حقوق المستفيدين عبر القيام طيلة مدة صلاحية الخيارات بتعديل لمعادلة ممارسة الخيارات طبقا للكيفيات ادناه.

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

تاريخ التسجيل هو التاريخ الذي تم فيه حصر امتلاك الأسهم لتحديد أي حاملي أسهم سيؤدى لها أو يسلم لها ربح السهم أو توزيع التخصيص المعلن عنه أو المصوت عليه في هذا التاريخ أو المعلن عنه أو المصوت عليه مسبقا.

يوم العمل هو اليوم (من غير يومي السبت والأحد) حيث (أولا) بورصة الدار البيضاء تضمن إدراج أسهم الشركة، ومن غير الأيام التي يتوقف فيها الإدراج قبل تاريخ الإغلاق العادي و(ثانيا) حيث تعمل البنوك في الدار البيضاء و (ثالثا) حيث تعمل ماروكير.

في حالة تعديلات منجزة طبقا للفقرتين 1 و 8 أدناه، سيتم احتساب معادلة ممارسة الخيار الجديدة من خلال ثلاث أعداد عشرية ويتم ترجيحها لأقرب جزء من الألف (0,0005 ترجح لجزء من الألف الأعلى). وستتم التعديلات المفترضة انطلاقا من معادلة ممارسة الخيار التي تسبق المحسوبة والمرجحة. بيد أن الخيارات لا يمكن أن تسفر إلا على تسليم عدد صحيح من الأسهم، مع الإشارة إلى نظام الكسور في الفقرة أدناه.

عندما يكون عدد الأسهم التي من شأنها أن تسلم برسم المبلغ الكلي للخيارات المقدمة من طرف مستفيد في نفس تاريخ للمبادلة تطبيقا لمعادلة ممارسة الخيار الجاري بها العمل، ليس عددا صحيحا، سيحصل المستفيد بالنسبة لكافة الخيارات المقدمة عددا من الأسهم الأقل مباشرة وسيدفع له نقدا مبلغ يساوي قيمة كسر السهم الإضافي المحتسب على أساس سعر إغلاق تاريخ الممارسة كما تمت معاينته في السوق الرئيسية لبورصة الدار البيضاء. وتدفع كل المبالغ المؤداة لهذا الغرض بشكل متزامن مع أي تسليم للأسهم.

وتمنح الجمعية العامة غير العادية جميع السلط للمجلس الإداري من أجل تنفيذ القرارات التالية حسب تقديره ولكن ضمن الحدود المبينة في هذا القرار :

- حصر وعند الاقتضاء تعديل مخطط خيارات الاكتتاب، وتحديد كميّاته وشروطه وطبيعته ومدته والفترة أو الفترات التي سيتم فيها ممارسة خيار الاكتتاب وتواريخ ممارسة خيارات الاكتتاب في الأسهم غير تلك المحددة من طرف الجمعية العامة غير العادية ؛
 - التقرير بشأن منح خيارات الاكتتاب في الأسهم
 - تعيين المستفيدين من خيارات الاكتتاب في الأسهم وتحديد عدد الخيارات الممنوحة لكل مستفيد تبعا للصيغ و/أو بنود مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم.
 - حسب ما يراه الأنسب لضمان تحفيز وكسب وفاء المستفيدين الذين توجه لهم هذه الخيارات
- تمنح الجمعية العامة غير العادية جميع السلط للمجلس الإداري، مع إمكانية تفويض المدير العام لتحديد وتقرير أية كيفية لتنفيذ مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم، وبصفة عامة القيام باللازم لتطبيق هذا الترخيص.

القرار الثاني :

تقرر الجمعية العامة غير العادية لتتيج تنفيذ مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم المشار إليه في القرار أعلاه، ومع مراعاة اعتماد القرار الثالث أدناه، الرفع من رأسمال الشركة بمبلغ اسمي إجمالي أقصاه 3.703.100 درهم، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين، عبر إصدار وإحداث عدد أقصاه 37.031 سهما عاديا جديدا بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، مدرجة في بورصة الدار البيضاء، مع الإشارة إلى أن هذا المبلغ سينضاف عند الاقتضاء إلى المبلغ الاسمي الإجمالي للأسهم الإضافية التي سيتم إصدارها احتمالا للحفاظ ، طبقا لحالات التعديل المشار إليها في القرار الأول أعلاه، على حقوق المستفيدين من مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم المشار إليه في القرار الأول.

يتم إصدار هذه الأسهم العادية الجديدة بقيمة اسمية قدرها 100 درهم بسعر أحادي للاكتتاب قدره 1500 درهم ، والذي يتضمن علاوة إصدار قدرها 1400 درهم للسهم، مع مراعاة أي تعديل، طبقا لحالات التعديل المشار إليها في القرار الأول أعلاه للحفاظ على حقوق المستفيدين من مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم.

يجب تحرير واكتتاب الأسهم بشكل كلي ونقدا.

يمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق في حال تمت الاكتتابات وتحرير الأموال المرتبطة بها قبل إقفال أجل الاكتتاب. وإذا كانت الاكتتابات عقب أجل الاكتتاب لا تمتص الزيادة في رأس المال برمتها ، يمكن حصر مبلغ الزيادة في رأس المال في مبلغ الاكتتابات المستلمة.

وستكون الأسهم الحديثة المصدرة بمناسبة هذه الزيادة في رأس المال أسهم عادية للشركة وسيتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم القديمة للشركة ابتداء من تاريخ إصدارها. وعليه، تعطى الحق في جميع توزيعات أرباح السهم المقررة بشكل لاحق لتاريخ اكتتابها. وخلافا لذلك، فالأسهم العادية التي تم إصدارها حديثا لا تعطى الحق في أرباح الأسهم هذه (باستثناء التوزيعات الاستثنائية للاحتياطيات) . وينجم عن ذلك بأن هذه الأسهم العادية الحديثة لن يتم مماثلتها مع الأسهم القديمة للشركة إلا بعد تاريخ تفكيك هذه الأرباح إذا لم يتم توزيعه بعد انعقاد الجمعية العامة السنوية.

القرار الثالث :

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

إن الجمعية العامة غير العادية بعد استماعها لتلاوة تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول سحب حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين

تقرر من أجل تنفيذ مخطط خيارات اكتتاب الأسهم المشار إليه في القرار الأول أعلاه، حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين طبقا لمقتضيات المادة 193 من القانون 95-17 كما تم تعديله وتتميمه، ارتباطا بالزيادة في رأس المال موضوع القرار الثاني بغية تخصيص اكتتاب كافة الأسهم الممثلة للزيادة في رأس المال لفائدة :

1. أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة، باستثناء السادة محمد حوراني وعبد السلام العلوي سماعيل وسمير خلوقي وفيليب فيغان وكريستيان كورتس ومارك دروبت وفيرونيك تو و فريدريك ديهودون الذين يستجيبون لكافة المعايير التالية عند تاريخ تخصيص خيار الاكتتاب الموجه لهم :

أ. أن يكون أجيرا نشيطا بدوام كامل سواء في الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة كما تم تحديدها أدناه، أو لدى زيون للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على أساس إلحاق مؤقت ؛ و

ب. أن يكون حاملا لعقد لمدة غير محددة داخل الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة كما تم تحديدها أدناه،

وترد لائحة أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة المستوفين للشروط أعلاه بتاريخ 31 دجنبر 2019 وتاريخ 19 ماي 2020 بشكل ملحق لتقرير المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020.

وقد تتغير هذه اللائحة تبعا لتطور نطاق أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة بتاريخ 31 دجنبر 2019 وتاريخ إنجاز الزيادة في رأس المال.

2. وكذلك حسب تقدير المجلس الإداري ، جزء من المستشارين أو جميعهم من الأشخاص الذاتيين أو المعنويين الذين يستوفون جميع المعايير التالية عند تاريخ تخصيص خيار الاكتتاب الذي تم منحه لهم :

أ. أن يكون أبرم مع الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة عقدا لتقديم الخدمات :

- لمدة محددة من 12 شهرا قابلة للتجديد لمدة أو عدة مدد من 12 شهرا ؛
- جاري به العمل ؛ و

- لا يوجد أي إشعار بالفسخ أو عدم التجديد قد تم إصداره من لدن أحد الطرفين ؛ و

- يهم التزويد مقابل مكافأة من طرف المستشار لخدمات لفائدة الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة في منطقة جغرافية معينة لا تتوفر فيها للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على مؤسسة أو مستخدمين ؛ و

ب. أن يكون في وضعية قانونية تجاه الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة (بما في ذلك ، بعدم قانونية أو تنفيذ أي التزام من مسؤولية المستشار بموجب عقد تقديم الخدمات، ولا توجد منازعات او ديون قبل مرحلة الشك) و

ت. إذا كان المستشار شخصا معنويا ، ألا يشكل موضوع مسطرة يشار إليها في الكتاب الخامس من مدونة التجارة المغربية أو أية مسطرة أخرى مماثلة في إحدى الدول.

وترد لائحة مستشاري الشركة والشركات التابعة للمجموعة المستوفين للشروط أعلاه بتاريخ 31 دجنبر 2019 وتاريخ 19 ماي 2020 بشكل ملحق لتقرير المجلس الإداري بتاريخ 20 ماي 2020.

وقد تتغير هذه اللائحة تبعا لتطور نطاق مستشاري الشركة والشركات التابعة للمجموعة بتاريخ 31 دجنبر 2019 وتاريخ إنجاز الزيادة في رأس المال.

نقصد بالمجموعة الشركة وجميع الفروع والشركات التابعة للمجموعة المملوكة من طرف الشركة في أي وقت بشكل مباشر أو غير مباشر بنسبة لا تقل عن 99% من رأس المال وحقوق التصويت (الشركات التابعة للمجموعة) .

وبعد الاستماع لتلاوة التقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين، الذي لم يستأثر بملاحظات، تسجل بأن الإصدار، إذا تم الترخيص به، سيكون له تأثير على وضعية حاملي أسهم رأس المال وبأن نسبة الرساميل الذاتية المقدمة لسهم الشركة سيتضمنه التقرير الجديد الناتج عن ارتفاع عدد الأسهم الممثلة لرأسمالها كما تم رفعه.

القرار الرابع :

إن الجمعية العامة غير العادية بعد استماعها لتلاوة تقرير المجلس الإداري وتبعا لاعتماد القرارين الثاني والثالث ،

تمنح للمجلس الإداري، بموجب المادة 186 من القانون 17-95 كما تم تعديله وتتميمه وفي حدود القرارين الثاني والثالث السلط اللازمة من أجل :

- إجراء زيادة في رأس المال مخصصة وتحديد طبيعة ومبلغ وفترات وشروط وكيفيات وخصائص هذه الزيادة في رأس المال بما في ذلك الصيغ و/ أو المنهجيات الرامية لتحديد المستفيدين من الزيادة في رأس المال وعدد الأسهم المكتتبة لكل مستفيد من الخيارات، غير تلك المحددة من طرف الجمعية العامة غير العادية ،
- القيام بأي تعديل للمحافظة عند الاقتضاء ، طبقا لحالات التعديل المشار إليها في القرار الأول أعلاه على حقوق المستفيدين حسب بنود مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم،
- معاينة الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال المالية
- تعديل مرتبط بالنظام الأساسي للشركة.

تمنح للمجلس الإداري، بموجب المادة 186 من القانون 17-95 كما تم تعديله وتتميمه وفي حدود القرارين الثاني والثالث مع إمكانية التفويض للمدير العام السلط اللازمة من أجل :

- تحديد المستفيدين من الزيادة في رأس المال وعدد الأسهم المكتتبة من طرف كل مستفيد من الخيارات،
 - فتح حساب أو حسابات لازمة للزيادة في رأس المال
 - تحديد بنود ورقة الاكتتاب
 - تحديد تواريخ افتتاح وإقفال الاكتتابات وتمديد حسب تقديره عند الاقتضاء لمدة وفترة الاكتتاب في الزيادة في رأس المال إذا كان ذلك مفيدا،
 - إقفال مسبق وبدون إشعار مسبق لفترة الاكتتاب فور الاكتتاب في جميع الأسهم من طرف المكتبتين المخصصة لهم هذه الزيادة في رأس المال
 - جمع الاكتتابات
 - التوصل بدفعات التحرير
 - إنجاز الإيداع وفق الشروط القانونية
 - إعداد وتوقيع جميع العقود والمستندات في غطار الزيادة في رأس المال
 - وعموما، اتخاذ جميع التدابير اللازمة والقيام بجميع الشكليات لا سيما تحرير و إيداع أي منشور مطلوب لدى الهيئة المغربية لسوق الرساميل اللازمة لإنجاز الزيادة في رأس المال و تسجيل الأسهم في نشرة الإدراج ببورصة الدار البيضاء.
- تقرر بأن هذا التفويض مخول للمجلس الإداري لمدة ثلاث (3) سنوات ابتداء من تاريخه «

طبقا للسلط المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 4 غشت 2020 :

- تنفيذ مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم بواسطة إطلاق عملية للزيادة في رأس المال مخصصة لأجراء ومستشاري الشركة والمجموعة المستفيدين من خيارات تنجز في ظرف ثلاث سنوات بعد انعقاد الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020 بمبلغ أقصاه 37.031 سهما جديدا (مع مراعاة التعديلات المتعلقة بالعمليات المقترضة على رأسمال الشركة)
- التخصيص الأول لخيارات اكتتاب الأسهم برسم مخطط خيارات اكتتاب الأسهم.

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

إثر ذلك، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 5 غشت 2020 والمجلس الإداري بتاريخ 20 أبريل 2022 تواليا بشأن التخصيصين الثاني والثالث لخيارات اكتتاب الأسهم.

وقرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 30 يناير 2023 والمجلس الإداري بتاريخ 19 ماي 2023 بشأن التخصيص الرابع والأخير لخيارات الاكتتاب بالأسهم وكذا تخصيص الباقي.

وهكذا، طبقا للسلط المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 30 يناير 2023 والمجلس الإداري بتاريخ 19 ماي 2023 أساسا بإصدار في البورصة لعدد أقصاه 37020 سهما جديدا عبر زيادة في رأس المال بمبلغ إسمي أقصاه 3702000 درهم، بسعر اكتتاب قدره 1500 درهم للسهم، تحرر نقدا بشكل كامل مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة إجراء ومستشاري الشركة والشركات التابعة للمجموعة المستوفين للشروط بمبلغ إجمالي من خيارات اكتتابات الأسهم التي تم منحها لهم بصفة نهائية بعد توزيع باقي خيارات الاكتتاب في الأسهم الذي تم حسب قرار المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 30 يونيو 2023 والمجلس الإداري المنعقد بتاريخ 19 ماي 2023.

خلاصة التخصيصات الأربع لخيارات الاكتتاب في الأسهم

تاريخ المجلس الإداري	الخيارات الممنوحة (A)	الخيارات الملغاة (B)	الخيارات الممنوحة (A-B)	عدد الأجراء ⁷
4 غشت 2020	28 250	0	28 250	490
5 غشت 2020	982	0	982	522
30 أبريل 2022	7 078	3 235	3 843	753
30 يناير 2023 / 19 ماي 2023	8 092	4 147	3 945	860
المجموع	44 402	7 382	37 020	-

تجدر الإشارة إلى أن العملية تهم 860 أجيرا ومستشارا مستوفيا للشروط ومقيما في المغرب وفي 7 دول أجنبية⁸، وكذا الزيادة في رأس المال عبر ممارسة خيارات الاكتتاب وستنجز في حدود 71% من طرف المقيمين المغاربة وفي حدود 29% من طرف المقيمين الأجانب.

وبقرار بتاريخ 5 يونيو 2023، حدد المجلس الإداري الكيفيات النهائية للاكتتاب كما تم تفصيلها على مستوى مذكرة العملية هذه.

III.2. أهداف العملية

تواصل HPS S.A. إعداد استراتيجيتها التنموية، من خلال إدراجها ضمن دينامية تنموية متواصلة تروم تعزيز موقعها كفاعل مرجعي في قطاعها. ويندرج أساسا عرض مساهمة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في رأسمال HPS S.A. في إطار تحفيز المستخدمين وتحسين التنافسية من خلال إشراك الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في مشروع تنمية المجموعة و نتائجها.

كما يساهم العرض في تعزيز الصورة الاجتماعية لشركة HPS S.A. لدى مستخدميها من خلال تمكينهم من ولوج وضعية مساهمين في الشركة.

وهكذا تتمثل الأهداف المنشودة من عملية الزيادة في رأس المال في :

- إشراك كافة المستخدمين في إنشاء القيمة في إطار استراتيجية HPS S.A. بالنسبة للسنوات المقبلة ،
- استقطاب مواهب جديدة،
- تعزيز روح الانتماء لمستخدمي المجموعة ،

⁷مجموع المستفيدين من مجلس إداري إلى آخر

⁸دول إقامة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط خارج المغرب المعنيين بهذه العملية هي كالتالي : فرنسا، مورييس، دبي، سنغفورة، البحرين، بريطانيا، اليونان وكندا

- الترويج للصورة الاجتماعية للمجموعة في أعين مستخدميها من خلال تمكينهم من ولوج وضعية مساهمين في الشركة، و
 - تشجيع بنية تشرك الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في بنية المساهمين.
- وسيساهم عائد إصدار الأسهم في تعزيز البنية المالية للمجموعة وتعزيز أموالها الذاتية كما سيساهم في تمويل الأنشطة الجارية.

III.3. نية المشاركة في العملية

لا يمكن للمساهمين وأعضاء المجلس الإداري للمجموعة الاكتتاب في العملية : السادة محمد حوراني وعبد السلام علوي سماعيلي وسمير خلوفي وفيليب فيغان.

III.4. تأثير العملية

III.4.1. تأثير العملية على الأموال الذاتية للشركة

• تأثير على الأموال الذاتية الموطدة

عقب إنجاز العملية موضوع مذكرة العملية، في ما يلي الرساميل الذاتية الموطدة ل HPS S.A. :

الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية في 31 دجنبر 2022	بملايين الدراهم إلا إذا تمت الإشارة لغيرها
740 619	37 020	703 599	عدد الأسهم (وحدة)
74 061 900	3 702 000	70 359 900	رأسمال الشركة
484 924 313	51 828 000	433 096 313	علاوة الإصدار
707 688 218	55 530 000	652 158 218	الرساميل الذاتية

المصدر : HPS

• تأثير على الأموال الذاتية للشركة

عقب إنجاز العملية موضوع مذكرة العملية، في ما يلي الرساميل الذاتية لشركة HPS S.A. :

الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية في 31 دجنبر 2022	بملايين الدراهم إلا إذا تمت الإشارة لغيرها
740 619	37 020	703 599	عدد الأسهم (وحدة)
74 061 900	3 702 000	70 359 900	رأسمال الشركة
484 924 313	51 828 000	433 096 313	علاوة الإصدار
707 688 218	55 530 000	652 158 218	الرساميل الذاتية

المصدر : HPS

IV.4.2. تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة

عقب إنجاز العملية (عند فرضية الاكتتاب الكامل في 37020 سهما)، فيما يلي بنية المساهمة في HPS S.A. :

المساهمون	الوضع قبل الزيادة في رأس المال المخصصة		الوضع بعد الزيادة في رأس المال المخصصة	
	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	%
أسهم متداولة	404 976	57,56%	404 976	54,68%
خلوفي سمير	62 719	8,91%	62 719	8,47%
علوي اسماعيلي عبد السلام	55 838	7,94%	55 838	7,54%
صباح إدريس	55 194	7,84%	55 194	7,45%
حوراني محمد	53 000	7,53%	53 000	7,16%
مورغان ستانلي	40 129	5,70%	40 129	5,42%
MSL/Briawood Capital Partners LP	31 743	4,51%	31 743	4,29%
مساهمون جدد " الأجراء والمستشارون المستوفون للشروط "	0	0,00%	37 020	5,00%
المجموع	703 599	100,00%	740 619	100,00%

IV.4.3. تأثير العملية على الاستدانة

باعتبار العملية موضوع مذكرة العملية زيادة في رأس المال ، فليس لهذه الأخيرة أي تأثير على استدانة المجموعة.

IV.4.4. تأثير العملية على الحكامة

لن يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على حكمة المجموعة، باعتبار هذه الأخيرة تتماشى ومقتضيات القانون 17-95 .

IV.4.5. تأثير العملية على التوجهات الاستراتيجية

لن يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على التوجهات الاستراتيجية للعملية

IV.4.6. ضمان حسن إنجاز العملية

لا تستفيد العملية موضوع هذه المذكرة من أي ضمان لحسن إنجازها

IV.4.7. المستثمرون المستهدفون بالعملية

لا تستهدف هذه العملية جميع الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في مجموعة HPS

IV.5. التكاليف المتعلقة بالعملية

عمولات مختلفة

تقدر التكاليف المتعلقة بالعملية التي سيتم تحملها من طرف المصدر بحوالي 13,2% من مبلغ الزيادة في رأس المال . وتتضمن هذه التكاليف العمولات المدفوعة :

- للمستشار المالي
- للمستشار القانوني
- لمراقبي الحسابات
- للهيئة المكلفة بالتوظيف
- لماسك الحساب
- للهيئة المغربية لسوق الرساميل
- لبورصة الدار البيضاء
- للوديع المركزي ماروكير

V. سير العملية

V.1. الجدول الزمني للعملية

يتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي :

الترتيب	العمليات	التاريخ
1	إصدار إشعار الموافقة على العملية من طرف بورصة الدار البيضاء	5 يونيو 2023
2	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	5 يونيو 2023
3	توصل بورصة الدار البيضاء بالمنشور مؤشرا عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	5 يونيو 2023
4	نشر الملخص وموجزه على موقع المصدر	5 يونيو 2023
5	نشر بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	6 يونيو 2023
6	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	7 يونيو 2023
7	فتح فترة الاكتتاب	16 يونيو 2023
8	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	12 يوليو 2023
9	توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات قبل الساعة السادسة والنصف مساء	12 يوليو 2023
10	مركزة الاكتتابات من طرف البورصة	13 يوليو 2023
11	معالجة المرفوضات من طرف البورصة	14 يوليو 2023
12	تخصيص الاكتتابات وتسليم بورصة الدار البيضاء لائحة الاكتتابات للمصدر تسليم بورصة الدار البيضاء بتخصيصات الأسهم للهيئة المكلفة بالتوظيف قبل الثانية عشرة والنصف زوالا	17 يوليو 2023
13	انعقاد اجتماع هيئة المصدر التي من شأنها معاينة إنجاز الزيادة في رأس المال	18 يوليو 2023
14	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر هيئة المصدر التي عاينت إنجاز الزيادة في رأس المال	20 يوليو 2023
15	قبول الأسهم الجديدة تسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	25 يوليو 2023
16	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وفي الموقع الإلكتروني للمصدر	28 يوليو 2023
11	تسديد/تسليم الأسهم الجديدة	28 يوليو 2023

V.2. الهيئة المكلفة بالتوظيف والوسطاء الماليون

نوع الوسطاء الماليين	أسمائهم	عناوينهم
المستشار المالي والمنسق العام	التجاري للاستشارة المالية	163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
الهيئة المكلفة بالتوظيف	التجاري وفابنك	2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء
الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في البورصة	التجاري للوساطة	163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
الهيئة الممركزة التي تضمن الخدمة المالية للأسهم	التجاري وفابنك	2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

V.3. علاقات رأسمالية مع الوسطاء الماليين المشاركين في العملية

تجدر الإشارة إلى أنه لا أحد من أعضاء المجلس الإداري لشركة HPS S.A. يمتلك مساهمة في رأسمال الهيئة المكلفة بالتوظيف. ولا توجد علاقة رأسمالية بين HPS S.A. وأي وسيط مالي مشارك في العملية.

V.4. كفاءات الاكتتاب

V.4.1. قيود البيع

تتم دعوة الأشخاص الذين تواجدت في حوزتهم هذه المذكرة الخاصة بالعملية للاستفسار واحترام القوانين التنظيمية التي يخضعون لها في مجال المشاركة في هذا النوع من العمليات. كما يرجى من الأشخاص المقيمين في فرنسا وسنغفورة ودبي الاستعلام، بما في ذلك لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف عن القيود المطبقة في دولهم بخصوص (أولا) هذه المذكرة و(ثانيا) المعلومات التي تتضمنها و(ثالثا) أسهم HPS S.A. و(رابعا) التوزيع والتوظيف والعرض والاكتتاب وبيع أسهم HPS.

V.4.2. فترة الاكتتاب

يمكن الاكتتاب في أسهم HPS S.A. ، موضوع هذه المذكرة، في الفترة من 16 يونيو 2023 إلى 12 يوليو 2023 مع احتساب اليوم الأخير من العملية على حدود الساعة الثالثة والنصف مساءً .

V.4.3. شروط الاكتتاب

أ. شروط الاستفادة

- إن الأجراء والمستشارين (او الورثة في حالة الوفاة) المستوفين لشروط الاستفادة من هذه الزيادة في رأس المال هم أولئك :
الذين تم إشعارهم من طرف المجموعة بعدد خيارات اكتتاب أسهم الشركة الممنوحة لهم بشكل نهائي والموافق لما مجموعه 37020 سهما والتي تشكل موضوع هذه الزيادة في رأس المال ؛ و
- الذين يستوفون شروط الاستفادة أدناه (عدا في حالة التقاعد عند بلوغ سن التقاعد أو التقاعد النسبي المعترف به قانونا في دول هيئة المجموعة التي يتبع لها المستفيد من الخيارات ؛ أو عجز وعدم قدرة المستفيد على ممارسة نشاط مهني ؛ أو وفاة المستفيد من الخيارات) المصادق عليها من طرف الموارد البشرية للمجموعة، عند تاريخ إرسال الهيئة المكلفة بالتوظيف لتصريح بممارسة خيار وتوقيع ورقة الاكتتاب :
- 1. أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة، باستثناء السادة محمد حوراني وعبد السلام العلوي سماعيل وسمير خلوقي وفيليب فيغان وكريستيان كورتنس ومارك دروبت وفيرونيك تو وفريدريك ديهودون (لا يستفيد هؤلاء من مخطط خيارات الاكتتاب) :
 - أن يكون أجراء نشيطا بدوام كامل سواء في الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة كما تم تحديدها أدناه، أو لدى زبون للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على أساس إلحاق مؤقت ؛ و
 - أن يكون حاملا لعقد لمدة غير محددة داخل الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة ،
- 2. بالنسبة للمستشارين الأشخاص الذاتيين أو المعنويين الذين يستوفون جميع المعايير التالية:
أ. أن يكون أبرم مع الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة عقدا لتقديم الخدمات :
 - لمدة محددة من 12 شهرا قابلة للتجديد لمدة أو عدة مدد من 12 شهرا ؛
 - جاري به العمل ؛ و
 - لا يوجد أي إشعار بالفسخ أو عدم التجديد قد تم إصداره من لدن أحد الطرفين ؛ و
 - يهتم التزويد مقابل مكافأة من طرف المستشار لخدمات لفائدة الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة في منطقة جغرافية معينة لا تتوفر فيها للشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة على مؤسسة أو مستخدمين ؛ و

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

ب . أن يكون في وضعية قانونية تجاه الشركة أو إحدى الشركات التابعة للمجموعة (بما في ذلك ، الادعاءات بعدم قانونية أو تنفيذ أي التزام من مسؤولية المستشار بموجب عقد تقديم الخدمات، ولا توجد منازعات او ديون قبل مرحلة الشك) و

ت . إذا كان المستشار شخصا معنويا ، ألا يشكل موضوع مسطرة يشار إليها في الكتاب الخامس من مدونة التجارة المغربية أو أية مسطرة أخرى مماثلة في إحدى الدول.

ب . طريقة منح الخيارات لمستخدمي المجموعة

برسم مخطط خيارات الاكتتاب في الأسهم لفائدة الأجراء والمستشارين في الشركة والشركات التابعة للمجموعة، تم تقرير منح خيارات اكتتاب السهم للمستفيدين حسب تقدير المجلس الإداري :

- عقب منح أول لخيارات الاكتتاب في الأسهم والموزعة فرديا على المستفيدين المستوفين للشروط حسب الدرجات Hay إلى غاية 31 دجنبر 2019 والأقدمية على غاية 31 دجنبر 2019 ضمن المجموعة، والمرجحة حسب المنصب المشغول (درجة Hay) كما هو مبين في الجدول أدناه :

الخيارات الإضافية لكل سنة كاملة من الأقدمية ³	عدد الخيارات	درجات Hay
0,05	5	7
0,05	5	9
0,10	10	11
0,18	18	12
0,20	20	13
0,30	30	14
0,50	50	15
0,70	70	16
0,80	80	17
1,50	150	18
1,80	180	19
3,30	330	20
5,00	500	21
9,00	900	22

المصدر : تقرير المجلس الإداري المعروض على الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 3 غشت 2020

- بعد اليوم الذي يلي التخصيص الأول إلى غاية تاريخ 31 دجنبر 2022، تم التقرير بشأن عدة تخصيصات حسب تقدير المجلس الإداري، بغية تحفيز :

³ تم ترجيح تخصيص الخيارات الإضافية إلى الرقم الصحيح الأدنى في حالة أقل من 0,50 أو مضاعف 0,5 ويرجح للرقم الصحيح الأعلى إذا كان يساوي أو يفوق 0,5 أو مضاعفا ل 0,5

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

○ أجراء الشركة والشركات التابعة للمجموعة المستوفين لشروط الاستفادة أعلاه الذين تم توظيفهم بعد 31 دجنبر 2019 وداخل أجل أقصاه 31 دجنبر 2022 (شاملة)، مع العلم أن تخصيص الخيارات تم حسب درجة Hay المبينة أعلاه ؛

○ حسب تقدير المجلس الإداري، جميع المستشارين او جزء منهم من الأشخاص الذاتيين والمعنويين المستوفين لشروط الاستفادة أعلاه والذين أبرموا عقدا لتقديم الخدمات مع الشركة أو الشركات التابعة للمجموعة مع سريان بعد 31 دجنبر 2019 وداخل أجل أقصاه 31 دجنبر 2022 (شاملة)، مع العلم أن تخصيص الخيارات تم حسب درجة Hay المبينة أعلاه ؛

○ أجراء الشركة ومستشاري الشركة والشركات التابعة للمجموعة الذين توصلوا بتخصيص أو تخصيصات لخيارات الاكتتاب في الأسهم التي شكلت موضوع ترقية في درجة Hay مقارنة مع درجة Hay التي كانوا يتوفرون عليها خلال آخر تخصيص لخيارات اكتتاب الأسهم، علما أن وحدها ترقية درجة Hay التي تم اخذها بعين الاعتبار ؛

وفي جميع الأحوال، تم تخصيص الخيارات بشكل يتناسب مع الزمن المتبقي الموافق للنسبة بين (أولا) عدد الأيام الصحيح ما بين اليوم (شامل) الذي أعقب يوم تاريخ سريان التوظيف أو عقد تقديم الخدمات او الترقية حسب الحالة و 31 دجنبر 2022 و (ثانيا) عدد الأيام الصحيح ما بين 1 يناير 2020 (شامل) و 31 دجنبر 2022.

وتم توزيع باقي الخيارات غير المخصصة إلى غاية 31 دجنبر 2022 (الناتج عن خسارة ربح الخيارات أو الخيارات غير المخصصة) بشكل تناسبي بين المستفيدين المستوفين للشروط من طرف المجلسين الإداريين بتاريخ 30 يناير 2023 و 19 ماي 2023 مع سريان مفعول في 30 يناير 2023 .

ت. فترة عدم التصرف في الأسهم بالنسبة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط

إن الأسهم المشتراة لا تخضع لفترة عدم قابلية التصرف

V.4.4. تمويل عملية الاكتتاب

حسب دولة الإقامة، يمكن للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط تمويل الاكتتاب حسب الطريقة التالية :

- تمويل بالأموال الذاتية
- تمويل باللجوء إلى قرض تعاقدى
- تمويل باللجوء إلى قرض بنكي لدى أي مؤسسة بنكية
- التسبيقات على الأجر عندما تسمح بذلك القوانين الجاري بها العمل (سيتم اقتراح التسبيقات على الأجر فقط على الأجراء المستوفين للشروط بسنغفورة)

ويعتبر اللجوء إلى قرض تعاقدى أو تسبيق على الأجر بالنسبة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط الذين يمكنهم الاستفادة من ذلك إمكانية ممنوحة وليست إجبارية.

وهكذا، يمكن للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط ان يقرروا بكل حرية :

- عدم اللجوء للقرض، او
- اللجوء إلى قرض لدى مؤسسة بنكية أخرى ؛ او
- اللجوء جزئيا لقرض تعاقدى مقترح في إطار هذه العملية ، أو
- اللجوء كليا لقرض تعاقدى ؛ أو
- اللجوء لتسبيق على الأجر المرخص به لفائدة الأجراء المستوفين للشروط والمقيمين بسنغفورة.

المغرب فرنسا وجزر موريس

يتوفر الأجراء المستوفون للشروط المقيمون في المغرب وفرنسا وموريس على 3 خيارات لتمويل اكتتاب السندات سواء (أولا) باموال ذاتية أو (ثانيا) باللجوء لقرض بنكي تعاقدى أو (ثالثا) باللجوء لقرض لدى مؤسسة بنكية أخرى من اختيارهم.

سنغفورة

يتوفر الأجراء المستوفون للشروط المقيمون في سنغفورة على 3 خيارات لتمويل اكتتاب السندات سواء (أولا) باموال ذاتية أو (ثانيا) باللجوء لقرض لدى مؤسسة بنكية أخرى من اختيارهم او (ثالثا) الاستفادة من تسبيق على الأجر يمنح من طرف Hightech Payment Systems Singapore . PTE Ltd

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

دول أخرى للإقامة

يتوفر الأجراء والمستشارون المستوفون للشروط المقيمون في دبي والبحرين وكندا واليونان والمملكة المتحدة على خيارين لتمويل اكتتاب السندات سواء (أولا) باموال ذاتية أو (ثانيا) باللجوء لقرض لدى مؤسسة بنكية أخرى من اختيارهم.

اللجوء لقرض تعاقدى

يمكن طلب تمويل كلي للمبلغ المخصص باللجوء لقرض تعاقدى من طرف الأجراء المستوفين للشروط المقيمين بالمغرب وفرنسا وجزر موريس. ويمكن للأجراء المستوفين للشروط المقيمين بالمغرب وفرنسا وجزر موريس اللجوء إلى عقد تعاقدى حسب رغبتهم لتمويل جزء من الأسهم المشتركة في إطار هذه العملية او جميعها.

ويغطي التمويل عدد الأسهم التي يمكن اكتتابها برسم التخصيص الأول من طرف الأجير المستوفي للشروط المقيم بالمغرب أو فرنسا أو جزر موريس والاكتتاب في الباقي (التخصيص الثاني).

إن الشروط المتعلقة بالقرض البنكي التعاقدى (المدة، نسبة الفائدة ، بقسط نهائي أو عبر استحقاقات، إلخ) تتغير تبعا لبلد الإقامة. ويتعين على الأجير المستوفي للشروط طلب ذلك من الموارد البشرية، تبعا لبلد إقامته، عناوين البنك الذي يجب استشارته للحصول على شروط الاتفاقية الموضوعة بين التجاري وفا بنك و Mauritius Commercial Bank .

وفي المغرب، تهم شروط القرض البنكي التعاقدى للتجاري وفابنك حسب اختيار المكتب :

- بالنسبة للمبالغ المالية أقل من 300000 درهم :
 - قرض بسعر فائدة ثابت وبتسديد نهائي لمدة أقصاها 18 سنة أو
 - قرض بسعر فائدة ثابت وبتسديد (أولا) 50% بقسط نهائي لمدة أقصاها 36 شهرا و (ثانيا) 50% قابلة للتسديد على مدة أقصاها 84 شهرا
- بالنسبة للمبالغ المالية أزيد من 300000 درهم :
 - قرض بسعر فائدة ثابت وبتسديد بقسط نهائي لمدة أقصاها 36 شهرا

أ. مبلغ القرض التعاقدى

سيوافق مبلغ القرض الممنوح لكل مكتب مقيم في المغرب أو في فرنسا على أقصى تقدير عدد اسهم HPS التي اكتتب فيها الأجير المستوفي للشروط والتي تم منحها له في إطار العملية، علاوة على المبلغ المتعلق بالتأثير الضريبي ، عند الاقتضاء. ويجب على المكتب أداء، بدون مصاريف، للهيئة المكلفة بالتوظيف العمولات المستحقة برسم العملية (عمولة الوساطة 1,0% دون احتساب الرسوم، عمولة التسديد والتسليم 0,2% دون احتساب الرسوم وعمولة البورصة 0,1% دون احتساب الرسوم من المبلغ المكتتب).

في المغرب، وعند تاريخ ممارسة خيار الاكتتاب، يصبح المستفيد ملزما بالضريبة على الدخل وفق أسعار الفائدة المحددة قانونا والمطبقة على الفرق بين قيمة سهم الشركة بتاريخ تخصيص خيار الاكتتاب⁴ وسعر ممارسة خيار الاكتتاب. وسيتم دفع الضريبة على الدخل من طرف المكتب في سهم HPS داخل أجل أقصاه تاريخ التسديد والتسليم ثم تتولى HPS S.A دفعه لغدارة الضرائب.

وسيوافق مبلغ القرض الممنوح لكل مكتب مقيم في المغرب، حسب نوع التمويل البنكي المبلغ الأقصى الذي يمكن لكل مكتب إبرامه حسب قدرته على الاستدانة. وفي جزر موريس، سيوافق مبلغ القرض الممنوح لكل مكتب المبلغ الأقصى الذي يمكن للمكتب إبرامه حسب قدرته على الاستدانة.

ب. التسديد العادي للقرض التعاقدى

سيتم التسديد العادي للقرض التعاقدى عند بيع الأسهم و/أو داخل أجل أقصاه تبعا لمدة القرض التعاقدى وتبعا لدولة الإقامة. ويعود فائض أو ناقص القيمة الذي يساوي الفرق بين سعر السهم عند بيع الأسهم وسعر الاكتتاب في السهم (1500 درهم) مع طرح التأثير الضريبي وكافة العمولات المستحقة للأجير.

⁴ تجدر الإشارة إلى تطبيق إعفاء في حدود 10% من قيمة السهم عند تاريخ التخصيص بالنسبة لأجراء HPS .SA. وحدهم. بينما لا يستفيد أجراء الشركات التابعة للمجموعة من هذا الإعفاء.

وبالتالي في حالة وجود ناقص قيمة، سيتحمل الأجير باقي القرض.

في حالة بيع مجدول قبل استحقاق القرض، سيتم تسديد القرض التعاقدى بشكل تناسبي مع عمليات البيع. وسيشكل عائد البيع المحصل، تبعا لبيع جزء من الأسهم المملوكة موضوع تسديد القرض في حدود عدد الأسهم المباعة نسبة إلى عدد الأسهم التي شكل شراؤها موضوع القرض.

ت. تسديد مسبق للقرض التعاقدى

يمكن للأجراء المستوفين للشروط والمقيمين بالمغرب أو فرنسا والمشاركين في هذه العملية القيام في كل حين بتسديد مسبق وبدون أية غرامات لكل أو جزء من مبلغ القرض الأصلي والفوائد.

يمكن للأجراء المستوفين للشروط والمقيمين بجزر موريس والمشاركين في هذه العملية القيام في كل حين بتسديد مسبق وبدون أية غرامات لكل أو جزء من مبلغ القرض الأصلي والفوائد.

ث. رهن الأسهم

إذا كان الأجير أو المستشار المستوفي للشروط والمقيم في المغرب قد لجأ لقرض تعاقدى للتجاري وفابنك، سيتم رهن السهم المشتراة في إطار هذه العملية من خلال قرض تعاقدى لفائدة التجاري وفابنك حسب نوعية القرض الممنوح إلى غاية تسديد المبلغ الأصلي والفوائد المرتبطة بالقرض.

ج. مغادرة الأجير المستوفي للشروط المقيم بالمغرب أو فرنسا أو جزر موريس

في المغرب أو فرنسا، تكون نسبة الفائدة الممنوحة في إطار القرض التعاقدى سارية إلى غاية تسديد المبلغ الأصلي الكلي للقرض.

في جزر موريس، تكون نسبة الفائدة الممنوحة في إطار القرض التعاقدى سارية مادام المستفيد أجيرا لـ ICPS .

إذا ما استقال المستفيد أو تمت إقالته يفقد هذا الأخير كافة الامتيازات الممنوحة وسيسجل ارتفاع سعر فائدة القرض في حدود أسعار الفائدة الجاري به العمل.

أرباح الأسهم

يمكن للمكتتبين الاستفادة بكل حرية من أرباح الأسهم المرتبطة بالأسهم المشتراة انطلاقا من أرباح الأسهم المقررة احتمالا من طرف الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2023 .

كيفية فتح حساب للأسهم لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف

أيا كانت وسيلة التمويل المعتمدة من طرف الأجير أو المستشار المستوفي للشروط، سواء كان مقيما في المغرب أو غير مقيم، الراغبين في اكتتاب أسهم HPS S.A في إطار هذه العملية، يجب عليه التوفر أو فتح حساب (السندات والنقود) في المغرب لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف، المكلفة بجمع الاكتتابات.

وتعتبر الوثائق التالية ضرورية لفتح الحساب :

- نسخة من وثائق تحديد هوية الأجير أو المستشار المستوفي للشروط
- عقد فتح الحساب والوثائق المرتبطة به موقعة كما يجب من طرف المكتتب والهيئة المكلفة بالتوظيف.

لا يمكن فتح الحسابات إلا من طرف مالك الحساب نفسه. ويمنع منعاً كلياً فتح حساب بتوكيل.

تسجل عملية الاكتتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتتب يتم فتحه لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف والمكلفة بجمع الاكتتابات

الوثائق الإجبارية للاكتتاب

إثبات تسديد كافة الاكتتاب (تحويل، تسليم شيك، نقدا)⁵

اتفاقية حساب السندات

نسخة من تحديد هوية المكتتبين

ورقة الاكتتاب موقعة من طرف المكتب وتصريح بقبول الخيار

X.4.5. العملات المفوترة على المكتتبين

في إطار هذه العملية ، تلتزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه تجاه المصدر والمستشار المالي بفوترة العملات التالية على المكتتبين، بالنسبة لكل الأوامر المسجلة في بورصة الدار البيضاء :

- 0,1% دون احتساب الرسوم بالنسبة لبورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة
 - 0,2% دون احتساب الرسوم برسم عمولات التسديد والتسليم ؛
 - 1,0% دون احتساب الرسوم بالنسبة للهيئة المكلفة بالتسجيل
 - الضريبة على القيمة المضافة بسعر فائدة نسبته 10% يتم تطبيقها إضافة إلى ذلك. وتطبق على المبلغ الذي يوافق التخصيص الفعلي خلال التسديد/التسليم.
- لضمان تكافؤ في معالجة المكتتبين أيا كان مكان الاكتتاب، تلتزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بشكل رسمي وصريح بعدم تطبيق أي تخفيض للمكتتبين أيا كان سواء بشكل متزامن أو لاحق للاكتتاب.
- وتكون هذه المستحقات واجبة على المكتتبين ومؤداة من خلال تسديد سعر الاكتتاب في أسهم HPS.

X.4.6. عمولات التوظيف المفوترة على المصدر

ستتوصل الهيئة المكلفة بالتوظيف بعمولة :

- 1,0% دون احتساب الرسوم على المبالغ المخصصة الموافقة للأوامر المعروضة من طرف المكتتبين ؛
 - ستتوصل الهيئة المكلفة بالتسجيل بعمولة :
 - 0,6% دون احتساب الرسوم على المبالغ المخصصة الموافقة للأوامر المعروضة من طرف المكتتبين .
- ستتولى بورصة الدار البيضاء تبليغ نتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة للهيئة المكلفة بالتوظيف.

X.4.7. كيفيات الاكتتاب في العرض

بالنسبة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط، سيتم الاكتتاب في أسهم HPS S.A من خلال قيام أجير أو مستشار مستفيد من التصريح بممارسة الخيارات وورقة الاكتتاب الموجهة له والتي تتضمن :

- العدد الصحيح والمبلغ الموافق للأسهم المكتتبه [بشكل « لا يقبل التخفيض »] في إطار التخصيص الأول وموضوع أمر الشراء ؛
 - الرغبة في اكتتاب الباقي من الأسهم في حالة لم يتم اكتتاب في إطار التخصيص الأول [بشكل « لا يقبل التخفيض »] (أي بمجموع 37020 سهما) من طرف كافة الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط. في هذه الحالة، يجب على الأجير أو المستشار تحديد الحد الأقصى للأسهم الذي يمكن منحه له.
- تتم جميع الاكتتابات نقدا بالنسبة لكافة الاكتتابات.

⁵ في حالة قرض، سيتم دفع الأموال في حساب النقود للمكتب، قبل الاكتتاب

يجب تأريخ وتوقيع تصريح ممارسة الخيارات وورقة الاكتتاب كما يجب من طرف المكتب نفسه او من طرف كل شخص يفوضه هذا الأخير لهذا الغرض وذلك خلال فترة الاكتتاب. ويجب المصادقة على هذه الوثائق وتسجيل زمنها من طرف الهيئة المكلفة بالتوظيف.

في حالة الاكتتاب نقدا، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد مسبقا من قبول الاكتتاب وبأن المكتب لديه القدرة المالية على الوفاء بالتزاماته.

يتم جمع الاكتتابات من طرف الهيئة المكلفة بالتوظيف مقابل إشعار بالاستلام. ويمكن للأجراء أو المستشارين بالخارج إرسال تصاريحهم بممارسة الخيار وأوراق اكتتابهم عبر البريد الإلكتروني (التي تحدد معلوماتها في دليل الأجير) للهيئة المكلفة بالتوظيف.

يجب توطيئ الأسهم في حساب للسندات باسم الشخص المعني والذي لا يمكن تزويده إلا من طرف هذا الأخير، عدا في حالة وجود توكيل أو إذا تم رهن هذه السندات ضمانا للتمويل البنكي الممنوح احتمالا لنفس المكتب في إطار اكتتابه.

وسيتم تسليم نسخة من التصريح بممارسة الخيار وورقة الاكتتاب للمكتب مع إشعار بالاستلام. وبالنسبة للمكتبتين غير المقيمين بالمغرب، سيتم إنجاز إرسال الإشعار بالاستلام بالبريد الإلكتروني.

وتعتبر جميع أوامر الاكتتاب التي لا تحترم الشروط أعلاه لاغية.

التخصيصات المقترحة على أجراء المجموعة

تعرض HPS S.A. على الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط إمكانية المشاركة في رأسمالها. وتتوزع التخصيصات المقترحة كما يلي :

- يمكن لكل أجير مستوفي للشروط الاكتتاب في عدد من الأسهم [بشكل « لا يقبل التخفيض »] يساوي عددا من الخيارات التي تحقق له والتي تم إشعاره بها فرديا (التخصيص الأول) ؛
- يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط، فضلا عن مساهمته في التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، إبداء الرغبة في الاكتتاب في بقية الأسهم ، إذا كان العدد الكلي للأسهم المكتتب بها في إطار التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، أقل من 37020 سهما.
- ويعتبر الاكتتاب بالنسبة لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط في عدد السهم بأكملها [بشكل « لا يقبل التخفيض »] والذي تم إشعاره بها ضروريا لكي يبدي هذا الأجير أو المستشار المستوفي للشروط الرغبة في المشاركة في تخصيص الاكتتاب في باقي الأسهم. وسيتم تخصيص الباقي (الأسهم المتبقية بعد التخصيص الأول) بشكل يتناسب مع عدد الأسهم المطلوبة خلال التخصيص الثاني.
- إذا لم يكن عدد الأسهم المخصصة لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط بيس عددا صحيحا، سيتم ترجيح عدد الأسهم للعدد الصحيح الأدنى.
- وسيتم تخصيص الكسور لجميع الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط الذين أبدوا الرغبة في اكتتاب الباقي، على أساس سهم واحد لكل مكتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.
- ولقد تم إشعار الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط بشكل فردي بعدد الخيارات وعدد الأسهم المطابق الذي يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط اكتتابه برسم التخصيص الأول.

X.4.8. تحديد هوية المكتبتين

يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من انتماء المكتب للائحة الجراء والمستشارين المستوفين للشروط عند تاريخ الاكتتاب والمقدمة من طرف الموارد البشرية للمجموعة. كما يتعين عليها الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتب إلى إحدى الفئات المبينة أدناه وإرفاقها بتصريح ممارسة الخيارات وورقة الاكتتاب.

وباعتبار العملية موجهة حصريا للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط في المجموعة، ستوصل الهيئة المكلفة بالتوظيف من طرف المجموعة بلائحة جميع الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط التي تتضمن معلومات تسمح بتحديد هويتهم وعدد الأسهم الأقصى الذي يمكنهم اكتتابه برسم التخصيص الأول .

فئات المكتبتين	الوثائق الواجب إرفاقها
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية سارية الصلاحية
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو جواز السفر سارية الصلاحية

أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة التسجيل سارية الصلاحية
أشخاص ذاتيون غير مقيمين وغير مغاربة	نسخة من جواز السفر ووثيقة تعريف أجنبية سارية الصلاحية الصادرة من طرف سلطة مختصة (بطاقة التعريف الوطنية، رخصة السياقة، بطاقة الإقامة)
أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي	غير مطبقة، لا توجد أشخاص معنوية خاضعة للقانون المغربي تستوفي شروط الاستفادة من هذه العملية.
أشخاص معنويون خاضعون للقانون الأجنبي	نسخة من السجل التجاري أو أية وثيقة يعتمد بها في البلد الأصلي بالفرنسية/الإنجليزية/العربية أو مترجمة لإحدى هذه اللغات. ويجب التصديق على هذه الوثيقة في سفارة الدولة الأصلية بالمغرب أو السفارة المغربية في البلد الأصلي أو يحمل الأبوستيل.

تعتبر جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه (دون المس بأي سبب آخر لإلغاء الاكتتابات لأي سبب من الأسباب) باطلة. ويجب استخدام استمارة الاكتتاب بشكل إلزامي من طرف هيئة التوظيف. وتعتبر أوامر الاكتتاب لا رجعة فيها بعد إغلاق فترة الاكتتاب. في حالة توفر هيئة التوظيف مسبقا على هذه الوثائق في ملف الزبون، يعفى المكتتبون من الإدلاء بهذه الوثائق.

X.4.9. قواعد تخصيص الأسهم

إن قواعد تخصيص الأسهم هي كما يلي :

التخصيص الأول

التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]

قررت المجالس الإدارية لشركة HPS S.A. المنعقدة بتاريخ 30 يناير 2023 و 19 ماي 2023 إصدار عدد أقصاه 37 020 سهما، يوافق عددا كليا من خيارات اكتتاب أسهم الشركة التي تم منحها بشكل لا رجعة فيه للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط وتم إشعار الأجراء والمستشارون المستوفون للشروط بشكل فردي بعدد الخيارات وعدد الأسهم المقابل الذي يمكن اكتتابه من طرف كل أجير ومستشار مستوفي للشروط برسم **التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]**، وذلك من خلال تسليم نموذج للتصريح بالخيار وورقة الاكتتاب التي تستعمل من طرف كل واحد منهم.

وفي إطار التخصيص الأول، يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط أن يكتتب في عدد من الأسهم ضمن حدود الأسهم التي تم إشعاره بعددها [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، والذي يساوي عدد الخيارات التي تم إشعاره بها.

يوافق عدد الأسهم المخصصة عدد الأسهم المكتتب فعليا برسم التخصيص الأول .

التخصيص الثاني : الباقي

يمكن لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط، فضلا عن مساهمته في التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، إبداء الرغبة في الاكتتاب في بقية الأسهم، إذا كان العدد الكلي للأسهم المكتتب بها في إطار التخصيص الأول، [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، أقل من 37020 سهما.

ويعد الاكتتاب في عدد الأسهم بكاملها [بشكل « لا يقبل التخفيض »]، شرطا ضروريا لإبداء الرغبة في المشاركة في تخصيص الباقي .

وسيتم تخصيص الباقي (الأسهم المتبقية بعد التخصيص الأول) بشكل يتناسب مع عدد الأسهم المطلوبة خلال التخصيص الثاني.

إذا لم يكن عدد الأسهم المخصصة لكل أجير ومستشار مستوفي للشروط ببس عددا صحيحا، سيتم ترجيح عدد الأسهم للعدد الصحيح الأدنى.

وسيتم تخصيص الكسور لجميع الأجراء والمستشارين المستوفين للشروط الذين أبدوا الرغبة في اكتتاب الباقي، على أساس سهم واحد لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

X.5. مسطرة المراقبة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء

المركزة

خلال فترة الاكتتاب، ستقوم الهيئة المكلفة بالتوظيف بتحويل يومي لبورصة الدار البيضاء على الساعة العاشرة صباحا على أبعد تقدير من خلال أداة مركزة للاكتتابات بكافة الاكتتابات المحصلة في الأيام السابقة. وفي حالة غياب ذلك يجب عليهم ملء الإحصائيات الموطدة للاكتتابات على OCS .

يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف يوم 12 يوليوز 2023 قبل السادسة والنصف مساءً تبليغ بورصة الدار البيضاء من خلال OCS بكافة الاكتتابات المحصلة في إطار العملية. وعند انقضاء هذا الأجل، يتم رفض هذه الاكتتابات.

ستقوم بورصة الدار البيضاء بالتأكد من الاكتتابات والمرفوضات التي لا تحترم الحد الأقصى للاكتتاب.

وفي 17 يوليوز 2023 قبل الساعة الثانية عشرة زوالا، بتبليغ نتائج التخصيص للهيئة المكلفة بالتوظيف.

X.6. الهيئات المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 25 يوليوز 2023 بواسطة التجاري للوساطة.

وستقوم التجاري للوساطة بتسجيل التخصيصات المحصلة (من جهة المشتري) من طرف الهيئة المكلفة بالتوظيف بتاريخ 25 يوليوز 2023 لدى بورصة الدار البيضاء.

وسيتم تسجيل المعاملات الصادرة عن هذه العملية وفق سعر 1500 درهم للسهم.

X.7. كفاءات تسديد/تسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 28 يوليوز 2023 وفق المساطر الجاري بها العمل في بورصة الدار البيضاء .
وطبقا للمساطر الجاري بها العمل في بورصة القيم، يتم خصم الأموال الموافقة لقيم الأسهم المخصصة مع زيادة العمولات من حسابات المؤسسة الماسكة للحسابات لدى بنك المغرب

X.8. إرجاع الباقي

تتعهد هيئة التوظيف داخل أجل لا يتعدى ثلاث أيام عمل ابتداء من تاريخ تسليم تخصيصات الأسهم أي في 20 يوليوز 2023 بإرجاع الباقي للزبناء نقدا والنتائج عن الفرق بين المبلغ الصافي الممنوح من طرف الزبناء عند الاكتتاب والمبلغ الصافي الموافق للتخصيص الفعلي.
يجب أن يتم تسديد الباقي عبر تحويل في حساب بنكي أو بريدي أو من خلال تسليم شيك و مع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الهيئة المكلفة بالتوظيف للمبلغ المودع للاكتتاب.
في حالة فشل العملية ، يجب تسديد الاكتتابات داخل أجل لا يتعدى ثلاثة أيام عمل ابتداء من تاريخ قرار الإلغاء ومع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الهيئة المكلفة بالتوظيف للمبلغ المودع للاكتتاب. في حال التمويل بواسطة قرض بنكي، يتحمل الأجير التكاليف المحتملة.

X.9. كفاءات نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 25 يوليوز 2023 ومن طرف HPS S.A. عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأنترنت www.hps-worldwide.com داخل أجل أقصاه 28 يوليوز 2023 .

X.10. كفاءات الإخبار

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 28 يوليوز 2023، ستقوم الهيئة المكلفة بالتوظيف بتوجيه إشعار للمكتتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

- تاريخ الاكتتاب
- تسمية القيمة
- الكمية المطلوبة
- الكمية الممنوحة
- سعر السهم الواحد
- المبلغ الإجمالي للتخصيص
- المبلغ الصافي بعد اقتطاع العمولات والضريبة على القيمة المضافة بعد العمولات
- الرصيد المطلوب دفعه للمكتتب عند الاقتضاء
- العمولات التي تعود لهيئة ولما سك الحسابات ولبورصة الدار البيضاء.

X.11. النظام الضريبي المطبق

- يتم لفت انتباه المستثمرين لكون النظام الضريبي المغربي يبين أدناه على سبيل الإشارة، ولا يشكل كافة الوضعيات الضريبية المطبقة على كل مستثمر . وهكذا، يطلب من الأشخاص الذاتيين أو المعنويين الراغبين في المشاركة في هذه العملية للتأكد لدى مستشار ضريبي من الجانب الضريبي الذي يطبق على حالاتهم الخاصة

تطبيق ضريبي على ممارسة الخيار من طرف المستفيدين :

عند تاريخ ممارسة الخيارات (المشار إليه في ما يلي بتاريخ شراء الأسهم) ، تتوزع المقتضيات المطبقة كما يلي :

- المبلغ المعفى من الاقتطاع من المصدر للضريبة على الدخل : 10% من قيمة السهم عند تاريخ التخصيص
- المبلغ الخاضع للضريبة على الدخل : المبلغ الموافق للفرق بين قيمة الأسهم عند تاريخ التخصيص وتاريخ ممارسة الخيار (1500 درهم) ، مع طرح مبلغ الإعفاء. وسيتم إخضاع هذا المبلغ للضريبة على الدخل وفق القانون المغربي.
- وتبلغ قيمة السهم عند تاريخ التخصيص (تاريخ الجمعية العامة غير العادية التي صادقت على مخطط اكتتاب السهم في 3 غشت 2020) 4100 درهم⁶.

⁶ سعر سهم في البورصة في 3 غشت 2023. المصدر : مزق بورصة الدار البيضاء
ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

عند تاريخ ممارسة الخيارات، يتم حساب تأثير الضريبة على الدخل حسب السهم، وفق سعر فائدة القانون العام الأقصى كما يلي : (قيمة السهم عند تاريخ التخصيص (4100 درهم) * (1 ناقص نسبة الإعفاء للاقتطاع من المصدر للضريبة على الدخل (10%)) - سعر ممارسة الخيار (1500 درهم)) * نسبة الضريبة على الدخل (38%)

عند تاريخ ممارسة الخيارات، بلغ تأثير الضريبة على الدخل وفق سعر فائدة القانون العام الأقصى 832,2 درهم للسهم يتحملها المستخدم.

خلال فترة حياة الأسهم من طرف المستفيدين:

سيحصل المستفيدون من الأسهم على أرباح الأسهم الخاضعة للضريبة باقتطاع من المصدر بسعر يتراوح بين 15% و 10% حسب الممارسات التي تتعلق بها ربح السهم الموزع. وسيحصل المستخدم كل سنة بناء على قرار بدفع أرباح اسهم HPS المبلغ الصافي.

عند تاريخ بيع الأسهم المملوكة من طرف المستفيدين :

في حالة تم البيع بعد مدة حياة ثلاث سنوات، المقتضيات المطبقة هي كالتالي :

▪ فائض قيمة البيع :

▪ المبلغ الخاضع للضريبة المستحق عند تاريخ بيع الأسهم : المبلغ الخاضع للضريبة الموافق للفرق بين قيمة الأسهم عند تاريخ البيع وقيمة الأسهم عند تاريخ تخصيص الخيارات . وسيتم فرض الضريبة على هذا المبلغ عن طريق اقتطاع من المصدر بنسبة 15% لدى الوسيط المالي المعين. أي (في حالة البيع 8000 درهم على سبيل المثال) ، 585 درهم = 15% * (8000-4100)

في حالة تم البيع قبل مدة حياة ثلاث سنوات، المقتضيات المطبقة هي كالتالي :

▪ فائض قيمة الشراء (الضريبة على الدخل)

▪ المبلغ الخاضع للضريبة المستحق عند تاريخ بيع الأسهم : المبلغ الخاضع للضريبة الموافق للفرق بين قيمة الأسهم عند تاريخ الشراء وقيمة الأسهم عند تاريخ تخصيص الخيارات مع زيادة مبلغ الإعفاء . وسيتم فرض الضريبة على الدخل على هذا المبلغ عن طريق اقتطاع من المصدر بسعر وفق القانون العام. أي (إذا كانت قيمة الأسهم عند تاريخ الشراء هي 6000 درهم على سبيل المثال) 877,8 درهم = 38% * (4100 + 6000 - 4100) يتحملها المستخدم

▪ فائض قيمة البيع (اقتطاع من المصدر)

▪ المبلغ الخاضع للضريبة المستحق عند تاريخ بيع الأسهم : المبلغ الخاضع للضريبة الموافق للفرق بين قيمة الأسهم عند تاريخ البيع وقيمة الأسهم عند تاريخ التخصيص. وسيتم فرض الضريبة على هذا المبلغ عن طريق اقتطاع من المصدر بسعر 15% لدى الوسيط المالي المحدد (إذا كانت قيمة البيع هي 8000 درهم على سبيل المثال) 300 درهم = 15% * (8000-6000)

القسم الثاني : تقديم المصدر

1. معلومات عامة

تسمية الشركة	Hightech Payment Systems
المقر الرئيسي	كزا نير شور بارك شور 1 - منطقة أ - 1100، شارع القدس، سيدي معروف - 20270 الدار البيضاء
الهاتف والفاكس	الهاتف: 0522.29.88.88.07 الفاكس: 0522.29.41.25
الموقع الإلكتروني	https://www.hps-worldwide.com/
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	1995
مدة الحياة	99 سنة، اعتبارًا من 1 فبراير 1995
رقم السجل التجاري	77409 في الدار البيضاء
السنة المالية	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
غرض الشركة (المادة 3 من النظام الأساسي)	<p>تبعاً للمادة 3 من النظام الأساسي، فإن الغرض من الشركة، في كل من المغرب والخارج، هو كالتالي:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ إنجاز جميع الخدمات المتعلقة بتكنولوجيا المعلومات والاتصالات الإلكترونية والتليماتية والميكانيكية، وعلى وجه الخصوص دراسة وتحليل وتصميم البرامج، ونشر البرمجيات ومعالجة البيانات، وكذا المراقبة والتركيب والتكوين والاستشارة والهندسة والتوزيع والصيانة والتدريب الفني على الأجهزة والبرامج؛ ■ شراء وبيع وتسويق وتأجير وتوزيع وإصلاح المعدات الحاسوبية والإلكترونية والتليماتية والميكانيكية أو المعدات المماثلة؛ ■ التجارة والاستيراد والتصدير والتمثيل والعمولة والسمسة والحصرات والعلامات التجارية ومنح جميع براءات الاختراع والتراخيص المتعلقة بالغرض المشترك لجميع المنتجات والمواد المشار إليها؛ ■ تنظيم وتنشيط جميع الندوات وتنشيطها وتكوين جميع المستخدمين؛ ■ تقديم المساعدة والاستشارة للشركات في اختيار وتركيب معدات التصميم وإنشاء الأنظمة الحاسوبية والإلكترونية والتليماتية؛

<ul style="list-style-type: none"> ■ صيانة وإصلاح وتحويل مختلف الأجهزة والبرمجيات؛ ■ شراء وبيع وتمثيل وتأجير جميع معدات ولوازم الكمبيوتر، والاتصالات السلكية، والالكترونيات، وتقنيات المعلومات، والتشغيل الآلي للمكاتب، والرسوم الدقيقة وجميع البرامج؛ ■ المشاركة المباشرة أو غير المباشرة للشركة في جميع المعاملات التجارية المتصلة بالأغراض المذكورة سابقاً، وذلك من خلال إنشاء شركات حديثة ووكالات، أو حتى من خلال المساهمات أو الاكتتاب أو شراء السندات المالية أو حقوق الشركات أو الاندماج أو الشراكات وغيرها؛ ■ وعموماً، جميع العمليات الصناعية أو التجارية أو المالية أو المدنية أو المنقولة المتصلة بشكل مباشر أو غير مباشر بأحد المشاريع المشار إليها أعلاه أو بأي غرض مماثل أو ذي صلة. 	
رأس المال الشركة في 2022/12/31	70359900 درهم مغربي.
عدد الأسهم المكونة لرأس المال اعتباراً من 2022/12/31	703599 سهما بقيمة اسمية تعادل 100 درهم للسهم.
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق الاجتماعية والمحاسبية والقانونية والنظام الأساسي لصالح المساهمين والغير بمقر الشركة الكائن بـ كازا نير شور بارك شور 1 - منطقة أ - 1100، شارع القدس، سيدي معروف - 20270 الدار البيضاء.
النصوص التشريعية والقانونية المطبقة	<ul style="list-style-type: none"> ■ باعتبار شكله القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.96.124 صادر في 30 أغسطس 1996، كما تم تغييره وتتميمه بالقوانين رقم 81-99، 23-01، 20-05، 78-12، والتعديل رقم 20-19، وكذا التعديل رقم 19-20. ■ باعتبارها شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تخضع الشركة لجميع مقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصاً: ■ ظهير شريف رقم 1-12-55 صادر في 28 ديسمبر 2012 بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الإكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الإكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛ ■ ظهير شريف رقم 1-95-3 صادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة، كما تم تغييره وتتميمه بالقوانين رقم 35-96 و 33-06؛ ■ النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-1268 الصادر في 7 يوليوز

<p>2008 المغير والمتمم بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 الصادر في 7 أبريل 2010 وقرار رقم 30-14 الصادر في 6 يناير 2014 وقرار رقم 19-16 الصادر في 4 يوليوز 2016 وقرار رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019؛</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ظهير شريف رقم 1-96-246 صادر في 9 يناير 1997 معتبر بمثابة قانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب، المغير والمتمم بواسطة القانون رقم 02-43؛ ▪ القانون رقم 43.12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛ ▪ القانون رقم 44.12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب؛ ▪ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16/2169 الصادر في 14 يوليوز 2016؛ ▪ القانون رقم 19.14 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي؛ ▪ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 01-1961 صادر في الجريدة الرسمية رقم 4966 بتاريخ 3 يناير 2002 والقرار رقم 05-77 الصادر في 17 مارس 2005؛ ▪ ظهير شريف رقم 1-04-21 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه بواسطة القانون رقم 06-46؛ ▪ ظهير شريف رقم 1-12-55 صادر في 14 من صفر 1434 (28 ديسمبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12 - 44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الإكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الإكتتاب؛ ▪ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل. 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ تخضع الشركة للتشريعات الضريبية للقانون العام؛ ▪ تخضع الشركة للضريبة على الشركات بمعدل التدرج التدريجي؛ ▪ تخضع الشركة للضريبة على القيمة المضافة (20٪) 	<p>النظام الجبائي</p>

ومعدل القانون العام (20٪)؛ تخضع الشركة للضريبة على المهنة (30٪).	
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء

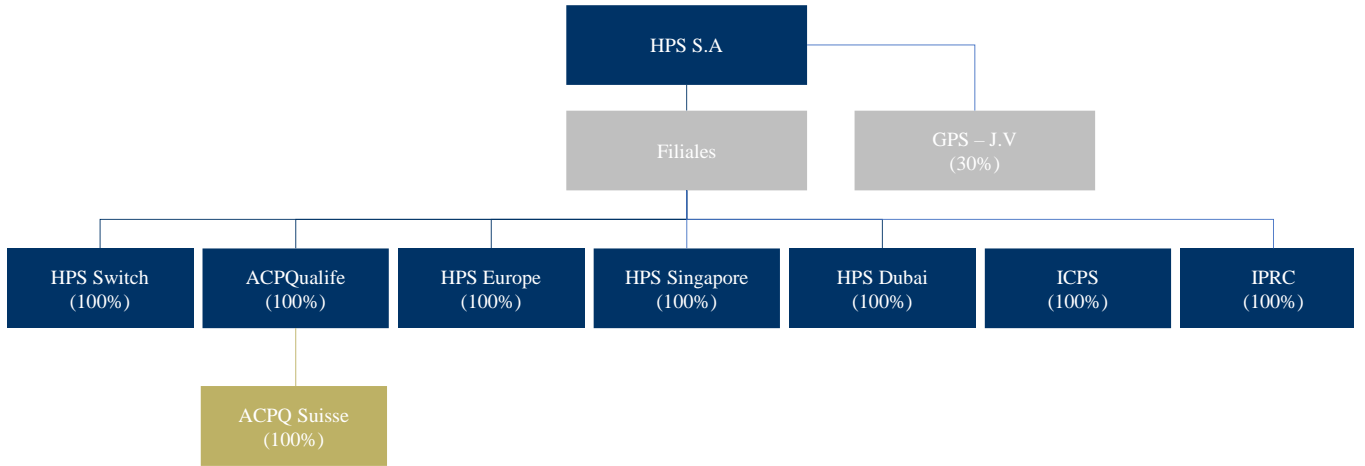
II. بنية المساهمين الحالية

- إلى غاية 31 دجنبر 2022 ، تتمثل بنية مساهمي HPS كما يلي :

العنوان	عدد الأسهم المملوكة	% من رأس المال	عدد حقوق التصويت	% المملوكة
محمد حوراني 250، تجزئة الليمون الدار البيضاء	53 000	7,53%	53 000	7,53%
سمير خلوقي إقامة الكورنيش رقم 15 شارع المحيط الدار البيضاء	62 719	8,91%	62 719	8,91%
عبد السلام علوي إقامة Terrasses Océans فيلا رقم B 11 شارع عبد الهادي بوطالب بالدار البيضاء	55 838	7,94%	55 838	7,94%
ادريس صباح 169، تجزئة فلوريدا سيدي معروف الدار البيضاء	55 194	7,84%	55 194	7,84%
مورغان ستانلي 5 Cabot Square Canary Wharf London, E14 4QA Royaume Uni	40 129	5,70%	40 129	5,70%
Msl/Briawood Capital Partners Ip 30 West 24th Street 4th Floor New York, NY 10011 États-Unis	31 743	4,51%	31 743	4,51%
أسهم متداولة	404 976	57,56%	404 976	57,56%

III. الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة HPS

إلى غاية 31 دجنبر 2022 يعرض الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة HPS كما يلي :



المصدر : HPS

IV. بنية النشاط

تقدم Hightech Payment Systems propose أنظمة الأداء الإلكتروني عبر برنامجها PowerCARD حلا نقديا يتيح تدبير الأداء الإلكتروني متعدد القنوات.

ويتكفل حل الأداء الإلكتروني المتعدد القنوات PowerCARD بالقنوات التالية :

- أجهزة الأداء الإلكتروني ،
- الشبائيك والموزعات الآلية البنكية
- الأنترنت
- الهاتف النقال

يعتبر هذا الحل شاملا ويغطي سلسلة القيمة برمتها : من الوظائف الأمامية (قيادة أجهزة الأداء والشبائيك الآلية، الواجهات on-line مع الأنظمة الدولية والأداء عبر الأنترنت والأداء عبر النقال) إلى الوظائف الخلفية (تدبير معالجة حاملي البطائق والتجار...).

ويستجيب PowerCARD الموجه أصلا للمؤسسات المالية والبنكية اليوم لطلب شرائح واسعة من الزبناء بات لديهم احتياجات تدبير البطاقة و/ أو الأداء مطلبا مهما ويقصد بهم فاعلي الاتصالات وشركات النفط وشركات التأمين والمجموعات العاملة في قطاع التوزيع.

وتقدم HPS مجموعة من الخدمات المرتبطة أي وضع النظام وصيانتته والتكوين والاستشارة والتدقيق والدعم الدائم لاستغلال البرامج.

ومنذ إنشائها حددت HPS استراتيجية واضحة تتمثل في التخصص في الأداء الإلكتروني متعدد القنوات مع التنوع الجغرافي واستهداف قطاعات الاقتصاد حيث صار الأداء الإلكتروني ضرورة.

ويتكون أهم زبناء HPS من البنوك وشركات القروض والهيئات الأخرى لتداول وسائل الداء لفائدة الزبناء.

IV.1 توزيع عائدات الاستغلال حسب قطاعات النشاط

انتقلت عائدات الاستغلال لشركة HPS من 833,3 مليون درهم في 2021 إلى 1 007,1 مليون درهم في 2022، أي بارتفاع نسبته 20,8%. وفي الفترة 2020-2021 ارتفعت عائدات الاستغلال لمجموعة HPS بنسبة 14,4%.

يعرض الجدول التالي لتطور مساهمة كل نشاط في عائدات الاستغلال العامة لمجموعة HPS في الفترة 2020 - 2022 :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
السوق	520,6	640,2	820,3	23,0%	28,1%
نشاط Testing	99,6	94,5	87,1	-5,1%	-7,8%
نشاط Switching	56,0	62,4	68,8	11,4%	10,3%
السلامة	2,8	0,9	0,0	-67,9%	-100,0%
أخرى	49,5	35,4	30,8	-28,4%	-12,9%
المجموع – عائدات الاستغلال	728,5	833,3	1 007,1	14,4%	20,8%

المصدر : HPS – عائدات الاستغلال

وتتشكل عائدات استغلال HPS من :

- نشاط السوق الذي يتضمن الأداءات الإلكترونية بأسلوب «on-Premise» عبر حلول PowerCARD
- نشاط Testing الذي يتضمن Testing وتوصيف البرمجيات والدعم في تنفيذ المشاريع المتعلقة بتحويل الأنظمة المعلوماتية ؛
- نشاط Switching الذي يتضمن تدير أنشطة نشاط Switching الوطنية بالمغرب ومنهجية المعاملات من خلال منصة PowerCARD بأسلوب SaaS بالنسبة للبنوك ومؤسسات التمويل الأصغر
- نشاط السلامة الذي يتضمن المساعدة والمراقبة والتدبير وتتبع طرق السلامة والوقاية من المخاطر المتعلقة بالنقديتات.

نشاط السوق

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
مشاريع Powercard	125,0	180,7	193,6	44,6%	7,1%
نشاط Upselling	172,9	161,6	223,8	-6,5%	38,5%
الصيانة	152,6	155,3	177,4	1,8%	14,3%
مداخل المعاملات	35,6	24,1	55,0	-32,3%	>100%
SaaS واجبات	34,6	118,4	170,4	>100%	43,9%
المجموع – نشاط السوق	520,6	640,2	820,3	23,0%	28,1%

المصدر : HPS – عائدات الاستغلال

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

في 2022 ، حقق نشاط السوق 820,3 مليون درهم من المداخل مقابل 640,6 في 2021، أي بنمو نسبته 28,1% مقارنة مع 2021. وفي 2021، حقق نشاط السوق 640,2 مليون درهم من المداخل مقابل 520,6 في 2020، أي بنمو نسبته 23,0% مقارنة مع 2020. ووقع هذا المستوى في النمو في ظل ظرفية لتمديد تداعيات الأزمة الصحية والتي تجسدت بتخفيف القيود عن التنقلات.

وسجل نشاط السوق في عائدات الاستغلال حصة 81,5% في 2022 مقابل 76,9% في 2021، أي بارتفاع نسبته 4,6 نقطة. وسجلت مساهمة نشاط السوق في عائدات الاستغلال حصة 76,9% في 2021 مقابل 71,5% في 2020، أي بارتفاع نسبته 5,4 نقطة. ومن خلال استفادتها من تخفيف قيود التنقلات المفروضة في إطار تدبير الجائحة خلال سنة 2021، تمكنت فرق HPS من ضمان تنفيذ المشاريع، محققة نموا في المداخل نسبته 23,0%. واهتمت هذه الدينامية بدرجة أولى المشاريع في أمريكا وأسيا. ويعود نمو هذا النشاط إلى تنفيذ مشاريع مهمة خلال السنتين الأخيرتين وبفضل دينامية انتقال الزبناء الموجودين صوب النسخ الجديدة لـ PowerCARD.

في 2022 ، حققت مبيعات نشاط « Upselling » ارتفاعا نسبته 38,5% منتقلا من 161,6 مليون درهم في 2021 إلى 223,8 مليون درهم في 2022.

في 2021 ، حققت مبيعات نشاط « Upselling » انخفاضا نسبته 6,5% بفعل انخفاض المبيعات على مستوى الأسواق ذات المساهمة القوية (إفريقيا)، مما حد من مساهمة المناطق الأخرى، والتي سدت مبيعاتها ارتفاعا قويا مقارنة مع 2020 (أوروبا و الشرق الأوسط).

في 2022 ، ارتفعت مداخل الصيانة برسم السنة المالية 2022 177,4 مليون درهم بارتفاع نسبته 14,3% مقارنة مع 2021.

وبرسم السنة المالية 2021، بلغت مداخل الصيانة 155,3 مليون درهم بارتفاع نسبته 1,8% مقارنة مع 2020. ومكنت العلاقات الجديدة على مستوى الصيانة في إفريقيا وأوروبا وأمريكا من تحصيل مداخل جديدة حدت من تأثير تطور نسبة الصرف بين الدولار الأمريكي والدرهم المغربي. وبلغت مداخل معاملات السنة المالية 2022 55,0 مليون درهم مقابل 24,1 مليون درهم في 2021، أي بارتفاع يزيد عن 100%. وبلغت مداخل معاملات السنة المالية 2021 24,1 مليون درهم ، أي بانخفاض نسبته 32,3% ارتباطا بالتسويات الاستثنائية المسجلة في 2020.

وبلغت واجبات SaaS 170,4 مليون درهم في 2022 مقابل 118,4 مليون درهم في 2021 ، أي بارتفاع نسبته 43,9%.

وبلغت واجبات SaaS 118,4 مليون درهم في 2021 مقابل 34,6 مليون درهم في 2020 ، أي بارتفاع يزيد عن 100%.

نشاط الخدمات

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
نشاط Testing	99,6	94,5	87,1	-5,1%	-7,8%
المجموع – عائدات الاستغلال	99,6	94,5	87,1	-5,1%	-7,8%

المصدر : HPS

في 2022، حقق نشاط الخدمات 87,1 مليون درهم من المداخيل مقابل 94,5 مليون درهم في 2021، أي بانخفاض نسبته 7,8% مقارنة مع 2021.

وفي 2021، حقق نشاط "الخدمات" 94,5 مليون درهم من المداخيل مقابل 99,6 مليون درهم في 2020، أي بانخفاض نسبته 5,1% مقارنة مع 2020.

بفعل تمديد تأثيرات الأزمة الصحية على الظرفية الاقتصادية في فرنسا، واصل نشاط الخدمات تسجيل تراجع في المداخيل. بيد أنه تم الحد من انخفاض مداخيل نشاط الخدمات بفضل فعالية أوجه التكامل مع الأنشطة الأخرى للمجموعة.

موازة مع الحفاظ على العمليات، أعاد نشاط الخدمات هيكلته التجارية في 2021، من خلال صعود في كفاءات الفرق وتأهيل تقنيات وأدوات التطوير التجاري.

وتم تعزيز محفظة الزبناء من خلال وضع مراجع لهيئات الخدمات لدى عدة مقاولات كبرى بأوروبا.

نشاط Switching

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
المعاملات	53,2	60,6	68,0	13,9%	12,2%
أخرى	2,8	1,8	0,8	-36,8%	-53,1%
المجموع – نشاط Switching	56,0	62,4	68,8	11,4%	10,3%

وسجلت عائدات الاستغلال المتعلقة بنشاط « Switching » في 2022، تطورا نسبته 10,3% لتبلغ 68,8 مليون درهم مقابل 62,4 مليون درهم في 2021.

وسجلت عائدات الاستغلال المتعلقة بنشاط « Switching » في 2021، تطورا نسبته 11,4% لتبلغ 62,4 مليون درهم مقابل 56,0 مليون درهم في 2020.

ويهم نشاط « Switching » عروض حلول الأداء لـ HPS بأسلوب SaaS (الأداء)، وتدير النقديات في المغرب من خلال Switch وكذا خدمات توجيه ومراقبة الشبابيك الآلية البنكية.

إن انفتاح منصة PowerCARD للتكفل بعمليات النقديات للبنوك ومتخصصي التوزيع ساهمت بشكل قوي في نمو المجموعة خلال السنوات الأخيرة.

ومنذ 2021، تعزز النشاط من خلال السيطرة الكلية على ICPS، وهي الهيئة المملوكة في البداية بنسبة 20%.

وعزز نشاط « Switching » عرضه من الخدمات مع شراء IPRC، الرائد المغربي لرقابة الشبابيك الآلية البنكية وتوجيه وتتبع الغش.

وعلى صعيد النمو العضوي، واصل نشاط « Switching » بداية الإنتاج لهيئات مجموعة الشركة العامة في إفريقيا جنوب الصحراء على مستوى منصة SaaS لحلول PowerCARD، مع بداية إنتاج عمليات النقدية في الكامرون وتشاد والكونغو وغينيا الاستوائية والبنين.

كما عرف عقد Loomis تعزيزا لإنتاجه مع توسيع نطاقه لشبابيك آلية بنكية أخرى في فرنسا ووصول أو الشبابيك الآلية البنكية لشبكة Loomis بلجيكا على مستوى منصة PowerCARD. كمت سجلت 2021 توسيع التغطية الجغرافية لمنصة SaaS، مع إدماج أول العقود في الشرق الأوسط، في إطار مواكبة شركة متخصصة للتوزيع والامتياز التجاري في الشرق الأوسط (عمان، الأردن والعربية السعودية).

واستفادت مداخل نشاط « Switching » من الإدماج الكلي لهيئة ICPS، المملوكة بداية في حدود 20%. وتأتي هذه العملية لتعزيز تموقع مجموعة HPS في إفريقيا على قطاع "المناهج" حيث تغطي منصة PowerCARD الآن 27 دولة على صعيد القارة ككل.

ويواصل النشاط مواكبة تطوير الأداء الإلكتروني بالمغرب وضمان معالجة فعالة للعمليات التشغيلية البيئية. وسجلت هذه الأخيرة ارتفاعا نسبته 10,3% مقارنة مع السنة المالية 2021. وارتفعت مداخل نشاط « Switching » إلى 68,8 مليون درهم مقابل 62,4 مليون درهم في 2021

وفي ما يلي تطور بنية عائدات الاستغلال حسب قطاعات النشاط.

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
السوق	71,5%	76,8%	81,5%	5,4pts	4,6pts
نشاط Testing	13,7%	11,3%	8,7%	-2,3pts	-2,7pts
نشاط Switching	7,7%	7,5%	6,8%	-0,2pt	-0,7pt
السلامة	0,4%	0,1%	0,0%	-0,3pt	-0,1pt
أخرى	6,8%	4,3%	3,1%	-2,5pts	-1,2pt
المجموع – عائدات الاستغلال	100%	100%	100%	0,0pts	0,0pts

وفي 2022، انخفضت حصة « Testing » ب 2,7 نقطة من مجموع عائدات الاستغلال مقابل انخفاض بنسبة 2,3 نقطة في 2021. ويفسر هذا الانخفاض بما يلي :

- تأثير انخفاض المبيعات على مستوى الأسواق ذات المساهمة القوية على غرار القارة الإفريقية
- تأثير كوفيد 19 الذي قام بإبطاء الحصة الاعتيادية لنشاط الحلول ؛
- انخفاض مداخيل الإجازات المتعلقة بالتسويات المسجلة في 2020 ؛

في 2022، ارتفعت حصة نشاط السوق لتبلغ 81,5% من مجموع عائدات الاستغلال مقابل 76,9% في 2021 .

IV.2 توزيع عائدات الاستغلال حسب المناطق الجغرافية

في ما يلي التوزيع الجغرافي لعائدات الاستغلال ل HPS على الثلاث سنوات الأخيرة :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
إفريقيا (بما في ذلك المغرب)	246,9	333,1	434,1	34,9%	30,3%
أمريكا	41,1	62,9	56,1	53,1%	-10,9%
آسيا / الشرق الأوسط	177,0	184,1	231,7	4,0%	25,9%
أوروبا	221,9	218,3	254,4	-1,6%	16,5%
المناطق	41,6	35,0	30,8	-15,8%	-11,9%
المجموع – عائدات الاستغلال	728,5	833,3	1 007,1	14,4%	20,8%

سجلت عائدات الاستغلال HPS S.A ارتفاعا في 2022 بنسبة 20,8%. وسجلت إفريقيا وآسيا / والشرق الأوسط أقوى الارتفاعات بنسب بلغت تواليا 30,3% و 30,3% في 2022 .

و في ما يلي تطور بنية عائدات الاستغلال حسب المناطق الجغرافية :

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
إفريقيا (بما في ذلك المغرب)	33,9%	40,0%	43,1%	6,1pts	3,1pts
أمريكا	5,6%	7,5%	5,6%	1,9pts	-2,0pts
آسيا / الشرق الأوسط	24,3%	22,1%	23,0%	-2,2pts	0,9pts
أوروبا	30,5%	26,2%	25,3%	-4,3pts	-0,9pts
المناطق	5,7%	4,2%	3,1%	-1,5pts	-1,1pts
المجموع – عائدات الاستغلال	100,0%	100,0%	100,0%	0,0pts	0,0pts

في 2020، واصلت الأسواق التقليدية لـ HPS (أوروبا وإفريقيا والشرق الأوسط) لتمثيل حوالي 91,4% من النشاط مع تطور قوي للسوق الأوروبية، باعتبارها ثمرة للاستثمارات المنجزة منذ عدة سنوات والارتفاع المهم لمنطقة الشرق الأوسط (+25,9% من عائدات الاستغلال مقابل (2021

وارتكزت مجموعة HPS على حضورها الجغرافي الواسع وواصلت النمو القوي لمبيعاتها لتنفيذ مشاريعها PowerCARD. وعززت HPS محفظتها من الزبناء من خلال شراء مراجع جديدة في آسيا وأوروبا.

القسم الثالث : القوائم التركيبية للحسابات الموطدة

1. تقديم حساب النتيجة الموطد

في ما يلي حساب النتيجة الموطد لمجموعة HPS:

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
رقم المعاملات	674,1	796,7	980,7	18,2%	23,1%
تغير مخزونات المنتجات	7,8	2,2	2,0	-72,3%	-7,6%
إنتاج ثابت	0,0	0,0	-0,5	NA	NA
منتجات الاستغلال الأخرى *	46,6	34,5	24,9	-26,1%	-27,9%
عائدات الاستغلال	728,5	833,3	1 007,1	14,4%	20,8%
مشتريات السلع التي يعاد بيعها	0,0	0,0	-5,8	NA	NA
مشتريات مستهلكة	-103,7	-138,0	-165,0	33,1%	19,6%
تكاليف خارجية	-113,6	-103,7	-158,7	-8,7%	53,0%
تكاليف المستخدمين	-311,9	-365,2	-443,2	17,1%	21,4%
تكاليف الاستغلال الأخرى	-27,5	-16,2	-5,2	-40,9%	-68,1%
ضرائب ورسوم	-11,6	-21,5	-21,4	85,0%	-0,4%
مخصصات الاستغلال	-39,7	-44,2	-44,2	11,5%	-0,1%
تكاليف الاستغلال	-608,0	-688,9	-843,6	13,3%	22,5%
نتيجة الاستغلال	120,5	144,4	163,5	19,8%	13,2%
هامش الاستغلال	17,9%	18,1%	16,7%	0,2pts	-1,5pts
تكاليف وعائدات مالية	-19,1	-2,4	19,5	-87,5%	>100%
النتيجة الجارية للمقاولات المدمجة	101,4	142,1	182,9	40,0%	28,8%
تكاليف وعائدات غير جارية	-5,9	-10,5	-26,9	77,6%	156,7%
ضرائب على الشركات	-24,9	-34,3	-44,0	37,6%	28,3%
النتيجة الصافية للمقاولات المدمجة	70,6	97,3	112,0	37,8%	15,1%
الحصة في نتائج المقاولات حسب طريقة حقوق الملكية	15,7	10,7	16,4	-31,8%	53,1%
مخصصات الإهلاكات لفوارق الشراء	-1,9	-9,1	-11,3	>100%	23,9%
صافي الأرباح الموطد للمجموعة	84,4	98,9	117,1	17,1%	18,4%
فوائد الأقلية	0,0	0,0	0,0	NA	NA
صافي الأرباح	84,4	98,9	117,1	17,1%	18,4%
الهامش الصافي	12,5%	12,4%	11,9%	-0,1pts	-0,5pts

II. تقديم الحصيلة الموطدة

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
أصول ثابتة	186,4	293,6	300,1	57,5%	2,2%
فارق الشراء	0,0	103,6	92,3	NA	-10,9%
أصول ثابتة غير ملموسة	89,8	90,0	88,1	0,2%	-2,1%
أصول ثابتة ملموسة	40,5	38,2	42,5	-5,6%	11,3%
أصول ثابتة مالية	1,9	3,9	5,0	>100%	29,1%
سندات بطريقة حقوق الملكية	54,2	58,0	72,2	7,0%	24,4%
أصول متداولة	996,5	1 072,0	1 253,2	7,6%	16,9%
مخزونات ومنتجات جارية	77,2	73,8	81,5	-4,4%	10,5%
زبناء وحسابات مرتبطة	561,4	609,7	850,6	8,6%	39,5%
ضرائب مؤجلة أصول	4,0	5,1	4,2	25,8%	-17,8%
ديون أخرى وحسابات التسوية	130,3	77,7	78,7	-40,4%	1,3%
قيم منقولة للتوظيف	0,0	0,0	0,0	NA	NA
متوفرات	223,6	305,8	238,3	36,8%	-22,1%
مجموع الأصول	1 182,9	1 365,7	1 553,3	15,4%	13,7%

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التفاوت 21/20	التفاوت 22/21
رساميل ذاتية	494,3	556,6	652,2	12,6%	17,2%
الرأسمال	70,4	70,4	70,4	0,0%	0,0%
علاوات الإصدار	31,6	31,6	31,6	0,0%	0,0%
احتياطيات موطدة	307,9	355,7	433,1	15,5%	21,7%
نتائج موطدة	84,4	98,9	117,1	17,1%	18,4%
رساميل ذاتية حصة المجموعة	494,3	556,6	652,2	12,6%	17,2%
فوائد أقلية	0,0	0,0	0,0	NA	NA
مجموع الرساميل الذاتية	494,3	556,6	652,2	12,6%	17,2%
خصوم طويلة الأمد	117,0	185,5	155,1	58,5%	-16,4%
ديون مالية طويلة الأمد	112,0	179,9	149,9	60,7%	-16,7%

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

NA	NA	0,0	0,0	0,0	تسبيقات مشروطة
-6,3%	9,8%	5,2	5,6	5,1	مؤونات للمخاطر والتكاليف
19,6%	9,1%	746,0	623,6	571,6	خصوم م
-19,3%	16,8%	53,5	66,3	56,7	موردون وحسابات مرتبطة
24,6%	7,7%	691,0	554,7	514,8	ديون أخرى وحسابات التسوية
-20,6%	NA	1,5	2,0	0,0	ضرائب خصوم مؤجلة
-100,0%	NA	0,0	0,6	0,0	خزينة خصوم
13,7%	15,4%	1 553,3	1 365,7	1 182,9	مجموع الخصوم

القسم الرابع: عوامل الخطر

■ الخطر الجيوسياسي

تتعرض شركة HPS، التي تحقق إجمالي رقم معاملاتها على الصعيد الدولي، لمخاطر الاستقرار السياسي والمتغيرات الاقتصادية وبخاصة في المناطق التي تشهد صراعات واضطرابات في الأوضاع مثل الشرق الأوسط (فلسطين واليمن) وإيران والعراق وأفريقيا جنوب الصحراء. في حين لا تعاني الدول المتقدمة، ولا سيما أوروبا، من مثل هكذا مخاطر.

ومن هذا المنطلق، تتبنى شركة HPS تدابير احترازية لمواجهة هذه المخاطر. وعلى هذا الأساس، تطلب الشركة تسبيقاً على السداد يتناسب مع المخاطر المتوقعة. وتتراوح هذه التسبيقات بين 50٪ إلى 60٪ من مبلغ السوق في المناطق الأكثر خطورة وترتفع إلى حوالي 20٪ في المناطق الأقل خطورة.

ومن أجل التخفيف من وطأة المخاطر البيئية (الكوارث الطبيعية وغيرها)، وضعت شركة HPS آليات لحفظ البيانات وأرشفتها واستعادتها بالإضافة إلى تدابير الاسترداد (في حالة وقوع الكوارث وغيرها)

■ خطر التطور التكنولوجي

يتسم قطاع تدبير أنظمة الدفع الإلكتروني بالتطور التكنولوجي الحثيث، والتقدم في المعايير، والظهور المتكرر للخدمات والبرامج والمنتجات الجديدة. يقوم النجاح المستقبلي لشركة HPS على قدرتها على توقع التوجهات الصناعية وعلى التموضع الجيد من أجل تكييف عروضها لخدمة أسواقها بشكل أفضل.

ولأجل تحقيق هذه الغاية، تتوفر الشركة على خلية مراقبة تقنية تختص في البحث عن التطورات والتوجهات الدولية. تعتمد هذه الخلية، من بين أمور أخرى، على توصيات منظمات الدفع الدولية (الفيزا والماستر كارد) وتشارك بانتظام في العديد من المعارض والمؤتمرات حول العالم.

■ خطر التحايل

يخضع نشاط الدفع الإلكتروني بصورة مستمرة لمحاولات اختراق داخلية وخارجية. وفي أغلب الأحيان، ترجع هذه التلاعبات في الأنظمة إلى تواطؤ أشخاص من داخل المنظمة المعنية.

وفي هذا الصدد، طورت شركة HPS نظاماً لتتبع التلاعب في الأنظمة (القيم التي تم إدخالها قبل وبعد العملية، والمدخلات / المخرجات وغيرها). ومن جهة ثانية، قامت الشركة بدمج تدابير أمنية في حلولها التي تلي معايير فيزا والماستر كارد. وتتطلب هذه الحلول تنفيذ العديد من التدابير الصارمة المتعلقة بتدبير الاحتيال من أجل التصديق على برمجية الدفع. وتسمح هذه الشهادة للشركة بحماية نفسها ضد أي تراجع من جانب الزبون.

■ خطر التخلف عن السداد

عموماً، في أي مجال لإنتاج البرمجيات، قد تخضع المنتجات لأخطاء محتملة يمكن أن تسبب أحياناً أضراراً جسيمة للمستخدمين.

ومن أجل التقليل من هذه المخاطر، تجري شركة HPS ثلة من الاختبارات قبل التثبيت النهائي للمنتج لدى الزبون.

بالإضافة إلى ذلك، أنشأت الشركة نظاماً للإبلاغ عن المعاملات المشكوك فيها وطلبت من عملائها الإبلاغ عن المشاكل في غضون 24 ساعة على الأكثر من أجل إصلاح الخلل.

وتجدر الإشارة إلى أنه لكل عميل، يتم اعتماد حلول باور كارد من قبل المنظمات الدولية الرئيسية مثل فيزا والماستر كارد.

■ خطر العملة

تحقق شركة HPS معظم مبيعاتها (أزيد من 70٪ خلال السنوات الثلاث الماضية) في الخارج. وعليه يتم تحرير فواتير هذه المبيعات بالعملات الأجنبية. نتيجة لذلك، قد تتأثر الشركة بالتغيرات في أسعار الصرف.

وتجدر الإشارة إلى أن الشركة لا تستخدم أي أداة مالية للتحوط ضد مخاطر أسعار الصرف. ومع ذلك، يتم التخفيف من هذه المخاطر من خلال الزيادة في رقم معاملاتها باليورو، والذي يعوض بدوره التقلبات في الدولار.

■ خطر السمعة

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

في كثير من الأحيان، يعيق تدويل شركة HPS الصورة التي يتداولها العالم بخصوص أن المغرب ليس بوجهة تكنولوجية. وبالتالي، يجعل هذا التصور من الصعب اختراق أسواق جديدة، لا سيما الأسواق الأمريكية.

غير أن شركة HPS نجحت في ولوج الأسواق المرجعية مثل اليابان وكندا ودول الاتحاد الأوروبي، مما منحها القدرة والجاهزية للوصول إلى السوق الأمريكية.

■ خطر الموارد البشرية

نظرًا للطبيعة المتغيرة لصناعة الدفع الإلكتروني، تتعرض شركة HPS لخطر التقلب في الموارد البشرية وندرتها من حيث المهارات. يتقيد هذا الخطر بحقيقة أن جميع المؤسسين الفعليين للشركة يشغلون داخل أسوارها. وهو الأمر الذي يجعل من الممكن الحفاظ على الدراية والخبرة من خلال نشرها على جميع الأصعدة، وبالتالي ضمان استدامة النشاط. زد على ما سبق، ركزت شركة HPS على توحيد تدابير عملها ومنهجية إدارة مشاريعها من أجل التخفيف من آثار عدم توفر الخبراء أو استقالتهم أو مغادرتهم، وكذا عبء العمل الزائد. بالإضافة إلى ذلك، وضعت الشركة آليات وأدوات مختلفة للسماح، من ناحية، بتحفيز مواردها البشرية، ومن ناحية ثانية، بمشاركة المعلومات بطريقة فعالة. يسمح هذا الأمر بالتقليل من مخاطر التقلبات وخطر فقدان الدراية العملية.

■ خطر المنافسة

إن حجم الشركة يشكل خطراً تنافسياً نظراً إلى حجم المنافسين الدوليين الرئيسيين. غير أن شركة HPS تقلل من وطأة هذا الخطر من خلال التعامل مع الطلبات المحددة لزيائاتها أو الزبناء المحتملين في فترات زمنية قصيرة وبتكلفة معقولة مقارنة بالمنافسين الذين يتوفرون على هياكل أكثر صلابة. بفضل شبكة شركائها التي تم إنشاؤها طيلة السنوات الأخيرة، تتمتع شركة HPS بالقدرة على تعبئة الموارد البشرية بما يتجاوز مواردها الخاصة للعمل على المشاريع الضخمة. وفعلاً، استطاعت الشركة الفوز والنجاح في المشاريع ضد منافسين من العيار الثقيل في كل من المغرب والخارج (إذ فازت CMI على ACI، وفاز JCC على S2، و BCEAO فاز على ATOS، و BEAC فاز على ACI، و Amex Middle East فاز على ACI، و FDR و Tsys، إلخ).

■ خطر التوقيع

نظرًا لخصوصية خدمات الشركة، يمكن اعتبار شركة HPS كشركة تقوم على تطوير منتج فريد، ويتعلق الأمر ب PowerCARD ومن أجل تجنب كافة المخاطر المتعلقة بالتموضع، استندت استراتيجية شركة HPS على تطوير حل كامل قادر على تحمل المسؤولية بطريقة معيارية و / أو كلية لمختلف احتياجات القطاعات التي تحتاج إلى تدبير السداد مع الحفاظ على صورة متخصصة.

عوامل الخطر المتصلة بالأدوات المالية المطروحة

خطر السيولة

قد يتعرض المساهمون في شركة HPS (شركة مساهمة) لخطر سيولة السندات في سوق الأوراق المالية. وبالنظر إلى ظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر سيولة السندات بشكل مؤقت. وفي الغالب، قد لا ينجح المساهم، الذي يرغب في بيع أسهمه، في البيع الجزئي أو الكلي لها خلال مدة قصيرة مع أو بدون خصم على رأس المال.

خطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب التي تحدد قيمتها في سوق الأوراق المالية. ويتم تحديد تطور أسعار الأسهم بشكل خاص من خلال الإنجازات والأداء المالي للشركات المدرجة وأبعاد التنمية التي يتوقعها المستثمرون. وبالتالي، قد يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة أوراقه المالية المدرجة.

خطر خسارة رأس المال

ملخص : زيادة في رأس المال مخصصة للأجراء والمستشارين المستوفين للشروط للمجموعة عبر ممارسة خيار الاكتتاب

تنطوي المشاركة في رأس مال الشركة على المخاطر الكامنة في كافة الاستثمارات. إذا تحقق خطر واحد أو أكثر من هذه المخاطر، فقد ينجم عن ذلك خسائر جمة قد تصل إلى حدود الخسارة الإجمالية للمساهمة وتكاليف المعاملات ذات الصلة، وبالتالي لجميع رأس المال المستثمر.

فضلا عن ذلك، إذا اقترض المستثمر رأس مال خارجي من أجل دفع مبلغ المشاركة، فإن ذلك قد يرفع من النتائج السلبية للخطر إلى أقصى حد ممكن، لأن الالتزامات الناشئة عن عقد القرض تظل تحت مسؤولية الممول، بغض النظر عن تطور المشاركة في رأس مال شركة HPS (شركة مساهمة) وأن الممول قد ينقلب ضد المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم
VI/EM/015/2023 بتاريخ 05 يونيو 2023

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.