

TGCC

CONSTRUIIONS ENSEMBLE

شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

21 فبراير 2023

تاريخ وضع البرنامج الأولي

500 000 000 درهم

الحد الأقصى للبرنامج

100 000 درهم

القيمة الاسمية

شريك في الاستشارة المالية والمنسق العام

شركاء في الاستشارة المالية



VALORIS CORPORATE FINANCE
CONSEIL ET INGENIERIE



قادة مشتركون لنقابة التوظيف



VALORIS SECURITIES
société de Bourse



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 15 من القانون 35-94 والمتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول، كما تم تعديله وتتميمه، يهيم هذا البرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م.

لا تشكل هذه المذكرة، المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/02/2023 تحت المرجع EN/EM/007/2023 سوى جزء من ملف المعلومات المتعلق بالبرنامج.

وتم التأشير على ملف المعلومات المكون من هذه المذكرة والوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/02/2023 تحت المرجع EN/EM/006/2023 من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/02/2023 تحت المرجع VI/EM/006/2023.

II. تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 فبراير 2023 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلقة بوضع برنامج إصدار أوراق الخزينة لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م.

إن ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل متوفر في أي وقت:

- بالمقر الرئيسي لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م : 4، زنقة الإمام مسلم، الدار البيضاء الوازيس-الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني <https://tgcc.ma/> ؛
- لدى مستشاريها الماليين :

➤ **Valoris Corporate Finance**: زاوية طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي الدار البيضاء 20410 ؛

➤ **Capital Trust Finance** : 50، شارع الرشيد، الدار البيضاء؛

➤ **CFG Finance** : 5-7، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء.

- لدى الهيئات المكلفة بالتوظيف داخل أجل أقصاه 48 ساعة:

➤ **Valoris Securities**: زاوية طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي الدار البيضاء 20410 ؛

➤ **Capital Trust Securities** : 50، شارع الرشيد، الدار البيضاء؛

➤ **CFG Bank** : 5-7، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء.

ويمكن للعموم الاطلاع على ملف المعلومات على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة وشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

IV.2. كفاءات الاكتتاب والتخصيص

IV.2.1. فترة الاكتتاب

كلما أبدت شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م. حاجة للموارد النقدية، ستقوم Valoris Securities و Capital Trust و CFG Bank و Securities بافتتاح فترة اكتتاب على الأقل 72 ساعة قبل تاريخ الانتفاع.

وقبل أي إصدار، سيقوم المصدر بإعداد كفاءات الإصدار و المتضمنة لعناصر الإخبار المنصوص عليها في المادة 1.60 من الدورية رقم 03/19 للهيئة المغربية لسوق الرساميل. وسيتم وضع هذه الوثيقة رهن تصرف المستثمرين قبل فتح فترة الاكتتاب.

IV.2.2. المستفيدون

الأشخاص الذاتيون أو المعنويون، المقيمون أو غير المقيمين.
ويجب أن تتم الاكتتابات نقدا، أي كانت فئة المكتتبين.

IV.2.3. تحديد هوية المكتتبين

يجب على هيئات التوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. وبالنسبة لكل فئة اكتتاب، تبين وثائق التعريف الواجب الإدلاء بها كما يلي :

فئات المكتتبين	الوثائق المرفقة
الجمعيات	نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصول إيداع الملف
الأطفال القاصرون	نسخة من صفحة دفتر الحالة المدنية يبين تاريخ ولادة الطفل
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص بين الغرض الذي يظهر الانتماء لهذه الفئة. • بالنسبة لصناديق التوظيف المشتركة، رقم شهادة الإيداع لدى كتابة الضبط للمحكمة؛ • بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير، رقم السجل التجاري ورقم شهادة الإيداع لدى كتابة الضبط للمحكمة.
الأشخاص المعنويون المغاربة الأجانب	نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله بالنسبة للأجانب
الأشخاص الذاتيون غير المقيمين من غير المغاربة	نسخة من صفحات جواز السفر المتضمنة لهوية الشخص وتاريخ إصدار الوثيقة وتاريخ انتهاء صلاحيتها.
الأشخاص الذاتيون المقيمون من غير المغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة
الأشخاص الذاتيون المقيمون المغاربة والمواطنون المغاربة بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية

IV.2.4. **كيفية الاكتتاب**

تجمع أوامر الاكتتاب لدى الزبناء، بواسطة أوراق الاكتتاب النهائية والتي لا رجعة فيها، بعد إقفال فترة الاكتتاب حسب النموذج في الملحق. ويجب تعبئة وتوقيع هذه الأوراق من طرف المكتتبين وإرسالها إلى :

- Valoris Securities : البريد الإلكتروني : market@capitalgestiongroup.com
- Capital Trust Securities : البريد الإلكتروني : market.cts@capitaltrust.ma
- CFG Bank البريد الإلكتروني : sdm@cfgbank.com

وتشكل الاكتتابات موضوع تأكيد من طرف هيئات التوظيف عبر البريد الإلكتروني فور التوصل بها وذلك إلى غاية بلوغ الحد الأقصى للإصدار.

تتم كافة الاكتتابات نقدا:

- يخصص بالاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين الذين يقل عمرهم أو يساوي 18 سنة شريطة أن يقوم بذلك الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر. وتلزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على ورقة من دفتر الحالة المدنية التي تبين تاريخ ولادة الطفل القاصر وإرفاقها بورقة الاكتتاب؛ وفي هذه الحالة، يتم نقل الحركات إما في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر وشريطة احترام مقتضيات الجاري بها العمل؛
 - في حالة وكالة لتدبير المحفظة، لا يمكن للمدير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يدبر محفظته إلا من خلال تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل أو وكالة التدبير إذا كانت هذا الأخيرة تنص على بند صريح في هذا المعنى. وتعفى شركات التدبير من تقديم وثائق إثباتية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تدبرها.
 - يخصص بالاكتتابات لحساب الغير شريطة تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل. وتلزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على نسخة منها وإرفاقها بورقة الاكتتاب. ويجب أن تحال السندات المكتتبه على حساب للسندات باسم الغير المعني والذي لا يمكن تحريكه إلا من طرف هذا الأخير، عدا في حالة وجود وكالة؛
 - يجب توقيع أي ورقة اكتتاب من طرف المكتتب أو وكيله. ويجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد قبل قبول الاكتتاب من كون القدرة المالية للمكتتب تسمح له بالوفاء بالتزاماته. وستحدد هذه الأخيرة بحرية كيفية الضمان المالي المطلوب من المكتتبين والذي يمكن أن يكون وديعة نقدية أو للسندات أو كفالة؛
 - يمكن للمستثمرين القيام بعدة أوامر لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف. ويمكن مراكمة الأوامر. ويتم لفت انتباه المستثمرين لكون جميع طلبات الأوامر يمكن تليبيتها كليا أو جزئيا تبعا لتوفر السندات؛
- لا يوجد حد أدنى للاكتتاب، ويتم حصر سقف الاكتتابات في مبلغ الإصدار.

IV.3. **كيفية إلغاء الأوامر**

إن جميع الاكتتابات:

- التي لا تحترم الشروط أعلاه لاغية؛
- لا رجعة فيها بعد إقفال فترة الاكتتاب.

يتم إلغاء أوامر الاكتتاب التي لا تستجيب للشروط المذكورة مع نهاية جمع كافة أوامر الاكتتاب.

IV.4. **كيفية تخصيص الأوامر**

خلال فترة الاكتتاب، تتم التخصيصات حسب طريقة الأولوية لمن سبق تبعا للاكتتابات المستلمة وكميات أوراق الخزينة المتاحة. وهكذا، خلال إغلاق فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص السندات.

يمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق فور توظيف كافة الشطر المصدر.

IV.5. كفاءات تسديد/ تسليم السندات

يتم تسليم وتسديد السندات في إطار التراضي خلال تاريخ الانتفاع. وسيقوم CFG Bank بتسجيل أوراق الخزينة المصدرة في الحساب.

IV.6. الالتزام بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل

تلتزم شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م بتبليغ نتائج كل إصدار للهيئة المغربية لسوق الرساميل (عدد السندات المصدرة، المبالغ المكتتبه والمخصصة حسب فئة المستثمر، إلخ...) خلال 7 أيام بعد الإصدار.

القسم الثاني – المعلومات المتعلقة بشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م.

I. وصف موجز للنشاط

I.1. معلومات عامة

اسم الشركة	شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء
المقر الرئيسي	4، زنقة الإمام مسلم الدار البيضاء، الوازيس
الهاتف	+212 (0) 5 22 23 88 93
الفاكس	+212 (0) 5 22 23 88 67
الموقع الإلكتروني	www.tgcc.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
تاريخ التأسيس	2 أكتوبر 1991
مدة الحياة	99 سنة
رقم التسجيل في السجل التجاري	الدار البيضاء 63.907
السنة المالية	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
موضوع الشركة	حسب المادة 2 من النظام الأساسي لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء، يتمثل غرض الشركة سواء في المغرب أو في الخارج في : <ul style="list-style-type: none"> • تصميم وإنجاز جميع أشغال البناء والهندسة المدنية وكذا جميع الأنشطة ذات الصلة؛ • التنفيذ المباشر وغير المباشر لجميع الأشغال التي تدخل في مجال البناء والتهيئة المنقولة؛ • شراء وبيع أملاك عقارية وأية عملية تندرج في إطار الإنعاش العقاري؛ • اخذ مساهمات عن طريق القانون في شركات موجودة أو قيد التكوين لها غرض مماثل أو مرتبط؛ • وعموما جميع العمليات الصناعية والتجارية والمالية، المنقولة وغير المنقولة المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالمواضيع المذكورة سابقا أو التي من شأنها تحفيز الإنجاز والتطوير.
رأسمال الشركة إلى غاية 30 شتنبر 2022	316 398 500 درهم موزعة على 31 639 850 سهما بقيمة اسمية قدرها 10 دراهم مكتتبه ومحركة بالكامل تنتمي جميعها لنفس الفئة
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة.
لائحة النصوص القانونية المطبقة	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون المغربي والقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 99-81 و 01-23 و 05-20 و 12-78 و 19-20 ؛ باعتبار نشاطها، تخضع شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء للقانون المغربي وخصوصا : <ul style="list-style-type: none"> • القانون 08-39 بمثابة مدونة الحقوق العينية كما تم تعديله بموجب القانون 69-16 ؛ • القانون رقم 90-12 المتعلق بالتعمير (الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 31.92.1 بتاريخ 15 من ذي الحجة 1412 (17 يونيو 1992)

كما تم تعديله وتتميمه بالقانون رقم 12-66 المتعلق راقبة وزجر المخالفات في ميدان التعمير (الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.16.124 بتاريخ 21 من ذي القعدة 1412 (25 غشت 2016)

- قانون رقم 25.90 المتعلق بالتجزئات العقارية والمجموعات السكنية وتقسيم العقارات الصادر بتنفيذه ظهير شريف رقم 1.92.7 صادر في 15 من ذي الحجة 1412 (17 يونيو 1992) كما تم تعديله وتتميمه بالقانون رقم 12-66 المتعلق راقبة وزجر المخالفات في ميدان التعمير (الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.16.124 بتاريخ 21 من ذي القعدة 1412 (25 غشت 2016)
- المقتضيات المطبقة لظهير 12 شتنبر 1913 كما تم تعديله وتتميمه بمثابة مدونة الالتزامات والعقود.

باعتبارها شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء وكمصدر لأوراق الخزينة، تخضع الشركة العامة لأشغال البناء بالدار البيضاء إلى :

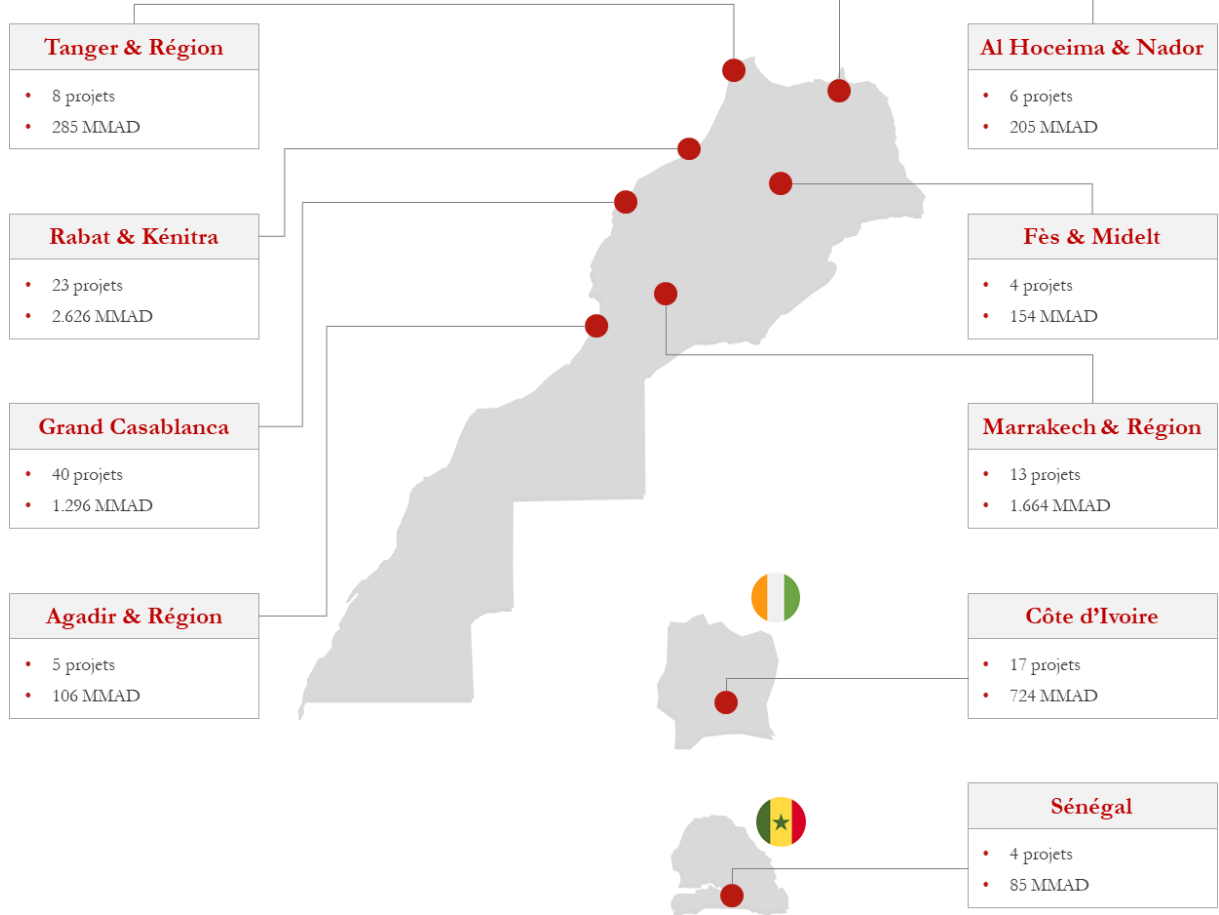
- ظهير بمثابة قانون رقم 12-44 متعلق بدعوة الجمهور للاكتتاب في السندات والمعلومات المطلوب للأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها ؛
- الظهير بتطبيق القانون 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 14 يوليوز 2016 ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل الجاري بها العمل ؛
- الظهير رقم 246-96-1 الصادر بتاريخ 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام للتقييد في حساب قيم معينة (كما تم تعديله وتتميمه بالقانون (02-43)؛
- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- ظهير رقم 151-16-1 الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019
- الظهير الشريف رقم 21-04-1 الصادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون 06-46؛
- الظهير الشريف رقم 03-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض السندات القابلة للتداول.

تخضع شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء للقوانين الضريبية في المغرب. وتخضع للضريبة على الشركات. وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%

النظام الضريبي

I.2. خارطة دفتر الطلبات

خارطة دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 30 يونيو 2022 (مشاريع البناء)

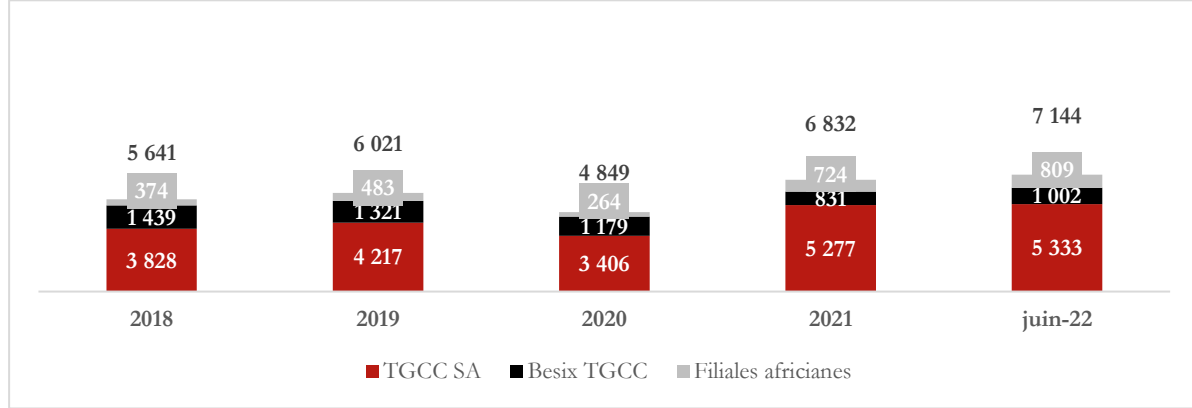


المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

I.3. تطور دفتر الطلبات

يعرض الجدول التالي لتطور دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء في الفترة 2018 – يونيو 2022 :

**تطور دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء 2018-2021 (أساس سنوي) وفي النصف الأول 2022 –
بملايين الدراهم**



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

II. بنية المساهمين

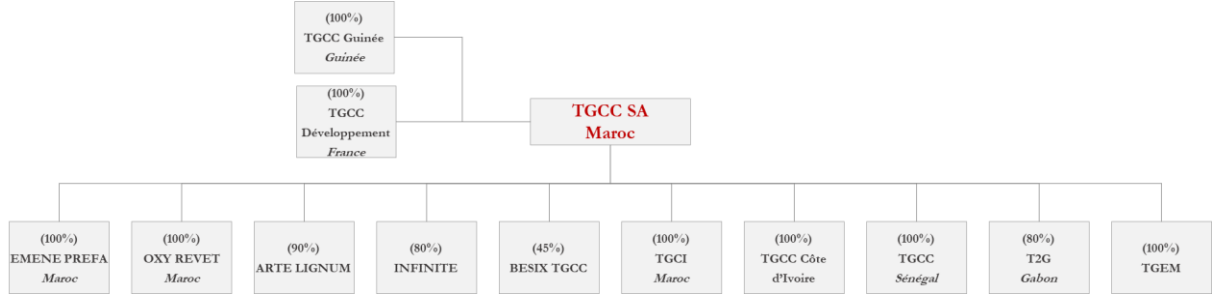
خلال الأربع سنوات الماضية، تطورت بنية مساهمي شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء كما يلي:

2022		2021		2020		2019		المساهمون
من رأس المال % والتصويت	عدد السندات والتصويت	من رأس المال % والتصويت	عدد السندات والتصويت	من رأس المال % والتصويت	عدد السندات والتصويت	من رأس المال % والتصويت	عدد السندات والتصويت	
74,0%	23.399.950	74,0%	23 399 950	83,1%	2 339 995	83,1%	2 339 995	السيد محمد بوزنج
15,9%	5.031.780	15,9%	5 031 780	-	-	-	-	أسهم متداولة
10,1%	3.208.060	10,1%	3 208 060	16,9%	476 665	16,9%	476 665	MC II Concrete
0,0%	60	0,0%	60	0,0%	6	0,0%	6	مساهمون آخرون
100,0%	31.639.850	100,0%	31 639 850	100,0%	2 816 666	100,0%	2 816 666	المجموع

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

III. الهيكل التنظيمي القانوني

إلى غاية 30 نونبر 2022، يتمثل الهيكل التنظيمي لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء كما يلي¹ :

الهيكل التنظيمي القانوني لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 30 نونبر 2022

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

¹: تعادل النسب المئوية للاحتلاك النسب المئوية للسيطرة بالنسبة لكافة الشركات التابعة للشركة

القسم الثالث: المعطيات المالية

IV. الحسابات السنوية

IV.1. الحسابات السنوية للشركة

IV.1.1. بيان أرصدة التدبير

التطور 20-21	2021	التطور 20-19	2020	2019	بآلاف الدراهم
51,7%	3.202.775	-23,7%	2.111.560	2.769.236	رقم المعاملات
<-100,0%	(46.997)	-11,4%	76.103	85.878	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
39,9%	(2.257.481)	-15,1%	(1.613.085)	(1.898.954)	مشتريات مستهلكة
-5,0%	(109.599)	-15,0%	(115.331)	(135.623)	تكاليف خارجية أخرى
71,7%	788.699	-44,0%	459.247	820.537	القيمة المضافة
+2,9 pts	24,6%	-7,9 pts	21,7%	29,6%	ب% من رقم المعاملات
23,1%	(456.529)	-19,8%	(370.979)	(462.557)	تكاليف المستخدمين
-9,4%	(3.368)	16,5%	(3.717)	(3.190)	ضرائب ورسوم
>100,0%	328.801	-76,2%	84.551	354.789	الفاصل الإجمالي للاستغلال
+6,3 pts	10,3%	-8,8 pts	4,0%	12,8%	ب% من رقم المعاملات
-18,4%	(74.894)	84,3%	(91.734)	(49.785)	مخصصات الاستغلال
-77,1%	23.666	>100,0%	103.430	17.350	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
-31,2%	(857)	2,6%	(1.245)	(1.214)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
>100,0%	276.717	-70,4%	95.003	321.140	نتيجة الاستغلال
+4,1 pts	8,6%	-7,1 pts	4,5%	11,6%	ب% من رقم المعاملات
-25,3%	5.942	-11,6%	7.958	9.006	عائدات مالية
17,4%	(38.344)	-48,0%	(32.673)	(62.834)	تكاليف مالية
-31,1%	(32.401)	+54,1%	(24.715)	(53.828)	النتيجة المالية
>100,0%	244.315	-73,7%	70.288	267.312	النتيجة الجارية
>100,0%	26.845	<-100,0%	(1.359)	12.330	النتيجة غير الجارية
>100,0%	271.161	-75,4%	68.929	279.643	النتيجة قبل الضرائب
>100,0%	(85.901)	-70,6%	(26.500)	(90.100)	ضرائب على الأرباح
>100,0%	185.260	-77,6%	42.429	189.543	النتيجة الصافية
+3,8 pts	5,8%	-4,8 pts	2,0%	6,8%	ب% من رقم المعاملات

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

IV.1.2. الحصيلة

التطور 21-20	2021	التطور 20-19	2020	2019	الأصول بالآلاف الدراهم
-25,0%	51.925	>100,0%	69.272	578	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-36,3%	702	-45,8%	1.103	2.036	أصول ثابتة غير ملموسة
23,0%	129.923	0,1%	105.648	105.514	أصول ثابتة ملموسة
-60,9%	79.159	42,0%	202.452	142.597	أصول ثابتة مالية
-30,9%	261.710	51,0%	378.475	250.725	أصول ثابتة
-5,2 pts	6,4%	4,1 pts	11,6%	7,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
12,8%	580.663	9,3%	514.969	471.354	مخزونات جارية
>100,0%	258.431	0,5%	94.771	94.273	موردون مدنيون وتسبيقات ودفعات
32,6%	2.431.179	-10,2%	1.832.789	2.041.297	زبناء وحسابات مرتبطة
30,6%	264	-26,0%	202	273	مستخدمون
8,8%	322.960	-14,8%	296.881	348.419	الدولة
-69,9%	39.043	14,2%	129.587	113.522	مدنيون آخرون
7,0%	21.882	-11,7%	20.452	23.157	حساب التسوية أصول
16,2%	260	>100,0%	224	6	فوارق التحويل أصول
26,5%	3.654.682	-6,5%	2.889.874	3.092.301	أصول متداولة
0,3 pts	88,7%	-4,1 pts	88,4%	92,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100,0%	203.403	22,8%	635	517	خزينة الأصول
26,0%	4.119.795	-2,2%	3.268.985	3.343.542	مجموع الأصول
التطور 21-20	2021	التطور 20-19	2020	2019	الخصوم بالآلاف الدراهم
12,3%	316.399	0,0%	281.667	281.667	الرأسمال
>100,0%	481.717	0,0%	208.333	208.333	علاوات الإصدار
0,0%	28.167	0,0%	28.167	28.167	احتياطي قانوني
0,1%	397	0,0%	397	397	احتياطيات أخرى
-65,8%	98.340	>100,0%	287.883	98.340	مرحل من جديد
>100,0%	185.260	-77,6%	42.429	189.543	نتيجة السنة المالية
30,8%	1.110.280	5,3%	848.876	806.447	مجموع الرساميل الذاتية
1,0 pt	26,9%	1,8 pt	26,0%	24,1%	الحصة من مجموع الحصيلة
-100,0%	-	0,0%	20.000	20.000	اقتراضات سندية
-55,3%	85.215	>100,0%	190.525	92.526	ديون التمويل الأخرى
-59,5%	85.215	87,1%	210.525	112.526	ديون مالية
41,3%	1.442.258	-1,1%	1.020.917	1.032.128	موردون وحسابات مرتبطة
>100,0%	620.089	-28,8%	210.233	295.142	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
57,1%	7.634	0,0%	4.861	4.859	المستخدمون
30,4%	13.432	-8,5%	10.301	11.261	هيئات اجتماعية
17,2%	296.300	-24,5%	252.742	334.552	الدولة
-100,0%	-	-77,8%	20.161	90.735	حسابات جارية شريكة
-99,0%	506	>100,0%	48.787	9.422	دائنون آخرون
15,0%	6.104	-20,2%	5.310	6.655	حسابات التسوية - خصوم
71,5%	3.316	2,2%	1.933	1.891	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
-100,0%	-	-85,8%	61	430	فارق التحويل - خصوم
51,7%	2.389.639	-11,8%	1.575.308	1.787.074	خصوم متداولة
9,8 pts	58,0%	-5,3 pts	48,2%	53,4%	الحصة من مجموع الحصيلة

-15,7%	534.661	-0,5%	634.276	637.495	الخزينة-خصوم
26,0%	4.119.795	-2,2%	3.268.985	3.343.542	مجموع الخصوم

IV.1.3. جدول التمويل

التطور 20-21	2021	التطور 20-19	2020	2019	بالآلاف الدرهم
-98,1%	1.639	>100,0%	88.462	34.717	التمويل الذاتي
>100,0%	233.611	-63,4%	88.462	241.912	قدرة التمويل الذاتي
0,0%	(231.972)	-100,0%	-	(207.195)	توزيع الأرباح
>100,0%	145.755	-77,5%	3.953	17.536	تفويت وانخفاض الأصول الثابتة
>100,0%	22.612	-77,5%	3.953	17.536	تفويت الأصول الثابتة الملموسة
100,0%	131	0,0%	-	-	تفويت الأصول الثابتة المالية
100,0%	123.012	0,0%	-	-	مسترجعات على الحقوق الثابتة
100,0%	288.116	0,0%	-	-	ارتفاع الرساميل الذاتية و ما يماثلها
100,0%	288.116	0,0%	-	-	زيادة رأس المال، تقدمات
-100,0%	-	5,9%	97.998	92.526	ارتفاع ديون التمويل
>100,0%	435.510	31,5%	190.413	144.780	مجموع الموارد القارة
-56,5%	77.341	>100,0%	177.736	69.969	شراء وارتفاع الأصول الثابتة
-99,6%	308	>100,0%	86.160	331	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
>100,0%	77.033	-48,3%	31.720	61.297	شراء الأصول الثابتة الملموسة
-100,0%	-	>100,0%	59.856	794	شراء الأصول الثابتة المالية
0,0%	-	-100,0%	-	7.547	ارتفاع الحقوق الثابتة
100,0%	105.310	0,0%	-	-	تسديد ديون التمويل
0,0%	-	-100,0%	-	572	استعمالات منعدمة القيمة
2,8%	182.651	>100,0%	177.736	70.541	مجموع الاستعمالات القارة
<-100,0%	(49.523)	-89,6%	9.339	90.133	تغير احتياجات التمويل
>100,0%	302.382	<-100,0%	3.338	(15.894)	تغير الخزينة
-47,7%	(331.258)	-0,5%	(633.641)	(636.978)	الخزينة الصافية

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

IV.2. الحسابات السنوية الموطدة

IV.2.1. بيان أرصدة التدبير

التطور 21-20	2021	التطور 20-19	2020	2019	بآلاف الدراهم
59,1%	3.625.503	-25,0%	2.278.206	3.039.465	رقم المعاملات
-9,2%	76.269	-0,8%	84.023	84.670	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
54,2%	(2.558.463)	-20,5%	(1.658.764)	(2.086.594)	مشتريات مستهلكة
24,8%	(117.389)	-14,1%	(94.046)	(109.514)	تكاليف خارجية أخرى
68,3%	1.025.920	-34,3%	609.419	928.026	القيمة المضافة
1,5 pt	28,3%	-3,8 pts	26,7%	30,5%	ب % من رقم المعاملات
29,4%	(556.329)	-13,8%	(429.815)	(498.467)	تكاليف المستخدمين
46,3%	(7.874)	-1,7%	(5.382)	(5.477)	ضرائب ورسوم
>100,0%	461.717	-58,9%	174.222	424.082	الفائض الإجمالي للاستغلال
5,1 pts	12,7%	-6,3 pts	7,6%	14,0%	ب % من رقم المعاملات
-9,2%	(117.734)	14,9%	(129.631)	(112.821)	مخصصات الاستهلاك (باستثناء فوارق الشراء)
0,0%	(3.414)	>100,0%	(3.414)	(1.057)	مخصصات الاستهلاك لفوارق الشراء
-76,3%	25.841	>100,0%	108.939	28.755	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
-97,4%	(2.243)	<-100,0%	(86.856)	2.713	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
>100,0%	364.167	-81,5%	63.259	341.672	نتيجة الاستغلال
7,3 pts	10,0%	-8,5 pts	2,8%	11,2%	ب % من رقم المعاملات
-35,7%	7.585	-1,9%	11.792	12.015	عائدات مالية
2,9%	(44.379)	-41,1%	(43.136)	(73.279)	تكاليف مالية
-17,4%	(36.794)	+48,8%	(31.345)	(61.263)	النتيجة المالية
>100,0%	60.222	-41,5%	21.572	36.849	عائدات غير جارية
64,5%	(38.831)	-2,5%	(23.604)	(24.221)	تكاليف غير جارية
>100,0%	21.391	<-100,0%	(2.031)	12.628	النتيجة غير الجارية
>100,0%	348.764	-89,8%	29.884	293.037	النتائج قبل الضرائب
>100,0%	(110.223)	-84,4%	(16.013)	(102.450)	ضرائب على الأرباح
>100,0%	238.540	-92,7%	13.871	190.587	النتيجة الصافية
6,0 pts	6,6%	-5,7 pts	0,6%	6,3%	من رقم المعاملات %ب
>100,0%	2.536	>100,0%	772	120	من ضمنها حصة الأقلية
>100,0%	236.004	-93,1%	13.098	190.467	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة

IV.2.2. الحصيلة

التطور 21-20	2021	التطور 20-19	2020	2019	الأصول بآلاف الدراهم
-12,9%	23.084	>100,0%	26.497	6.340	فارق الشراء
-38,2%	875	-37,5%	1.416	2.267	أصول ثابتة غير ملموسة
17,1%	422.388	-6,5%	360.846	385.914	أصول ثابتة ملموسة
-91,8%	10.925	13,5%	133.701	117.823	أصول ثابتة مالية
-12,5%	457.272	2,0%	522.460	512.344	أصول ثابتة غير جارية
-4,4 pts	9,0%	0,6 pt	13,4%	12,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
40,7%	793.725	11,3%	564.005	506.709	مخزونات جارية
>100,0%	342.699	20,3%	136.960	113.883	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
31,5%	2.655.842	-6,4%	2.019.178	2.157.132	زبناء وحسابات مرتبطة
2,4%	672	94,7%	656	337	مستخدمون
14,2%	371.220	-12,2%	325.084	370.224	الدولة
-68,7%	44.105	11,8%	140.853	125.999	مدينون آخرون
24,0%	28.843	-3,5%	23.252	24.087	حساب التسوية أصول
-12,5%	63.000	14,3%	72.000	63.000	سندات وقيم التوظيف
31,0%	4.300.106	-2,4%	3.281.988	3.361.371	أصول الاستغلال
0,5 pt	85,0%	-0,1 pt	84,4%	84,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100,0%	303.589	-19,4%	83.027	102.992	خزينة - أصول
30,2%	5.060.967	-2,2%	3.887.476	3.976.707	مجموع الأصول
التطور 21-20	2021	التطور 20-19	2020	2019	الخصوم بآلاف الدراهم
12,3%	316.399	0,0%	281.667	281.667	رأس المال
>100,0%	481.717	0,0%	208.333	208.333	علاوات الإصدار
0,0%	28.167	0,0%	28.167	28.167	احتياطي قانوني
-65,7%	98.738	>100,0%	288.281	98.738	احتياطيات أخرى و مرحل من جديد
-29,7%	72.486	-1,9%	103.078	105.050	احتياطيات موطدة
>100,0%	236.003	-93,1%	13.098	190.467	النتيجة الصافية الموطدة
33,7%	1.233.510	1,1%	922.623	912.422	مجموع الرساميل الذاتية -حصة المجموعة
25,5%	9.442	-51,7%	7.521	15.565	فوائد الأقلية
33,6%	1.242.952	0,2%	930.144	927.987	مجموع الرساميل الذاتية
0,6 pt	24,6%	0,6 pts	23,9%	23,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
-100,0%	-	0,0%	20.000	20.000	اقتراضات سنديّة
-25,6%	223.344	32,4%	300.290	226.802	ديون التمويل الأخرى
-30,3%	223.344	29,8%	320.290	246.802	ديون مالية
-3,0%	16.741	0,4%	17.262	17.188	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
46,2%	1.558.309	-1,5%	1.065.560	1.081.374	موردون وحسابات مرتبطة
>100,0%	1.039.983	1,1%	470.879	465.925	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
69,6%	10.483	20,7%	6.181	5.122	المستخدمون
32,3%	16.405	-2,2%	12.401	12.679	هيئات اجتماعية

23,9%	394.421	-24,1%	318.268	419.294	الدولة
-88,0%	2.604	-76,2%	21.641	90.851	حسابات الشركاء-دائنون
-77,6%	14.297	>100,0%	63.952	14.313	دائنون آخرون
56,2%	8.319	-20,1%	5.326	6.665	حسابات التسوية – خصوم
56,8%	3.198	-2,2%	2.040	2.085	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
55,0%	3.048.019	-6,3%	1.966.249	2.098.308	خصوم متداولة
9,6 pts	60,2%	-2,2 pts	50,6%	52,8%	الحصة من مجموع الحصيلة
-18,9%	529.911	-4,8%	653.530	686.422	خزينة - خصوم
30,2%	5.060.967	-2,2%	3.887.476	3.976.707	مجموع الخصوم

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

.V الحسابات نصف السنوية

.V.1 حسابات الشركة نصف السنوية

.V.1.1 بيان أرصدة التدبير

التطور	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	بآلاف الدراهم
89,2%	1.964.631	1.038.463	رقم المعاملات
-42,7%	101.686	177.308	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
86,6%	(1.588.833)	(851.360)	مشتريات مستهلكة
36,9%	(68.210)	(49.813)	تكاليف خارجية أخرى
30,1%	409.274	314.598	القيمة المضافة
-9,5 pts	20,8%	30,3%	ب% من رقم المعاملات
25,2%	(270.752)	(216.308)	تكاليف المستخدمين
>100,0%	(2.867)	(1.411)	ضرائب ورسوم
40,0%	135.655	96.879	الفائض الإجمالي للاستغلال
-2,4 pts	6,9%	9,3%	ب% من رقم المعاملات
78,5%	(42.915)	(24.048)	مخصصات الاستغلال
13,6%	17.074	15.028	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
0,0%	(3.705)	-	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
20,8%	106.109	87.859	نتيجة الاستغلال
-3,1 pts	5,4%	8,5%	ب% من رقم المعاملات
-100,0%	-	3.028	عائدات مالية
-11,2%	(16.813)	(18.942)	تكاليف مالية
5,6%	(16.813)	(15.914)	النتيجة المالية
24,1%	89.296	71.945	النتيجة الجارية
<-100,0%	(6.198)	(663)	النتيجة غير الجارية
16,6%	83.098	71.281	النتيجة قبل الضرائب
-13,1%	(20.940)	(24.087)	ضرائب على الأرباح
31,7%	62.158	47.194	النتيجة الصافية
-1,4 pts	3,2%	4,5%	ب% من رقم المعاملات

V.1.2 . الحصيلة

التطور	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	الأصول بآلاف الدراهم
-16,7%	43.252	51.925	أصول ثابتة منعقدة القيمة
-32,9%	471	702	أصول ثابتة غير ملموسة
-2,0%	127.317	129.923	أصول ثابتة ملموسة
9,3%	86.501	79.159	أصول ثابتة مالية
-1,6%	257.541	261.710	أصول ثابتة
-0,1 pt	6,2%	6,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
23,9%	719.696	580.663	مخزونات جارية
12,2%	289.971	258.431	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
-3,1%	2.356.843	2.431.179	زبناء وحسابات مرتبطة
18,3%	312	264	مستخدمون
40,6%	454.096	322.960	الدولة
-6,4%	36.526	39.043	مدينون آخرون
10,3%	24.141	21.882	حساب التسوية أصول
-0,1%	260	260	فوارق التحويل أصول
6,2%	3.881.845	3.654.682	أصول متداولة
5,1 pts	93,8%	88,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
-99,6%	786	203.403	خزينة الأصول
0,5%	4.140.172	4.119.795	مجموع الأصول
التطور	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	الخصوم بآلاف الدراهم
0,0%	316.399	316.399	الرأسمال
0,0%	481.717	481.717	علاوات الإصدار
12,3%	31.640	28.167	احتياطي قانوني
-0,1%	397	397	احتياطيات أخرى
7,9%	106.108	98.340	مرحل من جديد
-66,4%	62.158	185.260	نتيجة السنة المالية
-10,1%	998.419	1.110.280	مجموع الرساميل الذاتية
-2,8 pts	24,1%	26,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	-	اقتراضات سنديّة
-7,7%	78.637	85.215	ديون التمويل الأخرى
-7,7%	78.637	85.215	ديون مالية
-5,2%	1.367.207	1.442.258	موردون وحسابات مرتبطة
-41,9%	360.430	620.089	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
>100,0%	28.570	7.634	المستخدمون
28,1%	17.205	13.432	هيئات اجتماعية
-10,7%	264.670	296.300	الدولة
100,0%	174.019	-	حسابات جارية شريكة
-28,7%	361	506	دائنون آخرون
-50,5%	3.024	6.104	حسابات التسوية - خصوم
0,0%	3.316	3.316	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
0,0%	-	-	فارق التحويل - خصوم
-7,1%	2.218.801	2.389.639	خصوم متداولة

	<i>53,6%</i>	<i>58,0%</i>	الحصة من مجموع الحصيلة
<i>-4,4 pts</i>	57,9%	844.316	534.661
	0,5%	4.140.172	4.119.795
			المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

.V.2 الحسابات نصف السنوية الموطدة

.V.2.1 بيان أرصدة التدبير

التطور	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	بآلاف الدراهم
91,2%	2.239.722	1.171.177	رقم المعاملات
-70,5%	77.082	260.875	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
73,4%	(1.688.953)	(974.051)	مشتريات مستهلكة
67,0%	(83.916)	(50.254)	تكاليف خارجية أخرى
33,4%	543.935	407.747	القيمة المضافة
<i>-10,5 pts</i>	<i>24,3%</i>	<i>34,8%</i>	ب % من رقم المعاملات
31,4%	(338.572)	(257.677)	تكاليف المستخدمين
-25,7%	(4.489)	(6.045)	ضرائب ورسوم
39,5%	200.874	144.025	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>-3,3 pts</i>	<i>9,0%</i>	<i>12,3%</i>	ب % من رقم المعاملات
56,6%	(71.066)	(45.372)	مخصصات الاستغلال
3,8%	17.074	16.446	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
>100,0%	(1.133)	(113)	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
26,8%	145.749	114.986	نتيجة الاستغلال
<i>-3,3 pts</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,8%</i>	ب % من رقم المعاملات
-87,0%	455	3.501	عائدات مالية
-2,8%	(20.921)	(21.524)	تكاليف مالية
13,6%	(20.466)	(18.023)	النتيجة المالية
>100,0%	7.029	(2.536)	النتيجة غير الجارية
40,1%	132.312	94.426	النتائج قبل الضرائب
22,0%	(36.906)	(30.259)	ضرائب على الأرباح
48,7%	95.406	64.167	النتيجة الصافية الإجمالية
<i>-1,2 pt</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,5%</i>	ب % من رقم المعاملات

V.2.2. الحصيلة

التطور 2021 النصف الأول 2022	النصف الأول 2022	2021	الأصول بآلاف الدراهم
-7,4%	21.377	23.084	فارق الشراء
-36,0%	560	875	أصول ثابتة غير ملموسة
-2,6%	411.431	422.388	أصول ثابتة ملموسة
0,3%	10.963	10.925	أصول ثابتة مالية
-2,8%	444.331	457.272	أصول ثابتة غير جارية
-0,5 pt	8,6%	9,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
22,5%	972.633	793.725	مخزونات جارية
26,8%	434.397	342.699	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
-2,1%	2.600.658	2.655.842	زبناء وحسابات مرتبطة
-8,9%	613	672	مستخدمون
43,4%	532.308	371.220	الدولة
-4,5%	42.103	44.105	مدينون آخرون
9,0%	31.438	28.843	حساب التسوية أصول
-78,1%	13.770	63.000	سندات وقيم التوظيف
7,6%	4.627.920	4.300.106	أصول الاستغلال
4,3 pts	89,3%	85,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
-63,6%	110.594	303.589	خزينة - أصول
2,4%	5.182.846	5.060.967	مجموع الأصول
التطور 2021 النصف الأول 2022	النصف الأول 2022	2021	الخصوم بآلاف الدراهم
0,0%	316.399	316.399	رأس المال
0,0%	481.717	481.717	علاوات الإصدار
12,3%	31.640	28.167	احتياطي قانوني
7,9%	106.544	98.738	احتياطيات أخرى و مرحل من جديد
74,2%	126.238	72.486	احتياطيات موطدة
-60,2%	93.952	236.003	النتيجة الصافية الموطدة
-6,2%	1.156.489	1.233.510	مجموع الرساميل الذاتية - حصة المجموعة
-83,4%	1.563	9.442	فوائد الأقلية
-6,8%	1.158.052	1.242.952	مجموع الرساميل الذاتية
-2,2 pts	22,3%	24,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	-	اقتراضات سنديّة
-5,8%	210.411	223.344	ديون التمويل الأخرى
-5,8%	210.411	223.344	ديون مالية
-0,1%	16.729	16.741	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
-0,5%	1.550.547	1.558.309	موردون وحسابات مرتبطة
-23,7%	793.792	1.039.983	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
>100,0%	37.027	10.483	المستخدمون

24,7%	20.457	16.405	هيئات اجتماعية
-5,3%	373.347	394.421	الدولة
>100,0%	176.289	2.604	حسابات الشركاء-دائنون
-74,7%	3.623	14.297	دائنون آخرون
-91,0%	751	8.319	حسابات التسوية – خصوم
0,0%	3.198	3.198	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
-2,9%	2.959.032	3.048.019	خصوم متداولة
-3,1 pts	57,1%	60,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
58,3%	838.623	529.911	خزينة - خصوم
2,4%	5.182.846	5.060.967	مجموع الخصوم

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

القسم الرابع: عوامل المخاطر

I. المخاطر المتعلقة بالمصدر

I.1. المخاطر المرتبطة بالطلب والبيئة الاقتصادية

يعتمد قطاع البناء على الطلب المحلي والأجنبي. وبالتالي، قد تؤدي البيئة الاقتصادية المنكمشة إلى تراجع الاستثمارات العمومية والخاصة، التي قد تتسبب بدورها في التأثير بشكل سلبي على نشاط الشركة. بحيث قد تؤدي الأزمة الاقتصادية العالمية (الناجمة عن جائحة أو حرب أو ما إلى ذلك) في تقليص البيئة الاقتصادية التي تعمل فيها الشركة والتأثير عليها بشكل مباشر أو غير مباشر. وعلى الرغم من ذلك، فإن جودة إدارة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء وتنوع محفظتها، فضلاً عن موقعها في القطاعات ذات الإمكانيات العالية، كلها عوامل من المحتمل أن تخفف من تداعيات هذه المخاطر.

I.2. المخاطر التنافسية

تواجه شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء منافسة محتدمة من لدن العديد من الشركات المغربية والعالمية العاملة في قطاع البناء (انظر قسم "الفاعلون الأساسيون في هذا القطاع").

ومن أجل التصدي لهذه المنافسة، تولي شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء أهمية جوهرية لجودة خدماتها، وذلك بغية الاحتفاظ بزبائناتها والتواجد في أكبر مواقع البناء في المملكة. إن العلامة التجارية لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء تتميز بصورتها القوية على مستوى السوق المغربية، وذلك لأنها تستند إلى مزاياها التنافسية القائمة على المرونة وسرعة تنفيذ المشاريع.

وعلاوة على ذلك، تمتلك شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ترسانة بشرية مهمة (ما يقرب من 8000 مستخدم) وواحدة من أكبر مجتمعات معدات البناء في المغرب، الأمر الذي يتيح للمجموعة بالتوافر الفوري لتلبية جميع احتياجات زبائناتها.

I.3. المخاطر المرتبطة بالالتزام بالعقود والتعهد بالباطن

يرتبط مخاطر عدم الالتزام بالعقود بالفشل في واحدة أو أكثر من حلقات سلسلة القيمة، والتي ترجع إلى ثلة من العوامل المختلفة مثل جودة الخدمة، وأجل التنفيذ، وعدم توفر المقاولين من الباطن وجودتهم. ويتم التخفيف من وطأة هذه المخاطر من خلال تعزيز جودة الترسانة البشرية للمجموعة، وتحسين أسطول معداتها، والاستعانة المستمرة بشركات المجموعة وتنفيذ سياسة تعاقد من الباطن جيدة. وقد حصلت شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء في وقت سابق على معيار إيزو 9001 نسخة 2015، والذي يؤكد قدرتها على تقديم منتجات وخدمات تستجيب باستمرار لمتطلبات الزبناء والمتطلبات القانونية والتنظيمية، الرامية لا محالة إلى تحقيق رضا الزبناء.

I.4. المخاطر المرتبطة باليد العاملة

تحتاج أنشطة مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء إلى يد عاملة مهمة. ويمكن تلخيص المخاطر المرتبطة باليد العاملة على النحو التالي:

- مخاطر حوادث الشغل: إن طبيعة أنشطة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء قد تتسبب من حين لآخر في وقوع حوادث في مكان العمل. وبهذا تبذل الشركة جهوداً دؤوبة لوضع حد لهذه المخاطر. هذا فضلاً عن الاحترام الصارم لقواعد السلامة المتعلقة بمختلف المهن، كما تتوفر الشركة على تأمينات تتكيف مع مختلف أنشطتها. ومنذ عام 2018، حصلت المجموعة على معيار إيزو 45001 نسخة 2018 الذي يحدد متطلبات نظام إدارة الصحة والسلامة المهنية. وتعد شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء أول مجموعة مغربية تصادق على نظام إدارة المخاطر الصحية وفقاً لمعايير SOCOTEC الدولية.
- مخاطر نقص اليد العاملة: تتطلب أنشطة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء يد عاملة ماهرة ومؤهلة. وبالتالي، يمكن أن تواجه شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء مخاطر نقص اليد العاملة (كالمهندسين والتقنيين والعمال وغيرهم). ولأجل التصدي لهذه المخاطر، تضع الشركة سنوياً خطط تدريب موصوفة في قسم الموارد البشرية من هذا

التقرير. بالإضافة إلى ذلك، تتمتع المجموعة بسمعة قوية في السوق المغربي، مما يسمح لها باستقطاب العديد من المستخدمين والمواهب المدربة داخل المغرب وخارجه.

I.5. مخاطر الطرف المقابل

تتعرض مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء لمخاطر التخلف عن السداد من جانب زبائنها. ويتم التخفيف من هذه المخاطر اعتماداً على جودة شبكة زبائنها، التي تتكون في معظمها من الشركات العمومية والخاصة الوازنة، وعلى المراقبة المنتظمة للمستحقات وإدارة التحصيل. وبالرغم من ذلك، قد تتعرض الشركة لخطر اختلاف آجال السداد من زبون لآخر أو حتى تمديدها، الأمر الذي يؤثر على متطلبات رأس المال والخزينة.

I.6. المخاطر المرتبطة بتقلب أسعار المواد الأولية

من ضمن ما ترتبط تكاليف شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء هناك المواد الأولية (الإسمنت والرخام والألمنيوم و الخشب وغيرها). و تتعرض هذه المواد لتقلبات ناتجة عن العرض والطلب في كل من الأسواق المحلية والدولية.

I.7. المخاطر المرتبطة بارتفاع أسعار الفائدة

في إطار ممارسة أنشطتها، تلجأ شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء إلى التمويل البنكي. وبالتالي، قد تتسبب التغييرات في سعر الفائدة الرئيسي لبنك المغرب إلى تباين في أسعار الفائدة مما يتسبب، عند الاقتضاء، في تأثير (تصاعدي أو تنازلي) على تكلفة تمويل الشركة.

I.8. مخاطر الصرف

تواجه شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء مخاطر الصرف التي قد تنشأ من التدفقات القادمة بشكل خاص من الشركات التابعة الموجودة في الغابون وساحل العاج والسنغال، أو من المشتريات التي تتم على المستوى الدولي. وعليه، قد يرتفع صافي أرباح الشركة أو ينخفض اعتماداً على تقلبات العملات المشار إليها آنفاً.

I.9. المخاطر المرتبطة بجائحة كوفيد 19

بالنظر إلى التطور الوبائي على الصعيدين الوطني والدولي وإلى التدابير المشددة المطبقة، واجهت مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء تباطؤاً على مستوى أنشطتها خلال الفترة التي فرضت فيها السلطات العمومية حظراً شاملاً على كامل ربوع المملكة ما بين مارس ويونيو 2020.

I.10. المخاطر المرتبطة بالحصول على التمويل

لأجل تمويل أنشطتها وتطويرها، تستخدم شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء أموالها الذاتية وكذا منتجات بنكية: مثل خطوط الائتمان وتسهيلات السحب على المكشوف وخطوط الخصم والضمانات وغيرها. بيد أنه في حالة حدوث تدهور في الوضع الاقتصادي أو التشغيلي، يصبح الوصول إلى التمويل محدوداً.

يتم التخفيف من وطأة مخاطر الحصول على التمويل من خلال مؤشرات الملاءة الجيدة للمجموعة "صافي الدين /إجمالي الميزانية العمومية" بمتوسط نسبة 17,6٪ خلال الفترة الممتدة بين 2019 -2021 (انظر القسم "الجزء الرابع -الوضعية المالية"). وفي إطار أنشطتها، أثبتت شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء تاريخياً قدرتها على تأمين الأسواق من أجل تغطية تمويلاتها.

استناداً إلى طبيعة نشاطها وحجم مشاريعها العملاقة، قد تواجه الشركة مخاطر التركيز في رقم معاملاتها على عدد مقتضب من الزبناء. غير أنه بالنظر إلى تنوع زبائنها والمشاريع المكونة لمحفظة طلباتها، فإن الزبون الذي يساهم بأكبر قدر في حجم المعاملات يمثل نسبة 14% فقط من المداخل الموطدة خلال سنة 2021 و 20% خلال النصف الأول من 2022. وفي الوقت ذاته، قد تواجه شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء مخاطر تركيز رقم المعاملات على شركاتها الشقيقة، بحيث مثلت هذه الأخيرة 16% فقط من حقوق الزبناء خلال سنة 2020 و 22% خلال النصف الأول من سنة 2022.

II. المخاطر المرتبطة بأوراق الخزينة

المخاطر المرتبطة بالاستثمار في أوراق الخزينة

- **مخاطر التخلف عن الأداء:** تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة سندات دين غير مرتبطة بضمانات تسديد. وبالتالي قد يتعرض كل مستثمر لمخاطر عدم التسديد في حالة تخلف شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء عن التسديد؛
- **مخاطر السيولة:** إن وجود سوق ثانوية لتداول سندات الدين القابلة للتداول هو أمر غير مضمون، ويمكن للمستثمر التعرض لمخاطر عدم التوفر على السيولة، من خلال عدم نمكته من بيع السندات بشكل سريع بدون تأثير كبير على السعر؛
- **مخاطر سعر الفائدة:** عموماً، يؤثر ارتفاع سعر الفائدة سلباً على تطور أسعار سندات الدين، لاسيما سندات الدين القابلة للتداول؛
- **مخاطر التضخم:** يمكن لتطور أسعار التضخم أن تؤثر على مردودية مالكي سندات الدين القابلة للتداول (i) إذا تجاوز التضخم مردودية سندات الدين القابلة للتداول و (ii) في حالة إعادة تعديل أسعار الفائدة. وهكذا، يمكن أن يؤدي ارتفاع الفائدة إلى انخفاض قيمة سندات الدين القابلة للتداول المملوكة.
- **المخاطر المتعلقة بالاستدانة الإضافية:** يمكن لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء أن تصدر لاحقاً ديوناً من رتبة تساوي أو تفوق أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة. وتأتي هذه الإصدارات لتخفيض المبلغ القابل للاسترجاع من طرف مالكي هذه السندات في حالة تصفية المصدر.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/02/2023 تحت المرجع رقم VI/EM/006/2023.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل براءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.