

شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة	
تاريخ وضع البرنامج الأولي	21 فبراير 2023
الحد الأقصى للبرنامج	500 000 000 درهم
القيمة الاسمية	100 000 درهم

المستشار الشريك والمنسق العام	شركاء في الاستشارة المالية	
 VALORIS CORPORATE FINANCE CONSEIL ET INGENIERIE	 CAPITAL TRUST FINANCE	 CFG BANK CORPORATE FINANCE

قادة مشتركون لنقابة التوظيف		
 VALORIS SECURITIES Société de Bourse	 CAPITAL TRUST SECURITIES	 CFG BANK

<p>تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل</p> <p>طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 يناير 2024 تحت المرجع EN/EM/001/2024 .</p> <p>لا يمكن استعمال هذه الوثيقة المرجعية كأساس للتسويق أو لجمع الأوامر في إطار عملية مالية إلا إذا كانت جزءا من المنشور المؤشر عليه قانونيا من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.</p>
--

<p>تحيين سنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة</p> <p>عند تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل على التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. ويتكون هذا الملف من:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ هذه الوثيقة المرجعية ؛▪ المذكرة المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 فبراير 2023 تحت المرجع EN/EM/007/2023 والمتوفرة عبر الرابط التالي : https://tgcc.ma/dataup/2023/02/EBT-TGCC-Note-doperation-VF.pdf <p>وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/001/2024 .</p>

I. الفهرس

2	.I الفهرس
3	.II تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل
4	<u>القسم الأول : تقديم العملية</u>
4	.I إطار العملية
4	.II المستثمرون المعنيون بالعملية
4	.III خصائص البرنامج
5	.IV سير الإصدارات في إطار برنامج الإصدار
9	<u>القسم الثاني : معلومات عن شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء</u>
9	.I وصف موجز للنشاط
13	.II بنية المساهمين
14	.III الهيكل التنظيمي القانوني
15	<u>القسم الثالث : المعطيات المالية</u>
15	.I الحسابات السنوية الموطدة
23	.II الحسابات نصف السنوية
28	<u>القسم الرابع : عوامل المخاطر</u>
28	.I المخاطر المتعلقة بالمصدر
31	.II المخاطر المتعلقة بأوراق الخزينة

II. تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 يناير 2024 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق بالتحيين السنوي لبرنامج 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.

القسم الأول : تقديم العملية**I. إطار العملية**

طبقاً لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، تصدر شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م لصالح العموم أوراق الخزينة بفائدة تمثل الحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

وقد رخص المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 15 نونبر 2022 ببرنامج الإصدار المذكور مع حد أقصى قدره 500 000 000 درهم كما خول جميع السلط للسيد محمد بوزيغ، بصفته الرئيس المدير العام لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م من أجل تحديد خصائص العملية التي يراها مناسبة و لازمة لإنجاز إصدار أوراق الخزينة.

ولهذا الغرض، ستقوم شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م بدعوة العموم للدخار في أوراق الخزينة بفائدة تمثل الحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

طبقاً لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، أعدت شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م، مع المستشارين، هذا الملف للمعلومات المتعلقة بنشاطها ووضعيتها الاقتصادية والمالية وبرنامج إصدارها لأوراق الخزينة.

وتطبقاً للمادة 17 من القانون نفسه، وما دامت سندات الديون القابلة للتداول رائجة، سيشكل هذا الملف موضوع تحيين سنوي داخل أجل 45 يوماً بعد انعقاد الجمعية العامة العادية للمساهمين التي تبت في حسابات السنة المالية الأخيرة.

بيد أنه يمكن القيام بتحيينات عرضية في حالة تغيير يطرأ على جاري السندات المصدرة أو وقوع أي حدث جديد قد يكون له تأثير على تطور أسعار السندات أو نجاح البرنامج.

I.1. أهداف البرنامج

تروم شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م من خلال برنامج إصدار أوراق الخزينة:

- تحسين كلفة التمويل قصير الأمد من خلال تعويض، بشكل جزئي، للقروض البنكية الجارية بأوراق الخزينة؛
- مواجهة احتياجات الخزينة الظرفية؛
- تنويع مصادرها التمويلية.

II. المستثمرون المعنيون بالبرنامج

يوجه الاكتتاب في أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين من المقيمين وغير المقيمين.

III. خصائص البرنامج**III.1. معلومات تتعلق بالبرنامج والسندات المصدرة**

سندات الدين قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
أوراق الخزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
500.000.000 درهم	الحد الأقصى للبرنامج
5.000	العدد الأقصى للسندات

100.000 درهم	القيمة الاسمية الأحادية
بين 10 أيام و 12 شهرا	الأجل
عند تاريخ التسديد	تاريخ الانتفاع
لها نفس رتبة دين عادي تهرمه الشركة.	الرتبة
قار. يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق	سعر الفائدة
تحتسب لاحقا	الفوائد
بقسط نهائي، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة	تسديد المبلغ الأصلي
بالتراضي. لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة بكل حرية	تداول السندات
لا تشكل أوراق الخزينة موضوع أي تماثل مع سندات إصدار سابق	بند التماثل
لا يستفيد الإصدار من أي ضمان	الضمان

IV. سير الإصدارات في إطار برنامج الإصدار

IV.1. نقابة التوظيف والوسطاء الماليون

في ما يلي الوسطاء الماليون المتدخلون في إطار هذا البرنامج لأوراق الخزينة :

عناوينهم	أسماءهم	هيئة التوظيف والوسطاء الماليون
زاوية طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي، الوازييس، 20410، الدار البيضاء	Valoris Corporate Finance	المستشارون الماليون
50، شارع الراشيدي، الدار البيضاء	Capital Trust Finance	
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Finance	
زاوية طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي، الوازييس، 20410، الدار البيضاء	Valoris Securities	الهيئات المكلفة بالتوظيف
50، شارع الراشيدي، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Finance	
طريق 1077، عبر طريق الجديدة، 8 حي لمياء- 20200 الدار البيضاء	Maroclear	الوديع المركزي
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	مؤسسة توطين الحسابات

IV.2. كيفيات الاكتتاب والتخصيص

IV.2.1. فترة الاكتتاب

كلما أبدت شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م حاجة للموارد النقدية، ستقوم Capital Trust و Valoris Securities و CFG Bank و Securities بافتتاح فترة اكتتاب على الأقل 72 ساعة قبل تاريخ الانتفاع. وقبل أي إصدار، سيقوم المصدر بإعداد كيفيات الإصدار والمتضمنة 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 عليها 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 :

الوثائق المرفقة	فئات المكتتبين
نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصول إيداع الملف	الجمعيات
نسخة من صفحة دفتر الحالة المدنية يبين تاريخ ولادة الطفل	الأطفال القاصرون
نسخة من قرار الترخيص بين الغرض الذي يظهر الانتماء لهذه الفئة. <ul style="list-style-type: none"> • 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. 	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي
نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله بالنسبة للأجانب	الأشخاص المعنويون المغاربة والأجانب
نسخة من صفحات جواز السفر المتضمنة لهوية الشخص وتاريخ إصدار الوثيقة وتاريخ انتهاء صلاحيتها.	الأشخاص الذاتيون غير المقيمين من غير المغاربة
نسخة من بطاقة الإقامة	الأشخاص الذاتيون المقيمون من غير المغاربة
نسخة من بطاقة التعريف الوطنية	الأشخاص الذاتيون المقيمون المغاربة والمواطنون المغاربة بالخارج

IV.2.4. كيفيات الاكتتاب

تجمع أوامر الاكتتاب لدى الزبناء، بواسطة أوراق الاكتتابات 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 للمدبر 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؛
- لا يمكن بأي حال من الأحوال لوكالة أن تمكن من فتح حساب للموكل، كما أن فتح الحساب يجب أن يتم بحضور حامله حسب مقتضيات القانونية والتنظيمية الجاري بها العمل؛
- 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 كيفيات 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 تليتها كليا أو جزئيا تبعا لتوفر السندات؛

لا يوجد حد أدنى للاكتتاب، ويتم حصر سقف الاكتتابات في مبلغ الإصدار.

IV.3. كيفيات إلغاء الأوامر

إن جميع الاكتتابات:

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

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

IV.4. كيفيات 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. كيفيات 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 المكتتبة 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 2023	316 398 500 درهم موزعة على 31 639 850 سهما بقيمة اسمية قدرها 10 دراهم مكتتبة ومحرة 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 81-99 و 23-01 و 20-05 و 78-12 و 20-19 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 1.92.31 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 :

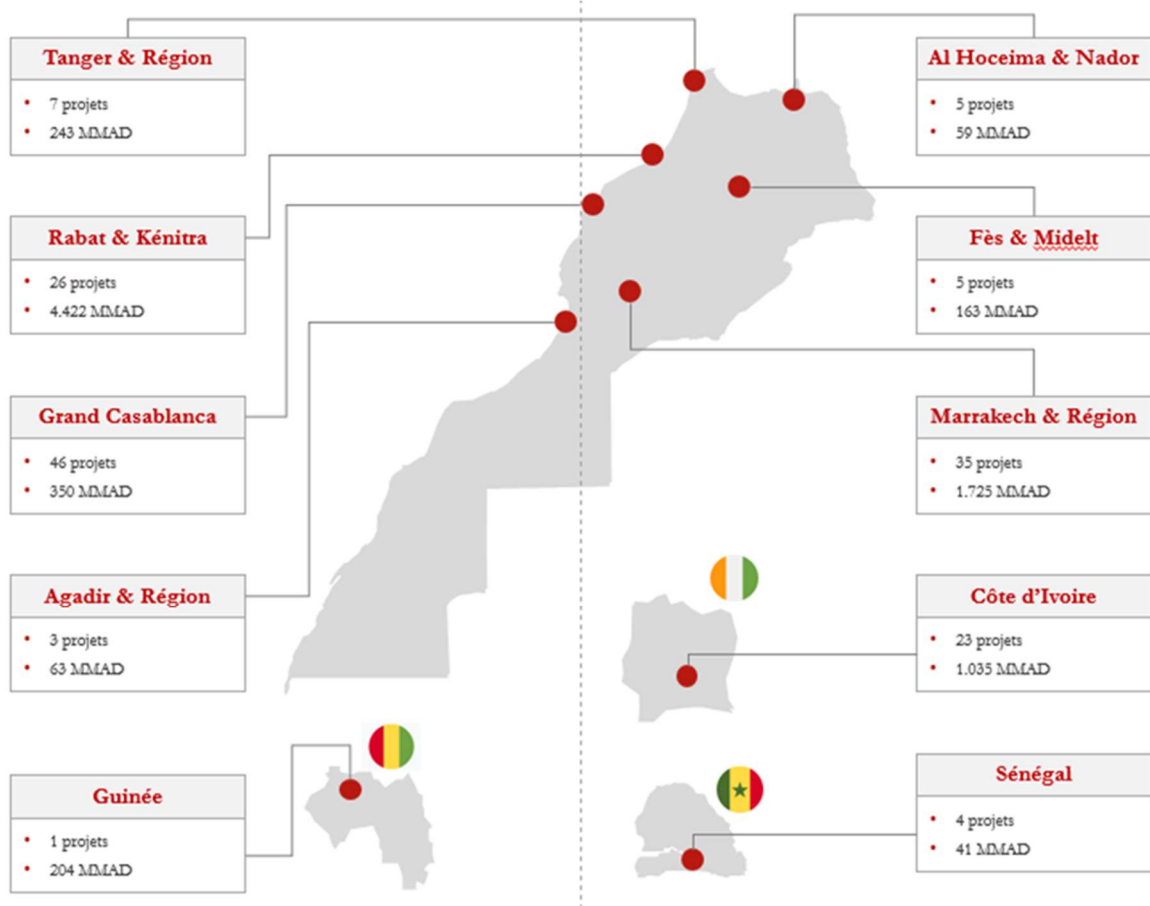
- ظهير بمثابة قانون رقم 12-44 متعلق بدعوة الجمهور للاكتتاب في السندات والمعلومات المطلوب للأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها ؛
- الظهير بتطبيق القانون 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 14 يوليوز 2016 ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل الجاري بها العمل ؛
- الظهير رقم 1-96-246 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 1-16-151 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 1-04-21 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 1-95-03 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 2023 (مشاريع البناء)

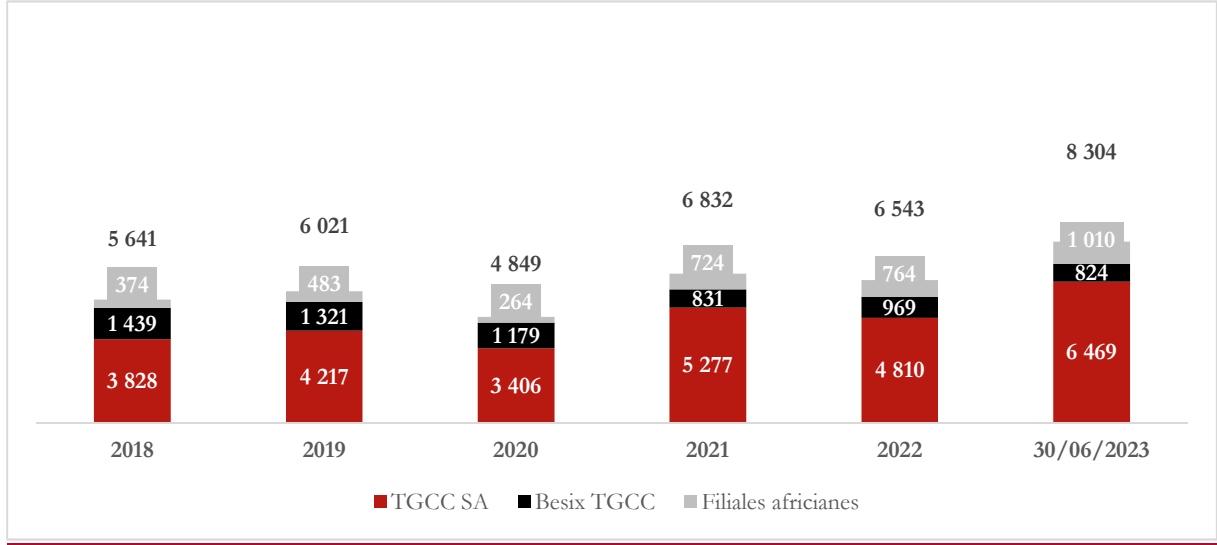


المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

I.3. تطور دفتر الطلبات

يعرض الجدول التالي لتطور دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء في الفترة 2018 – النصف الأول 2023 :

**تطور دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء 2018-2022 (أساس سنوي) وفي النصف الأول 2023 -
بملايين الدراهم**



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

II. بنية المساهمين

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

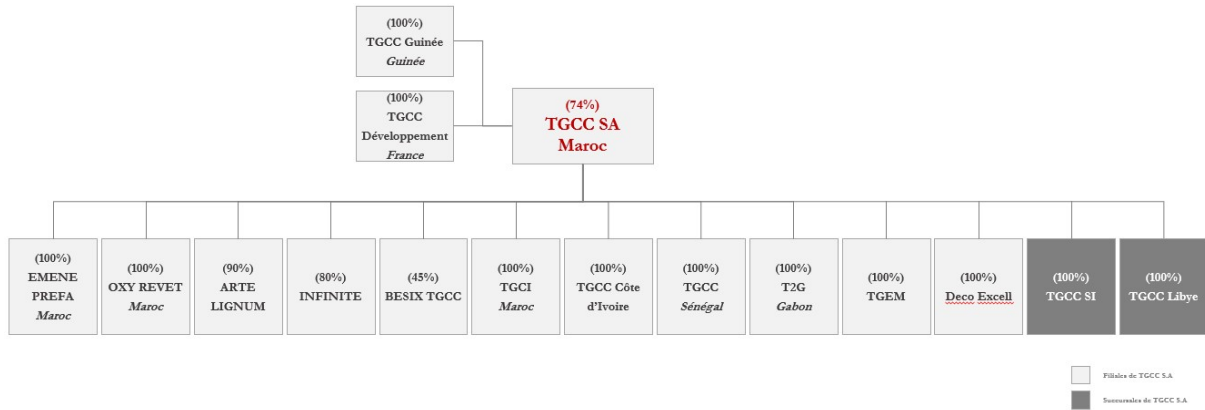
30 شتنبر 2023		2022		2021		2020		2019		2018		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	
74%	23 399 950	74,0%	23 399 950	74,0%	23 399 950	83,1%	2 339 995	83,1%	2 339 995	88,5%	2 339 995	السيد محمد بوزبع أسهم متداولة
19%	5 943 182	15,9%	5 031 780	15,9%	5 031 780	-	-	-	-	-	-	MC II Concrete
7%	2 296 658	10,1%	3 208 060	10,1%	3 208 060	16,9%	476 665	16,9%	476 665	11,5%	303 331	مساهمون آخرون
0%	60	0,0%	60	0,0%	60	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	7	
100,0%	31 639 850	100,0%	31.639.850	100,0%	31 639 850	100,0%	2 816 666	100,0%	2 816 666	100,0%	2 643 333	المجموع

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

III. الهيكل التنظيمي القانوني

إلى غاية 30 يونيو 2023، يتمثل الهيكل التنظيمي لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء كما يلي 1 :

الهيكل التنظيمي القانوني لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 30 يونيو 2023



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

1. تعادل النسب المئوية للامتلاك النسب المئوية للسيطرة بالنسبة لكافة الشركات التابعة للشركة

القسم الثالث: المعطيات المالية

I. الحسابات السنوية

I.1. الحسابات السنوية للشركة

I.1.1. بيان أرصدة التدبير

التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	بآلاف الدراهم
38,2%	4 425 020	51,7%	3 202 775	2 111 560	رقم المعاملات
-186,6%	40 710	-161,8%	(46 997)	76 103	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
49,7%	(3 379 299)	39,9%	(2 257 481)	(1 613 085)	مشتريات مستهلكة
63,5%	(179 204)	-5,0%	(109 599)	(115 331)	تكاليف خارجية أخرى
15,0%	907 227	71,7%	788 699	459 247	القيمة المضافة
-4,1 pts	20,5%	2,9 pts	24,6%	21,7%	ب% من رقم المعاملات
18,5%	(541 120)	23,1%	(456 529)	(370 979)	تكاليف المستخدمين
60,9%	(5 418)	-9,4%	(3 368)	(3 717)	ضرائب ورسوم
9,7%	360 690	>100,0%	328 801	84 551	الفائض الإجمالي للاستغلال
-2,1 pts	8,2%	6,3 pts	10,3%	4,0%	ب% من رقم المعاملات
43,3%	(107 303)	-18,4%	(74 894)	(91 734)	مخصصات الاستغلال
0,0%		0,0%			مخصصات الإهلاكات وفوارق الشراء
-86,5%	3 201	-77,1%	23 666	103 430	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
>100,0%	(7 632)	-31,2%	(857)	(1 245)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
-10,0%	248 957	>100,0%	276 717	95 003	نتيجة الاستغلال
-3 pts	5,6%	4,1 pts	8,6%	4,5%	ب% من رقم المعاملات
>100,0%	65 504	-25,3%	5 942	7 958	عائدات مالية
0,3%	(38 443)	17,4%	(38 344)	(32 673)	تكاليف مالية
-183,5%	27 061	31,1%	(32 401)	(24 715)	النتيجة المالية
13,0%	276 018	>100,0%	244 316	70 288	النتيجة الجارية
-108,8%	(2 370)	-2074,8%	26 845	(1 359)	النتيجة غير الجارية
0,9%	273 648	>100,0%	271 162	68 929	النتيجة قبل الضرائب
-26,8%	(62 916)	>100,0%	(85 901)	(26 500)	ضرائب على الأرباح
13,7%	210 732	>100,0%	185 260	42 429	النتيجة الصافية
-1 pts	4,8%	3,8 pts	5,8%	2,0%	ب% من رقم المعاملات

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	بالآلاف الدراهم- الأصول
-33,4%	34 579	-25,0%	51 925	69 272	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-26,6%	515	-36,3%	702	1 103	أصول ثابتة غير ملموسة
6,1%	137 832	23,0%	129 923	105 648	أصول ثابتة ملموسة
7,3%	84 905	-60,9%	79 159	202 452	أصول ثابتة مالية
-1,5%	257 831	-30,9%	261 710	378 475	أصول ثابتة
0 pts	6,4%	-5,2 pts	6,4%	11,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
7,3%	622 806	12,8%	580 663	514 969	مخزونات جارية
-5,0%	245 621	>100,0%	258 431	94 771	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
-2,3%	2 376 115	32,6%	2 431 179	1 832 789	زبناء وحسابات مرتبطة
-81,4%	49	30,6%	264	202	مستخدمون
22,4%	395 171	8,8%	322 960	296 881	الدولة
>100,0%	84 287	-69,9%	39 043	129 587	مدينون آخرون
-9,3%	19 851	7,0%	21 882	20 452	حساب التسوية أصول
-20,1%	208	16,2%	260	224	فوارق التحويل أصول
2,4%	3 744 108	26,5%	3 654 682	2 889 874	أصول متداولة
4,2 pts	92,9%	0,3 pts	88,7%	88,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
-86,9%	26 608	>100,0%	203 403	635	خزينة الأصول
-2,2%	4 028 546	26,0%	4 119 795	3 268 985	مجموع الأصول
التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	بالآلاف الدراهم- الخصوم
0,0%	316 399	12,3%	316 399	281 667	الرأسمال
0,0%	481 717	>100,0%	481 717	208 333	علاوات الإصدار
12,3%	31 640	0,0%	28 167	28 167	احتياطي قانوني
0,0%	397	0,1%	397	397	احتياطيات أخرى
7,9%	106 108	-65,8%	98 340	287 883	مرحل من جديد
13,7%	210 732	>100,0%	185 260	42 429	نتيجة السنة المالية
3,3%	1 146 993	30,8%	1 110 280	848 876	مجموع الرساميل الذاتية
1,5 pts	28,5%	1 pts	26,9%	26,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	-100,0%	-	20 000	اقتراضات سنديّة
-15,5%	71 976	-55,3%	85 215	190 525	ديون التمويل الأخرى
-15,5%	71 976	-59,5%	85 215	210 525	ديون مالية
5,5%	1 522 029	41,3%	1 442 258	1 020 917	موردون وحسابات مرتبطة
-39,4%	375 789	>100,0%	620 089	210 233	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
60,7%	12 271	57,1%	7 634	4 861	المستخدمون
14,9%	15 439	30,4%	13 432	10 301	هيئات اجتماعية
-9,9%	266 916	17,2%	296 300	252 742	الدولة
0,0%	-	-100,0%	-	20 161	حسابات جارية شريكة
-39,6%	306	-99,0%	506	48 787	دائنون آخرون
-18,1%	4 999	15,0%	6 104	5 310	حسابات التسوية - خصوم
-37,7%	2 065	71,5%	3 316	1 933	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
100,0%	-	-100,0%	-	61	فارق التحويل - خصوم
-7,9%	2 199 814	51,7%	2 389 639	1 575 308	خصوم متداولة
-3,4 pts	54,6%	9,8 pts	58,0%	48,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
14,0%	609 763	-15,7%	534 661	634 276	الخزينة-خصوم
-2,2%	4 028 546	26,0%	4 119 795	3 268 985	مجموع الخصوم

التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	بآلاف الدراهم
>100,0%	91 332	-98,1%	1 639	88 462	التمويل الذاتي
13,6%	265 351	>100,0%	233 611	88 462	قدرة التمويل الذاتي
-25,0%	(174 019)	0,0%	(231 972)	-	توزيع الأرباح
-90,1%	14 483	>100,0%	145 755	3 953	تفويت وانخفاض الأصول الثابتة
0,0%	-	0,0%	-	-	تفويت الأصول الثابتة غير الملموسة
-62,3%	8 524	>100,0%	22 612	3 953	تفويت الأصول الثابتة الملموسة
>100,0%	5 959	100,0%	131	-	تفويت الأصول الثابتة المالية
-100,0%	-	100,0%	123 012	-	مسترجعات على الحقوق الثابتة
-100,0%	-	100,0%	288 116	-	ارتفاع الرساميل الذاتية و ما يماثلها
-100,0%	-	100,0%	288 116	-	زيادة رأس المال، تقدمات
0,0%	-	0,0%	-	-	إعانات الاستثمار
0,0%	-	-100,0%	-	97 998	ارتفاع ديون التمويل
-75,7%	105 814	>100,0%	435 510	190 413	مجموع الموارد القارة
-15,7%	65 222	-56,5%	77 341	177 736	شراء وارتفاع الأصول الثابتة
-36,1%	197	-99,6%	308	86 160	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
-30,8%	53 320	>100,0%	77 033	31 720	شراء الأصول الثابتة الملموسة
100,0%	11 705	-100,0%	-	59 856	شراء الأصول الثابتة المالية
0,0%	-	0,0%	-	-	ارتفاع الحقوق الثابتة
0,0%	-	0,0%	-	-	تسديد الرساميل الذاتية
-87,4%	13 238	100,0%	105 310	-	تسديد ديون التمويل
0,0%	-	0,0%	-	-	استعمالات منعدمة القيمة
-57,0%	78 460	2,8%	182 651	177 736	مجموع الاستعمالات القارة
-663,9%	279 251	NA	(49 523)	9 339	تغير احتياجات التمويل
-183,3%	(251 897)	NA	302 382	3 338	تغير الخزينة
-76,0%	(583 156)	47,7%	(331 259)	(633 639)	الخزينة الصافية

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.2. الحسابات السنوية الموطدة

I.2.1. بيان أرصدة التدبير

التطور 2021-2022	2022	التطور 2021-2020	2021	2020	بآلاف الدراهم
42,8%	5 177 633	59,1%	3 625 503	2 278 206	رقم المعاملات
-18,4%	62 270	-9,2%	76 269	84 023	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
47,2%	(3 765 849)	54,2%	(2 558 463)	(1 658 764)	مشتريات مستهلكة
89,1%	(221 982)	24,8%	(117 389)	(94 046)	تكاليف خارجية أخرى
22,0%	1 252 072	68,3%	1 025 920	609 419	القيمة المضافة
-4,1 pts	24,2%	1,5 pts	28,3%	26,7%	ب % من رقم المعاملات
22,8%	(683 068)	29,4%	(556 329)	(429 815)	تكاليف المستخدمين
38,3%	(10 891)	46,3%	(7 874)	(5 382)	ضرائب ورسوم
20,9%	558 113	>100,0%	461 717	174 222	الفائض الإجمالي للاستغلال
-2 pts	10,8%	5,1 pts	12,7%	7,6%	ب % من رقم المعاملات
40,5%	(165 362)	-9,2%	(117 734)	(129 631)	مخصصات الاستهلاك (باستثناء فوارق الشراء)
-65,2%	(1 190)	0,0%	(3 414)	(3 414)	مخصصات الاستهلاك لفوارق الشراء
-19,6%	20 776	-76,3%	25 841	108 939	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
>100,0%	(7 015)	-97,4%	(2 243)	(86 856)	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
11,3%	405 323	>100,0%	364 167	63 259	نتيجة الاستغلال
-2,2 pts	7,8%	7,3 pts	10,0%	2,8%	ب % من رقم المعاملات
56,8%	11 890	-35,7%	7 585	11 792	عائدات مالية
9,7%	(48 700)	2,9%	(44 379)	(43 136)	تكاليف مالية
0,0%	(36 811)	-17,4%	(36 794)	(31 345)	النتيجة المالية
21,3%	73 050	>100,0%	60 222	21 572	عائدات غير جارية
>100,0%	(89 409)	64,5%	(38 831)	(23 604)	تكاليف غير جارية
-176,5%	(16 359)	>100,0%	21 391	(2 031)	النتيجة غير الجارية
1,0%	352 153	>100,0%	348 764	29 884	النتائج قبل الضرائب
-7,3%	(102 185)	>100,0%	(110 223)	(16 013)	ضرائب على الأرباح
4,8%	249 967	>100,0%	238 540	13 871	النتيجة الصافية
-1,8 pts	4,8%	6 pts	6,6%	0,6%	من رقم المعاملات %ب
83,2%	4 645	>100,0%	2 536	772	من ضمنها حصة الأقلية
3,9%	245 322	>100,0%	236 004	13 098	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة

التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	الأصول بآلاف الدراهم
-14,8%	19 670	-12,9%	23 084	26 497	فارق الشراء
-28,1%	629	-38,3%	874	1 416	أصول ثابتة غير ملموسة
5,5%	445 663	17,1%	422 388	360 846	أصول ثابتة ملموسة
-9,5%	9 892	-91,8%	10 925	133 701	أصول ثابتة مالية
4,1%	475 854	-12,5%	457 271	522 460	أصول ثابتة غير جارية
0 pts	9,1%	-4,4 pts	9,0%	13,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
15,0%	913 008	40,7%	793 725	564 005	مخزونات جارية
-2,0%	335 682	>100,0%	342 699	136 960	موردون مدينون وتسبيقات ودفوعات
5,5%	2 800 876	31,5%	2 655 842	2 019 178	زبناء وحسابات مرتبطة
6,4%	715	2,4%	672	656	مستخدمون
32,2%	490 588	14,2%	371 220	325 084	الدولة
-29,2%	31 209	-68,7%	44 105	140 853	مدينون آخرون
-15,1%	24 477	24,0%	28 843	23 252	حساب التسوية أصول
-78,6%	13 500	-12,5%	63 000	72 000	سندات وقيم التوظيف
7,2%	4 610 055	31,0%	4 300 106	3 281 988	أصول الاستغلال
2,8 pts	87,7%	0,5 pts	85,0%	84,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
-44,6%	168 155	>100,0%	303 589	83 027	خزينة - أصول
3,8%	5 254 064	30,2%	5 060 967	3 887 475	مجموع الأصول
التطور 21-22	2022	التطور 20-21	2021	2020	الخصوم بآلاف الدراهم
0,0%	316 399	12,3%	316 399	281 667	رأس المال
0,0%	481 717	>100,0%	481 717	208 333	علاوات الإصدار
12,3%	31 640	0,0%	28 167	28 167	احتياطي قانوني
7,9%	106 544	-65,7%	98 738	288 281	احتياطيات أخرى و مرحل من جديد
70,8%	123 840	-29,7%	72 486	103 078	احتياطيات موطدة
3,9%	245 322	>100,0%	236 003	13 098	النتيجة الصافية الموطدة
5,8%	1 305 461	33,7%	1 233 510	922 623	مجموع الرساميل الذاتية -حصة المجموعة
-69,0%	2 927	25,5%	9 442	7 521	فوائد الأقلية
5,3%	1 308 388	33,6%	1 242 952	930 144	مجموع الرساميل الذاتية
0,3 pts	24,9%	0,6 pts	24,6%	23,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%		-100,0%	-	20 000	اقتراضات سندية
-2,9%	216 840	-25,6%	223 343	300 290	ديون التمويل الأخرى
-2,9%	216 840	-30,3%	223 343	320 290	ديون مالية
-96,9%	511	-3,0%	16 741	17 262	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
15,9%	1 806 443	46,2%	1 558 309	1 065 560	موردون وحسابات مرتبطة
-22,5%	806 204	>100,0%	1 039 983	470 879	زبناء دائنون، تسبيقات ودفوعات
69,2%	17 741	69,6%	10 483	6 181	المستخدمون
13,9%	18 683	32,3%	16 405	12 401	هيئات اجتماعية
3,1%	406 810	23,9%	394 421	318 268	الدولة
-76,5%	613	-88,0%	2 604	21 641	حسابات الشركاء-دائنون
8,3%	15 488	-77,6%	14 297	63 952	دائنون آخرون
>100,0%	22 310	56,2%	8 319	5 326	حسابات التسوية - خصوم
-41,7%	1 863	56,8%	3 198	2 040	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
1,6%	3 096 155	55,0%	3 048 019	1 966 249	خصوم متداولة
-1,3 pts	58,9%	9,6 pts	60,2%	50,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
19,3%	632 170	-18,9%	529 911	653 530	خزينة - خصوم
3,8%	5 254 064	30,2%	5 060 966	3 887 476	مجموع الخصوم

التطور 22-21	2022	التطور 21-20	2021	2020	بالآلاف الدراهم
4,8%	249 968	>100,0%	238 540	13 871	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
11,0%	108 980	9,3%	98 140	89 763	مخصصات صافية لإهلاكات الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-2050,7%	(17 322)	-1144,7%	888	(85)	مخصصات صافية للمؤونات الدائمة للمخاطر والتكاليف
28,9%	6 279	-125,0%	4 870	(19 461)	تغير الضرائب المؤجلة
-63,6%	10 302	>100,0%	28 337	1 847	القيمة الصافية المحاسبية لعناصر الأصول المفوتة
-63,4%	(11 431)	>100,0%	(31 270)	(3 969)	سعر بيع الأصول الثابتة
2,1%	346 776	>100,0%	339 505	81 965	الربح التشغيلي قبل تغير متطلبات التشغيل
-69,9%	(240 137)	-635,2%	(797 254)	148 971	تغير حقوق الأصول المتداولة
-48,1%	(119 216)	>100,0%	(229 720)	(57 038)	تغير المخزونات الصافية
-95,5%	47 872	-1044,1%	1 066 649	(112 981)	تغير ديون الخصوم المتداولة
-885,1%	(311 481)	-288,5%	39 674	(21 047)	تغير متطلبات التشغيل المتعلقة بالنشاط
-90,7%	35 294	>100,0%	379 179	60 918	تدفقات الخزينة الصافية الصادرة عن الأنشطة التشغيلية
-22,8%	(247)	21,7%	(320)	(263)	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
-36,1%	(74 548)	>100,0%	(116 588)	(48 078)	شراء الأصول الثابتة الملموسة
0,0%	-	0,0%	-	-	شراء الأصول الثابتة المالية
-99,2%	1 034	-873,2%	122 495	(15 842)	بيع الأصول الثابتة المالية
-63,4%	11 431	>100,0%	31 270	3 969	سعر بيع الأصول الثابتة
0,0%	(9 538)	-100,0%	-	(35 592)	التأثير على تغيرات النطاق
-295,0%	(71 868)	-138,5%	36 857	(95 806)	تدفقات الخزينة الواردة عن عمليات الاستثمار
0,0%	-	0,0%	-	-	زيادة في رأس المال
-194,7%	(134 481)	-379,2%	141 980	(50 845)	اكتتاب/ تسديد الاقتراضات
-23,1%	(178 332)	0,0%	(231 927)	-	أرباح أسهم مدفوعة
>100,0%	63 124	-97,2%	2 996	108 158	زيادة ديون التمويل
-133,6%	38 581	-453,1%	(114 737)	32 491	تغير القروض البنكية
4,7%	(211 108)	-324,6%	(201 687)	89 804	تدفقات الخزينة الواردة من عمليات التمويل
-215,6%	(247 682)	>100,0%	214 348	54 916	تغير الخزينة وما يعادلها
-304,4%	92	-91,0%	(45)	(498)	تأثير تغيرات العملات الأجنبية

II. الحسابات نصف السنوية**II.1. الحسابات نصف السنوية للشركة****II.1.1. بيان أرصدة التدبير**

التطور	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	بآلاف الدراهم
18,0%	2 317 998	1 964 631	رقم المعاملات
66,8%	169 634	101 686	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
12,8%	(1 791 604)	(1 588 833)	مشتريات مستهلكة
57,7%	(107 581)	(68 210)	تكاليف خارجية أخرى
43,8%	588 446	409 274	القيمة المضافة
4,6%	25,4%	20,8%	ب% من رقم المعاملات
42,0%	(384 518)	(270 752)	تكاليف المستخدمين
39,7%	(4 004)	(2 867)	ضرائب ورسوم
47,4%	199 925	135 655	الفائض الإجمالي للاستغلال
1,7%	8,6%	6,9%	ب% من رقم المعاملات
34,8%	(57 853)	(42 915)	مخصصات الاستغلال
-26,8%	12 499	17 074	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
-27,4%	(2 689)	(3 705)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
43,1%	151 882	106 109	نتيجة الاستغلال
1,2%	6,6%	5,4%	ب% من رقم المعاملات
100,0%	33 976	-	عائدات مالية
33,0%	(22 362)	(16 813)	تكاليف مالية
-169,1%	11 614	(16 813)	النتيجة المالية
83,1%	163 496	89 296	النتيجة الجارية
-33,9%	(4 095)	(6 198)	النتيجة غير الجارية
91,8%	159 401	83 098	النتيجة قبل الضرائب
57,5%	(32 983)	(20 940)	ضرائب على الأرباح
>100,0%	126 418	62 158	النتيجة الصافية
2,3%	5,5%	3,2%	ب% من رقم المعاملات

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

II.1.2. الحصيلة

التطور	النصف الأول 2023	2022	بالآلاف الدراهم- الأصول
-25,1%	25 905	34 579	أصول ثابتة منعدمة القيمة
1,9%	525	515	أصول ثابتة غير ملموسة
14,4%	157 628	137 832	أصول ثابتة ملموسة
2,7%	87 215	84 905	أصول ثابتة مالية
5,2%	271 273	257 831	أصول ثابتة
-8,5%	5,9%	6,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
27,0%	791 108	622 806	مخزونات جارية
76,8%	434 372	245 621	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
-3,3%	2 296 861	2 376 115	زبناء وحسابات مرتبطة
-100,0%	-	49	مستخدمون
45,8%	576 236	395 171	الدولة
8,9%	91 812	84 287	مدينون آخرون
14,2%	22 666	19 851	حساب التسوية أصول
0,0%	208	208	فوارق التحويل أصول
12,5%	4 213 263	3 744 108	أصول متداولة
-2,1%	91,0%	92,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100,0%	146 821	26 608	خزينة الأصول
15,0%	4 631 357	4 028 546	مجموع الأصول
التطور	النصف الأول 2023	2022	بالآلاف الدراهم- الخصوم
0,0%	316 399	316 399	الرأسمال
0,0%	481 717	481 717	علاوات الإصدار
0,0%	31 640	31 640	احتياطي قانوني
0,0%	397	397	احتياطيات أخرى
19,7%	127 001	106 108	مرحل من جديد
-40,0%	126 418	210 732	نتيجة السنة المالية
-5,5%	1 083 571	1 146 993	مجموع الرساميل الذاتية
-17,8%	23,4%	28,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	-	اقتراضات سندية
-10,9%	64 134	71 976	ديون التمويل الأخرى
-10,9%	64 134	71 976	ديون مالية

8,7%	1 654 942	1 522 029	موردون وحسابات مرتبطة
67,6%	629 773	375 789	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
-38,3%	7 575	12 271	المستخدمون
59,3%	24 598	15 439	هيئات اجتماعية
-12,7%	233 074	266 916	الدولة
100,0%	189 839	-	حسابات جارية شريكة
-4,6%	292	306	دائنون آخرون
-9,6%	4 518	4 999	حسابات التسوية - خصوم
0,0%	2 065	2 065	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
0,0%	-	-	فارق التحويل - خصوم
24,9%	2 746 674	2 199 813	خصوم متداولة
8,6%	59,3%	54,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
20,9%	736 977	609 763	الخزينة-خصوم
15,0%	4 631 355	4 028 544	مجموع الخصوم

II.2. الحسابات نصف السنوية الموطدة

II.2.1. بيان أرصدة التدبير

التطور	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	بآلاف الدراهم
27,7%	2 860 151	2 239 722	رقم المعاملات
81,8%	140 118	77 082	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
24,0%	(2 094 276)	(1 688 953)	مشتريات مستهلكة
60,6%	(134 797)	(83 916)	تكاليف خارجية أخرى
41,8%	771 196	543 935	القيمة المضافة
2,7pts	27,0%	24,3%	ب% من رقم المعاملات
40,0%	(473 970)	(338 572)	تكاليف المستخدمين
73,3%	(7 778)	(4 489)	ضرائب ورسوم
44,1%	289 448	200 874	الفائض الإجمالي للاستغلال
1,2pts	10,1%	9,0%	ب% من رقم المعاملات
23,8%	(85 541)	(69 359)	مخصصات الاستغلال
N/A	(356)	-	مخصصات الاستغلال للمؤن عن المخاطر والتكاليف
-26,2%	12 601	17 074	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
>100,0%	(2 984)	(1 133)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
44,6%	213 168	147 456	نتيجة الاستغلال
0,9pts	7,5%	6,6%	ب% من رقم المعاملات
-72,1%	127	455	عائدات مالية
47,9%	(30 938)	(20 921)	تكاليف مالية
50,5%	(30 811)	(20 466)	النتيجة المالية
-205,9%	(7 441)	7 029	النتيجة غير الجارية
30,5%	174 916	134 019	النتيجة قبل الضرائب
37,1%	(50 582)	(36 906)	ضرائب على الأرباح
28,0%	124 334	97 113	النتيجة الصافية
0,0%	1 707	1 707	مخصصات الإهلاكات لفوارق الشراء
28,5%	122 627	95 406	النتيجة الصافية الإجمالية
0,0pts	4,3%	4,3%	ب% من رقم المعاملات

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

الأصول بآلاف الدراهم		
التطور	التصف الأول 2023	2022
-8,7%	17 963	19 670
20,6%	758	629
24,6%	555 257	445 663
>100,0%	31 552	9 892
27,3%	605 530	475 854
0,7%	9,8%	9,1%
الحصة من مجموع الحصيلة		
17,7%	1 074 255	913 008
72,8%	580 015	335 682
0,3%	2 807 973	2 800 876
-16,2%	599	715
41,9%	696 190	490 588
>100,0%	105 901	31 209
1,1%	24 737	24 477
-47,5%	7 088	13 500
14,9%	5 296 758	4 610 055
-2,3%	85,5%	87,7%
الحصة من مجموع الحصيلة		
74,6%	293 656	168 155
17,9%	6 195 945	5 254 065
مجموع الأصول		
الخصوم بآلاف الدراهم		
التطور	التصف الأول 2023	2022
0,0%	316 399	316 399
0,0%	481 717	481 717
0,0%	31 640	31 640
19,6%	127 475	106 544
24,8%	154 537	123 840
-50,4%	121 792	245 322
-5,5%	1 233 560	1 305 461
-150,3%	(1 473)	2 927
-5,8%	1 232 087	1 308 388
-5,0%	19,9%	24,9%
الحصة من مجموع الحصيلة		
0,0%	-	-
32,0%	286 181	216 840
32,0%	286 181	216 840
-1,5%	503	511
10,2%	1 990 492	1 806 443
31,4%	1 059 465	806 204
-34,5%	11 620	17 741
50,7%	28 153	18 683
-6,8%	379 105	406 810
>100,0%	274 488	613
>100,0%	144 912	15 488
-79,1%	4 654	22 310
-0,1%	1 861	1 863
25,8%	3 894 751	3 096 155
3,9%	62,9%	58,9%
الحصة من مجموع الحصيلة		
23,8%	782 423	632 170
17,9%	6 195 944	5 254 063
مجموع الخصوم		

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، فضلا 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 بزبائننا 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 زبائننا.

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 الزبائن والمتطلبات القانونية والتنظيمية، الرامية لا محالة إلى تحقيق رضا الزبائن.

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 فضلا 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 و الرخام 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 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.

I.10. المخاطر المرتبطة بالمتطلبات التنظيمية

يجب على شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء أن تستجيب للمتطلبات التنظيمية وتتكيف بمرونة مع بيئة تتغير باستمرار. بحيث قد يؤثر تحديث جديد للقوانين أو التنظيمات بصفة مباشرة أو غير مباشرة على ربحية القطاع. فعلى سبيل المثال، قد تتعرض شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء لتباطؤ في النشاط الناجم عن صدور قوانين أو تنظيمات جديدة، أو حتى التفسير أو التطبيق الصارم للنصوص القانونية من قبل المحاكم أو السلطات في مختلف البلدان التي تشتغل فيها المجموعة.

I.11. المخاطر المرتبطة بالدول

تنطوي مخاطر الدول على مخاطر الاقتصاد الكلي والجزئي والمخاطر المالية والسياسية والمؤسسية والقانونية والاجتماعية والصحية والتكنولوجية والصناعية والمناخية التي قد تؤثر بشكل أو بآخر على أنشطة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء في مختلف بلدان التواجد.

I.12. المخاطر المرتبطة بالشخص الرئيسي

تتصل المخاطر المتعلقة بالشخص الرئيسي بغياب السيد محمد بوزويج، المؤسس والرئيس التنفيذي لمجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء غير أنه يتم التهوين من تداعيات هذه المخاطر عبر اعتماد الشركة وهيئاتها التديرية لقواعد الحكامة الرشيدة، الأمر الذي يسمح بمواصلة الشركة لأنشطتها على الرغم من الغياب العرضي للأشخاص الرئيسيين.

I.13. المخاطر المرتبطة بالاستدانة

تعد الديون جزءاً لا يتجزأ من مسار شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء، فهي من جهة وسيلة للتطوير من خلال إمكانيات العمل التي تقدمها، ومن جهة ثانية خطر في حالة فشل الشركة في السيطرة على نسبة ديونها. إذ ينشأ خطر الاستدانة المفرطة عندما يصل مستوى القروض والمصاريف إلى عتبة حرجة، والتي تعني لا محالة إمكانية التخلف عن السداد.

I.14. المخاطر المرتبطة بالتركيز القطاعي

قد تنجم مخاطر التركيز القطاعي عن التوزيع غير المتوازن للقطاعات التي تنشط فيها TGCC.

عند متم يونيو 2022، حصل قطاع الفنادق على حصة الأسد في دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء بنسبة (20,3%). بينما توزعت النسبة المتبقية (79,7%) على 8 قطاعات مختلفة، وهو الأمر الذي خفف من وطأة هذه المخاطر.

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 3 يناير 2024 تحت المرجع رقم .VI/EM/001/2024.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.