

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

تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل
طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24 شتنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/020/2024 .
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.

تحيين سنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة
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:
▪ 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
وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/028/2024 .

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	<u>القسم الرابع : عوامل المخاطر</u>
23	.I المخاطر المتعلقة بالمصدر
26	.II المخاطر المتعلقة بأوراق الخزينة

II. تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24 شتنبر 2024 بالتأشير تحت المرجع VI/EM/028/2024 على التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج 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**

طبقا 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 ولازمة 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.

طبقا 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.

وتطبقا للمادة 17 من القانون نفسه، وما دامت سندات الديون القابلة للتداول رائجة، سيشكل هذا الملف موضوع تحيين سنوي داخل أجل 45 يوما 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 الطرفية؛
- 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) وتفيد 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 تبرمه 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	أسمائهم	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 حتى لمياء- 20200 الدار البيضاء	Maroclear	الوديع المركزي
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	مؤسسة توطين الحسابات

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 كفاءات 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 يبين 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.	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

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:

- يرخص 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 المقتضيات 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.
- يرخص 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 المقتضيات 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 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. 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. 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 التقييد 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 تدرج في إطار الإنعاش العقاري؛ أخذ 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 31 دجنبر 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 99-81 و 01-23 و 05-20 و 12-78 و 19-20 و 20-19 ؛ <p>باعتبار نشاطها، تخضع شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء للقانون المغربي وخصوصا :</p> <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 31.92.31 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 66-12 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 44-12 متعلق بدعوة الجمهور للاكتتاب في السندات والمعلومات المطلوب للأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها ؛
- الظهير بتطبيق القانون **43-12** المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم **2169-16** 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 **35-96** 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 932-98 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 1961-01 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 77-05 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- ظهير رقم **1-16-151** الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 19-14 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 2208-19 الصادر في 3 يوليوز 2019
- الظهير الشريف رقم 1-04-21 الصادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون 46-06؛
- الظهير الشريف رقم **1-95-03** الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم **35-94** المتعلق ببعض السندات القابلة للتداول.

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

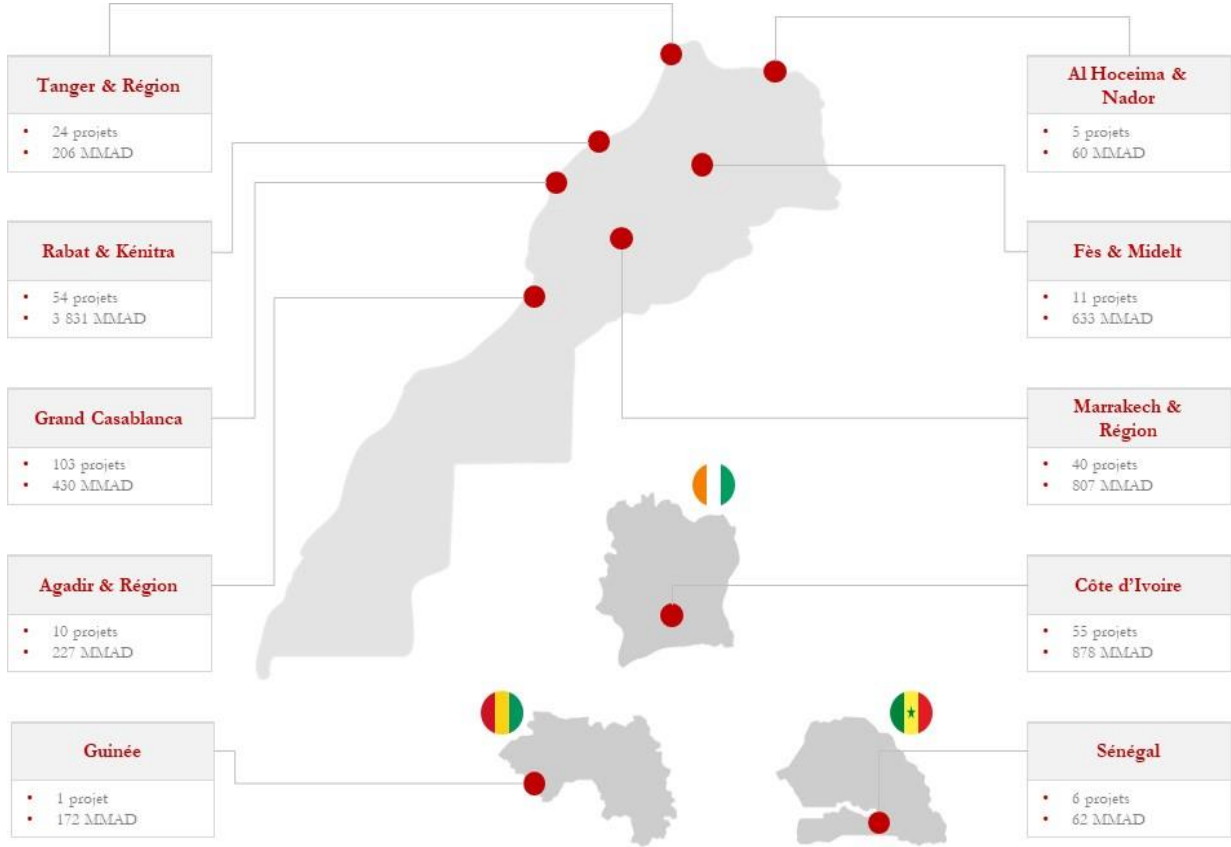
النظام الضريبي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حال نزاع

I.2. خارطة دفتر الطلبات

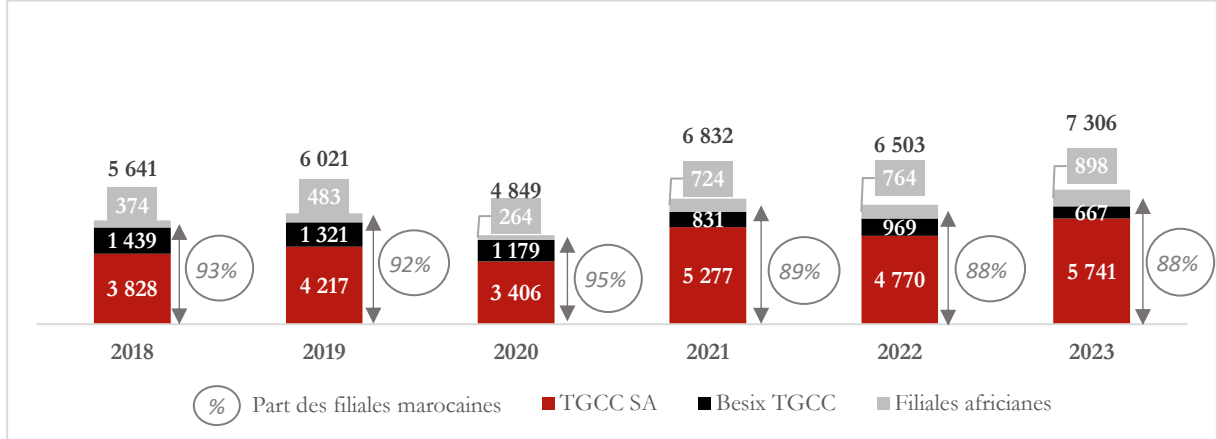
خارطة دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2023 (مشاريع البناء)



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

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

تطور دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء 2023-2018 بملايين الدراهم



المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م

II. بنية المساهمين

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

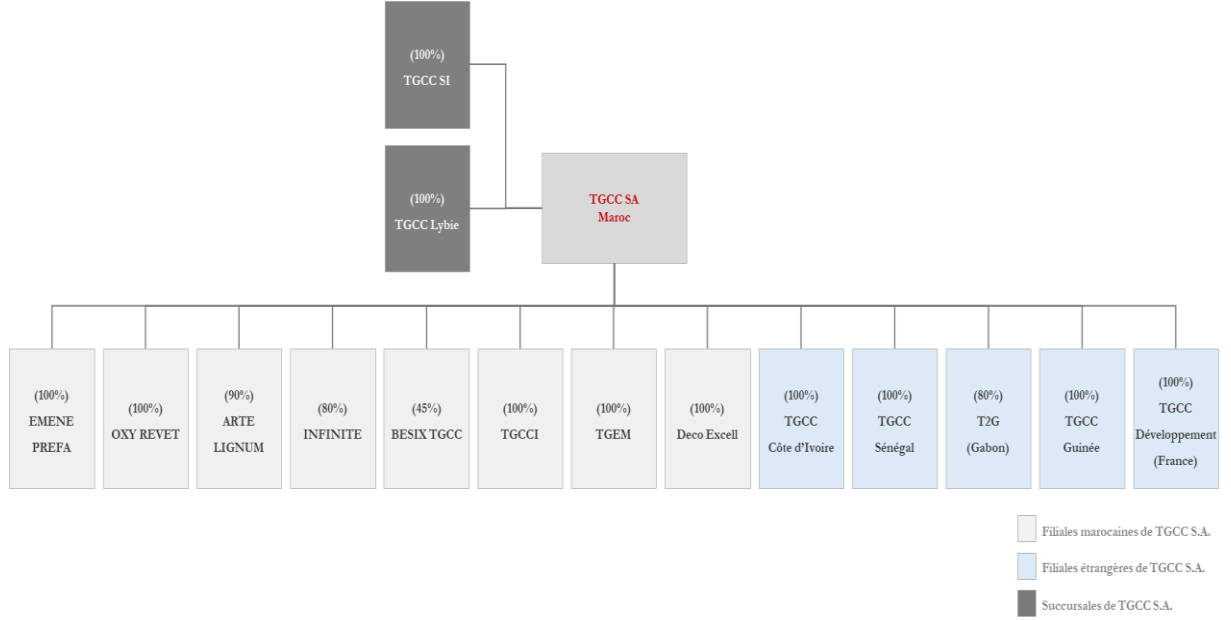
2023		2022		2021		2020		2019		2018		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	
74,0%	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 بوزع
21,0%	6 643 182	15,9%	5 031 780	15,9%	5 031 780	-	-	-	-	-	-	أسهم متداولة
5,0%	1 596 658	10,1%	3 208 060	10,1%	3 208 060	16,9%	476 665	16,9%	476 665	11,5%	303 331	MC II Concrete
0,0%	60	0,0%	60	0,0%	60	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	7	مساهمون آخرون
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 ش.م

III. الهيكل التنظيمي القانوني

إلى غاية 31 دجنبر 2023، يتمثل الهيكل التنظيمي لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء كما يلي¹

الهيكل التنظيمي القانوني لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2023



المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

¹ تعادل النسب المؤنوية للاحتلاك النسب المؤنوية 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 23-22	2023	التطور 22-21	2022	2021	بآلاف الدراهم
31,5%	5 816 905	38,2%	4 425 020	3 202 775	رقم المعاملات
>100,0%	381 035	>100%	40 710	(46 997)	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
35,1%	(4 566 939)	49,7%	(3 379 299)	(2 257 481)	مشتريات مستهلكة
40,2%	(251 233)	63,5%	(179 204)	(109 599)	تكاليف خارجية أخرى
52,1%	1 379 767	15,0%	907 227	788 699	القيمة المضافة
3,2 pts	23,7%	-4,1 pts	20,5%	24,6%	ب% من رقم المعاملات
48,9%	(805 712)	18,5%	(541 120)	(456 529)	تكاليف المستخدمين
40,1%	(7 590)	60,9%	(5 418)	(3 368)	ضرائب ورسوم
57,1%	566 465	9,7%	360 690	328 801	الفائض الإجمالي للاستغلال
1,6 pts	9,7%	-2,1 pts	8,2%	10,3%	ب% من رقم المعاملات
59,6%	(171 300)	43,3%	(107 303)	(74 894)	مخصصات الاستغلال
0,0%	-	0,0%	-	-	مخصصات الإهلاكات وفوارق الشراء
>100,0%	41 243	-86,5%	3 201	23 666	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
30,4%	(5 314)	<-100,0%	(7 632)	(857)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
73,2%	431 095	-10,0%	248 957	276 718	نتيجة الاستغلال
1,8 pts	7,4%	-3,0 pts	5,6%	8,6%	ب% من رقم المعاملات
-41,5%	38 322	>100,0%	65 504	5 942	عائدات مالية
45,6%	(55 991)	0,3%	(38 443)	(38 344)	تكاليف مالية
<-100%	(17 669)	>100%	27 061	(32 401)	النتيجة المالية
49,8%	413 426	13,0%	276 018	244 316	النتيجة الجارية
<-100,0%	(10 130)	<-100,0%	(2 370)	26 845	النتيجة غير الجارية
47,4%	403 296	0,9%	273 648	271 162	النتيجة قبل الضرائب
49,3%	(93 952)	-26,8%	(62 916)	(85 901)	ضرائب على الأرباح
46,8%	309 344	13,7%	210 732	185 260	النتيجة الصافية
0,6 pts	5,3%	-1,0 pts	4,8%	5,8%	ب% من رقم المعاملات

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.1.2. الحصيلة

التطور 23-22	2023	التطور 22-21	2022	2021	بالآلاف الدراهم- الأصول
-30,9%	23 899	-33,4%	34 579	51 925	أصول ثابتة منعدمة القيمة
>100,0%	1 337	-26,6%	515	702	أصول ثابتة غير ملموسة
31,9%	181 829	6,1%	137 832	129 923	أصول ثابتة ملموسة
20,1%	102 006	7,3%	84 905	79 159	أصول ثابتة مالية
19,9%	309 071	-1,5%	257 831	261 710	أصول ثابتة
-0,5 pts	5,9%	0,0 pts	6,4%	6,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
62,5%	1 012 346	7,3%	622 806	580 663	مخزونات جارية
87,5%	460 619	-5,0%	245 621	258 431	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
13,9%	2 707 307	-2,3%	2 376 115	2 431 179	زبناء وحسابات مرتبطة
>100,0%	446	-81,4%	49	264	مستخدمون
51,4%	598 279	22,4%	395 171	322 960	الدولة
-61,1%	32 749	>100,0%	84 287	39 043	مدينون آخرون
52,2%	30 206	-9,3%	19 851	21 882	حساب التسوية أصول
-88,0%	25	-20,1%	208	260	فوارق التحويل أصول
100,0%	5 000	0,0%	-	-	سندات وقيم التحويل
29,5%	4 846 976	2,4%	3 744 108	3 654 682	أصول متداولة
-1,0 pts	92,0%	4,2 pts	92,9%	88,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100,0%	115 125	-86,9%	26 608	203 403	خزينة الأصول
30,8%	5 271 172	-2,2%	4 028 546	4 119 795	مجموع الأصول
التطور 23-22	2023	التطور 22-21	2022	2021	بالآلاف الدراهم- الخصوم
0,0%	316 399	0,0%	316 399	316 399	الرأسمال
0,0%	481 717	0,0%	481 717	481 717	علاوات الإصدار
0,0%	31 640	12,3%	31 640	28 167	احتياطي قانوني
0,0%	397	0,0%	397	397	احتياطيات أخرى
19,7%	127 001	7,9%	106 108	98 340	مرحل من جديد
46,8%	309 344	13,7%	210 732	185 260	نتيجة السنة المالية
10,4%	1 266 497	3,3%	1 146 993	1 110 280	مجموع الرساميل الذاتية
-4,4 pts	24,0%	1,5 pts	28,5%	26,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	0,0%	-	-	اقتراضات سندية
-18,6%	58 589	-15,5%	71 976	85 215	ديون التمويل الأخرى
-18,6%	58 589	-15,5%	71 976	85 215	ديون مالية
63,8%	2 493 479	5,5%	1 522 029	1 442 258	موردون وحسابات مرتبطة
5,7%	397 103	-39,4%	375 789	620 089	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
73,5%	21 287	60,7%	12 271	7 634	المستخدمون
28,3%	19 809	14,9%	15 439	13 432	هيئات اجتماعية
-20,3%	212 710	-9,9%	266 916	296 300	الدولة
0,0%	-	0,0%	-	-	حسابات جارية شريكة
-38,0%	190	-39,6%	306	506	دائنون آخرون
44,4%	7 220	-18,1%	4 999	6 104	حسابات التسوية - خصوم
>100,0%	10 629	-37,7%	2 065	3 316	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف

	0,0%	100,0%	-	-	فارق التحويل - خصوم
	43,8%	3 162 427	-7,9%	2 199 814	2 389 639
	5,4 pts	60,0%	-3,4 pts	54,6%	58,0%
	28,5%	783 660	14,0%	609 763	534 661
	30,8%	5 271 172	-2,2%	4 028 546	4 119 795

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.1.3 جدول التمويل

التطور 22-23	2023	التطور 21-22	2022	2021	بآلاف الدراهم
>100,0%	194 144	>100,0%	91 332	1 639	التمويل الذاتي
44,7%	383 983	13,6%	265 351	233 611	قدرة التمويل الذاتي
9,1%	(189 839)	-25,0%	(174 019)	(231 972)	توزيع الأرباح
>100,0%	32 624	-90,1%	14 483	145 755	تفويت وانخفاض الأصول الثابتة
>100,0%	32 624	-62,3%	8 524	22 612	تفويت الأصول الثابتة الملموسة
-100,0%	-	>100,0%	5 959	131	تفويت الأصول الثابتة المالية
0,0%	-	-100,0%	-	123 012	مسترجعات على الحقوق الثابتة
0,0%	-	-100,0%	-	288 116	ارتفاع الرساميل الذاتية و ما يماثلها
0,0%	-	-100,0%	-	288 116	زيادة رأس المال، تقدمات
>100,0%	226 768	-75,7%	105 814	435 510	مجموع الموارد القارة
>100,0%	148 504	-15,7%	65 222	77 341	شراء وارتفاع الأصول الثابتة
>100,0%	1 096	-36,1%	197	308	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
>100,0%	124 740	-30,8%	53 320	77 033	شراء الأصول الثابتة الملموسة
93,7%	22 668	100,0%	11 705	-	شراء الأصول الثابتة المالية
1,1%	13 388	-87,4%	13 238	105 310	تسديد ديون التمويل
100,0%	10 000	0,0%	-	-	استعمالات منعدمة القيمة
>100,0%	171 892	-57,0%	78 460	182 651	مجموع الاستعمالات القارة
-49,8%	140 255	-663,9%	279 251	(49 523)	تغير احتياجات التمويل
-66,1%	(85 379)	-183,3%	(251 897)	302 382	تغير الخزينة
14,6%	(668 536)	76,0%	(583 157)	(331 259)	الخبزينة الصافية

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.2 الحسابات السنوية الموطدة

I.2.1 بيان أرصدة التدبير

التطور 22-23	2023	التطور 21-22	2022	2021	بآلاف الدراهم
32,6%	6 865 942	42,8%	5 177 633	3 625 503	رقم المعاملات
>100,0%	416 521	-18,4%	62 270	76 269	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
36,0%	(5 123 142)	47,2%	(3 765 849)	(2 558 463)	مشتريات مستهلكة
36,8%	(303 617)	89,1%	(221 982)	(117 389)	تكاليف خارجية أخرى
48,2%	1 855 704	22,0%	1 252 072	1 025 920	القيمة المضافة
2,8 pts	27,0%	-4,1 pts	24,2%	28,3%	ب % من رقم المعاملات
46,9%	(1 003 582)	22,8%	(683 068)	(556 329)	تكاليف المستخدمين
95,9%	(21 330)	38,3%	(10 891)	(7 874)	ضرائب ورسوم
48,9%	830 792	20,9%	558 113	461 717	الفائض الإجمالي للاستغلال

ب % من رقم المعاملات	12,1%	-2,0 pts	10,8%	12,7%	1,3 pts
مخصصات الاستهلاك (باستثناء فوارق الشراء)	(237 726)	40,5%	(165 362)	(117 734)	43,8%
مخصصات الاستهلاك لفوارق الشراء	(3 414)	-65,2%	(1 190)	(3 414)	>100,0%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	4 928	-19,6%	20 776	25 841	-76,3%
عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى	(16 506)	>100,0%	(7 015)	(2 243)	>100,0%
نتيجة الاستغلال	578 074	11,3%	405 323	364 167	42,6%
ب % من رقم المعاملات	8,4%	-2,2 pts	7,8%	10,0%	0,6 pts
عائدات مالية	3 236	56,8%	11 890	7 585	-72,8%
تكاليف مالية	(72 041)	9,7%	(48 700)	(44 379)	47,9%
النتيجة المالية	(68 805)	0,0%	(36 811)	(36 794)	-86,9%
عائدات غير جارية	46 536	21,3%	73 050	60 222	-36,3%
تكاليف غير جارية	(61 000)	>100,0%	(89 409)	(38 831)	-31,8%
النتيجة غير الجارية	(14 464)	<-100	(16 359)	21 391	11,6%
النتائج قبل الضرائب	494 805	1,0%	352 153	348 764	40,5%
ضرائب على الأرباح	(128 326)	-7,3%	(102 185)	(110 223)	25,6%
النتيجة الصافية	366 479	4,8%	249 968	238 541	46,6%
من رقم المعاملات %ب	5,3%	-1,8 pts	4,8%	6,6%	0,5 pts
من ضمنها حصة الأقلية	3 903	83,2%	4 645	2 536	-16,0%
من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة	362 576	3,9%	245 323	236 004	47,8%

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.2.2. الحصيلة

التطور 23-22	2023	التطور 22-21	2022	2021	الأصول بآلاف الدراهم
-17,4%	16 256	-14,8%	19 670	23 084	فارق الشراء
>100,0%	1 684	-28,1%	629	874	أصول ثابتة غير ملموسة
46,4%	652 379	5,5%	445 664	422 387	أصول ثابتة ملموسة
>100,0%	21 293	-9,5%	9 892	10 925	أصول ثابتة مالية
45,3%	691 612	4,1%	475 855	457 270	أصول ثابتة غير جارية
0,9 pts	10,0%	0,0 pts	9,1%	9,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
41,9%	1 295 320	15,0%	913 008	793 725	مخزونات جارية
88,9%	634 177	-2,0%	335 682	342 699	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
16,8%	3 270 603	5,5%	2 800 876	2 655 842	زبناء وحسابات مرتبطة
80,5%	1 291	6,4%	715	672	مستخدمون
49,0%	730 964	32,2%	490 588	371 220	الدولة
-54,1%	14 326	-29,2%	31 209	44 105	مدينون آخرون
>100,0%	86 289	-15,1%	24 477	28 843	حساب التسوية أصول
-10,5%	12 088	-78,6%	13 500	63 000	سندات وقيم التوظيف
31,1%	6 045 058	7,2%	4 610 055	4 300 106	أصول الاستغلال
-0,6 pts	87,2%	2,8 pts	87,7%	85,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
18,4%	199 096	-44,6%	168 155	303 589	خزينة - أصول
32,0%	6 935 765	3,8%	5 254 065	5 060 966	مجموع الأصول
التطور 23-22	2023	التطور 22-21	2022	2021	الخصوم بآلاف الدراهم
0,0%	316 399	0,0%	316 399	316 399	رأس المال
0,0%	481 717	0,0%	481 717	481 717	علاوات الإصدار
21,2%	317 489	31,4%	262 023	199 391	احتياطيات موطدة
47,8%	362 576	3,9%	245 322	236 003	النتيجة الصافية الموطدة
13,2%	1 478 181	5,8%	1 305 461	1 233 510	مجموع الرساميل الذاتية - حصة المجموعة
29,6%	3 795	-69,0%	2 927	9 442	فوائد الأقلية
13,3%	1 481 976	5,3%	1 308 388	1 242 952	مجموع الرساميل الذاتية
-3,5 pts	21,4%	0,3 pts	24,9%	24,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,0%	-	0,0%	-	-	اقتراضات سنديّة
60,4%	347 842	-2,9%	216 840	223 343	ديون التمويل الأخرى
60,4%	347 842	-2,9%	216 840	223 343	ديون مالية
43,0%	730	-96,9%	511	16 741	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
59,4%	2 879 712	15,9%	1 806 443	1 558 309	موردون وحسابات مرتبطة
8,5%	874 949	-22,5%	806 204	1 039 983	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
95,9%	34 747	69,2%	17 741	10 483	المستخدمون
37,2%	25 627	13,9%	18 683	16 405	هيئات اجتماعية
-10,9%	362 433	3,1%	406 810	394 421	الدولة
>100,0%	4 415	-76,5%	613	2 604	حسابات الشركاء-دائنون
17,8%	18 242	8,3%	15 488	14 297	دائنون آخرون
36,8%	30 530	>100,0%	22 310	8 319	حسابات التسوية - خصوم
>100,0%	10 506	-41,7%	1 863	3 198	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
37,0%	4 241 161	1,6%	3 096 155	3 048 019	خصوم متداولة
2,2 pts	61,1%	-1,3 pts	58,9%	60,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
36,7%	864 056	19,3%	632 170	529 911	خزينة - خصوم
32,0%	6 935 765	3,8%	5 254 064	5 060 966	مجموع الخصوم

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.2.3. جدول تدفقات الخزينة

التطور 22-23	2023	التطور 21-22	2022	2021	بآلاف الدراهم
46,6%	366 479	4,8%	249 968	238 540	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
23,6%	134 710	11,0%	108 980	98 140	مخصصات صافية لإهلاكات الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-151,2%	8 864	-2050,7%	(17 322)	888	مخصصات صافية للمؤونات الدائمة للمخاطر والتكاليف
-114,7%	(923)	28,9%	6 279	4 870	تغير الضرائب المؤجلة
>100,0%	32 762	-63,6%	10 302	28 337	القيمة الصافية المحاسبية لعناصر الأصول المفوتة
>100,0%	(37 811)	-63,4%	(11 431)	(31 270)	سعر بيع الأصول الثابتة
45,4%	504 081	2,1%	346 776	379 180	الربح التشغيلي قبل تغير متطلبات التشغيل
>100,0%	(1 054 874)	-69,9%	(240 137)	(797 254)	تغير حقوق الأصول المتداولة
>100,0%	(382 644)	-48,1%	(119 216)	(229 720)	تغير المخزونات الصافية
>100,0%	1 181 930	-95,5%	47 872	1 066 649	تغير ديون الخصوم المتداولة
17,9%	(255 588)	>100	(311 481)	39 674	تغير متطلبات التشغيل المتعلقة بالنشاط
>100,0%	248 493	-90,7%	35 294	379 179	تدفقات الخزينة الصافية الصادرة عن الأنشطة التشغيلية
>100,0%	(1 428)	-22,8%	(247)	(320)	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
>100,0%	(181 222)	-36,1%	(74 548)	(116 588)	شراء الأصول الثابتة الملموسة
0,0%	(35 270)	0,0%	-	-	شراء الأصول الثابتة المالية
5,1%	1 087	-99,2%	1 034	122 495	بيع الأصول الثابتة المالية
>100,0%	37 811	-63,4%	11 431	31 270	سعر بيع الأصول الثابتة
-99,0%	(100)	0,0%	(9 538)	-	التأثير على تغيرات النطاق
<-100	(179 122)	<-100	(71 868)	36 857	تدفقات الخزينة الواردة عن عمليات الاستثمار
0,0%	-	0,0%	-	-	زيادة في رأس المال
-41,9%	(78 141)	-194,7%	(134 481)	141 980	اكتتاب/ تسديد الاقتراضات
8,2%	(192 880)	-23,1%	(178 332)	(231 927)	أرباح أسهم مدفوعة
-104,5%	(2 850)	>100,0%	63 124	2 996	زيادة ديون التمويل
-102,0%	(786)	-133,6%	38 581	(114 737)	تغير القروض البنكية
30,1%	(274 657)	4,7%	(211 108)	(201 687)	تدفقات الخزينة الواردة من عمليات التمويل
-17,1%	(205 286)	-215,6%	(247 682)	214 348	تغير الخزينة وما يعادلها
-439,1%	(312)	-304,4%	92	(45)	تأثير تغيرات العملات الأجنبية

القسم الرابع: عوامل المخاطر

II. المخاطر المتعلقة بالمصدر

II.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.

II.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.

II.3. المخاطر المرتبطة بالالتزام بالعقود والتعهد بالباطن

يرتبط مخاطر عدم الالتزام بالعقود بالفشل في واحدة أو أكثر من حلقات سلسلة القيمة، والتي ترجع إلى ثلثة 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.

II.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 تكيف 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.

II.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.

II.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.

II.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.

II.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.

II.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 11,6٪ خلال الفترة الممتدة بين 2021-2023 (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.

II.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.

II.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.

II.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 التدبيرية لقواعد الحكامة الرشيدة، الأمر الذي يسمح بمواصلة الشركة لأنشطتها على الرغم من الغياب العرضي للأشخاص الرئيسيين.

II.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.

II.14. المخاطر المرتبطة بالتركيز القطاعي

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

عند متم يونيو 2023، حصل قطاع التعليم (المدارس والجامعات) على أكبر حصة في دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء بنسبة (36%). بينما توزعت النسبة المتبقية على 8 قطاعات مختلفة، وهو الأمر الذي خفف من هذه المخاطر.

II.15. المخاطر المرتبطة بتركز رقم المعاملات

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، يبقى هذا النوع من المخاطر مضبوطاً. ففي عام 2023، يمثل الزبون الذي يساهم بأكبر قدر في حجم المعاملات يمثل نسبة 41% من رقم المعاملات مقابل 14% خلال 2021 و 21% خلال 2022. وفي الوقت ذاته، قد تواجه شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء مخاطر تركيز رقم المعاملات على شركاتها الشقيقة، بحيث مثلت هذه الأخيرة 9% في 2023 مقابل 17% من حقوق الزبناء خلال 2022.

III. المخاطر المرتبطة بأوراق الخزينة**المخاطر المرتبطة بالاستثمار في أوراق الخزينة**

- **مخاطر التخلف عن الأداء:** تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة سندتات 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 24/09/2024 شتنبر 2024 تحت المرجع رقم VI/EM/028/2024.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملاً والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.