

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

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

قادة مشتركون لنقابة التوظيف	
 CAPITAL TRUST SECURITIES	 VALORIS SECURITIES Société de Bourse
 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 4 يوليوز 2025 تحت المرجع EN/EM/012/2025 .	
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/025/2025 .	

2	الفهرس	I.
3	تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل	II.
4	القسم الأول : تقديم العملية	
4	I. إطار العملية	
4	I.1 أهداف البرنامج	
4	II. المستثمرون المعنيون بالبرنامج	
4	III. خصائص البرنامج	
4	III.1 معلومات متعلقة بالبرنامج والسندات المصدرة	
5	IV. سير الإصدارات في إطار برنامج الإصدار	IV.
5	IV.1 نقابة التوظيف والوسطاء الماليون	
6	IV.2 كيفيات الاكتتاب والتخصيص	
7	IV.3 كيفيات إلغاء الأوامر	
7	IV.4 كيفيات تخصيص الأوامر	
7	IV.5 كيفيات تسديد/تسليم السندات	
8	IV.6 الالتزام بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل	
9	القسم الثاني : معلومات عن شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء	
9	I. وصف موجز للنشاط	
9	I.1 معلومات عامة	
12	I.2 خارطة دفتر الطلبات	
13	I.3 تطور دفتر الطلبات	
13	II. بنية المساهمين	
14	III. الهيكل التنظيمي القانوني	
15	القسم الثالث : المعطيات المالية	
15	I. الحسابات السنوية	
15	I.1 الحسابات السنوية للشركة	
20	I.2 الحسابات السنوية الموطدة	
24	القسم الرابع : عوامل المخاطر	
28	I. المخاطر المتعلقة بأوراق الخزينة	

II. تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يوليوز 2025 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق 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 Corporate Finance**: 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 المنشور عبر 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 ووضعتها 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 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

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

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

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 الراشدي، 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 الراشدي، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	
طريق 1077، عبر طريق الجديدة، 8 حي لمياء- 20200 الدار البيضاء	Maroclear	الوديع المركزي
7-5، زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	مؤسسة توطین الحسابات

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 بفتح فترة اكتتاب على الأقل 72 ساعة قبل تاريخ الاندفاع. 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.

المستفيدون

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

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 :

فئات المكتتبين	الوثائق المرفقة
الجمعيات	نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصف 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 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.
الأشخاص المعنويون المغاربة والأجانب	نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله بالنسبة للأجانب
الأشخاص الذاتيون غير المقيمين من غير المغربية	نسخة من صفحات جواز السفر المتضمنة لهوية الشخص وتاريخ إصدار الوثيقة وتاريخ انتهاء صلاحيتها.
الأشخاص الذاتيون المقيمون من غير المغربية	نسخة من بطاقة الإقامة
الأشخاص الذاتيون المقيمون المغاربة والمواطنون المغاربة بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية

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 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؛
- 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 تلبيتها 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. كيفية تسديد/ تسليم السندات

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

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 إنجازه.

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 : • 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 31 دجنبر 2024	316 398 500 درهم موزعة على 31 639 850 سهما بقيمة اسمية قدرها 10 دراهم مكتوبة 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 الشريف 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 19-19 و 20 و 20-19 و 21-96؛ باعتبار نشاطها، تخضع شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء للقانون المغربي وخصوصا : • 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 رقابة 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 رقابة 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 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 35-96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام للتقييد في حساب قيم معينة (كما تم تعديله و تتميمه بالقانون -43-02.)
- 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 03-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض السندات القابلة للتداول.

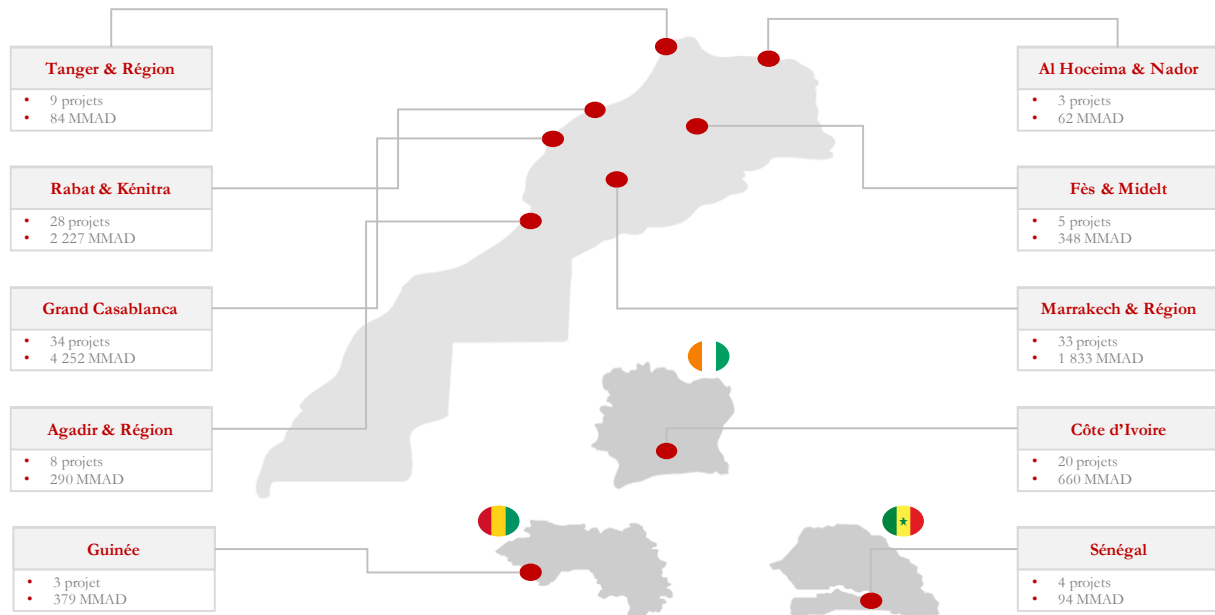
تخضع شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء للقوانين الضريبية في المغرب. وتخضع للضريبة على الشركات. وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%

النظام الضريبي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حال نزاع

خارطة دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2024 (مشاريع البناء)

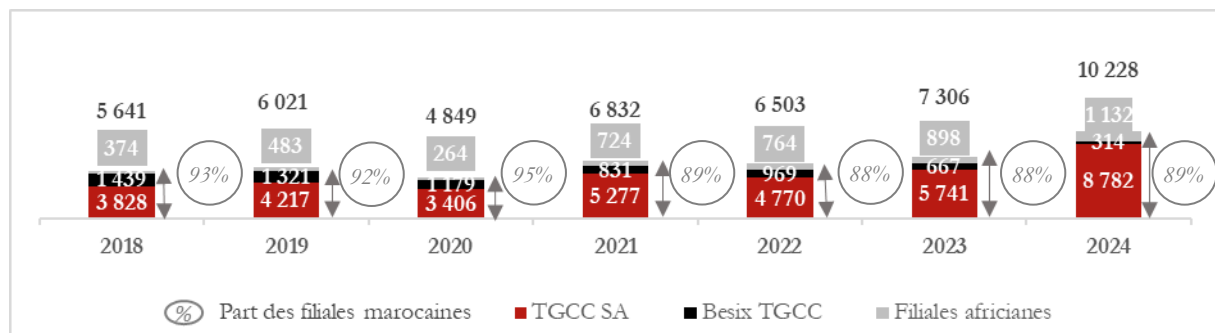


المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

I.3. تطور دفتر الطلبات

يعرض الجدول التالي لتطور دفتر الطلبات لمجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء في الفترة 2018 – 2024 :

تطور دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للدار البيضاء 2018-2024 بملايين الدراهم



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

II. بنية المساهمين

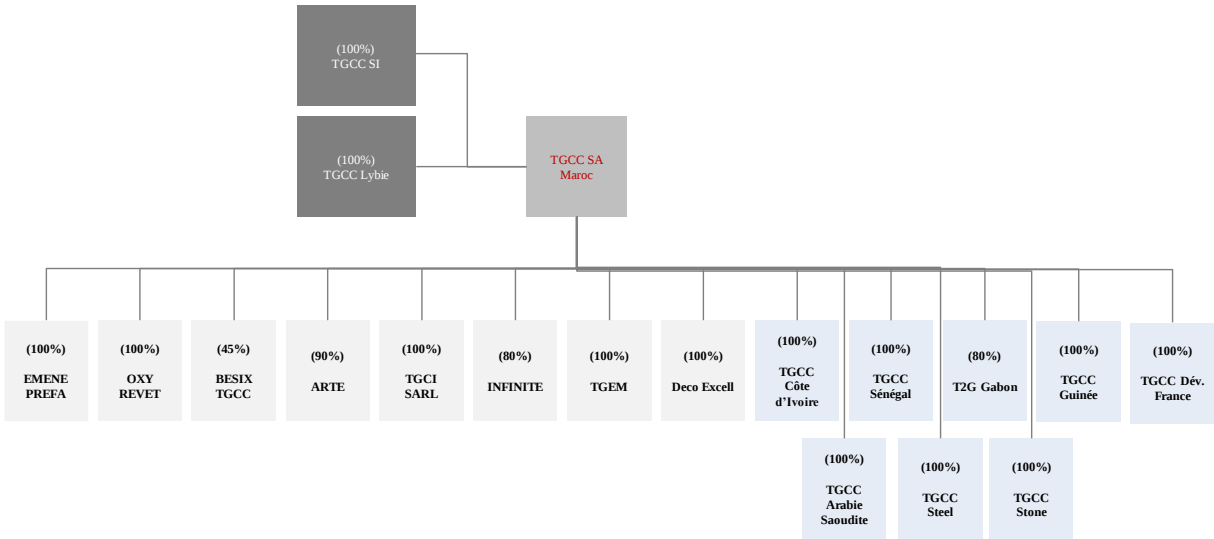
خلال الخمس سنوات الماضية، تطورت بنية مساهمي شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء كما يلي:

2024		2023		2022		2021		2020		المساهمون
من رأس % المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	من رأس % المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	من رأس % المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	من رأس % المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	من رأس % المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	
74,00%	23 399 950	74,00%	23 399 950	74,00%	23 399 950	74,00%	23 399 950	83,10%	2 339 995	السيد محمد بوزيع
26,00%	8 239 840	21,00%	6 643 182	15,90%	5 031 780	15,90%	5 031 780	-	-	أسهم متداولة
-	-	5,00%	1 596 658	10,10%	3 208 060	10,10%	3 208 060	16,90%	476 665	MC II Concrete
0,00%	60	0,00%	60	0,00%	60	0,00%	60	0,00%	6	مساهمون آخرون
100,00%	31 639 850	100,00%	31 639 850	100,00%	31 639 850	100,00%	31 639 850	100,00%	2 816 666	المجموع

III. الهيكل التنظيمي القانوني

إلى غاية 31 دجنبر 2024، يتمثل الهيكل التنظيمي لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء كما يلي ²

الهيكل التنظيمي القانوني لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2024



المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

²تعادل النسب المئوية لامتلاك النسب المئوية للسيطرة بالنسبة لكافة الشركات التابعة للشركة .

القسم الثالث : البيانات المالية

١. الحسابات السنوية

١.١ الحسابات السنوية للشركة

بيان أرصدة التدبير

بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 23-22	2024	التطور 24-23
الهوامش الإجمالية للمبيعات في حالتها	-	-	0,0%	(1)	0,0%
مشتريات السلع التي يعاد بيعها	-	-	0,0%	(1)	0,0%
رقم المعاملات	4 425 020	5 816 905	31,5%	6 608 282	13,6%
تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية	40 710	381 035	>100,0%	345 063	-9,4%
مشتريات مستهلكة	(3 379 299)	(4 566 939)	35,1%	(4 903 771)	7,4%
تكاليف خارجية أخرى	(179 204)	(251 233)	40,2%	(300 692)	19,7%
القيمة المضافة	907 227	1 379 767	52,1%	1 748 880	26,8%
ب% من رقم المعاملات	20,5%	23,7%	3,2 pbs	26,5%	2,7 pbs
تكاليف المستخدمين	(541 120)	(805 712)	48,9%	(891 393)	10,6%
ضرائب ورسوم	(5 418)	(7 590)	40,1%	(3 897)	-48,7%
الفائض الإجمالي للاستغلال	360 690	566 465	57,1%	853 590	50,7%
ب% من رقم المعاملات	8,2%	9,7%	1,6 pbs	12,9%	3,2 pbs
مخصصات الاستغلال	(107 303)	(171 300)	59,6%	(195 938)	14,4%
مخصصات الإهلاكات وفوارق الشراء	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	3 201	41 243	>100,0%	32 801	-20,5%
عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال	(7 632)	(5 314)	30,4%	(11 561)	>100,0%
نتيجة الاستغلال	248 957	431 095	73,2%	678 892	57,5%
ب% من رقم المعاملات	5,6%	7,4%	1,8 pbs	10,3%	2,9 pbs
عائدات مالية	65 504	38 322	-41,5%	35 646	-7,0%
تكاليف مالية	(38 443)	(55 991)	45,6%	(59 148)	5,6%
النتيجة المالية	27 061	(17 669)	<-100%	(23 502)	-33,0%
النتيجة الجارية	276 018	413 426	49,8%	655 390	58,5%
عائدات غير جارية		38 203	100,0%	58 433	53,0%
تكاليف غير جارية		(48 333)	0,0%	(130 564)	>100,0%
النتيجة غير الجارية	(2 370)	(10 130)	<-100,0%	(72 131)	<-100,0%
النتيجة قبل الضرائب	273 648	403 296	47,4%	583 259	44,6%
ضرائب على الأرباح	(62 916)	(93 952)	49,3%	(162 569)	73,0%
النتيجة الصافية	210 732	309 344	46,8%	420 690	36,0%
ب% من رقم المعاملات	4,8%	5,3%	0,6 pbs	6,4%	1,0 pbs

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

الحصيلة

التطور 2024	2024	التطور 23-22	2023	2022	بآلاف الدراهم- الأصول
-85,5%	3 463	-30,9%	23 899	34 579	أصول ثابتة متقدمة القيمة
-28,4%	958	>100,0%	1 337	515	أصول ثابتة غير ملموسة
-6,2%	170 466	31,9%	181 829	137 832	أصول ثابتة ملموسة
-32,1%	69 304	20,1%	102 006	84 905	أصول ثابتة مالية
-21,0%	244 191	19,9%	309 071	257 831	أصول ثابتة
-2,2 pbs	3,7%	-0,5 pbs	5,9%	6,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
31,6%	1 332 686	62,5%	1 012 346	622 806	مخزونات جارية
-14,8%	392 295	87,5%	460 619	245 621	موردون مدنيون وتسبيقات ودفعات
18,6%	3 210 579	13,9%	2 707 307	2 376 115	زبناء وحسابات مرتبطة
12,5%	502	>100,0%	446	49	مستخدمون
14,7%	685 972	51,4%	598 279	395 171	الدولة
>100,0%	178 908	-61,1%	32 749	84 287	مدنيون آخرون
7,6%	32 489	52,2%	30 206	19 851	حساب التسوية أصول
>100,0%	165	-88,0%	25	208	فوارق التحويل أصول
>100,0%	106 432	100,0%	5 000	-	سندات وقيم التحويل
22,6%	5 940 028	29,5%	4 846 976	3 744 108	أصول متداولة
-2,7 pbs	89,2%	-1,0 pbs	92,0%	92,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100,0%	474 342	>100,0%	115 125	26 608	خزينة الأصول
26,3%	6 658 560	30,8%	5 271 172	4 028 546	مجموع الأصول
التطور 24-23	2024	التطور 23-22	2023	2022	بآلاف 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	0,0%	31 640	31 640	احتياطي قانوني
0,0%	397	0,0%	397	397	احتياطيات أخرى
56,7%	199 045	19,7%	127 001	106 108	مرحل من جديد
36,0%	420 690	46,8%	309 344	210 732	نتيجة السنة المالية
14,5%	1 449 889	10,4%	1 266 497	1 146 993	مجموع الرساميل الذاتية
-2,3 pbs	21,8%	-4,4 pbs	24,0%	28,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
100,0%	450 000	0,0%	-	-	اقتراضات سندية
-24,1%	44 448	-18,6%	58 589	71 976	ديون التمويل الأخرى
>100,0%	494 448	-18,6%	58 589	71 976	ديون مالية
23,2%	3 071 336	63,8%	2 493 479	1 522 029	موردون وحسابات مرتبطة
70,5%	677 072	5,7%	397 103	375 789	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
>100,0%	60 744	73,5%	21 287	12 271	المستخدمون
3,1%	20 429	28,3%	19 809	15 439	هيئات اجتماعية
68,4%	358 162	-20,3%	212 710	266 916	الدولة
0,0%	-	0,0%	-	-	حسابات جارية شريكة
-52,7%	90	-38,0%	190	306	دائنون آخرون
>100,0%	17 884	44,4%	7 220	4 999	حسابات التسوية - خصوم
7,5%	11 425	>100,0%	10 629	2 065	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
0,0%	-	0,0%	-	-	فارق التحويل - خصوم
33,4%	4 217 140	43,8%	3 162 427	2 199 814	خصوم متداولة
3,3 pbs	63,3%	5,4 pbs	60,0%	54,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
-36,6%	497 083	28,5%	783 660	609 763	الخزينة-خصوم

26,3%	6 658 560	30,8%	5 271 172	4 028 546	مجموع الخصوم
-------	-----------	-------	-----------	-----------	--------------

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

جدول التمويل

بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 23-22	2024	التطور 24-23
التمويل الذاتي	91 332	194 144	>100,0%	258 514	33,2%
قدرة التمويل الذاتي	265 351	383 983	44,7%	495 813	29,1%
توزيع الأرباح	(174 019)	(189 839)	9,1%	(237 299)	25,0%
تفويت وانخفاض الأصول الثابتة	14 483	32 624	>100,0%	89 676	>100,0%
تفويت الأصول الثابتة غير الملموسة	-	-	0,0%	-	0,0%
تفويت الأصول الثابتة الملموسة	8 524	32 624	>100,0%	56 365	72,8%
تفويت الأصول الثابتة المالية	5 959	-	-100,0%	87	100,0%
مسترجعات على الحقوق الثابتة	-	-	0,0%	33 223	100,0%
ارتفاع الرساميل الذاتية و ما يماثلها	-	-	0,0%	-	0,0%
زيادة رأس المال، تقدمات	-	-	0,0%	-	0,0%
إعانات الاستثمار	-	-	0,0%	-	0,0%
ارتفاع ديون التمويل	-	-	0,0%	450 000	100,0%
مجموع الموارد القارة	105 814	226 768	>100,0%	798 190	>100,0%
شراء وارتفاع الأصول الثابتة	65 222	148 504	>100,0%	99 702	-32,9%
شراء الأصول الثابتة غير الملموسة	197	1 096	>100,0%	-	-100,0%
شراء الأصول الثابتة الملموسة	53 320	124 740	>100,0%	99 093	-20,6%
شراء الأصول الثابتة المالية	11 705	22 668	93,7%	609	-97,3%
ارتفاع الحقوق الثابتة	-	-	0,0%	-	0,0%
تسديد الرساميل الذاتية	-	-	0,0%	-	0,0%
تسديد ديون التمويل	13 238	13 388	1,1%	14 140	5,6%
استعمالات منعدمة القيمة	-	10 000	100,0%	217	-97,8%
مجموع الاستعمالات القارة	78 460	171 892	>100,0%	114 059	-33,6%
تغير احتياجات التمويل	279 251	140 255	-49,8%	38 338	-72,7%
تغير الخزينة	(251 897)	(85 379)	-66,1%	645 793	-856,4%
الخزينة الصافية	(583 157)	(668 536)	14,6%	(22 742)	-96,6%

المصدر: شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

1.2 الحسابات السنوية الموطدة

بيان أرصدة التدبير

بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 22-23	2024	التطور 23-24
رقم المعاملات	5 177 633	6 865 942	32,6%	7 596 821	10,6%
تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية	62 270	416 521	>100,0%	457 754	9,9%
مشتريات مستهلكة	(3 765 849)	(5 123 142)	36,0%	(5 444 131)	6,3%
تكاليف خارجية أخرى	(221 982)	(303 617)	36,8%	(337 867)	11,3%
القيمة المضافة	1 252 072	1 855 704	48,2%	2 272 578	22,5%
ب % من رقم المعاملات	24,2%	27,0%	2,8 pbs	29,9%	2,9 pbs
تكاليف المستخدمين	(683 068)	(1 003 582)	46,9%	(1 077 703)	7,4%
ضرائب ورسوم	(10 891)	(21 330)	95,9%	(10 265)	-51,9%
الفائض الإجمالي للاستغلال	558 113	830 792	48,9%	1 184 610	42,6%
ب % من رقم المعاملات	10,8%	12,1%	1,3 pbs	15,6%	0,3 pbs
مخصصات الاستهلاك (باستثناء فوارق الشراء)	(165 362)	(237 726)	43,8%	(279 310)	17,5%
مخصصات الاستهلاك لفوارق الشراء	(1 190)	(3 414)	>100,0%	(3 414)	0,0%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	20 776	4 928	-76,3%	15 899	>100,0%
عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى	(7 015)	(16 506)	>100,0%	(7 716)	-53,3%
نتيجة الاستغلال	405 323	578 074	42,6%	910 069	57,4%
ب % من رقم المعاملات	7,8%	8,4%	0,6 pbs	12,0%	3,6 pbs
عائدات مالية	11 890	3 236	-72,8%	5 735	77,2%
تكاليف مالية	(48 700)	(72 041)	47,9%	(84 960)	17,9%
النتيجة المالية	(36 811)	(68 805)	86,9%	(79 225)	15,1%
عائدات غير جارية	73 050	46 536	-36,3%	63 768	37,0%
تكاليف غير جارية	(89 409)	(61 000)	-31,8%	(144 535)	>100,0%
النتيجة غير الجارية	(16 359)	(14 464)	<-100	(80 767)	>100,0%
النتائج قبل الضرائب	352 153	494 805	40,5%	750 077	51,6%
ضرائب على الأرباح	(102 185)	(128 326)	25,6%	(222 797)	73,6%
النتيجة الصافية	249 968	366 479	46,6%	527 281	43,9%
من رقم المعاملات %ب	4,8%	5,3%	0,5 pbs	6,9%	1,6 pbs
من ضمنها حصة الأقلية	4 645	3 903	-16,0%	5 472	40,2%
من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة	245 323	362 576	47,8%	521 810	43,9%

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

الحصيلة

الأصول بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 23-22	2024	التطور 24-23
فارق الشراء	19 670	16 256	-17,4%	12 842	-21,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	629	1 684	>100,0%	1 244	-26,2%
أصول ثابتة ملموسة	445 664	652 379	46,4%	715 421	9,7%
أصول ثابتة مالية	9 892	21 293	>100,0%	10 358	-51,4%
أصول ثابتة غير جارية	475 855	691 612	45,3%	739 865	7,0%
الحصة من مجموع الحصيلة	9,1%	10,0%	0,9 pbs	8,5%	-1,4 pbs
مخزونات جارية	913 008	1 295 320	41,9%	1 736 655	34,1%
موردون مدينون وتسبيقات ودفعات	335 682	634 177	88,9%	574 834	-9,4%
زبناء وحسابات مرتبطة	2 800 876	3 270 603	16,8%	3 961 594	21,1%
مستخدمون	715	1 291	80,5%	1 634	26,6%
الدولة	490 588	730 964	49,0%	822 105	12,5%
مدينون آخرون	31 209	14 326	-54,1%	15 703	9,6%
حساب التسوية أصول	24 477	86 289	>100,0%	58 393	-32,3%
فارق التحويل أصول	-	-	0,0%	289	100,0%
سندات وقيم التوظيف	13 500	12 088	-10,5%	120 945	>100,0%
أصول الاستغلال	4 610 055	6 045 058	31,1%	7 292 153	20,6%
الحصة من مجموع الحصيلة	87,7%	87,2%	-0,6 pbs	84,3%	-2,9 pbs
خزينة - أصول	168 155	199 096	18,4%	621 723	>100,0%
مجموع الأصول	5 254 065	6 935 766	32,0%	8 653 740	24,8%
الخصوم بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 23-22	2024	التطور 24-23
رأس المال	316 399	316 399	0,0%	316 399	0,0%
علاوات الإصدار	481 717	481 717	0,0%	481 717	0,0%
احتياطيات موطدة	262 023	317 489	21,2%	441 293	39,0%
النتيجة الصافية الموطدة	245 322	362 576	47,8%	521 810	43,9%
مجموع الرساميل الذاتية - حصة المجموعة	1 305 461	1 478 181	13,2%	1 761 219	19,1%
فوائد الأقلية	2 927	3 795	29,6%	6 334	66,9%
مجموع الرساميل الذاتية	1 308 388	1 481 976	13,3%	1 767 553	19,3%
الحصة من مجموع الحصيلة	24,9%	21,4%	-3,5 pbs	20,4%	-0,9 pbs
اقتراضات سندية	-	-	0,0%	450 000	>100,0%
ديون التمويل الأخرى	216 840	347 842	60,4%	357 838	2,9%
ديون مالية	216 840	347 842	60,4%	807 838	>100,0%
مؤهلات دائمة للمخاطر والتكاليف	511	730	43,0%	977	33,8%
موردون وحسابات مرتبطة	1 806 443	2 879 712	59,4%	3 589 284	24,6%
زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات	806 204	874 949	8,5%	1 176 044	34,4%
المستخدمون	17 741	34 747	95,9%	68 894	98,3%
هيئات اجتماعية	18 683	25 627	37,2%	26 998	5,3%
الدولة	406 810	362 433	-10,9%	535 268	47,7%
حسابات الشركاء-دائنون	613	4 415	>100,0%	870	-80,3%
دائنون آخرون	15 488	18 242	17,8%	40 085	>100,0%
حسابات التسوية - خصوم	22 310	30 530	36,8%	20 566	-32,6%
فارق التحويل خصوم	-	-	0,0%	206	100,0%
مؤهلات أخرى للمخاطر والتكاليف	1 863	10 506	>100,0%	11 232	6,9%
خصوم متداولة	3 096 155	4 241 161	37,0%	5 469 446	29,0%
الحصة من مجموع الحصيلة	58,9%	61,1%	2,2 pbs	63,2%	2,1 pbs
خزينة - خصوم	632 170	864 056	36,7%	607 927	-29,6%
مجموع الخصوم	5 254 064	6 935 765	32,0%	8 653 740	24,8%

جدول تدفقات الخزينة

التطور 24-23	2024	التطور 23-22	2023	2022	بآلاف الدراهم
43,9%	527 281	46,6%	366 479	249 968	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
17,4%	158 100	23,6%	134 710	108 980	مخصصات صافية لإهلاكات الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-88,6%	1 007	-151,2%	8 864	(17 322)	مخصصات صافية للمؤنات الدائمة للمخاطر والتكاليف
>100,0%	12 499	-114,7%	(923)	6 279	تغير الضرائب المؤجلة
81,8%	59 560	>100,0%	32 762	10 302	القيمة الصافية المحاسبية لعناصر الأصول المفوتة
-62,9%	(61 584)	>100,0%	(37 811)	(11 431)	سعر بيع الأصول الثابتة
38,2%	696 863	45,4%	504 081	346 776	الربح التشغيلي قبل تغير متطلبات التشغيل
35,5%	(680 142)	>100,0%	(1 054 874)	(240 137)	تغير حقوق الأصول المتداولة
-15,7%	(442 623)	>100,0%	(382 644)	(119 216)	تغير المخزونات الصافية
0,7%	1 189 965	>100,0%	1 181 930	47 872	تغير ديون الخصوم المتداولة
-126,3%	67 200	17,9%	(255 588)	(311 481)	تغير متطلبات التشغيل المتعلقة بالنشاط
>100,0%	764 063	>100,0%	248 493	35 294	تدفقات الخزينة الصافية الصادرة عن الأنشطة التشغيلية
39,6%	(862)	>100,0%	(1 428)	(247)	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
21,7%	(141 961)	>100,0%	(181 222)	(74 548)	شراء الأصول الثابتة الملموسة
73,7%	(9 262)	0,0%	(35 270)	-	شراء الأصول الثابتة المالية
>100,0%	16 146	5,1%	1 087	1 034	بيع الأصول الثابتة المالية
62,9%	61 584	>100,0%	37 811	11 431	سعر بيع الأصول الثابتة
-100,0%	-	-99,0%	(100)	(9 538)	التأثير على تغيرات النطاق
-58,5%	(74 355)	<-100	(179 122)	(71 868)	تدفقات الخزينة الواردة عن عمليات الاستثمار
0,0%	-	0,0%	-	-	زيادة في رأس المال
-76,7%	(138 079)	-41,9%	(78 141)	(134 481)	اكتتاب/ تسديد الاقتراضات
-24,6%	(240 300)	8,2%	(192 880)	(178 332)	أرباح أسهم مدفوعة
>100%	463 781	-104,5%	(2 850)	63 124	زيادة ديون التمويل
>100%	123 394	-102,0%	(786)	38 581	تغير القروض البنكية
>100%	208 796	30,1%	(274 657)	(211 108)	تدفقات الخزينة الواردة من عمليات التمويل
>100%	898 504	-17,1%	(205 286)	(247 682)	تغير الخزينة وما يعادلها
>100%	968	-439,1%	(312)	92	تأثير تغيرات العملات الأجنبية

القسم الرابع: عوامل المخاطر

المخاطر المرتبطة بالطلب والبيئة الاقتصادية

يعتمد قطاع البناء والأشغال العمومية 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 (الناتجة 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.

مخاطر المنافسة

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 بزبائنها 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 موارد بشرية مهمة (ما يقرب من 10.000 مستخدم) وواحدة من أكبر مجمعات معدات البناء في المغرب، الأمر الذي يتيح للمجموعة بالتوافر الفوري لتلبية جميع احتياجات زبائنها.

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.

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.

مخاطر الطرف المقابل

تتعرض مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء لمخاطر التخلف عن السداد من جانب زبائننا. ويتم التخفيف من هذه المخاطر اعتماداً على جودة شبكة زبائننا، 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.

المخاطر المرتبطة بتقلب أسعار المواد الأولية

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

المخاطر المرتبطة بارتفاع أسعار الفائدة

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

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.

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.

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.

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.

المخاطر المرتبطة بالشخص الرئيسي

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

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 حرجية، والتي تعني لا محالة إمكانية التخلف عن السداد.

المخاطر المرتبطة بالتركيز القطاعي

قد تنجم مخاطر التركيز القطاعي عن التوزيع غير المتوازن للقطاعات التي تنشط فيها TGCC. عند متم 2024، حصل قطاع البنيات التحتية والهندسة المدنية على أكبر حصة في دفتر طلبات مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء بنسبة (67%). بينما توزعت النسبة المتبقية على 4 قطاعات مختلفة، وهو الأمر الذي خفف من هذه المخاطر.

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 2024، يمثل الزبون الذي يساهم بأكبر قدر في حجم المعاملات بمثل نسبة 41% من رقم المعاملات الموطد وهو نفس المستوى المسجل في 2023 مقابل 21% خلال 2022. كما لم تسجل الشركة أي دين تجاه الشركات الشقيقة في 2024، مقابل 9 % من حقوق الزبناء في 2023.

المخاطر المرتبطة بشراء شركة STAM

في إطار الشراء المعتمد لشركة STAM و شركتها التابعة VIAS، حددت الشركة عددا من المخاطر التي من شأنها أن تؤثر على نجاح العملية وإنجاز الأهداف الاستراتيجية المرتبطة بها. ومن المنتظر اتخاذ تدابير للتحكم وأخرى في طور الهيكلية للتخفيف من المخاطر المحتملة.

مخاطر استمرارية التشغيل

يمكن أن يقدم إدماج الفرق ونظم المعلومات و مناهج التشغيل لشركة STAM و شركتها التابعة VIAS ضمن المجموعة تحديات، لا سيما في مجال الملائمة التنظيمية و تجانس ممارسات التدبير والتجانس الثقافي. ومن أجل ضمان نجاحها، تم اتخاذ عدة تدابير.

وسيتم الإبقاء على الإدارة الحالية لشركة STAM و شركتها التابعة VIAS من أجل التأكد من الاستمرارية التدييرية والحفاظ على توازنات التشغيل القائمة. من ناحية أخرى، سيحافظ المساهمون التاريخيون لشركة STAM على مساهمة أقلية بنسبة 40 %، مما يحفز انتقالا تدريجيا وتوافقا في المصالح على الأمد المتوسط. وسيتم وضع مخطط للإدماج الذي يتضمن حكمة خاصة تتكون من مجلس إداري مشترك، ولجنة تتبع شهرية ولجنة تدقيق ولجنة للمكافآت من أجل التحقق من قيادة صارمة وإدماج وتتبع مقرب لرهانات التشغيل والرهانات المالية.

المخاطر المرتبطة بوجود خصوم أو نزاعات غير محددة

يمكن أن يكشف شراء STAM وشركتها التابعة، بعد الانتهاء من العملية، وجود خصوم كامنة أو نزاعات غير مصرح بها أو مخاطر قانونية سابقة والتي من شأنها أن يكون لها تأثير مالي ملحوظ.

وللحد من التعرض على هذا النوع من المخاطر، سيتم وضع ضمانات للأصول والخصوم من أجل تغطية فوارق محتملة للتقييم تتعلق بتعهدات أو خصوم تسبق تاريخ إنجازها. ويساهم الإبقاء على مساهمة أقلية بنسبة 40 % من طرف المساهمين التاريخيين ل STAM في توافق مستدام لمصالح الأطراف، مما يعزز الانضباط بعد عملية الشراء وتقاسم المخاطر.²

مخاطر السيولة

قد يتعرض المكتتب في أسهم شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء لمخاطر سيولة السندات في السوق المالي. ذلك أن سيولة السند قد تتأثر مؤقتًا تبعًا لظروف السوق وتطور سعر السهم. وبالتالي، قد لا يتمكن المساهم الراغب في بيع أسهمه، إلى حد ما، من البيع الجزئي أو الكلي للأسهم التي يمتلكها خلال فترة زمنية قصيرة، سواء مع خصم على رأس المال أو بدونه.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة في البورصة لقانون العرض والطلب الذي يحدد قيمتها في السوق. ويتحدد تطور سعر السهم بشكل خاص وفقًا لإنجازات الشركات المدرجة وأدائها المالي والتوقعات المستقبلية التي يضعها المستثمرون. وبالتالي، قد يسجل المستثمر زيادة أو انخفاضًا كبيرًا في قيمة الأسهم التي يمتلكها.

مخاطر فقدان رأس المال

ينطوي الاستثمار في رأس مال شركة على المخاطر التي تحيط بأي استثمار. وإذا تحقق خطر أو أكثر من هذه المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى فقدان كامل للمساهمة المالية والمصاريف المرتبطة بها، وبالتالي إلى خسارة إجمالية لرأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، إذا كان المستثمر قد اقترض أموالًا خارجية لتمويل مشاركته، فإن الحد الأقصى للمخاطرة يكون أعلى، إذ تبقى الالتزامات الناشئة عن عقد القرض سارية تجاه الجهة الممولة، بغض النظر عن تطور المشاركة في رأس مال شركة "فيسين"، وقد تلجأ الجهة الممولة إلى مطالبة المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يوليوز 2025 تحت المرجع رقم VI/EM/025/2025.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.