

شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

ملخص المنشور

عرض بسعر ثابت

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	725 درهم
القيمة الاسمية	10 دراهم
عدد الأسهم الجديدة المصدرة *	3 034 482 سهم
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	2 199 999 450 درهم
فترة الاكتتاب	من 14/07/2025 إلى 18/07/2025 على الساعة الثالثة والنصف

* تخول الأسهم الجديدة المصدرة في إطار هذه الزيادة في رأس المال ربحا للسهم قدره 11,5 درهم الموزع من طرف شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء ش.م برسم السنة المالية 2024 .
لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والخاصة بالسندات قصيرة الأمد

المستشار المالي والمنسق العام



التجاري للاستشارة المالية
Attijari Finances Corp.

المستشاران الماليان الشريكان



أعضاء نقابة التوظيف



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون 12-44 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 4 يوليوز 2025 تحت المرجع VI/EM/026/2025. لا تشكل مذكرة العملية سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية:

- مذكرة العملية هذه،

- الوثيقة المرجعية لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء المتعلقة بالسنة المالية 2024 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يوليوز 2025 تحت المرجع EN/EM/012/2025

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يوليوز بالتأشير على المنشور المتعلق بزيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم عبر إصدار 3 034 482 سهما جديدا، مع حذف حق أفضلية اكتتاب الأسهم.

يوضع المنشور المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين :

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

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

➤ **التجاري للاستشارة المالية : 163**، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء؛

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

ويمكن الاطلاع على المنشور في مقر بورصة الدار البيضاء وعبر موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com

وعبر 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

1. الخصائص العامة للعملية

تعتزم مجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء إجراء زيادة في رأسمالها نقدا بمبلغ 30 344 820، مرتبطة بعلاوة إصدار قدرها 2 169 654 630 درهم من خلال إصدار 3 034 482 سهما جديدا بسعر اكتتاب يصل إلى 725 درهم للسهم (أي بقيمة اسمية تبلغ 10 دراهم للسهم وعلاوة إصدار قدرها 715 درهم للسهم). أي بمبلغ إجمالي للعملية قدره 2 199 999 450 درهم.

1. خصائص الأسهم المعروضة

طبيعة الأسهم الشكل القانوني	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة تعتبر كل الأسهم موضوع هذه العملية لحاملها. ويتم تجريد هذه الأسهم بالكامل من طابعها المادي وتسجل لدى الوسطاء الماليين وتقبل لدى عمليات ماروكبير.
مبلغ العملية	2 199 999 450 درهم
العدد الكلي للأسهم المصدرة	3 034 482
سعر الاكتتاب	725 درهم للسهم
القيمة الاسمية	10 دراهم للسهم
علاوة الإصدار	715 درهم للسهم
تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	يتم الانتفاع الجاري بالأسهم الجديدة بشكل تتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم الموجودة للشركة، باعتبار أن الأسهم المذكورة ستستفيد من أرباح الأسهم التي سيتم دفعها من طرف الشركة برسم السنة المالية 2024
سعر الاكتتاب	من 14/07/2025 إلى 18/07/2025 على الساعة الثالثة والنصف
طريقة تحرير الأسهم	يتم تداول الأسهم موضوع هذه العملية بكل حرية. ولا يحد أي بند تنظيمي من التداول الحر للأسهم التي تشكل رأسمال الشركة ولا يحد أي التزام من التداول الحر للأسهم موضوع هذه العملية
إدراج الأسهم موضوع هذه العملية	نقدا باستثناء أي تحرير من خلال مقاصة مع الديون محددة المقدار والمستحقة للشركة تقبل الأسهم المصدرة برسم هذه الزيادة في رأس المال في السوق الرئيسية المقصورة " F " لبورصة الدار البيضاء
رمز ISIN	MA0000012528
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	28/07/2025
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة	

تستفيد كل الأسهم من نفس الحقوق سواء من حيث توزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية. ويعطي كل سهم الحق في التصويت خلال عقد الجمعيات العامة.

حق أفضلية الاكتتاب

قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 2 يوليوز 2025 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.

II. أهداف العملية

ستتيح العملية المعللة بحجم وآفاق تطوير الشركة تحقيق أهم الأهداف التالية :

- تسديد كلي للأموال المحصلة لشراء 60% من شركة STAM (اقتراض بنكي بمبلغ 2,2 مليار درهم من ضمنه (i) قرض رابط بمبلغ 1,1 مليار درهم و (ii) قرض متوسط الأمد بمبلغ 1,1 مليار درهم) ؛ و
- الرفع من أسهم الشركة المتداولة في البورصة وتمكين المستثمرين المؤسسيين والعموم من الولوج أو تعزيز وضعهم في رأسمال الشركة.

III. سير العملية

1. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

الترتيب	المراحل	التاريخ
1	إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية تأشيرة الهيئة المغربية لأسواق الرساميل	04/07/2025
2	نشر المنشور على موقع المصدر	04/07/2025
3	نشر بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	07/07/2025
4	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	07/07/2025
5	فتح فترة الاكتتاب	14/07/2025
6	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف	18/07/2025
7	توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات قبل السادسة والنصف	18/07/2025
8	مركزة وتجميع الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	21/07/2025
9	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	22/07/2025
10	تخصيص الاكتتابات وتسليم بورصة الدار البيضاء لقائمة الاكتتابات لفائدة المصدر تسليم بورصة الدار البيضاء للتخصيصات حسب ماسكي الحسابات لفائدة CFG Marchés و Valoris Securities قبل الثانية عشرة زوالا. تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيصات السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا.	23/07/2025
11	انعقاد اجتماع هيئة المصدر التي من شأنها معاينة الإنجاز النهائي للعملية	24/07/2025
12	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر المصدر الذي عاين إنجاز العملية قبل الثانية عشرة زوالا.	24/07/2025
13	قبول الأسهم الجديدة وتسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	28/07/2025

01/08/2025	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر.	14
01/08/2025	تسديد/تسليم الأسهم الجديدة	15

28/07/2025	تاريخ إدراج الأسهم الجديدة
TGCC S.A	التسمية
TGC	المختصر
Principal F	مقصورة الإدراج
البناء ومواد البناء	قطاع النشاط
متواصلة	دورة التداول
الخط الأول	خط الإدراج
3 034 482 سهما	عدد الأسهم المصدرة
التجاري للوساطة	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية (من جهة البائع)

نوع الأوامر	I	II
المكتتبون	- أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ - أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ - المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ - المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛	- أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ - أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ - المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ - المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛

	- الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. - المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها	المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها.
مبلغ العرض	1 450 000 000 درهم	749 999 450 درهم
ب % من المبلغ الإجمالي للعملية	65,9 %	34,1 %
عدد الأسهم	2 000 000	1 034 482
سعر الاكتتاب	725 درهم للسهم	725 درهم للسهم
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر	4 137 سهم، أي 2 999 325 درهم	بدون حد أدنى
الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر	- بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 303 448 سهم، أي 219 999 800 درهم ؛ - بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 303 448 سهم، أي 219 999 800 درهم ؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 11 يوليوز 2025	- بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 303 448 سهم، أي 219 999 800 درهم ؛ - بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 303 448 سهم، أي 219 999 800 درهم ؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 11 يوليوز 2025
التوظيف	بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: التجاري للوساطة و CFG و Valoris Securities و Marchès	بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: التجاري للوساطة و CFG و Valoris Securities و Marchès

تغطية الاكتتابات

بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 ، كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف	■ المنقولة: التجاري للوساطة و CFG و Marchès و Valoris Securities ؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 ، كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛ ■ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف
■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير المؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل) في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: ○ سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب.	■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير المؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل) في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: ○ سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب.

■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتب . يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 23 يوليوز 2025.	■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتب . يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 23 يوليوز 2025	
■ التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 140 سهم لكل مكتب ؛ ■ التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 140 سهم	تخصيص حسب الطلب	طرق التخصيص
إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني من الأوامر	إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني من الأوامر	طرق التحويل

القسم الثاني : معلومات عن المصدر

I. وصف موجز للنشاط

1. معلومات عامة

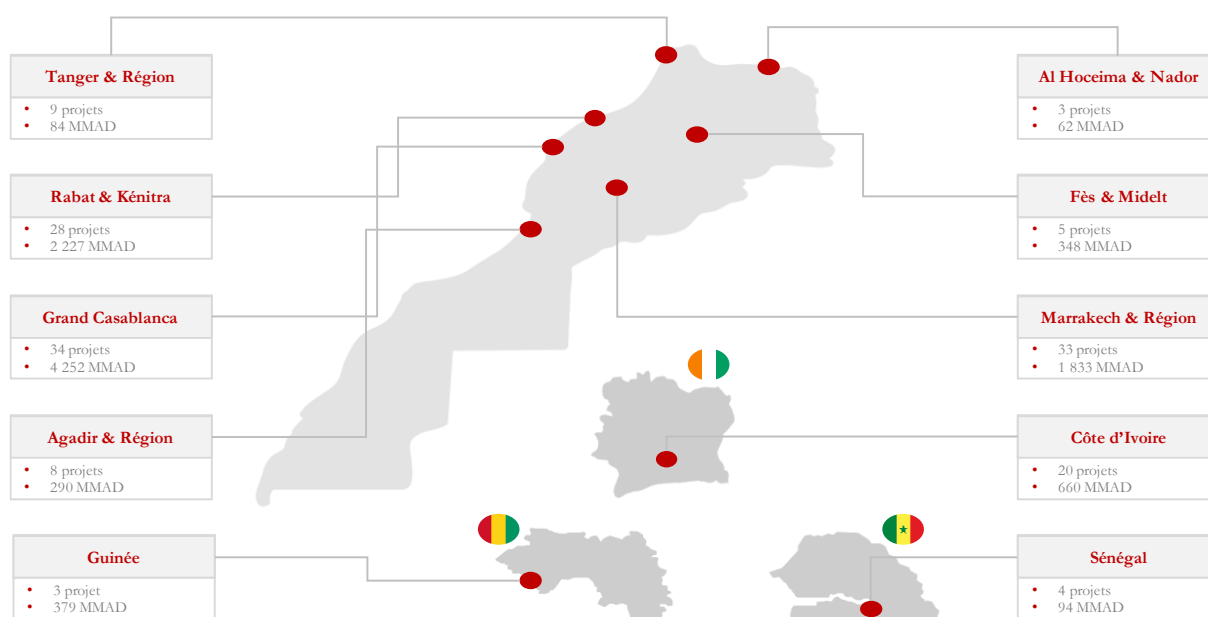
اسم الشركة	شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء
المقر الرئيسي	4، زنقة الإمام مسلم الدار البيضاء، الوازيس
الهاتف	+212 (0) 5 22 23 88 93
الفاكس	+212 (0) 5 22 23 88 67
الموقع الإلكتروني	www.tgcc.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
تاريخ التأسيس	2 أكتوبر 1991
مدة الحياة	99 سنة
رقم التقييد في 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؛ - 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 2024	316 398 500 درهم موزعة على 31 639 850 سهما بقيمة اسمية قدرها 10 دراهم مكتتبة ومحررة 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 و 20-19 و 96-21؛ 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 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)
 - قانون رقم 90-25 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 و كمصدر 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 26-03 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 35-94 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

1. خارطة دفتر الطلبات

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

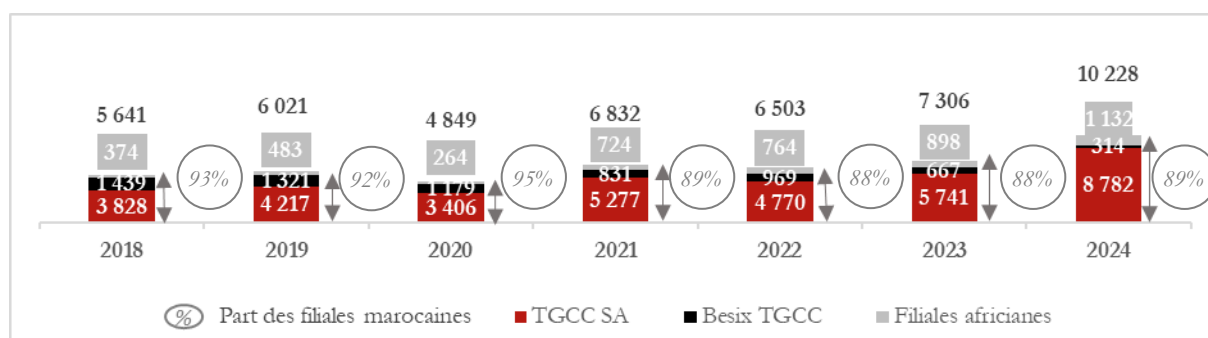


المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

2. 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



.VI بنية المساهمين

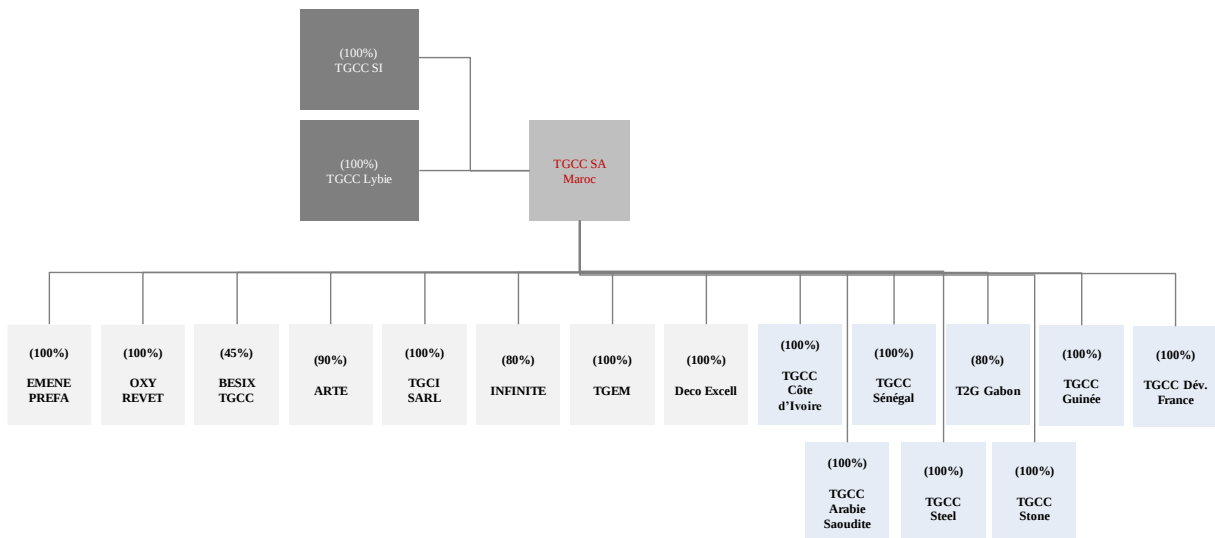
خلال الخمس سنوات الماضية، تطورت بنية مساهمي شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء كما يلي:

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

.VII الهيكل التنظيمي القانوني

إلى غاية 31 دجنبر 2024، يتمثل الهيكل التنظيمي لشركة الأشغال العامة للدار البيضاء كما يلي²

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



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

القسم الثالث : البيانات المالية

(a) حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لأهم مؤشرات حصيلة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء خلال الفترة 2022-2024 :

التطور 24-23	2024	التطور 23-22	2023	2022	بآلاف الدراهم- الأصول
-85,5%	3 463	-30,9%	23 899	34 579	أصول ثابتة منعدمة 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 مدينون 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 سنديّة
-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

حسابات التسوية - خصوم	4 999	7 220	44,4%	17 884	>100,0%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	2 065	10 629	>100,0%	11 425	7,5%
فارق التحويل - خصوم	-	-	0,0%	-	0,0%
خصوم متداولة	2 199 814	3 162 427	43,8%	4 217 140	33,4%
الحصة من مجموع الحصيلة	54,6%	60,0%	5,4 pbs	63,3%	3,3 pbs
الخزينة-خصوم	609 763	783 660	28,5%	497 083	-36,6%
مجموع الخصوم	4 028 546	5 271 172	30,8%	6 658 560	26,3%

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

(b) حساب عائدات وتكاليف الشركة

يعرض الجدول التالي لأهم مؤشرات بيان أرصدة تدبير شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء خلال الفترة 2022-2024 :

بآلاف الدراهم	2022	2023	التطور 22-23	2024	التطور 23-24
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	38 203	100,0%	58 433	53,0%
تكاليف غير جارية	(48 333)	(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

4. الحسابات الموطدة

α) الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لأهم مؤشرات الحصيلة الموطدة لمجموعة شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء خلال الفترة : 2024-2022

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 مدنيون 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%
مدنيون 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 سنديّة	-	-	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%
مؤونات 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%

6,9%	11 232	>100,0%	10 506	1 863	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
29,0%	5 469 446	37,0%	4 241 161	3 096 155	خصوم متداولة
2,1 pbs	63,2%	2,2 pbs	61,1%	58,9%	الحصة من مجموع الحصيلة
-29,6%	607 927	36,7%	864 056	632 170	خزينة -خصوم
24,8%	8 653 740	32,0%	6 935 765	5 254 064	مجموع الخصوم

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

(b) الحساب الموطد للعائدات والتكاليف

يعرض الجدول التالي لأهم مؤشرات حساب النتيجة الموطد لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء خلال الفترة : 2024-2022

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

المصدر : شركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء

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 (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.

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 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 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 زبائناتها.

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 جهودًا دؤوبة لوضع حد لهذه المخاطر. هذا فضلا 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 وفقًا 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 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 تمديداتها، 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 والألمنيوم 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 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.

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 الحكامة 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 يمثل نسبة 41% من رقم المعاملات الموطن 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.

(a) مخاطر استثمارية 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 وشركتها التابعة VIAS من أجل التأكد من الاستمرارية التشغيلية والحفاظ على توازنات التشغيل القائمة. من ناحية أخرى، سيحافظ المساهمون التاريخيون لشركة STAM على مساهمة أقلية بنسبة 40 %، مما يحفز انتقالاً تدريجياً وتوافقاً 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.

(b) 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 لـ STAM في توافق مستدام لمصالح الأطراف، مما يعزز الانضباط بعد عملية الشراء وتقاسم المخاطر.²

I.1.1. 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 مؤقتاً تبعاً 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 بدون.

I.1.2. مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة في البورصة لقانون العرض والطلب الذي يحدد قيمتها في السوق. ويتحدد تطور سعر السهم بشكل خاص وفقاً لإنجازات الشركات المدرجة وأدائها المالي والتوقعات المستقبلية التي يضعها المستثمرون. وبالتالي، قد يسجل المستثمر زيادة أو انخفاضاً كبيراً 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 أموالاً 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/026/2025.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.