

ملخص بيان المعلومات

إصدار اقتراض سندي غير مدرج قابل للتسديد على 7 سنوات
المبلغ الأقصى للإصدار : 2 000 000 000 درهم

الشرط "B" سندات غير مدرجة بسعر فائدة قار يتم تسديدها على 7 سنوات	الشرط "A" سندات غير مدرجة بسعر فائدة قابل للمراجعة يتم تسديدها على 7 سنوات	
	الحد الأقصى	2 000 000 ألف درهم
	عدد السندات	20 000 سند
	القيمة الاسمية	100 000 درهم
	المدة	7 سنوات
ثابت، اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017، تضاف إليه علاوة المخاطرة.	قابل للمراجعة، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لمدة 52 أسبوعا والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة. تضاف إليه علاوة المخاطرة. بالنسبة للسنة الأولى، يتم الرجوع إلى سعر الفائدة الكامل النقدي لمدة 52 أسبوعا والمحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة كما سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017، تضاف إليه علاوة المخاطرة.	سعر الفائدة
155 نقطة أساس	145 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
	بالتراضي (خارج البورصة)	تداول السندات
	استحقاق سنوي ثابت	التسديد
	بشكل متناسبي مع الطلب	أسلوب التخصيص

فترة الاكتتاب: من 30 يناير 2017 إلى فاتح فبراير 2017

يقتصر هذا الإصدار على حاملي سندات شركة سيمات CIMAT 2012 (MA0000091738 ، MA0000021560 ، MA0000091746 ، MA0000091753 و MA0000091761)

الهيئة الاستشارية والمنسق العام	
	
الهيئة المكلفة بالتوظيف	مؤسسة التوظيف المكلفة بالخدمة المالية للشركة المصدرة
	

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر 1993 كما وقع تغييره وتتميمه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 19 يناير 2017 تحت المرجع VI/EM/003/2017 .

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 19 يناير 2017 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار اقتراض سندي من طرف سيماط.

ويمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في كل حين بمقر سيماط ولدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسة المكلفة بجمع الأوامر.

ويوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم كذلك على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

القسم الأول : تقديم العملية

أ. إطار العملية

إن الجمعية العامة العادية بتاريخ 29 غشت 2016، بعد الاستماع لتقرير مجلس الإدارة، رخصت تطبيقا لمقتضيات المادة 292 وما يليها من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما وقع تغييره وتتميمه بقيام شركة إسمنت بإصدار سندي، على مرة واحدة أو عدة مرات، طيلة خمس (5) سنوات ابتداء من تاريخ هذه الجمعية وبمبلغ أقصاه ملياري درهم (2.000.000.000 درهم) تتم قسمته على عدد أقصاه 20 000 سند بقيمة اسمية قدرها 100 000 درهم، يتم إصدارها بالتكافؤ.

في هذا الصدد، فوضت الجمعية العامة العادية جميع السلط لمجلس الإدارة للقيام بالإصدار السندي المذكور آنفا، على مرة واحدة أو عدة مرات داخل أجل خمس (5) سنوات من أجل حصر الكيفيات غير تلك التي تحددها الجمعية العامة العادية.

وقررت الجمعية العامة العادية تحديد مبلغ الاقتراض السندي للمبالغ المكتتبه فعليا طبقا للمادة 298 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما وقع تغييره وتتميمه بالقانون 05-20.

في إطار تفويض السلط التي تخولها الجمعية العامة العادية التي انعقدت استثنائيا بتاريخ 29 غشت 2016، قرر مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 17 يناير 2017 إصدار هذا الاقتراض السندي بمبلغ إجمالي قدره ملياري درهم (2.000.000.000 درهم) ويتشكل من :

▪ الشطر "A" بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا

يكون هذا الشطر قابلا للتداول بالتراضي ويتم تسديده عبر استحقاقات ثابتة على مدة 7 سنوات وبمبلغ أقصاه 2 000 000 000 درهم بقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم للسند الواحد. ويكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة سنويا اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لمدة 52 أسبوعا والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 145 نقطة أساس.

▪ الشطر "B" بسعر فائدة قار

يكون هذا الشطر قابلا للتداول بالتراضي ويتم تسديده عبر استحقاقات ثابتة على مدة 7 سنوات وبمبلغ أقصاه 2 000 000 000 درهم بقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم للسند الواحد. ويكون سعر الفائدة الاسمي قارا اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة، تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 155 نقطة أساس.

من ناحية أخرى، قرر مجلس الإدارة تخصيص الاقتراض السندي لحاملي السندات التي أصدرتها شركة إسمنت الأطلس في إطار الاقتراض السندي لمبلغ 3 000 000 000 المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 19 يونيو 2012 تحت المرجع [VI/EM/023/2012](#) والذي يرتقب تسديده النهائي ، حسب الشطر المعبر، في 6 يوليوز 2017 و 6 يوليوز 2019.

وتجدر الإشارة إلى أنه لا يمكن بأي حال من الأحوال أن يتجاوز المبلغ الإجمالي للاقتراض السندي المخصص للشطرين A و B مبلغ ملياري درهم (2.000.000.000 درهم).

وقام مجلس الإدارة، اعتمادا على السلط المخولة إليه من طرف الجمعية العامة العادية لمساهمي الشركة بتاريخ 29 غشت 2016، وفق مقتضيات القرار الأول، بتحديد الشروط والإجراءات المتعلقة بالاقتراض السندي وفوض للرئيس المدير العام للشركة السلط اللازمة

لإعداد وتحديد بنود مشروع ورقة الاكتتاب في السندات وكذا السلط اللازمة للقيام عند الاقتضاء بتاريخ بداية ونهاية فترة الاكتتاب أو تاريخ الانتفاع وبصفة عامة تحديد جميع الإجراءات الأخرى المتعلقة للاقتراض السندي و/أو بجدوله الزمني.

من ناحية أخرى، رخصت الجمعية العامة العادية ذاتها بإعادة شراء إسمنت الأطلس للسندات المصدرة في 2012 والتي يحل أجل استحقاقها في 6 يوليوز 2017 و 6 يوليوز 2019 من لدن حامليها الذين تقدموا بطلب عبر الاكتتاب في الاقتراض السندي المذكور أنفا بغية إلغائها، مع مراعاة المقتضيات القانونية والتنظيمية. وفيما يلي أسعار إعادة الشراء :

الرمز ISIN	الإدراج في بورصة الدار البيضاء	طبيعة أسعار الفائدة	سعر الفائدة المرجعي	علاوة مخاطرة إسباب القيمة	سعر إعادة الشراء
MA0000091738	غير مدرجة	قابلة للمراجعة	2,2467%(*)	40 pbs	102 258,69
MA0000021560	مدرجة	قارة	2,2467%(*)	40 pbs	104 230,55
MA0000091746	غير مدرجة	قارة	2,2467%(*)	40 pbs	104 230,55
MA0000091753	غير مدرجة	قابلة للمراجعة	2,2467%(*)	50 pbs	102 316,80
MA0000091761	غير مدرجة	قارة	2,5948%(**)	50 pbs	109 070,51

(*) أسعار سندات الخزينة المتعلقة بالمدة المتبقية (الفرق بين عدد الأيام بين 6 يوليوز 2017 و 6 فبراير 2017 لسند إسمنت الأطلس المحتسب على مستوى منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية كما أصدرها بنك المغرب في 16 يناير 2017

(**) أسعار سندات الخزينة المتعلقة بالمدة المتبقية (الفرق بين عدد الأيام بين 6 يوليوز 2019 و 6 فبراير 2017 لسند إسمنت الأطلس المحتسب على مستوى منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية كما أصدرها بنك المغرب في 16 يناير 2017

وفوض مجلس الإدارة للرئيس المدير العام للشركة السلط اللازمة من أجل تحديد جميع الإجراءات الأخرى لإعادة شراء السندات الموجودة التي أصدرتها الشركة.

وكانت الجمعية العامة لحاملي السندات التي أصدرتها إسمنت الأطلس في 6 يوليوز 2012 والمنعقدة بتاريخ 7 نونبر 2016 قد صادقت على قيام إسمنت الأطلس بإصدار سندي، على مرة واحدة أو عدة مرات، بمبلغ إجمالي أقصاه مليار درهم (2.000.000.000 درهم) تتم قسمته على عدد أقصاه عشرين ألف (20 000) سند وقيمة اسمية قدرها مئة ألف درهم (100 000 درهم) يتم إصدارها بالتكافؤ، بالنسبة لحاجيات إعادة تشكيل الدين الخاص للشركة.

II. خصائص العملية

سيتم إصدار الاقتراض السندي موضوع هذا البيان للمعلومات على شطرين:

- الشطر "A" غير مدرج وبسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا

يكون هذا الشطر قابلا للتداول بالتراضي ويتم تسديده عبر استحقاقات ثابتة على مدة 7 سنوات وبهم مبلغا أقصاه 2 000 000 000 درهم وقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم للسند الواحد. ويكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة سنويا اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لمدة 52 أسبوعا والمحدد بناء على منحني الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة. بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الاسمي المتعلق بهذا الشطر سعر الفائدة الكامل النقدي لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحدد بالرجوع إلى منحني الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017 تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 145 نقطة أساس.

▪ الشطر "B" غير مدرج وبسعر فائدة قار

يكون هذا الشطر قابلا للتداول بالتراضي ويتم تسديده عبر استحقاقات ثابتة على مدة 5 سنوات وبهم مبلغا أقصاه 2 000 000 000 درهم وقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم للسند الواحد. ويكون سعر الفائدة قارا اعتمادا على سعر الفائدة لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات والمحتسب بناء على منحني الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة، كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017 تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 155 نقطة أساس.

ولا يمكن بأي حال من الأحوال أن يتجاوز المبلغ الإجمالي المخصص للشطرين المذكورين أنفا مبلغ 2 000 000 000 درهم.

ويخصص الاقتراض السندي لجميع حاملي السندات التي أصدرتها شركة إسمنت الأطلس في 2012 والتي يرتقب تسديدها النهائي ، حسب الشطر المعبر، في 6 يوليوز 2017 و 6 يوليوز 2019 (« السندات الموجودة ») الذين يرغبون في عملية تبادل السندات الموجودة مقابل السندات الجديدة والتي يشكل إصدارها موضوع هذا البيان للمعلومات. ويصل المبلغ الأقصى للسندات الجديدة المطلوب تخصيصه 20 000 سند بقيمة اسمية قدرها 100.000 درهم، أي بمبلغ أقصاه 2 000 000 000 درهم.

ويحدد الجدول التالي خطوط السندات الموجودة :

الجدول 1 : خطوط السندات الموجودة إلى غاية 11 نونبر 2016

الرمز ISIN	الإدراج في بورصة الدار البيضاء	طبيعة أسعار الفائدة	عدد السندات	الجاري بملايين الدراهم	علاوة مخاطرة الإصدار	سعر الفائدة الاسمي	تاريخ الاستحقاق	وتيرة الأداء
MA0000091738	لا	قابلة للمراجعة	16 550	1 655,0	125 pbs	3,34% (*)	06/07/2017	سنويا
MA0000021560	نعم	قارة	561	56,1	135 pbs	5,38%	06/07/2017	سنويا
MA0000091746	لا	قارة	1 216	121,6	135 pbs	5,38%	06/07/2017	سنويا
MA0000091753	لا	قابلة للمراجعة	11 300	1 130,0	135 pbs	3,44% (**)	06/07/2019	سنويا
MA0000091761	لا	قارة	373	37,3	145 pbs	5,62%	06/07/2019	سنويا

(*) 4,78% إلى غاية 6 يوليوز 2013، 5,41% إلى غاية 6 يوليوز 2014 ، 4,44% إلى غاية 6 يوليوز 2015 ، 3,79% إلى غاية 6 يوليوز 2016 ، 3,34% إلى غاية 6 يوليوز 2017.

(*) (*) 4,88% إلى غاية 6 يوليوز 2013، 5,51% إلى غاية 6 يوليوز 2014 ، 4,54% إلى غاية 6 يوليوز 2015 ، 3,89% إلى غاية 6 يوليوز 2016 ، 3,44% إلى غاية 6 يوليوز 2017.

تجدر الإشارة إلى أن العملية موضوع هذا البيان للمعلومات هي مخصصة لحاملي هذه السندات.

ونذكر بأن العملية موضوع هذا البيان هي مخصصة لحاملي هذه السندات التي يحل استحقاقها النهائي في 6 يوليو 2017 و 6 يوليو 2019. من ناحية أخرى، يجدر التذكير بأن الشركة تقوم بتوظيف فوائض خزينتها في سندات وقيم التوظيف بغية مواجهة استحقاقات تسديد الاقتراض السندي المصدرة في 2012 المتوقعة تاليا في 2017 و 2019. إلى غاية متم يونيو 2016، ارتفع رصيد الحساب إلى 845 مليون درهم.

وتجدر الإشارة إلى التزام إسمنت الطلس بأن تشكل بشكل شهري، عقب إعلان نتائج هذا البيان، احتياطيا يخصص لتغطية تسديد الالتزامات التي يحل استحقاقها في 6 يوليو 2017 والتي لم تشكل موضوع إعادة تشكيل برسم هذا الاقتراض السندي.

11.1 الخصائص المتعلقة بسندات الشطر A (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة)

طبيعة السندات	سندات غير مدرجة ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى ماسكي الحسابات المؤهلين وتقبل إجباريا في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	2 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	20 000 سند
القيمة الاسمية لكل سند	100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 30 يناير 2017 إلى 1 فبراير 2017، مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	6 فبراير 2017
تاريخ الاستحقاق	6 فبراير 2024
سعر الإصدار	بالتكافؤ، أي 100 000 درهم
أداء الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 6 فبراير من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. بفعل المراجعة السنوية لسعر الفائدة الاسمي، سيتم حساب الفوائد على أساس نقدي، أي. $[(\text{الرأسمال المتبقي الواجب} \times \text{سعر الفائدة الاسمي} \times (\text{عدد الأيام المضبوط} / 360 \text{ يوما}))]$ ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذا الإصدار.
علاوة المخاطرة	145 نقطة أساس.
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا
	بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على سعر الفائدة الكامل النقدي لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحدد بالرجوع إلى منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017 تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 145 نقطة أساس.
	وتقوم إسمنت الأطلس بنشر سعر الفائدة الاسمي في صحيفة للإعلانات القانونية يوم 27 يناير 2017.
	وبالنسبة للسنوات الموالية وعند تاريخ أداء القسيمة، يحدد السعر المرجعي لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، انطلاقا من المنحنى الأخير للأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة الصادر

عن بنك المغرب، وذلك خمسة أيام عمل قبل تاريخ أداء القسيمة.
ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بقيمة 145 نقطة أساس ويتم تبليغه لحاملي السندات داخل أجل 3 أيام قبل التاريخ السنوي.
وتقوم إسمنت الأطلس داخل أجل 3 أيام عمل قبل حلول التاريخ السنوي بنشر سعر الفائدة الاسمي في صحيفة للإعلانات القانونية.

طريقة الحساب

في الحالة التي لم تتم فيها معاينة السعر المرجعي مباشرة على منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية، سيتم تحديد سعر الفائدة عن طريق الاستقطاب الخطي باستعمال النقطتين اللتين توظران الأجل الكامل لمدة 52 أسبوعا (أساس نقدي).

وسيتم هذا الاستقطاب بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة إلى أجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى سعر الفائدة النقدي الذي يوافقه تبعا للصيغة التالية :

$$((\text{السعر الحسابي} + 1) - (k/n)) \times k/360 ;$$

بحيث :

K : أجل سعر الفائدة الحسابي المطلوب تحويله (الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا)

N : عدد الأيام المضبوط (365 أو 366 يوما) .

الهيئة المكلفة بحساب القسيمة البنك المغربي للتجارة الخارجية لإفريقيا

طريقة التخصيص بشكل تناسبي مع الطلب (أنظر VII.6.2)

استحقاق سنوي خطي عند كل تاريخ سنوي لتاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل يليه إذا كان يوم عطلة.

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول إسمنت الأطلس خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل الشركة في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق

يمنع على الشركة القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار .

بيد أن الشركة تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية مع مراعاة المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

بند التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع الشطر A وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت الشركة لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، أن تجري تماثلا لكافة سندات

الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض وتبعيته	تشكل سندات الشطر A التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة. وتأتي السندات المصدرة من طرف الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة كافة جميع ديون الشركة الحالية والمستقبلية، غير المرتبطة بالضمانات ولا تحظى بالأفضلية بموجب القانون في مدة محددة.
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
الضمان	بدون ضمان
تمثيل كتلة حاملي السندات	في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين مجلس إدارة الشركة السيد محمد حديد، خبير محاسبي يقع مكتبه بالدار البيضاء كوكيل مؤقت. وسيدخل هذا القرار حيز التنفيذ فور افتتاح فترة الاكتتاب. مع الإشارة بأن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B للإصدار والتي يتم تجميعها في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يلتزم مجلس إدارة إسمنت الأطلس بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل تعيين ممثل نهائي لكتلة حاملي السندات، داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع.
تداول السندات	يتم تداول سندات الشطر A بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر A.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

II.2. الخصائص المتعلقة بسندات الشطر B (سندات بسعر فائدة قار)

طبيعة السندات	سندات غير مدرجة ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى ماسكي الحسابات المؤهلين وتقبل إجباريا في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	2 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	20 000 سند
القيمة الإسمية لكل سند	100 000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 30 يناير 2017 إلى 1 فبراير 2017، مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	6 فبراير 2017
تاريخ الاستحقاق	6 فبراير 2024
سعر الإصدار	بالتكافؤ، أي 100 000 درهم
أداء الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 6 فبراير من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. سيتم حساب الفوائد وفق الصيغة التالية :
	[الرأسمال المتبقي الواجب x سعر الفائدة الاسمي]
	ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذا الإصدار.
علاوة المخاطرة	155 نقطة أساس.
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قار
	يحدد سعر الفائدة الاسمي من خلال الرجوع إلى منحنى السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات منعدمة القسيمة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يناير 2017 ، تضاف إليه علاوة المخاطرة قيمتها 155 نقطة أساس.
	وتقوم إسمنت الأطلس بنشر سعر الفائدة الاسمي في صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 27 يناير 2017.

طريقة الحساب سعر الفائدة الاسمي هو السعر الذي يسمح بالحصول لسند واحد على سعر يساوي 100% من القيمة الاسمية عند تاريخ الانتفاع، من خلال تحيين التدفقات المستقبلية التي يدرها هذا السند وفق أسعار الخزينة منعومة القسيمة تضاف إليه علاوة المخاطرة قيمتها 155 نقطة أساس.

الهيئة المكلفة بحساب البنك المغربي للتجارة الخارجية لإفريقيا القسيمة

طريقة التخصيص بشكل تناسبي مع الطلب (أنظر VII.6.2)

تسديد الأصل استحقاق سنوي خطي عند كل تاريخ سنوي لتاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان يوم عطلة.

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول إسمنت الأطلس خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل الشركة في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق يمنع على الشركة القيام بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار.

بيد أن الشركة تحتفظ بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية مع مراعاة المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. وسيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

بند التماثل لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع الشطر B وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت الشركة لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض وتبعيته تشكل سندات الشطر B التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة. وتأتي السندات المصدرة من طرف الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة كافة جميع ديون الشركة الحالية والمستقبلية، غير المرتبطة بالضمانات ولا تحظى بالأفضلية بموجب القانون في مدة محددة.

التصنيف لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

الضمان بدون ضمان

تمثيل كتلة حامل في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين مجلس إدارة الشركة السيد محمد حديد، خبير محاسبي يقع مكتبه بالدار البيضاء كوكيل مؤقت.

وسيدخل هذا القرار حيز التنفيذ فور افتتاح فترة الاكتتاب. مع الإشارة بأن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B للإصدار والتي يتم تجميعها في كتلة وحيدة. علاوة على ذلك، يلتزم مجلس إدارة إسمنت الأطلس بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل تعيين ممثل نهائي لكتلة حاملي السندات، داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع.

تداول السندات يتم تداول سندات الشطر B بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر B.

القانون المطبق القانون المغربي

المحكمة المختصة المحكمة التجارية للدار البيضاء

يجدر التذكير بأن الشركة كانت أصدرت سندات في إطار الاقتراض السندي بمبلغ 3 000 000 000 درهم المؤثر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 19 يونيو 2012 تحت المرجع VI/EM/023/2012 ((يشار إليه فيما يلي باسم « السندات الموجودة ») . ويتم التسديد النهائي للاقتراض السندي المذكور وفق الشطر المعتمد في 6 يوليوز 2017 و 6 يوليوز 2019.

وهكذا، من خلال الاقتراض السندي المرتقب، تعترم شركة إسمنت الأطلس القيام بإعادة توجيهه جاري دينها الخاص، من خلال إصدار سندات جديدة مخصصة لحاملي السندات الموجودة.

وستتم دعوة المستثمرين الراغبين في الاكتتاب في الاقتراض السندي للمشاركة في عملية التبادل تتجسد في قيام شركة إسمنت الأطلس بإعادة شراء السندات الموجودة، مع العلم أن إعادة الشراء هي مرتبطة بالاكتتاب بنفس عدد السندات في إطار الاقتراض السندي الذي يرتقب إصداره.

وستقوم إسمنت الأطلس بتسديد الباقي الذي لا لم يشكل موضوع إعادة تشكيل والذي يحل استحقاقه في 6 يوليوز 2017 و 6 يوليوز 2019.

وتلتزم الشركة بأن تشكل بشكل شهري، عقب إغلاق فترة الاكتتاب ، احتياطيا يخصص لتغطية تسديد الالتزامات التي يحل استحقاقها في 6 يوليوز 2017 والتي لم تشكل موضوع إعادة تشكيل برسم هذا الاقتراض السندي .

IV. الجدول الزمني للعملية

يتم افتتاح الاكتتاب لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف. وفيما يلي الجدول الزمني للعملية :

الجدول 2 : الجدول الزمني للاقتراض السندي

الترتيب	العمليات	في أجل أقصاه
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	19 يناير 2017
2	نشر ملخص بيان المعلومات في صحيفة للإعلانات القانونية	23 يناير 2017
3	معاينة سعر الفائدة المرجعي على منحى أسعار الفائدة الصادر من طرف بنك المغرب	25 يناير 2017
4	نشر أسعار الفائدة الاسمية في صحيفة للإعلانات القانونية	27 يناير 2017
4	فتح فترة الاكتتاب/ إعادة الشراء	30 يناير 2017
5	إغلاق فترة الاكتتاب/ إعادة الشراء	1 فبراير 2017
6	تسديد/تسليم	6 فبراير 2017
7	التشطيب على السندات الموجودة المدرجة في حالة إعادة شراء كلي.	8 فبراير 2017
8	الإعلان عن نتائج العملية من طرف الشركة في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية.	8 فبراير 2017

V. الوسطاء الماليون

يعرض الجدول التالي لهيئة التوظيف والوسطاء الماليين المتدخلين في إطار هذا الإصدار السندي :

الجدول 3 : الوسطاء الماليون

العنوان	اسم الشركة	هيئة التوظيف والوسطاء الماليون
63، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	BMCE Capital Conseil	المستشار والمنسق العام
140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	الهيئة المكلفة بالتوظيف والمركزة للعملية
140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	الهيئة المكلفة بحساب القسيمة
140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	مؤسسة التوظيف المكلفة بالخدمة المالية لمؤسسة الإصدار

VI. إجراءات تحديد أسعار إعادة شراء السندات الموجودة

سيتم أداء شركة إسمنت الأطلس لإعادة شراء السندات الموجودة نقدا وستوافق تاريخ التسديد والتسليم، أي في 6 فبراير 2017 للسعر الواحد للسندات الموجودة. وفي 6 فبراير 2017، يبلغ سعر الوحدة سعر القسيمة الجارية للسندات.

يعرض الجدول التالي لسعر إعادة شراء السندات الموجودة وكذا العوامل التي ساهمت في تحديدها.

الجدول 1 : خطوط السندات الموجودة إلى غاية 11 نونبر 2016

الرمز ISIN	الإدراج في بورصة الدار البيضاء	طبيعة أسعار الفائدة	السعر المرجعي	علاوة مخاطرة إكساب القيمة	سعر إعادة الشراء
MA0000091738	لا	قابلة للمراجعة	2,2467%(*)	40 pbs	102 258,69
MA0000021560	نعم	قارة	2,2467%(*)	40 pbs	104 230,55
MA0000091746	لا	قارة	2,2467%(*)	40 pbs	104 230,55
MA0000091753	لا	قابلة للمراجعة	2,2467%(*)	50 pbs	102 316,80
MA0000091761	لا	قارة	2,5948%(**)	50 pbs	109 070,51

(*) أسعار سندات الخزينة المتعلقة بالمدة المتبقية (الفرق بين عدد الأيام بين 6 يوليوز 2017 و 6 فبراير 2017 لسند إسمنت الأطلس والمحتسب على مستوى منحى سعر السوق الثانوية الذي أصدره بنك المغرب بتاريخ 16 يناير 2017)

(**)(*) أسعار سندات الخزينة المتعلقة بالمدة المتبقية (الفرق بين عدد الأيام بين 6 يوليوز 2019 و 6 فبراير 2017 لسند إسمنت الأطلس والمحتسب على مستوى منحى سعر السوق الثانوية الذي أصدره بنك المغرب بتاريخ 16 يناير 2017)

ويوافق سعر إعادة الشراء الموافق لسعر القسيمة المستحقة المحصورة في 6 فبراير 2017 والمحتسب على أساس تحيين التدفقات النقدية المستقبلية لسند إسمنت الأطلس على أساس أسعار سندات الخزينة تواليا بنسبة **2,2467%** بالنسبة للسندات ذات أسعار فائدة قابلة للمراجعة أو التي يحل استحقاقها في 6 يوليوز 2017 و **2,5948%** بالنسبة للسندات ذات أسعار فائدة قارة أو التي يحل استحقاقها في 6 يوليوز 2019 (المعايينة على مستوى منحى أسعار السوق الثانوية الصادر عن بنك المغرب في 16 يناير 2017) تضاف إليها علاوات مخاطرة بقيمة 40 نقطة أساس (السندات التي يحل استحقاقها في يوليوز 2017) و 50 نقطة أساس (السندات التي يحل استحقاقها في يوليوز 2019).

ويعرض الجدول التالي لسعر الشراء بين القسيمة الجارية و سعر أسفل القسيمة :

الرمز ISIN	طبيعة أسعار الفائدة	سعر إعادة الشراء	سعر أدنى القسيمة	القسيمة الجارية
MA0000091738	قابلة للمراجعة	102 258,69	100 263,97	1 994,72
MA0000021560	قارة	104 230,55	101 017,49	3 213,06
MA0000091746	قارة	104 230,55	101 017,49	3 213,06
MA0000091753	قابلة للمراجعة	102 316,80	100 262,36	2 054,44
MA0000091761	قارة	109 070,51	105 760,10	3 310,41

القسم الثاني : معلومات على الشركة المصدرة

أ. معلومات عامة

الجدول 4 : معلومات عامة

إسمنت الأطلس	تسمية الشركة
كلم7، طريق الرباط، عين السبع، الدار البيضاء	المقر الرئيسي
1 200 000 000 درهم يتوزع على 24 000 000 سهم بقيمة اسمية تصل إلى 50 درهم للسهم، ويمثل تقدمات نقدية ومركمة من 1 إلى 24 000 000 جميعها من نفس الفئة ومحركة بالكامل.	رأسمال الشركة إلى حدود يومه
<p>طبقا للمادة 5 من النظام الأساسي ، يكمن غرض الشركة في :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ إنتاج وتوزيع وشراء وبيع واستيراد وتصدير وتسويق الإسمنت ومنتجاته المشتقة والمواد المرتبطة به ؛ ▪ جميع الأنشطة المتعلقة بالإسمنت والخرسانة المنمطة والخرسانة الخاصة و مواد الملاط؛ ▪ استغلال مصانع الإسمنت ومراكز السحق و الوضع في الأكياس والتوزيع ؛ ▪ استغلال مختلف المقالع واستخراج المواد الأولية لاسيما تلك اللازمة لإنتاج الإسمنت ؛ ▪ تسليم و وضخ الخرسانة وكل نشاط ذي صلة ؛ ▪ وعموما، جميع العمليات المنقولة والعقارية التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة 	غرض الشركة

المصدر : إسمنت الأطلس

11. بنية المساهمين في الشركة المصدرة

11.1 تاريخ وبنية رأس المال

يعرض الجدول التالي لتاريخ بنية مساهمين إسمنت الأطلس خلال الثلاث سنوات الأخيرة

الجدول 5 : تاريخ بنية المساهمين

31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		المساهمون
% من الراسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من الراسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من الراسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
0,0%	1	75,0%	17 999 988	75,0%	8 999 994	السيد أنس الصفرىوي
0,0%	3	0,0%	4	0,0%	2	السيدة كنزة الصفرىوي
100,0%	23 999 992	25,0%	6 000 004	25,0%	3 000 002	أومنيوم الصناعات والإنعاش
0,0%	2	0,0%	2	0,0%	1	السيدة علياء الصفرىوي
0,0%	2	0,0%	2	0,0%	1	السيد مالك الصفرىوي
100,0%	1	100,0%	24 000 000	100,0%	12 000 000	المجموع

المصدر : إسمنت الأطلس

عند تاريخ نشر هذا البيان للمعلومات، يتمثل المساهم المرجعي لإسمنت الأطلس في شركة أومنيوم الصناعات والإنعاش التي تمتلك بشكل مباشر 100,0% من الأسهم وحقوق التصويت التي تشكل رأسمال الشركة.

وخلال الثلاث سنوات الأخيرة، عرفت بنية مساهمي الشركة صعودا لشركة أومنيوم الصناعات والإنعاش في رأسمال إسمنت الأطلس ، إذ انتقلت من 25% سنة 2013 إلى 100% سنة 2015.

وتجدر الإشارة إلى أن من شركة أومنيوم للصناعات والإنعاش هي في ملكية عائلة الصفرىوي وتضم بعض مساهماتها.

وإلى غاية 31 دجنبر 2015، لا يمتلك أي من المساهمين المذكورين أعلاه أسهما بحق تصويت مزدوج أو أسهما ذات أفضلية .

III. أجهزة الإدارة والتسيير للشركة المصدرة

III.1. مجلس الإدارة

إلى غاية 23 يونيو 2016، يتكون مجلس إدارة إسمنت الأطلس من الأعضاء التاليين :

الجدول 6 تشكيل مجلس إدارة إسمنت الأطلس إلى غاية 23 يونيو 2016

عضو مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	تاريخ التعيين أو التجديد	انتهاء مدة الانتداب	العلاقة بالشركة
السيد أنس الصفريوي	الرئيس المدير العام	23/06/2016	31/12/2021	مساهم
السيدة كنزة الصفريوي	عضو مجلس الإدارة	23/06/2016	31/12/2021	مساهم
أومنيوم للصناعات والإنعاش	عضو مجلس إدارة	23/06/2016	31/12/2021	مساهم

المصدر : إسمنت الأطلس

III.2. أجهزة التسيير

طبقا لمقتضيات المادة 18 من النظام الأساسي، قرر المجلس الإداري بأن يتولى رئيس هذا المجلس الإدارة العامة للشركة، وأن يحمل صفة الرئيس المدير العام. بحيث سيتمتع بصلاحيات واسعة.

تضم الأجهزة المسيرة لإسمنت الأطلس ، فضلا عن الرئيس المدير العام، مدراء أقسام الشركة ويقصد بالذكر (i) الإدارة العامة و (ii) مديرية الاستغلال و (iii) مديرية التسويق والتجارة و (iv) مديرية الشؤون الإدارية والمالية و (v) مديرية الموارد البشرية وكذا نائب الرئيس ومستشارا له.

ويعرض الجدول التالي لتقديم الأجهزة المسيرة لإسمنت الأطلس إلى غاية 31 دجنبر 2015 :

الجدول 7 : أهم مسيري إسمنت الأطلس

المسيريون الرئيسيون لإسمنت الأطلس	الوظيفة
السيد أنس الصفريوي	الرئيس المدير العام
السيد مالك الصفريوي	نائب الرئيس
السيدة كنزة الصفريوي	عضو مجلس الإدارة (تابعة لنائب الرئيس)
السيد سعد الصفريوي	مستشار الرئيس ومدير عام للتنسيق
السيد رشيد بالخياط	مدير عام منتدب ومدير الموارد البشرية بالنيابة
السيد محمد الناصري	مدير الاستغلال ومدير عام مساعد
السيد عمر أمزيان الحسني	المدير الإداري والمالي
السيد حاتم الخطابي	مدير التسويقيات والتجارة

IV. نشاط الشركة المصدرة

تختص إسمنت الأطلس التي تم إحداثها في يونيو 2007 في إنتاج وتسويق جميع الروابط المائية التي تستخدم في البناء والأشغال العمومية، لا سيما الكلينكر و الإسمنت والخرسانة ومواد الملاط.

إلى غاية متم سنة 2015، تتركز أهم أنشطة إسمنت الأطلس حول إنتاج وبيع الإسمنت والخرسانة القابلة للاستعمال. ولحدود اليوم، تمتلك إسمنت الأطلس وتستغل مصنعين للإسمنت بطاقة إجمالية قدرها 3,2 مليون طن من الإسمنت سنويا والكائنين ببن احمد وبني ملال وتم تشغيلهما تواليا في أبريل 2010 ويناير 2011.

IV.1. بنية مساهمي إسمنت الأطلس

إن الأحداث الرئيسية التي ميزت نشاط إسمنت الأطلس منذ تأسيسها يمكن إيجازها كما يلي :

الجدول 8 : محطات تاريخية لإسمنت الأطلس

2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ يونيو : إنشاء إسمنت الأطلس من طرف أنس الصفرىوي برأسمال بلغ 300 000 درهم ▪ يوليو: توقيع إسمنت الأطلس لاتفاقية استثمار مع الدولة
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل : توقيع إسمنت الأطلس لعقد بناء مصنعي إسمنت مع المكتب الألماني "بوليسوس"
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ فبراير و أكتوبر : إنجاز عمليتين للزيادة في الرأسمال عن طريق مقاصة الديون من طرف أنس الصفرىوي، مما رفع رأسمال إسمنت الأطلس إلى 50 مليون درهم ثم 600 مليون درهم.
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل : - انطلاق أول آلة لسحق الإسمنت في بن احمد - بيع أول كيس للإسمنت من مصنع ابن احمد - انطلاق العمل بالتطبيق المعلوماتي SAP ▪ يونيو : إنجاز عملية للزيادة في الرأسمال عن طريق تقديم تقديرة مخصصة للمساهم أومنيوم للصناعات والإنعاش ورفعت رأسمال إسمنت الأطلس إلى 800 مليون درهم. ▪ دجنبر : - شروع العمل بالفرن و آلة السحق الثانية للإسمنت في مصنع بن احمد ؛ - شروع في إنتاج الكلينكر في بن احمد ؛ - شروع في بيع الإسمنت انطلاقا من مصنع بني ملال - تأسيس " BGM " فرع إسمنت المغرب المختصة في الخرسانة ومواد الملاط والتي تمتلك فيها إسمنت الأطلس نسبة 51%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ يناير 2011 : انطلاق ورشات وضع الإسمنت في الأكياس والإرساليات بمصنع بني ملال

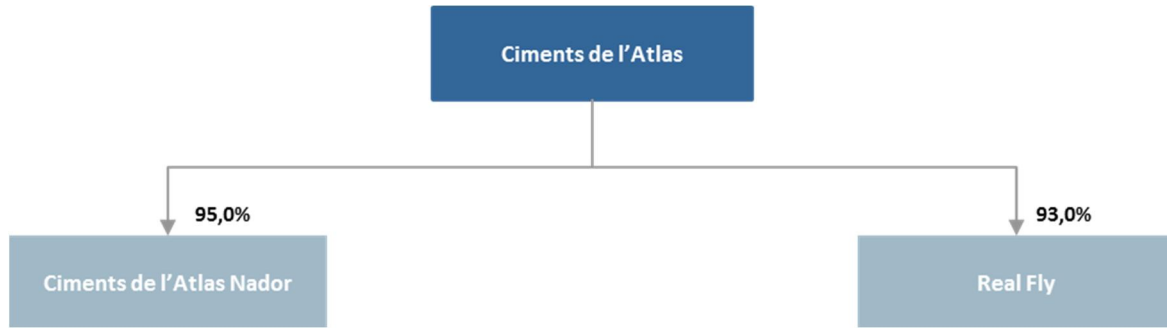
<ul style="list-style-type: none"> ▪ يونيو : - انطلاق أول آلة لسحق الإسمنت في بني ملال - إنشاء فرع شركة إسمنت الأطلس (CIMAT Granulats) التي تمتلكها بنسبة 100% 	2011
<ul style="list-style-type: none"> ▪ دجنبر : - شروع العمل بالفرن في مصنع بني ملال - شروع في إنتاج الكلينكر في مصنع بني ملال ▪ ولوج إسمنت الأطلس لرأسمال شركة " ريال فلاي " (التي تأسست في نونبر 2010) من خلال زيادات في الرأسمال خصصت لإسمنت الأطلس. 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل : إنجاز عملية للزيادة في الرأسمال عن طريق إدماج الحسابات الجارية للشركاء، مما رفع رأسمال إسمنت الأطلس إلى 1100 مليون درهم. ▪ شتنبر : إنجاز عملية للزيادة في رأس المال عن طريق إدماج الحسابات الجارية للشركاء، مما رفع رأسمال إسمنت الأطلس إلى 1200 مليون درهم. ▪ انفتاح إسمنت الأطلس على سوق الصادرات 	2012
<ul style="list-style-type: none"> ▪ البدء في استغلال التدابير الصناعية لتثمين المحروقات البديلة 	2013
<ul style="list-style-type: none"> ▪ اندماج بين سيما وسيما بيتون ▪ انطلاق العمل بقاعدة التوزيع بمدينة سلا 	2014
<ul style="list-style-type: none"> ▪ تغيير بنية مساهمي سيما مع أخذ مساهمة أغلبية في أومنيوم للصناعات والإنعاش 	2015

¹ في 11 يوليوز 2012، قررت الجمعية العامة غير العادية ، بناء على اقتراح مجلس الإدارة تغيير تسمية شركة BETONS ET GRANULATS DU MAROC التي أصبحت CIMENTS DE L'ATLAS BETONS و باختصار CIMAT BETONS .
وتعتبر CIMAT Granulats شركة من دون نشاط حالي برأسمال يقدر ب 100 ألف درهم إلى غاية متم 2015.

IV.2. الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس

إلى غاية 31 دجنبر 2015، يتوزع الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس على الشكل التالي :

الشكل 1 : الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس



المصدر : إسمنت الأطلس

إلى غاية اليوم، تمتلك (i) إسمنت الأطلس 95,0% من رأسمال شركة " إسمنت الأطلس الناظور " (تأسست في سنة 2013) و 93% (ii) من من رأسمال شركة " Real Fly " (تم شراء هذه المساهمة من طرف إسمنت الأطلس في 2011).

IV.3. تقديم إسمنت الأطلس الناظور

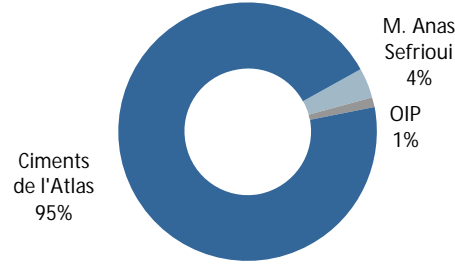
تعتبر إسمنت الأطلس الناظور التي تمتلك فيها الشركة الأم إسمنت الأطلس 95% شركة مساهمة تم تأسيسها في 14 فبراير 2013 وتختص في إنتاج وتسويق الخرسانة ومواد الملاط.

وتعتبر إسمنت الأطلس الناظور مشروعاً لتطوير وبناء وإستغلال مصنع للإسمنت بالناظور بقدرة تصل إلى 1,1 مليون طن من الكلينكر ، أي أزيد من مليوني طن من الإسمنت ويتشكل من وحدة لإنتاج الكلينكر ووحدة للسحق وتصنيع الإسمنت.

وتعرض البطاقة التالية لأهم المعلومات القانونية لشركة إسمنت الأطلس الناظور

الجدول 9 : بطاقة بيانات شركة إسمنت الأطلس الناظور

إسمنت الأطلس الناظور	تسمية الشركة
14 فبراير 2013	تاريخ التأسيس
كلم 7 ، طريق الرباط ، عين السبع، الدارالبيضاء	المقر الرئيسي
شركة مساهمة	الشكل القانوني
إنتاج وتسويق الإسمنت ومشتقاته إنتاج وتسويق مواد الملاط و الخرسانة	مجال النشاط
20 000 000 درهم إلى غاية 31 دجنبر 2015 ويتوزع على 200 000 سهم بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم	رأسمال الشركة
<p>طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي ، يتمثل غرض الشركة في</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ إنتاج وتوزيع وشراء و بيع واستيراد وتصدير وتسويق الإسمنت و مشتقاتها والمواد المرتبطة بها ؛ ▪ جميع الأنشطة المتعلقة بالإسمنت والخرسانة العادية والخرسانة الخاصة ومواد الملاط ؛ ▪ استغلال مصانع الإسمنت ومعامل السحق والتوزيع؛ ▪ استغلال جميع مقالع استخراج المواد الأولية لا سيما تلك اللازمة لإنتاج الإسمنت ؛ ▪ وعموما جميع العمليات المنقولة وغير المنقولة التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة 	
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
	توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت إلى غاية 31 دجنبر 2015



من ناحية أخرى، يمتلك المساهمون التالية أسماؤهم سهما واحدا في إسمنت الناظور :

- السيدة علياء الصفريوي
- السيدة مونييا بنزكري
- السيدة كنزة الصفريوي

وفي ما يلي المؤشرات المالية الرئيسية لشركة إسمنت الأطلس الناظور خلال الفترة 2013-2015 :

الجدول 10 : المؤشرات المالية الرئيسية لشركة إسمنت الأطلس الناظور خلال الفترة 2013-2015 :

2015	2014	2013	بآلاف الدراهم
-	-	-	رقم المبيعات
20 000	20 000	1 000	رأسمال الشركة
735	3 123	781	الأموال الذاتية
43 000	63 000	36 000	الحسابات الجارية للشركاء (الخصوم)
-6 392	-28 092	-11 079	الاستدانة الصافية
- 2 387	-2 409	-219	النتيجة الصافية
-	-	-	الربحيات المدفوعة لأسمنت الأطلس

المصدر : إسمنت الأطلس

وباعتبار إسمنت الأطلس الناظور لا زالت قيد البناء، لم تحقق الشركة أي رقم للمبيعات في الفترة 2013-2015.

IV.4 . تقديم Real Fly

يتوزع رأسمال

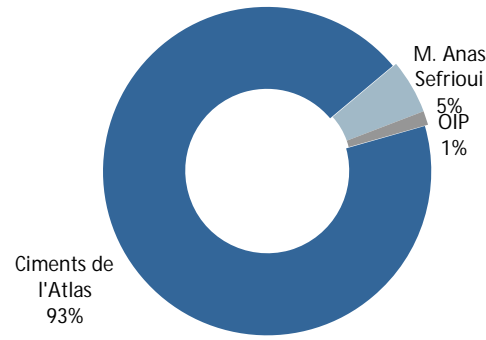
تعتبر " Real Fly " التي تأسست في نونبر 2010 شركة للطيران الخاص بالأعمال.

ولغاية اليوم، تتوفر شركة " Real Fly " على طائرة واحدة. ويتشكل رقم معاملاتها من الإيجار المحصل عبر وضع هذه الطائرة رهن تصرف الشركات الأخرى التي يمتلكها السيد الصفرىوي.

وفي 2015، بلغت فاتورة الإيجار للشركة تجاه إسمنت الأطلس 25,8 مليون درهم.

الجدول 11 : بطاقة بيانات شركة " Real Fly "

Real Fly	تسمية الشركة
9 نونبر 2010	تاريخ التأسيس
كلم 7 ، طريق الرباط ، عين السبع، الدار البيضاء	المقر الرئيسي
شركة ذات مسؤولية محدودة	الشكل القانوني
تنظيم رحلات جوية خاصة برجال الأعمال	مجال النشاط
15 000 000 درهم إلى غاية 31 دجنبر 2015 ويتوزع على 150 000 سهم بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم	رأسمال الشركة
<p>طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي للشركة ، يتمثل غرضها في :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ النقل الجوي العمومي للأشخاص بشكل منتظم أو غير منتظم (على الصعيدين الوطني والدولي) ولغايات سياحية أو أخرى ؛ ▪ النقل الجوي للسلع على الصعيد المحلي والدولي ▪ وعموما كافة أنشطة النقل الجوي ؛ ▪ شراء واستئجار وتأجير جميع المعدات واللوازم المتعلقة باستغلال الخدمات الجوية وكافة أنشطة النقل الجوي ؛ ▪ إبرام جميع الاتفاقت وتنفيذ جميع العمليات التجارية والمالية اللازمة لإنجاز غرض الشركة ؛ ▪ وعموما جميع الأنشطة التجارية والصناعية والمنقولة وغير المنقولة والمالية المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالمهام المحددة أعلاه أو التي من شأنها أن تعمل على تطويرها. 	
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
	توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت إلى غاية 31 دجنبر 2015



المصدر : إسمنت الأطلس

وفي ما يلي المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " Real Fly " خلال الفترة 2015-2013 :

الجدول 12 :المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " Real Fly " خلال الفترة 2015-2013

2015	2014	2013	بآلاف الدراهم
32 373	31 363	40 621	رقم المعاملات
15 000	15 000	15 000	رأسمال الشركة
13 272	12 572	12 004	الأموال الذاتية
10 000	10 000	10 000	حسابات جارية للشركاء (الخصوم)
-4 372	-4 100	-3 783	الاستدانة الصافية
700	569	12 578	النتيجة الصافية
-	-	-	الربحيات المدفوعة لأسمنت الأطلس

المصدر : إسمنت الأطلس

في الفترة 2015-2013، انتقل رقم معاملات شركة " Real Fly " من 40,6 مليون درهم سنة 2013 إلى 32,4 مليون درهم مليون درهم في 2015. ويعزى هذا الانخفاض لتقليص عدد ساعات الطيران المفوترة على الشركات التي يمتلكها السيد الصفرىوي.

IV.5. نشاط مجموعة إسمنت الأطلس

تعتبر مجموعة إسمنت الأطلس مؤسسة صناعية ، مختصة في إنشاء واستغلال مصانع الإسمنت وكافة مواد البناء وكذا إنتاج وتسويق جميع المواد الهيدروليكية التي يمكن استعمالها في البناء والأشغال العمومية ، خصوصا الكنكر والإسمنت والخرسانة. وتتركز أهم أنشطة إسمنت الأطلس حول إنتاج الإسمنت و الخرسانة الجاهزة للاستعمال .

الإسمنت

تستغل إسمنت الأطلس مصنعين بابين احمد وبني ملال بقدرة استيعابية تصل إلى 1,6 مليون طن لكل مصنع. وانطلق العمل بالمصنعين على التوالي في أبريل 2010 ويناير 2011.

ويعرض مصنع الإسمنت ، على غرار الفاعلين التاريخيين في هذا المجال، تشكيلة من الإسمنت تضم الأنواع CPJ 35, CPJ 45 و CPJ 55. حققت الشركة رقم مبيعات قدره 2 554 مليون درهم عن حجم مبيعات وصل إلى 3 202 Kt ، مما جعل المجموعة تحصل على حصة في السوق نسبتها 14,07%.

ونجد من أبرز زينائها الموزعين (بنسبة % 80,7 من حجم معاملات الشركة في 2015) ومقاولات البناء والأشغال العمومية (8,1%).

الخرسانة الجاهزة للاستعمال

تعمل إسمنت الأطلس في السوق الوطنية من خلال ثمانية مراكز للخرسانة تتواجد في جهات الدارالبيضاء والرباط وسلا وجهة طنجة. وتعرض الشركة تشكيلة من الخرسانة الجاهزة للاستعمال تستجيب لتطلعات زينائها وتضم الخرسانة المنمطة و الخرسانة الخاصة. ويتموقع الشركة على صعيد كل حلقات سلسلة الإنتاج من التسليم إلى الضخ وكذا الدعم التقني لاختيار الخرسانة الجاهزة للاستعمال والقياس والتنفيذ.

القسم الثالث : البيانات المالية للشركة المصدرة

أ. الحصيلة الموطدة لإسمنت الأطلس في الفترة 2013 - يونيو 2016

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات الحصيلة الموطدة لمجموعة إسمنت الأطلس إلى غاية 31 دجنبر 2013 و 31 دجنبر 2014 و 31 دجنبر 2015 و 30 يونيو 2016

الجدول 13 : الحصيلة الموطدة لمجموعة إسمنت الأطلس

الأصول بالآلاف الدراهم	2013	2014	% مجموع الحصيلة	2015	% مجموع الحصيلة	30/06/2016	% مجموع الحصيلة	التغير 13-14	التغير 14-15
الشهرة التجارية	7 169	8 624	0%	8 624	0%	8 624	0%	-	20%
أصول ثابتة غير ملموسة	7 987	6 339	0%	3 883	0%	2 666	0%	-39%	-21%
أصول ثابتة ملموسة	5 429 465	5 297 533	82%	5 066 318	78%	4 975 652	69%	-4%	-2%
أصول مالية أخرى	-	-	-	-	-	-	0%	n.a	n.a
أصول ضرائب مؤجلة	15 125	18 643	0%	10 893	0%	9 883	0%	-42%	23%
أصول غير جارية أخرى	13 740	13 993	0%	14 343	0%	14 343	0%	3%	2%
مجموع الأصول غير الجارية	5 473 486	5 345 132	83%	5 104 061	78%	5 011 168	69%	-5%	-2%
مخزونات وجاري صاف	179 862	200 389	3%	189 129	3%	186 953	3%	-6%	11%
حقوق زبناء صافية	512 241	603 457	8%	623 738	9%	711 567	8%	3%	18%
حقوق أخرى	119 602	216 450	2%	416 398	3%	547 006	6%	92%	81%
الخبزينة وما يعادلها	341 646	448 572	5%	1 039 667	7%	1 129 746	14%	132%	31%
مجموع الأصول الجارية	1 153 351	1 468 867	17%	2 268 932	22%	2 575 272	31%	54%	27%
مجموع الأصول	6 626 837	6 814 000	100%	7 372 993	100%	7 586 440	100%	8%	3%

المصدر : إسمنت الأطلس

الخصوم بالآلاف الدراهم	2013	2014	% مجموع الخصوم	2015	% مجموع الخصوم	30/06/2016	% مجموع الخصوم	التغير 13-14	التغير 14-15
الرأسمال	1 200 000	1 200 000	18%	1 200 000	16%	1 200 000	16%	-	-
احتياطيات	457 406	879 172	7%	1 339 223	18%	1 359 045	18%	52%	92%
نتائج	420 616	460 050	6%	519 823	7%	323 435	4%	13%	9%
رساميل ذاتية (حصصة المجموع)	2 078 022	2 539 223	31%	3 059 045	41%	2 882 480	38%	20%	22%
احتياطيات (حصصة الأقلية)	3 627	1 077	0%	1 124	0%	1 248	0%	4%	-70%
أرباح (حصصة الأقلية)	(1 537)	47	-0%	124	0%	-100	0%	163%	-103%
رساميل ذاتية (حصصة الأقلية)	2 090	1 124	0%	1 248	0%	1 148	0%	11%	-46%
رساميل ذاتية	2 080 112	2 540 347	31%	3 060 294	42%	2 883 629	42%	20%	22%
ديون تجاه مؤسسات الائتمان	3 118 365	3 099 354	47%	3 072 424	45%	3 065 439	42%	-1%	-1%
مؤونات غير جارية	2 232	2 758	0%	4 073	0%	4 315	0%	48%	24%
ضرائب مؤجلة خصوم	1 181	4 592	0%	5 129	0%	8 918	0%	12%	289%
مجموع الخصوم غير الجارية	3 121 777	3 106 704	47%	3 081 626	46%	3 078 672	42%	-1%	-0%
مؤونات جارية	-	-	-	-	-	23 573	0%	n.a	n.a
ديون تجاه مؤسسات الائتمان قصيرة الأمد	279 129	203 935	4%	306 740	3%	304 108	4%	50%	-27%
ديون مومنين	366 712	397 770	6%	400 109	6%	272 666	5%	1%	8%
خصوم جارية أخرى	779 106	565 245	12%	524 225	8%	1 023 792	7%	-7%	-27%
مجموع الديون الجارية	1 424 947	1 166 949	22%	1 231 074	17%	1 624 139	17%	5%	-18%
مجموع الخصوم	6 626 837	6 814 000	100%	7 372 993	100%	7 586 440	100%	8%	3%

١١. الحساب الموطن للعائدات والتكاليف في الفترة 2013 - يونيو 2016

يبين الجدول التالي المعطيات التاريخية للحساب الموطن لعائدات وتكاليف مجموعة إسمنت الأطلس في الفترة 2013-2015

الجدول 14 : حساب العائدات والتكاليف لمجموعة إسمنت الأطلس

التغير 15-14	التغير 14-13	2015	2014	2013	بآلاف الدراهم
11,6%	1,6%	2 677 255	2 398 027	2 361 195	رقم المعاملات
(85,3%)	661,4%	17 091	116 508	15 302	عائدات النشاط الأخرى
7,2%	5,8%	2 694 347	2 514 535	2 376 498	عائدات الأنشطة العادية
7,4%	2,4%	(1 347 295)	(1 254 620)	(1 224 761)	مشتريات مستهلكة
14,0%	32,9%	(191 131)	(167 597)	(126 131)	تكاليف المستخدمين
8,6%	91,2%	(19 636)	(18 077)	(9 455)	ضرائب ورسوم
n/s	(77,8%)	1	(0)	(0)	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
1,9%	3,8%	(296 368)	(290 789)	(280 215)	مخصصات صافية للإهلاكات وانخفاضات القيمة والمؤونات
7,1%	5,5%	(1 854 429)	(1 731 082)	(1 640 562)	تكاليف الأنشطة العادية
7,2%	6,5%	839 918	783 453	735 936	نتيجة الاستغلال الجارية
33,9%	(86,1%)	(659)	(492)	(3 553)	عمليات تفويت الأصول
-	-	-	-	-	تكاليف عمليات إعادة الهيكلة
-	-	-	-	-	عمليات تفويت الشركات التابعة والمساهمات
-	-	-	-	-	فوارق الشراء السلبية
21,6%	22,6%	(10 772)	(8 855)	(7 222)	عائدات وتكاليف الاستغلال غير الجارية الأخرى
7,0%	6,7%	828 487	774 105	725 160	نتيجة الاستغلال
(12,1%)	5,0%	(150 537)	(171 203)	(162 996)	تكلفة الاستدانة الصافية
22,6%	354,1%	33 801	27 560	6 069	عائدات مالية أخرى
99,1%	(46,2%)	(17 216)	(8 649)	(16 091)	تكاليف مالية أخرى
(12,0%)	(12,0%)	(133 952)	(152 292)	(173 018)	النتيجة المالية
11,7%	12,6%	694 535	621 813	552 142	النتيجة قبل الضريبة للشركات المدمجة
2,8%	22,1%	(166 301)	(161 817)	(132 480)	ضرائب على الشركات
n/s	n/s	(8 287)	101	(583)	ضرائب مؤجلة
13,0%	9,8%	519 947	460 098	419 079	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
-	-	-	-	-	الحصة في نتائج الشركات التابعة وفق طريقة حقوق الملكية
13,0%	9,8%	519 947	460 098	419 079	النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة
-	-	-	-	-	النتيجة الصافية للأنشطة المتروكة
13,0%	9,8%	519 947	460 098	419 079	نتيجة المجموع الموطن
163,3%	n/s	124	47	(1 537)	فوائد الأقلية
13,0%	9,4%	519 823	460 050	420 616	النتيجة الصافية-حصة المجموعة
13,0%	(45,2%)	22	19	35	النتيجة الأساسية حسب السهم (بالدراهم)
13,0%	(45,2%)	22	19	35	النتيجة المخففة حسب السهم (بالدراهم)

يبين الجدول التالي المعطيات التاريخية للحساب الموطن لعائدات وتكاليف مجموعة إسمنت الأطلس إلى غاية 30 يونيو 2015 و 30 يونيو 2016.

الجدول 15 : حساب العائدات والتكاليف لمجموعة إسمنت الأطلس إلى غاية 30 يونيو 2015 و 30 يونيو 2016.

التغيرات	30/06/2016	30/06/2015	بالآلاف الدراهم
0%	1 334 060	1 330 789	رقم المعاملات
128%	58 685	25 714	عائدات النشاط الأخرى
			عائدات الاستغلال
3%	1 392 745	1 356 503	مشتريات مستهلكة
-3%	(345 970)	(356 797)	تكاليف خارجية أخرى
-9%	(264 908)	(290 318)	تكاليف المستخدمين
15%	(103 418)	(90 291)	ضرائب ورسوم
47%	(13 237)	(9 002)	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
0%	(0)	(0)	مخصصات الاستغلال
10%	(165 239)	(150 807)	تكاليف الاستغلال
0%	(892 772)	(897 216)	نتيجة الاستغلال الجارية
9%	499 973	459 287	النتيجة غير الجارية
-65%	(2 083)	(6 030)	النتيجة المالية
-22%	(50 776)	(64 713)	النتيجة قبل الضريبة للشركات المدمجة
15%	447 113	388 544	ضرائب على الشركات
34%	(119 291)	(88 856)	ضرائب مؤجلة
-3%	(4 487)	(4 617)	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
10%	323 335	295 070	حصة نتائج الشركات التابعة وفق طريقة حقوق الملكية
-	-	-	النتيجة الصافية للمجموع الموطن
10%	323 335	295 070	فوائد أقلية
-28%	(100)	(139)	النتيجة الصافية - حصة المجموعة
10%	323 435	295 209	
-50%	12 000	24 000	عدد الأسهم (1000*)
125%	26,95	12,30	النتيجة حسب السهم (بالدراهم)

القسم الرابع : عوامل المخاطر

أ. المخاطر المتعلقة بالقطاع العقاري وقطاع البناء والأشغال العمومية

يظل قطاع الإسمنت مرتبطا بمستوى نشاط قطاع البناء والأشغال العمومية الذي يتطور حسب وتيرة متعلقة بحجم إنتاج السكن وكذا أهمية مشاريع البنيات التحتية العمومية والسياحية والصناعية.

هكذا تبقى صناعة الإسمنت حساسة لبعض العوامل كالقدرة الشرائية عموما والنمو الديمغرافي والتعمير وإجراءات منح القروض للأسر في القطاع العقاري وكذا السياسات العمومية في مجال السكن وتوسيع البنى التحتية وتجديدها.

1.1 قطاع الأشغال العمومية

إن سياسة تأهيل وتوسيع البنى التحتية التي ينفجها المغرب خلال السنوات الأخيرة حفزت تطوير قطاع الإسمنت بشكل مباشر.

ومن شأن الظروف الحالية للاقتصاد، التي تتميز بضغط على الميزانية (لاسيما من حيث عجز الميزانية ونقص السيولة) أن تؤدي إلى تراجع وتيرة الاستثمار العمومي في قطاع البنى التحتية. مما قد يترتب عنه تأثير سلبي على الطلب الوطني على الإسمنت والخرسانة.

1.2 القطاع العقاري

على الرغم من المؤهلات التنموية للقطاع العقاري، يسجل هذا الأخير بعض التباطؤ بفعل تراجع الطلب على السكن المتوسط والممتاز نتيجة (i) لانخفاض الطلب الناجم عن ارتفاع الأسعار و (ii) الصرامة المحتملة في شروط منح القروض و (iii) انخفاض طلب المغاربة المقيمين بالخارج بفعل الأزمة في العالم بصفة عامة وأوروبا بشكل خاص.

ورغم ذلك ، تنبغي الإشارة إلى ضرورة تقدير عوامل المخاطر المشار إليها سابقا مع مراعاة التأثير التحفيزي للسياسة الإرادية التي تتبناها السلطات العمومية للقضاء على السكن غير اللائق.

من ناحية ثانية، يظل قطاع العقار السياحي، أحد أهم زبناء قطاع الإسمنت، خاضعا لمخاطرة تباطؤ الاستثمارات في البنيات الفندقية، تحت تأثير تراجع محتمل للطلب من طرف أهم الأسواق المصدرة.

1.3 موسمية قطاع البناء والأشغال العمومية

يظل عموما سوق الإسمنت ومواد البناء متأثرا بموسمية النشاط العقاري (بسبب التساقطات المطرية). وبالفعل، خلال الفترات التي تتميز بتساقطات مهمة يمكنها أن تؤثر على مستوى الإنتاج في قطاع البناء والأشغال العمومية وبالتالي تؤدي إلى تباطؤ أحجام مبيعات الإسمنت والخرسانة.

ب. المخاطر البيئية ومخاطر السلامة

ب.1 المخاطر البيئية

يتطلب إنتاج الإسمنت حرق أحجار الفيول ويتسبب بالتالي في إصدار غاز يمكن أن يكون ضارا بالبيئة. وفي هذا الصدد، يشكل تطور الحراك البيئي إلى جانب التعبئة الكبيرة للرأي العام ضد الصناعات التي تصدر الغازات المسببة للاحتباس الحراري عاملا للمخاطر بالنسبة لصناعات الاسمنت المغربية.

وبناء على ما سبق، أي تطور يهم القوانين المغربية المتعلقة بإصدار الغازات وغير المعروفة إلى غاية تاريخ إصدار هذه المذكرة الإخبارية يمكن أن يؤدي إلى تكاليف إضافية تتحملها الشركة (رسوم خاصة، استثمارات إضافية،...).

ويجدر التذكير بأن صناعة الإسمنت تخضع لمجموعة من القوانين الأخرى في مجال البيئة والصحة والسلامة. وتتعلق خصوصا بمراقبة التخلص من النفايات وحماية البيئة ومحاربة التلوث وشهادة الجودة إيزو وصحة وسلامة العمال ومعايير الإنتاج ...

ويمكن لأي تدعيم أو تغيير أو تعديل لهذه المقتضيات القانونية والغير معروف لغاية تاريخ إصدار المذكرة الإخبارية أن يؤثر على حجم وإجراءات و/أو مردودية الاستغلال بالنسبة لصناعة الإسمنت.

علاوة على ذلك، فالمصانع التي تمتلكها الشركة تنتج أو سبق لها أن أنتجت نفايات صناعية تم التخلص منها حسب القانون الجاري بها العمل. وفي حالة اعتماد قوانين أكثر صرامة والتي لها أثر رجعي، يمكن للشركة أن تتعرض لعقوبات مادية مفترضة تتعلق (i) بالتحريات أو بإبطال التسربات الملوثة للأرض و(ii) بالأضرار التي قد تصيب العمال في عين المكان أو (iii) بتلويث الموارد الطبيعية.

وبغية الإحاطة بعوامل المخاطر المذكورة سابقا، ينبغي الإشارة إلى انخراط الشركة منذ نشأتها في سياسة بيئية تعتمد على " التنمية المستدامة". وبالفعل تم تخصيص 15 % من مبلغ الاستثمار العام المرصد لبناء مصنعي إسمنت لتدبير وتجهيزات تروم حماية البيئة.

هكذا، قامت الشركة بعدة مبادرات يمكن تلخيصها على النحو التالي :

- خفض إصدارات الغبار على مستوى مواقع الإنتاج إلى 20 mg/Nm^3 ⁵ مقابل 50 mg/Nm^3 التي تنص عليها القوانين المغربية (5)؛
- تجهيز كافة النقط الحساسة بآلات خاصة لإزالة الغبار ؛
- تغطية باحات تخزين المواد والمحروقات قصد تفادي انتشار الغبار وتسرب المواد الملوثة ؛
- تنفيذ تدابير وقائية على صعيد المقالع ويقصد بها (i) تجهيز آلات الحفر بنظام لمنع الغبار (ii) و سقي ممرات الولوج والحركة و (iii) الحد من سرعة العربات و (iv) وإقامة نظام لإزالة الغبار على مستوى المفتتات و (v) تهيئة باحة للتنظيف بالنسبة للشاحنات؛
- اختيار معقلن للمواد والمحروقات لا سيما من خلال تحليل يمكن من إبعاد أي عنصر ضار من شأنه إصدار غازات تفوق الحدود المسموح بها في القوانين والاتفاقات القطاعية ؛
- تنظيم حملات سنوية للقياس من طرف هيئات مستقلة ومعتمدة بهدف مراقبة إصدار الغازات وتأثيراتها على الوسط البيئي.

5 المقاييس الحقيقية التي قام بها المختبر العمومي للدراسات والتجارب كشفت عن نسب إصدار أقل من 3 mg/Nm³

- إدماج خفض الغازات المسببة للاحتباس الحراري في سياسة الاستثمار لمجموعة إسمنت الأطلس من خلال القيام باختبار صارم لتكنولوجيات الإنتاج بالنظر لمتطلبات البيئة ؛
- وضع تقنيات خاصة تمكن من خفض انبعاث الغازات المسببة للاحتباس الحراري من مصنع الكلينكر (معدلات الوتيرة، محركات عالية المردودية تسمح بخفض استهلاك الكهرباء...)
- تحليل منظم ومتواصل لانبعاث الغازات من الأفران ؛
- وضع استراتيجية تنموية لاستعمال الإضافات البديلة للكلينكر بغية التقليل من استهلاك المحروقات (استعمال مواد البوزلان، القيام بتجارب صناعية لتعدين الكلينكر...) ؛
- وضع مقارنة " كشف الكربون" التي طورتها الوكالة الفرنسية للبيئة والتحكم في الطاقة من أجل قياس إصدار الغازات المسببة للاحتباس الحراري ؛
- وضع مجموعة من المناهج التي تمكن من حماية الموارد المائية: إزالة الغبار بواسطة مرشح مشترك، إعادة استعمال المياه المستعملة في الإنتاج، تحويل مجرى المياه خارج المواقع بغية تجنب تعرضها للتلوث وحماية الفرشاة المائية من تسرب المواد الأولية ووضع محطات لمعالجة المياه الصحية ومياه الإطفاء...
- إقامة منطقة مراقبة لتفريغ النفايات على مستوى مواقع الإنتاج ؛
- زرع النباتات على مستوى مواقع الإنتاج و إعادة التأهيل تدريجا للمقالع التي استغلتها الشركة ؛
- اعتماد مخطط تهيئة مقالع بني ملال بشكل يسمح بالحفاظ على المناظر الجبلية ...

2. المخاطر السلامة من حوادث الشغل

يتطلب إنتاج الإسمنت إنجاز عمليات صناعية تتضمن مخاطر وقوع العمال في حوادث للشغل. لذلك، تضع إسمنت الأطلس سلامة الشغل في صلب سياستها الاجتماعية وتتبع نظاما مضبوطا لليقظة والحذر ، مما مكنها من الإبقاء على حوادث الشغل في مستويات منخفضة.

وهكذا وضعت إسمنت الأطلس عدة برامج تروم تعزيز السلامة في مواقع الإنتاج بغية الحفاظ على سلامة الأشخاص والممتلكات، فضلا عن احترام القوانين الجاري بها العمل.

ويهم برنامج السلامة الموضوع على الخصوص :

- تنظيم عمليات تدقيق المطابقة القانونية لمختلف المواقع ؛
- تنظيم عمليات تدقيق حفظ الصحة في وسط الأعمال والتجهيزات الصحية ومحلات المطاعم ؛
- التقييم والمراقبة المستمرة للمخاطر
- تحليل واتخاذ تدابير تصحيحية بعد كل حادث ؛
- التحسيس وتكوين المستخدمين ؛
- تحسين تقنيات الاستغلال.

من ناحية أخرى، تتم تغطية المخاطر الصناعية بعقود تأمين قابلة للتجديد سنويا بشكل ضمني.

وعلى الرغم من التدابير الوقائية المتخذة، لا يمكن استبعاد مخاطر وقوع حوادث للشغل بشكل نهائي.

المخاطر التنافسية

تشتغل إسمنت الأطلس في سوق يتميز أساسا (أولا) بطلب قوي ناجم أساسا عن فاعلي قطاع البناء و الأشغال العمومية و (ثانيا) تغيير التكاليف الطاقية و (ثالثا) تدعيم تدريجي في القوانين البيئية.

وتخضع الشركة لعدد من المخاطر المتعلقة بمحيطه التجاري والتنظيمي والتنافسي والمخاطر الصناعية والبشرية المتعلقة باستغلالها الخاص.

ويمكن أن يتأثر نشاط إسمنت الأطلس جراء تعزيز قدرات الإنتاج للفاعلين في ظل تباطؤ الطلب على الإسمنت :

- تباطؤ نمو المبيعات، جراء ارتفاع قدرات الإنتاج ؛
- ضغط قوي على الهوامش التجارية ؛

ولمواجهة هذه المخاطر ، اتخذت الشركة مجموعة من التدابير التجارية:

- التنويع الجهوي ؛
- إغناء وتنويع المنتج المختلط ؛
- مراقبة مستمرة للسوق ونشاط المنافسين ؛
- انخراط في سلسلة انتاج قطاع الإسمنت بأكملها ؛
- كسب وفاء الزبناء ؛
- تنويع قنوات التوزيع ؛
- تعزيز التموقع الجغرافي في كافة جهات المغرب ؛
- التحسين المستمر لجودة المنتوجات ؛
- تطوير خدمات بعد البيع والدعم التقني ؛
- إقامة شراكات طويلة الأمد مع الزبناء الأساسيين.

⁶ يبلغ الاستهلاك الخاص للماء لتبريد الفرن 31 لتر لكل طن من الإسمنت وهي من أقل النسب المسجلة على صعيد السوق.

مخاطر الإنتاج

تظل مردودية انتاج الشركة مرتبطة بشكل قوي بمنجزاتها الصناعية والتي تظل هي الأخرى رهينة بالطاقة الاستيعابية للإنتاج. هكذا يمكن أن يؤدي توقف الإنتاج بسبب عطل في أحد الأجهزة الرئيسية كالفرن أو آلة السحق أو بسبب حركات احتجاجية أو حوادث شغل أو بسبب قوة قاهرة على انخفاض ملحوظ في إنتاجية الشركة.

ولتقييم مخاطر وقوع أعطاب صناعية، تجدر الإشارة إلى اتباع الشركة لسياسة للصيانة تستجيب لأفضل المعايير الدولية في قطاع الإسمنت. وتقوم هذه السياسة على صيانة وقائية وصيانة تصحيحية ، مما يمكن من تنظيم تدخلات ناجعة وفقا لنظام معلوماتي للتسيير والتتبع.

وحرى بالذكر أن عوامل المخاطر المذكورة أعلاه هي مؤمنة بواسطة تأمينات تهم (i) الأضرار التي قد تصيب الممتلكات و (ii) خسائر الاستغلال الناتجة عن هذه الأضرار.

IV. المخاطر المتعلقة بالأصول

IV.1. مخاطر انخفاض قيمة الأصول

تتطلب صناعة الإسمنت رساميل مهمة. وبالتالي فأي تطور تكنولوجي أو في معايير الإنتاج داخل القطاع قد تتجم عنه مخاطر انخفاض قيمة الأصول الراهنة ، مما يدفع العاملون في القطاع إلى القيام باستثمارات باهظة لمواكبة هذه التطورات.

V. مخاطر السوق

تعرض شركة إسمنت الأطلس لمخاطر الصرف وللمخاطر السوق الأخرى والمرتبطة خصوصا بأسعار بعض المحروقات المشتقة للنفط.

V.1. مخاطر الصرف

تنجز إسمنت الأطلس بعض تمويناتها بالعملة الأجنبية، وخصوصا بالدولار الأمريكي. وتهم هذه المشتريات أساسا البيبتوك . ولتغطية مخاطر الصرف المحتملة التي يمكن أن تنشأ عن هذه العمليات، تكتتب إسمنت الأطلس عقودا للصرف لأجل بغية تغطية جميع المعاملات بالعملة الأجنبية انطلاقا من الوقت الذي يتم فيه تحديد هذه المعاملات.

V.2. المخاطر المتعلقة بالتكاليف الطاقية

تشكل الفاتورة الطاقية التي تتكون بالأساس من البيبتوك والكهرباء والفيول أحد عوامل التكاليف الأكثر وقعا على بنية تكاليف مصانع الإسمنت. وبالتالي فأي ارتفاع في تكاليفها يمكن أن يؤثر سلبا على هوامش هذه المصانع.

وبالتالي يمكن لعدم فعالية المحروقات البديلة أو عدم احترام التعهدات التموينية من طرف الممولين أن يؤثر سلبا على نشاط مصانع الإسمنت.

في هذا الصدد، وبالنظر لنشاطها، تستهلك إسمنت الأطلس كميات مهمة من المحروقات وتظل بالتالي خاضعة لمخاطر التغيرات المستمرة في أسعار هذه المواد وكذا تكاليف نقلها.

بيد أنه، لتقييم هذه المخاطر، وجب مراعاة ما يلي :

- بغية الاستهلاك الأمثل لهذه المحروقات، تعمل إسمنت الأطلس على تطوير استعمال المحروقات البديلة. وفي هذا السياق، تم توقيع اتفاقية بين إسمنت الأطلس ومجموعة نفطية من أجل استرجاع الزيوت المستعملة التي تخلفها المصانع ؛
- ومن أجل ترشيد تكاليف الطاقة :

- ✓ قامت إسمنت الأطلس ، عند إنجاز عقد بناء وحداتها الإنتاجية، باختيار تكنولوجيات حديثة تمكنها من تحقيق اقتصاد في استهلاك الطاقة ؛
- ✓ على صعيد نشاطها، تشغل الشركة آلات لسحق الإسمنت خارج أوقات الذروة التي تولد تكاليف باهظة.

.V.3. المخاطر المتعلقة بتوفر المواد الأولية

تتوفر إسمنت الأطلس على احتياطاتها الخاصة من الكلس. وتقدر مدة استغلال هذه المقالع بحوالي 68 سنة بالنسبة لابن احمد و 82 سنة بالنسبة لبني ملال ولا تمثل بالتالي مخاطرة لنفاذ المواد الأولية على الأمد المتوسط.

المخاطر المرتبطة بالزبناء

باعتبارها شركة تجارية، يمكن لإسمنت الأطلس أن تتعرض لمخاطر الطرف المقابل المتعلقة بمحفظة الزبناء في حالة شكل أحد الزبناء حصة ملحوظة في رقم معاملات الشركة.

لكن هذه المخاطر تظل ضعيفة بالنظر للبنية المجرأة للزبناء. بحيث يمثل الزبناء العشر الأوائل للشركة أقل من 29% من رقم معاملات الإسمنت برسم السنة المالية 2015.

المخاطر المتعلقة بنسبة الفائدة

تتعرض شركة إسمنت الأطلس لمخاطر نسبة الفائدة في إطار (أولا) الإصدار السندي 2012 و (ثانيا) هذا الإصدار السندي. فالنسبة المرجعية المراعاة في الشطرين "أ" و "د" من الإصدار السندي 2012 والنسبة المرجعية المراعاة في الشطر A توافق نسبة قابلة للمراجعة ومرتبطة بنسبة الفائدة ل 52 أسبوعا التي يتم تحديدها انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي يصدره بنك المغرب. وعليه، يمكن أن يؤدي ارتفاع نسبة الفائدة القابلة للمراجعة إلى تكاليف مالية إضافية تتحملها الشركة.

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/003/2017 في 19 يناير 2017.

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.