

موجز ملف المعلومات
برنامج إصدار أوراق الخزينة
تحيين ملف معلومات متعلق بالسنة المالية 2015

ملف معلومات

برنامج إصدار أوراق الخزينة

سقف برنامج الإصدار : : 200 000 000 درهم

القيمة الاسمية : 100 000 درهم

هيئة الاستشارة

BMCE CAPITAL
CONSEIL 

الهيئة المكلفة بالتوظيف

BMCE BANK 

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 من شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف لتقييم الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي قامت بالتأشير عليه بتاريخ 01/12/2016 تحت المرجع VI/EM/033/2016 .

إن تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل لا يفترض منها الموافقة على جدوى العملية ولا المصادقة على المعلومات المقدمة. وإنما تم منحها بعد دراسة مدى دقة وتناسق المعلومة المقدمة في إطار العملية المعروضة على المستثمرين.

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 01/12/2016 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات الخزينة من طرف مغرب أوكسجين.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بمقر مغرب أوكسجين و لدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ملف المعلومات متوفر على الموقع الإلكتروني <http://www.ammc.ma>

الفصل الأول: تقديم العملية

I. أهداف العملية

- ترغب مغرب أوكتجين في إنجاز برنامج لإصدار أوراق الخزينة قصد:
- تحسين كلفة التمويل لأمد قصير من خلال تعويض القروض البنكية القصيرة الأمد، بشكل جزئي أو كلي، بأوراق الخزينة؛
- مواجهة احتياجات الخزينة المنتظمة الناتجة عن تقلبات الحاجة إلى أموال الدوران خلال السنة (المرتتبة عن تقلبات آجال الأداء لمختلف زبناء الشركة)؛
- تنويع مصادر التمويل من أجل تفاوض أفضل مع شركائها الماليين.

II. معلومات خاصة بالسندات المصدرة

طبيعة السندات	سندات حقوق قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	أوراق الخزينة لحاملها
سقف الإصدار	200 000 000 درهم
الجاري إلى غاية متم يونيو 2016	0
عدد السندات	2000
القيمة الاسمية	100 000 درهم
المدة	من 10 أيام إلى 12 شهرا—تحدد بالنسبة لكل إصدار
تاريخ الانتفاع	عند تاريخ التسديد
سعر الفائدة	يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق
الفوائد	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
قابلية تداول السندات	قابلة للتداول بشكل حر في السوق الثانوية.
الضمان	لا تتمتع عملية الإصدار هذه بأية ضمانات

III. الهيئة المكلفة بالتوظيف – الوسطاء الماليون

المستشار والمنسق	BMCE Capital Conseil
الهيئة المكلفة بالتوظيف	30، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء البنك المغربي للتجارة الخارجية
المؤسسة الماسكة لحسابات السندات	140، شارع الحسن الثاني، 20 000 الدار البيضاء البنك المغربي للتجارة الخارجية
الهيئة المكلفة بالخدمة المالية للسندات	140، شارع الحسن الثاني، 20 000 الدار البيضاء البنك المغربي للتجارة الخارجية

الفصل الثاني: نبذة عن شركة مغرب أوكسجين

1. معلومات عامة

تسمية الشركة	مغرب أكسجين ش.م
مقر الشركة	عمارة النقاوتي ، كلم 7,5 طريق الرباط عين السبع - الدار البيضاء
الهاتف،	(212) 5 22 35 22 18/22
الفاكس،	(212) 5 22 35 22 06
البريد الإلكتروني	www.akwagroup.com
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	1976
مدة حياة الشركة	تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة. عدا في حالة حل مسبق للشركة أو تمديد منصوص عليه في الأنظمة الأساسية أو بحكم القانون.
رقم السجل التجاري	101 837 ، محكمة الدار البيضاء
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة	81 250 000 درهم مقسم على 812 500 سهم تبلغ قيمة كل سهم منها 100 درهم للسهم الواحد بتاريخ 31 دجنبر 2015.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لشركة مغرب أكسجين.
غرض الشركة	طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي، يتمثل غرض الشركة في: <ul style="list-style-type: none"> ▪ دراسة و صيانة شبكات الغازات الصناعية و الطبية و جميع السوائل؛ ▪ استيراد وتصدير وصنع وتخزين وتوزيع الأدوية؛ ▪ صنع الغازات الصناعية والطبية، توزيع منتجات ومعدات التلحيم، توزيع المواد والمعدات الطبية والعلمية والمخبرية ؛ ▪ صناعة تحضير و/أو تحويل و/أو تصفية الغازات الصناعية والخاصة، لاسيما الأوكسجين والأزوت والغازات النادرة انطلاقا من الهواء وكذا الأستيلين؛ ▪ شراء وبيع واستيراد وتصدير وتخزين ونقل وتوزيع المنتجات المذكورة وكذا المعدات والأدوات واللوازم الضرورية للإنتاج والمعالجة و النقل والاستعمال؛ ▪ وعموما تطبيق جميع التقنيات المتعلقة بهذه الغازات ؛ ▪ حيازة و وتنازل واستغلال جميع براءات الاختراع وعلامات الصنع و الإجازات والمناهج التي تندرج في إطار الأغراض المبينة أعلاه لصالح الشركة بشكل حصري ؛ ▪ مساهمة الشركة بشكل مباشر أو غير مباشر في جميع العمليات التجارية التي يمكن أن ترتبط بأحد الأغراض سالفة الذكر ، عبر إنشاء شركات جديدة او تقديم حصص أو اكتتاب أو شراء أسهم أو حقوق في شركة أو إدماج أو بأي طريقة كانت ؛

وعموما جميع العمليات، أيا كان نوعها و التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بالأغراض المذكورة أعلاه أو تلك التي قد تساعد على إنجازها.

النصوص القانونية والتنظيمية

تخضع الشركة إلى القانون المغربي والقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه بواسطة القانون 05-20 و أيضا القانون 12-78 و كذا لنظامها الأساس.

وبحكم نشاطها، تخضع الشركة للظواهر الشريفة التالية :

- ظهير شريف صادر بتاريخ 25 غشت 1914 المنظم للمؤسسات المضرة والمزعجة والخطيرة
 - ظهير شريف صادر بتاريخ 12 يناير 1955 المتعلق بتنظيم الآلات العاملة بضغط الغاز
 - ظهير شريف صادر بتاريخ 6 فبراير 1963 المتعلق بالتعويض عن حوادث الشغل
 - ظهير شريف رقم 151-06-1 بتتفيذ القانون رقم 04-17 المتعلق بمدونة الأدوية و الصيدلية
- بحكم إدراجها في بورصة الدار البيضاء، تخضع الشركة لجميع المقضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالأسواق المالية وخصوصا :
- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 211-93-1 صادر في 21 شنتبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء كما وقع تعديله وتتميمه بواسطة القوانين 01-52, 00-29, 96-34 و 06-45.
 - النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-1268 بتاريخ 7 يوليوز 2008 كما تعديله وتتميمه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 بتاريخ 7 أبريل 2010 و رقم 14-30 بتاريخ 6 يناير 2014 و رقم 16-1955 بتاريخ 4 يوليوز 2016 ؛
 - ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 صادر في 21 شنتبر 1993 كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 01-23 و 05-36 و 06-44؛
 - النظام العام الهيئة المغربية لسوق؛
 - ظهير شريف رقم 1.96.246 صادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتتفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغير و المتمم بواسطة القانون رقم 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 ؛
 - ظهير شريف رقم 21-04-1 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) بتتفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة متمم و مغير بالقانون رقم (06-46) ؛

-
- ظهير شريف رقم 3-95-1 صادر في 24 من شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول؛
 - دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل 2014 ؛
 - القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الخزينة القابلة للتداول كما تم تعديله بواسطة القانون 35-96 و القانون 06-33.
-

II. المساهمون في رأسمال مغرب أوكسجين

تتوزع بنية مساهمي مغرب أوكسجين في الثلاث سنوات الأخيرة على الشكل الآتي :

المساهمون	2015		2014		2013	
	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم و حقوق التصويت	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم و حقوق التصويت	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد الأسهم و حقوق التصويت
مجموعة أكورا	62,36%	506 686	62,36%	506 675	62,36%	506 675
مساهمون مختلفون	17,63%	143 249	17,63%	143 260	20,74%	168 513
أسما أنفست	10,01%	81 315	10,01%	81 315	6,90%	56 063
أطلنطا	4,00%	32 500	4,0%	32 500	4,0%	32 500
الوطنية	4,00%	32 500	4,0%	32 500	4,0%	32 500
صندوق الإيداع والتدبير	2,00%	16 250	2,0%	16 250	2,0%	16 250
المجموع	100,00%	812 500	100,0%	812 500	100,0%	812 500

المصدر : مغرب أوكسجين

لم تسجل بنية مساهمي مغرب أوكسجين أي تغيير هام خلال الثلاث سنوات الأخيرة. خلال السنة المالية 2013، تجاوزت شركة أسما أنفست عتبة 10 % في رأسمال مغرب أوكسجين لتمتلك 81 315 سهما، أي بمساهمة قدرها 10,01 % .

خلال السنة المالية 2015، الأسهم المملوكة من طرف السيدة فدي زهرة التي يصل عددها إلى 2855 قد تم تحويلها إلى أفراد من عائلة أخنوش بعد وفاتها.

III. الإصدارات السابقة لأوراق الخزينة

قامت الشركة بعدة إصدارات لأوراق الخزينة تتمثل خصائصها كما يلي :

عدد السندات	المبلغ	المدة	تاريخ التمتع	تاريخ الاستحقاق	نسبة الفائدة الاسمية	الفارق (نقطة أساس)	عدد الأيام
1 000	100 000 000	شهر واحد	30/03/2011	29/04/2011	3,60%	30	30
1 500	150 000 000	شهر واحد	02/05/2011	01/06/2011	3,60%	30	30
2 000	200 000 000	6 أشهر	01/06/2011	01/12/2011	3,85%	50	183
100	10 000 000	شهر واحد	19/12/2011	19/01/2012	3,65%	30	31
2 000	200 000 000	5 أشهر	27/01/2012	27/06/2012	4,10%	63	152
1 100	110 000 000	5 أشهر	26/07/2012	25/12/2012	4,05%	63	152

المصدر : BMCE Capital

بلغ الجاري إلى غاية متم يونيو 0 درهم .

IV. نشاط مغرب أوكسجين

تعتبر غالبية شركة مغرب أوكسجين في ملكية مجموعة أكوا، التي يتمثل أهم مساهميتها في عائلتي أخنوش وواكريم. وتنتمي لقطب السوائل في مجموعة أكوا وتختص في إنتاج الغازات الصناعية والطبية كما شرعت الشركة في تسويق المعدات الطبية وأدوات التلحيم. وجاء تطور مداخيل مغرب أوكسجين خلال الثلاث سنوات الأخيرة على النحو الآتي:

التغير 14/15	2015	التغير 13/14	2014	2013	بالآلاف الدراهم
5,2%	180 104	1,1%	171 260	169 328	قسم الغازات
-0,1%	33 155	26,2%	33 181	26 295	قسم التلحيم (المعدات واللوازم)
-16,0%	10 829	78,8%	12 896	7 214	معدات طبية
3,1%	224 088	7,1%	217 337	202 837	رقم المعاملات الإجمالي

المصدر : مغرب أوكسجين

التطور 2015-2014

تم تسجيل ارتفاع على مستوى رقم معاملات مغرب أوكسجين الذي بلغ 225 مليون درهم في 2015 (+ 3,1% مقارنة مع 2014). ويعزى هذا التطور إلى ما يلي.

- ارتفاع قدره 5,2% لرقم المعاملات الناتج عن قسم الغازات ليلبلغ 180 مليون درهم، مما يمثل 80,4% من رقم المعاملات الإجمالي ؛
- انخفاض في رقم المعاملات المتعلقة بالمعدات ذات الاستعمال الطبي (-16,0%) بفعل تأخير الفواتير المتعلقة بمشروعات معينة تخص مرافق شبكة الأنابيب.

ويبين الجدول أدناه رقم المعاملات الناتجة عن مشروع الجرف الأصفر خلال الفترة 2015-2013:

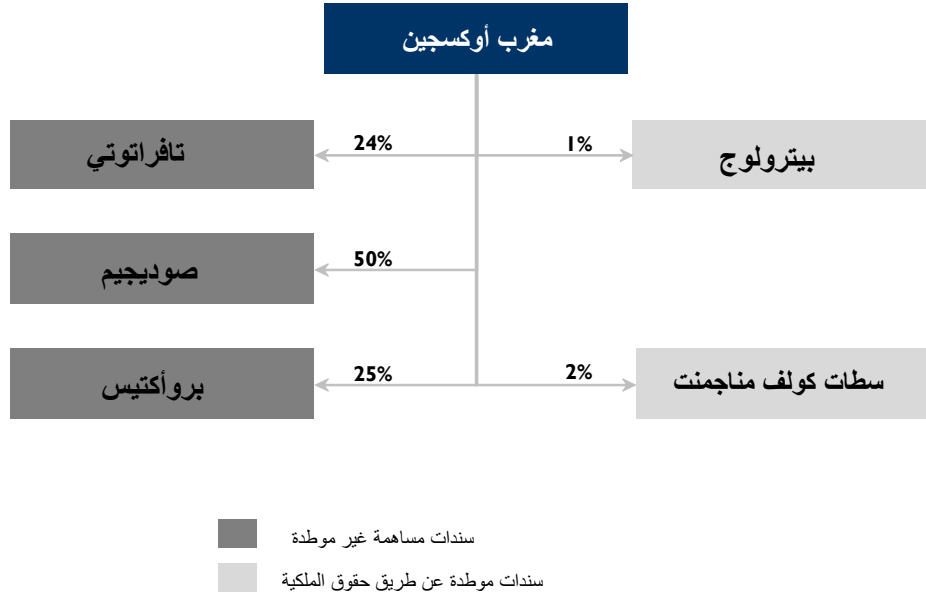
التغير 14/15	2015	التغير 13/14	2014	2013	بالآلاف الدراهم
2,8%	11 167	0,0%	10 863	10 863	مشروع الجرف الأصفر
3,1%	224 088	7,1%	217 337	202 837	رقم المعاملات الإجمالي

وتجدر الإشارة إلى أنه في الفترة 2015-2013، در مشروع الجرف الأصفر في المعدل 5,0% من رقم المعاملات الإجمالي لمغرب أوكسجين. وقد ارتفع إلى 11,2 مليون درهم مع متم 2015.

٧. الشركات التابعة لمغرب أوكسجين

٧.١ الهيكل التنظيمي القانوني

الشكل 1 : البنية القانونية لمغرب أوكسجين إلى غاية 31 دجنبر 2015



المصدر : مغرب أوكسجين

تجدر الإشارة إلى أن شركة **Philo Envirotech** التابعة لمغرب أوكسجين في حدود **27,9%** هي بدون نشاط. بينما تعرف شركة **Termaltech Afrique** توقفا في النشاط.

الفصل الثالث : البيانات المالية للمؤسسة المصدرة

1. نطاق وطرق التوحيد

1.1 نطاق التوحيد إلى غاية 31 دجنبر 2015

طريقة الإدماج	نسبة الفائدة	نسبة التحكم	الشركة التابعة
الشركة الموحدة	100%	100%	مغرب أوكسجين
طريقة حقوق الملكية	25%	25%	بروأكتيس
طريقة حقوق الملكية	24%	24%	التافراوتي
طريقة حقوق الملكية	50%	50%	سوديجيم

المصدر : مغرب أوكسجين

2 ا نطاق التوطيد إلى غاية 31 دجنبر 2014

طريقة الإدماج	نسبة الفائدة	نسبة التحكم	الشركة التابعة
الشركة الموحدة	100%	100%	مغرب أوكسجين
طريقة حقوق الملكية	25%	25%	بروأكتيس
طريقة حقوق الملكية	24%	24%	التافراوتي
طريقة حقوق الملكية	50%	50%	سوديجيم

المصدر : مغرب أوكسجين

3 ا نطاق التوطيد إلى غاية 31 دجنبر 2013

طريقة الإدماج	نسبة الفائدة	نسبة التحكم	الشركة التابعة
الشركة الموحدة	100%	100%	مغرب أوكسجين
طريقة حقوق الملكية	25%	25%	بروأكتيس
طريقة حقوق الملكية	24%	24%	التافراوتي
طريقة حقوق الملكية	50%	50%	سوديجيم

المصدر : مغرب أوكسجين

II. حسابات النتيجة الموحدة

يتوزع حساب النتيجة الموحدة لمغرب أوكسجين خلال الفترة 2013-2015 على الشكل التالي :

التطور 14/15	2015	التطور 13/14	2014	2013	بالآف الدراهم
2,9%	221 868	6,8%	215 548	201 890	رقم المعاملات
-71,4%	3 258	63,0%	11 391	6 989	عائدات أخرى
-2,9%	-97 828	9,4%	-100 736	-92 094	كلفة السلع والخدمات التي تم بيعها
5,5%	-39 390	2,0%	-37 348	-36 607	تكاليف المستخدمين
6,1%	-57 616	24,3%	-54 282	-43 670	عائدات أخرى وتكاليف التشغيل
-12,4%	30 292	-5,3%	34 573	36 507	نتيجة التشغيل قبل الإهلاكات
1,2%	-17 270	-22,5%	-17 066	-22 008	مخصصات للإهلاك
-25,6%	13 023	20,7%	17 507	14 498	نتيجة التشغيل
n.m	-	n.m	-	-	عائدات الخزينة او العائدات المماثلة
-4,1%	-5 374	-7,1%	-5 602	-6 033	كلفة الاستدانة المالية الإجمالية
-4,1%	-5 374	-7,1%	-5 602	-6 033	كلفة الاستدانة المالية الصافية
n.m	-	n.m	-	-	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-35,7%	7 649	40,6%	11 905	8 465	النتيجة قبل الضرائب للشركات المدمجة
29,6%	1 496	-27,3%	1 154	1 587	الحصة في النتيجة الصافية للشركات محسوبة بطريقة حقوق الملكية
-30,8%	-2 711	40,0%	-3 919	-2 799	الضريبة على الشركات
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	النتيجة الصافية الموحدة
n.m	-	n.m	-	-	عائدات وتكاليف أخرى
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	النتيجة العامة الإجمالية للفترة
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	النتيجة الصافية
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	ومنها حصة المجموعة
n.m	-	n.m	-	-	ومنها حصة الأقلية
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-29,5%	7,9	25,8%	11,2	8,9	النتيجة الصافية حسب السهم (بالدراهم)
-29,5%	7,9	25,8%	11,2	8,9	النتيجة الصافية المخففة حسب السهم (بالدراهم)

المصدر : مغرب أوكسجين

III. تحليل حصيلة الحسابات الموطدة

يعرض الجدول أدناه لتطور الحصيلة الموطدة في الفترة 2013-2015 :

التطور 14/15	2015	التطور 13/14	2014	2013	بالآلاف الدراهم
0,1%	256 965	-1,4%	256 605	260 378	أصول غير جارية
0,0%	1	-4,8%	1	1	أصول ثابتة غير ملموسة
1,4%	154 039	-1,1%	151 867	153 610	أصول ثابتة ملموسة
4,3%	36 506	3,4%	35 010	33 857	سندات محسوبة بطريقة حقوق الملكية
0,0%	1 390	-0,1%	1 390	1 391	أصول ثابتة مالية أخرى
0,0%	152	0,0%	152	152	سندات مساهمة غير موطدة
9,2%	1 877	-5,1%	1 719	1 812	ضرائب أصول مؤجلة
-5,2%	63 000	-4,4%	66 465	69 554	أصول أخرى غير جارية
4,0%	181 453	-21,2%	174 432	221 349	أصول جارية
1,0%	33 517	20,6%	33 191	27 517	مخزونات
8,2%	132 271	1,8%	122 285	120 094	حسابات الزبناء
2,2%	12 840	-11,3%	12 568	14 163	حقوق أخرى للاستغلال
n.s.	935	n.m.	278	-	أصول ضرائب مستحقة
n.m.	-	n.m.	-	4 030	سندات التوظيف
-69,1%	1 889	-89,0%	6 110	55 545	الخزينة ومثيلاتها
1,7%	438 419	-10,5%	431 037	481 727	مجموع الأصول
1,5%	214 889	2,9%	211 705	205 817	رساميل ذاتية
0,0%	81 250	0,0%	81 250	81 250	الرأسمال
0,0%	40 990	0,0%	40 990	40 990	علاوة الإصدار
7,3%	86 216	5,2%	80 326	76 324	احتياطيات موطدة
-29,6%	6 433	26,0%	9 140	7 253	نتيجة موطدة للسنة المالية
n.m.	-	n.m.	-	-	فوائد أقلية
n.s.	135 225	-75,8%	32 973	136 530	خصوم غير جارية
n.s.	101 484	-98,5%	1 613	105 831	اقتراضات وخصوم مالية أخرى طويلة الأمد
0,9%	7 704	-0,6%	7 774	7 822	ضرائب خصوم مؤجلة
10,4%	26 037	3,1%	23 587	22 877	خصوم غير جارية أخرى
-52,6%	88 305	33,7%	186 359	139 382	خصوم جارية
-17,0%	33 780	6,9%	40 708	38 063	ديون ممولون
7,4%	39 221	-5,7%	36 526	38 732	خصوم جارية أخرى
n.m.	-	n.m.	-	38	خصوم ضرائب مؤجلة
n.m.	-	n.m.	-	1	مؤن لمواجهة المخاطر والتكاليف الجارية
-86,0%	15 304	74,5%	109 125	62 548	اقتراضات وخصوم مالية أخرى قصيرة الأجل
1,7%	438 419	-10,5%	431 037	481 727	مجموع الخصوم

المصدر : مغرب أوكسجين

الفصل الرابع: عوامل المخاطر

1. المخاطر التنظيمية

يخضع أساسا إنتاج وتوزيع الغازات الصناعية لنصوص تنظيمية تعود لسنة 1914 (ظهير شريف رقم 25-8-1914 - المنظم للمؤسسات المضرة والغير الملائمة أو الخطيرة) و سنة 1955 (ظهير شريف رقم 12-1-1955 المنظم للأجهزة ذات الضغط بالغاز). وظهرت خلال السنوات الأخيرة قوانين جديدة تنظم هذا النشاط وخصوصا :

- القانون 03-12 المتعلق بدراسات التأثير البيئي. ويجب أن يطبق هذا القانون قبل بناء وحدات جديدة للإنتاج.
- القانون 04-17 بمثابة مدونة الأدوية والصيدلة وينتظر للغازات الطبية.
- القانون 05-30 المتعلق بالنقل الطرقي للمواد الخطيرة. وينظم هذا القانون أنشطة نقل الغازات والمواد الخطيرة الأخرى. لكن قرارات التطبيق لم يتم نشرها بعد.

علاوة على النصوص ذات الطابع الإلزامي، ظهرت المعايير المغربية التي تتعلق بقطاع الغازات الصناعية والطبية :

- NM ISO 14175 المتعلقة بالغازات والخلائط الغازية للتخيم والتقنيات المرتبطة.
- سلسلة من المعايير المتعلقة بالأوعية الجينية التي أنتت لسد الخصاص في قوانين الأجهزة تحت الضغط والتي تنتظر للأوعية الجينية القارة والمنقولة.

سلسلة من المعايير المتعلقة بأنظمة توزيع الغازات الطبية.

في هذا السياق، تشارك الجمعية المغربية للغازات الصناعية والطبية التي تضم أهم الفاعلين في هذا القطاع في تفكير استراتيجي لتنظيم الإطار التشريعي للسوائل والغازات الطبية على الخصوص وتعمل على بلورة وتنميط الممارسات الجيدة في مجال الإنتاج.

وبلاشك، سيساهم ظهور قوانين تنظيمية أكثر صرامة في انتقاء المنافسة كما سيعطي فرصة سانحة للمنتجين الأكثر استعدادا للحفاظ أو تطوير حصصها من السوق. وباعتبارها الآن كأدوية، يخضع قطاع الغازات الصناعية للقانون رقم 04-17 بمثابة مدونة الدواء والصيدلة. وتعد المصادقة على مراسيم التطبيق إشارة تنبئ بظهور أنظمة قانونية أكثر صرامة.

وتستيق مغرب أوكسجين هذا التطور الحتمي للمحيط التنظيمي وتلجأ لمعايير الصنع الجاري بها العمل في أغلب الدول الأوروبية

II. المخاطر المرتبطة بتطور السوق

باعتبار النطاقات المتسعة التي يتم فيها استعمال الغازات داخل قطاعات متعددة، يرتبط تطور القطاع بشكل وثيق باقتصاد البلاد بشكل عام.

وعلى الرغم من وجود مخاطر فعلية للسوق بحيث أن استخدام الزيون لهذا الغاز أو ذلك قد يسجل تقلبات غير متوقعة نتيجة ظهور منتج بديل أو اعتماد نص تنظيمي ، فإن مخاطر غياب الزبناء يعوض بشكل واسع بالدينامية الخاصة للقطاع التي تساهم في خلق استعمالات جديدة لمختلف الغازات الصناعية بشكل منتظم.

وفي المطلق، فإن الاستهلاك العام للغازات، باختلاف استعمالاتها، يتطور بنطاق يعادل على الأقل وتيرة تطور اقتصاد البلاد.

وبالنظر للتشكيلة الواسعة للغازات المحضرة والمسوقة من طرف مغرب أوكسجين ، يكمن الرهان بالنسبة للشركة في قدرتها على اقتراح استعمالات جديدة تبعا لبطلان الاستعمالات التقليدية.

III. المخاطر التنافسية

بشكل عام، يمكن اعتبار شركة مهددة في نشاطها إثر ظهور منافس جديد منظم وبحجم مهم و/أو من خلال فقدان حصص من السوق بفعل التخلي عن امتياز تنافسي على مستوى الأسعار أو الجودة.

وارتباطا بظهور فاعل منظم جديد في السوق ومن الحجم الكبير، تظل مغرب أوكسجين محمية بالنظر لأهمية الاستثمارات التي قامت بها في البداية وموقعها التاريخي في السوق وأخيرا بفعل أهمية شبكتها للتوزيع التي تغطي جل التراب الوطني.

من ناحية أخرى، تتعرض مغرب أوكسجين لمخاطر استيراد منتجات منافسة. بيد أن القوانين المنظمة للمصادقة على الحاويات من طرف وزارة الطاقة والمعادن تشكل حاجزا إضافيا. وبالفعل، قبل كل عملية استيراد، يتعين على الفاعل المصادقة على كل حاوية قد تستعمل لتوزيع الغاز المستورد.

وبخصوص الضغط القوي الذي قد ينعكس على الأسعار، ليس من المستبعد أن يتم ذلك عبر منافسين أقل حجما ، وذلك على حساب جودة المنتجات. في حين تعتمد مغرب أوكسجين على معايير دولية للتحضير ، فتستقطب زبناء مهمين ، يكون لهم متطلبات صارمة بشأن جودة المنتجات وطريقة تموينهم.

كما تبذل مغرب أوكسجين جهود دؤوبة للاستثمار وتخفيض الكلفة وتحسين الجودة بغية الحفاظ على تنافسية خدماتها وتحسينها.

IV. المخاطر الصناعية

تتضمن المخاطر المرتبطة بأدوات الإنتاج مستويين اثنين :

- ✓ مخاطر تكنولوجية تتمثل في غياب فعالية الأدوات الصناعية الحالية للشركة على الصعيد التقني أو طرق العمل. مغرب أوكسجين تتوفر على منشآت عصرية وحديثة، تعتمد على خدمة بعد البيع يقوم بها عدة مقدمي خدمات دوليين ومن ضمنهم المجموعة الألمانية " لاند" الرائدة عالمياً.
- ✓ مخاطر الحوادث والتي تمت إحاطتها باهمية خاصة. بحيث تتبع مغرب أوكسجين مساطر أكثر صرامة تمر عبر تكوين مناسب وتحسيس منتظم للمستخدمين والبائعين والزبناء. كما طورت الشركة مستويات عالية من متطلبات السلامة مما جعلها لا تسجل أية حادثة خطيرة خلال العشر سنوات الماضية. وأخيرا ، تتم تغطية مخاطر حوادث الشغل بواسطة تأمينات تكتتبها الشركة والتي لم تلجا لها الشركة أبدا.

V. مخاطر الائتمان

تخفف مغرب أوكسجين من مخاطر الائتمان من خلال حصر عملياتها الائتمانية على البنوك التجارية أو المؤسسات المالية التي تستفيد من نقط ائتمان مرتفعة ومن خلال توزيع معاملاتها على المؤسسات المختارة.

ولا ترتبط ديون مغرب أوكسجين بتركيز مهم من مخاطر الائتمان بالنظر لنسبة تخفيفها المهمة.

VI. مخاطر الصرف

تتعرض شركة مغرب أوكسجين بشكل طفيف لتقلبات أسعار الصرف ما دامت البنوك تقوم بتجميد أسعار الصرف في البداية بالنسبة لجميع عمليات شراء العملات. كما أن الشركة لا تلجأ للمبيعات في الخارج وبالتالي فهي لا تتوفر على أي ديون بالعملات الأجنبية.

VII. مخاطر السيولة

تتوقع شركة مغرب أوكسجين بأن تدفقات الخزينة الناتجة عن أنشطتها وخزيتها والأموال المتوفرة عن طريق القروض ستكون كافية لتغطية المصاريف والاستثمارات اللازمة لاستغلالها وخدمة الدين وتوزيع أرباح الأسهم وعمليات النمو الخارجي قيد الإنجاز إلى غاية 31 دجنبر 2015.

1.1. مخاطر نسبة الفائدة

يخضع دين مجموعة مغرب أوكسجين لنسبة فائدة قارة

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ

01/12/2016، تحت المرجع VI/EM/033/2016

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