موجز ملف المعلومات

إصدار أوراق الخزينة

تحيين 2011

ملف معلومات

برنامج إصدار أوراق الخزينة

سقف برنامج الإصدار : : 200 000 000 **درهم**

القيمة الاسمية : 100 000 **درهم**

الهيئة المكلفة بالاستشارة

BMCE CAPITAL CONSEIL

الهيئة المكلفة بالتوظيف

BMCE BANK

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 1-95-3 صادر في 24 من شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف لتقييم مجلس القيم المنقولة الذي قام بالتأشير عليه بتاريخ 17/09/2012 تحت المرجع VI/EM/033/2012.

إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة 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.

تـنـبـيـه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 17/09/2012 بالتأشير على ملف معلومات خاص بإصدار أوراق الخزينة من طرف شركة مغرب أوكسجين.

ويمكن في كل حين الاطلاع على ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة مغرب أوكسجين ولدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما توضع المذكرة الإخبارية رهن إشارة العموم بالموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.

الفصل الأول: تقديم العملية

I. أهداف العملية

ترغب الشركة في إنجاز برنامج لإصدار أوراق الخزينة قصد:

- تحسين كلفة التمويل لأمد قصير من خلال تعويض المساعدات البنكية ، بشكل جزئي أوكلي، بأوراق الخزينة؛
- مواجهة احتياجات الخزينة المنتظمة الناتجة عن تقلبات الحاجة إلى أموال الدوران خلال السنة (المترتبة عن تقلبات آجال الأداء لمختلف زبناء الشركة)؛
- تنويع مصادر التمويل من أجل تفاوض أفضل مع شركائها الماليين.

II. خصائص العملية

طبيعة السندات	سندات حقوق قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكلير) وتقيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	أوراق الخزينة لحاملها
سقف الإصدار	200 000 000 درهم
عدد السندات	2000
القيمة الاسمية	100 000 درهم
المدة	من 10 أيام إلى 12 شهرا تحدد بالنسبة لكل إصدار
تاريخ التمتع	عند تاريخ التسديد
سعر الفائدة	يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق
الفوائد	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
أداء القسيمة	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
قابلية تداول السندات	لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة وتعتبر هذه السندات قابلة للتداول بالتراضي.
الضمان	لا تتمتع عملية الإصدار هذه بأية ضمانة

III. الهيئة المكلفة بالتوظيف – الوسطاء الماليون

المستشار والمنسق	BMCE Capital Conseil 63، شارع مولاي يوسف، الدارالبيضاء
الهيئة المكلفة بالتوظيف	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، 20 000 الدارالبيضاء
المؤسسة الماسكة لحسابات السندات	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، 20 000 الدارالبيضاء
الهيئة المكلفة بالخدمة المالية للسندات	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، 20 000 الدارالبيضاء

الفصل الثاني : نبذة عن شركة مغرب أوكسجين

IV. معلومات عامة

تسمية الشركة	مغرب أوكسجين ش.م
مقر الشركة	عمارة التفراوتي ، كلم 7,5 طريق الرباط عين السبع - الدارالبيضاء
الهاتف، **الفاكس،** **البريد الالكتروني**	(212) 5 22 35 22 18/22 (212) 5 22 35 22 06 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 الدارالبيضاء
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 30 شتنبر 2010.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لشركة مغرب أوكسجين.
غرض الشركة	طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي ، يتمثل غرض الشركة في : ▪ 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 الأسيتيلين؛ ▪ 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.

.

V. المساهمون في رأسمال مغرب أوكسجين

V.1. تاريخ وبنية المساهمين

إلى غاية 30 يونيو 2012، توزعت بنية مساهمي مغرب أوكسجين على الشكل الآتي :

الجدول 1 : تطور بنية المساهمين في الفترة 2009 و 2011

المساهمون	31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011	
	عدد الأسهم وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
مجموعة أكوا	500 034	61,5%	500 034	61,5%	500 034	61,5%
أطلنطا	32 500	4,0%	32 500	4,0%	32 500	4,0%
الملكية الوطنية للتأمين	32 500	4,0%	32 500	4,0%	32 500	4,0%
صندوق الإيداع والتدبير	16 250	2,0%	16 250	2,0%	16 250	2,0%
مساهمون آخرون	231 216	28,5%	231 216	28,5%	231 216	28,5%
المجموع	812 500	100,0%	812 500	100,0%	812 500	100,0%

المصدر : مغرب أوكسجين

لم تسجل بنية مساهمي مغرب أوكسجين أي تطور خلال سنوات 2009 و 2010 و 2011 وكذا خلال السنة الجارية.

V.2. الإصدارات السابقة لأوراق الخزينة

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

المصدر : مغرب أوكسجين

VI. أجهزة الإدارة والتسيير للشركة المصدرة

VI.1. مجلس الإدارة

يتشكل مجلس الإدارة الحالي لشركة مغرب أوكسجين على النحو الآتي :

الجدول 2: تشكيل مجلس إدارة مغرب أوكسجين

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	العلاقة مع مغرب أوكسجين	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء مدة التعيين الحالية
مصطفى ميري	الرئيس المدير العام	رئيس مجلس الإدارة	2012	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
محمد بوزيد أوعيسي	عضو مجلس الإدارة	-	2008	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
علي واكريم	عضو مجلس الإدارة	نائب رئيس مجموعة أكوا	2001	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
عبد الله حمزة	عضو مجلس الإدارة	مساهم	2005	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
بالقاسم المليح	عضو مجلس الإدارة	مدير عام	2008	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
سناء مداح	عضو مجلس الإدارة	مديرة الاستراتيجية والتواصل مجموعة أكوا	2012	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012
مجموعة أكوا (يمثلها يوسف عراقي حسيني)	عضو مجلس الإدارة	مساهم	2001	الجمعية العامة التي ستبت في حسابات السنة المالية 2012

المصدر : مغرب أوكسجين

VI.2. أجهزة التسيير

حسب المادة 22 من النظام الأساسي لمغرب أوكسجين، تسند مسؤولية المديرية العامة إما لرئيس مجلس الإدارة وإما لشخص ذاتي آخر يعينه المجلس ويحمل منصب المدير العام.

بناء على اقتراح من المدير العام، يمكن لمجلس الإدارة أن ينتدب شخصا ذاتيا أو أكثر لمساعدة الرئيس في مهام الإدارة العامة بصفته(م) مديرا عاما منتدبا.

وتجاه الشركة، يتمتع المدراء العامون المندوبون بصلاحيات يحدد نطاقها ومدتها مجلس الإدارة بناء على اقتراح المدير العام. وتجاه الغير، يتمتع هؤلاء المدراء بنفس صلاحيات المدير العام.

ويعرض الجدول التالي لأهم مسيري شركة مغرب أوكسجين :

المسيرون	الوظيفة الحالية	تاريخ التعيين في المنصب
مصطفى ميري	الرئيس المدير العام	2012
بالقاسم المليح	المدير العام	1994
ليلى بنعلي	المدير الإداري والمالي	2005
كريم حمزة	المدير التقني	1995
ممدوح أخنوش	مدير نشاط المقاولة	2004
ربيع عمارة	مدير نشاط المقاولات الصغرى والمتوسطة والخواص	2010
حفيظ شفيق	مدير الصحة	2008

المصدر : مغرب أوكسجين

VII. نشاط مغرب أوكسجين

1.VII. مهن مغرب أوكسجين

تعتبر غالبية رأسمال شركة مغرب أوكسجين في ملكية مجموعة أكوا التي يتشكل أهم المساهمين فيها من عائلتي أخنوش وواكريم. وتختص هذه الشركة التابعة لقطب الغازات والسوائل في مجموعة أكوا في إنتاج الغازات الصناعية والطبية، كما انخرطت الشركة في تسويق المعدات الطبية وأدوات التلحيم.

ويعتبر نشاط الغاز من أهم أنشطة مغرب أوكسجين في حين يعتبر التلحيم والصحة من ضمن الأنشطة المرتبطة.

VII.1.1. نشاط الغازات

أ. المنتجات

تنتج شركة مغرب أوكسجين الغازات التالية : الأوكسجين والأزوت والهيدروجين والأسيتيلين والغاز الكاربوني وبروتوكسيد الأزوت.

ويشتمل السوق على ثلاث فئات من الغازات :

الغازات الصناعية وتضم الأوكسجين والأزوت والهيدروجين والأسيتيلين والغاز الكاربوني والأركون ؛

الغازات الطبية وتضم الأوكسجين وبروتوكسيد الأزوت والهواء الاصطناعي؛

الغازات الخاصة وتضم الغازات الصافية والمختلطة كالهليوم والأركون. وغالبا ما يتم استيراد هذه الغازات لانخفاض الطلب عليها وطنياً.

ب. طرق إنتاج الغازات الأساسية

تتمثل مختلف الغازات التي تنتجها مغرب أوكسجين وطرق إنتاجها على النحو الآتي :

- **الأوكسجين والأزوت** :

بعد ترشيح جزيئاتها الصلبة، يتم وضع الهواء المصفى في محول لإخضاعه لعملية تبريد أولى. وبداخل علبة التبريد يعبر الهواء بالتعاقب بطارية المحولات، وعكس تيار طرح الأزوت. هكذا، يتم التخلص من بخار الماء والغاز الكاربوني. وفي الأخير، يمر الهواء عبر العمود الفاصل حيث يتم تمييعه و تقطيره على شكل أوكسجين وأزوت.

- **الأسيتيلين :**

يصنع الأسيتيلين انطلاقا من كربور الكالسيوم عبر قياس محدد لنسبة الحبيبات إضافة إلى الماء. وتتفاعل هذه العناصر داخل مولد للأسيتيلن يصمم لهذا الغرض. وينتج عن هذا التفاعل غاز الأسيتيلين والكلس. يتم بعد ذلك تصفية الأسيتيلين (وتشكل الفضلات خطرا لأنها عرضة للانفجار) و عزله وتجفيفه وتبريده و وضغطه في قنينات مملوءة بمواد نفيذة ومذيب قوي للأسيتيلين : الأسيتون.

- **الغاز الكاربوني :**

يحضر الغاز الكاربوني عن طريق إحراق البروبان. وتضم الأدخنة الناتجة عن عملية الإحراق 12 % من غاز ثاني أوكسيد الكربون ، يتم استرجاعها بواسطة أحادي إيثانول أمين الذي يمتاز بخاصية امتصاص ثاني أوكسيد الكربون عند التبريد وإطلاقه عند التسخين. وبعد ذلك، يتم ضغط الغاز الكاربوني وتصفيته داخل مصاصات ذات غرابيل قبل تمييعه. وفي الأخير يتم تخزين ثاني أوكسيد الكربون المحضر في صهاريج.

- **بروتوكسيد الأزوت :**

يحضر بروتوكسيد الأزوت عن طريق تسخين نترات الأمونيوم في درجة حرارة 200 على سلم سيلسوس، بعد ذلك يتم تحريره وتصفيته وعزله في أبراج الغسل قبل ضغطه وتجفيفه في بطاريات التنشيف ثم يتم تحويله لسوائل. وفي الأخير يخزن المنتوج بشكله السائل في صهاريج.

- **الهيدروجين**

يصنع الهيدروجين عبر تحليل الماء بواسطة الكهرباء. يتم بعد ذلك توجيهه لخزان الغاز بعد التخلص من الرطوبة. يتم بعد ذلك ترشيحه وضغطه وتجفيفه وتعبئته في قنينات. يتم بعد ذلك ترشيحه وضغطه وتجفيفه وتعبئته في قنينات.

VII.1.2. نشاط التلحيم

تنتج مغرب أوكسجين غازات موجهة لنشاط التلحيم كالأوكسجين والأسيتيلين والغاز الكربوني. وبغية إتمام عرضها والاستجابة بشكل أفضل لاحتياجات الزبناء ونشاط الغازات، تسوق مغرب أوكسجين اللوازم المستعملة في مهن التلحيم.

وتعد مجالات تطبيق هذا النشاط واسعة وتهم الصناعة والتقطيع والتلحيم في الصناعة المعدنية داخل الأوراش البحرية ومصانع الأدوات المعدنية وكذا لدى الحرفيين الذين يستعملون هذه اللوازم في الرصاصة والميكانيك و الحدادة.

وتستفيد مغرب أوكسجين من اتفاقات تجارية مع ممونين أجانب :

« Toute la Soudure » من فرنسا ؛

« Miller » (الفرع الفرنسي للشركة الأمريكية) ؛

« Electro Portugal » بالنسبة للأقطاب الكهربائية الخاصة ؛

ومكن إنشاء " Techno Soudure " في سنة 1997، بشراكة خاصة بين مجموعة أكوا والشركة المختصة في التلحيم "Electroportugal " من الاستفادة من خبرات شريك مهم له كفاءات هامة ويتحكم في أدوات الإنتاج. وهكذا، تستفيد مغرب أوكسجين من أداة محلية للإنتاج قادرة على تلبية الاحتياجات من الأقطاب الكهربائية ومنافسة الصناع المحليين بشكل مباشر. وتتوفر " Techno Soudure " على موقع ببوسكورة لإنتاج تشكيلة متنوعة من الأقطاب الكهربائية ذات استعمال حرفي وصناعي.

في سنة 2001، قررت مغرب أوكسجين تنويع تشكيلتها من منتجات التلحيم الموجهة للحرف التقليدية، عبر إحداث علامة خاصة بها من الأقطاب الكهربائية من نوع MOXY 350. إضافة إلى ذلك، ولتلبية احتياجات الحرفيين الصغار بشكل أفضل، تسوق مغرب أوكسجين تشكيلة جديدة من المواد الحارقة وأجهزة التلحيم التي تستجيب لاحتياجات هذه الشريحة من الزبناء.

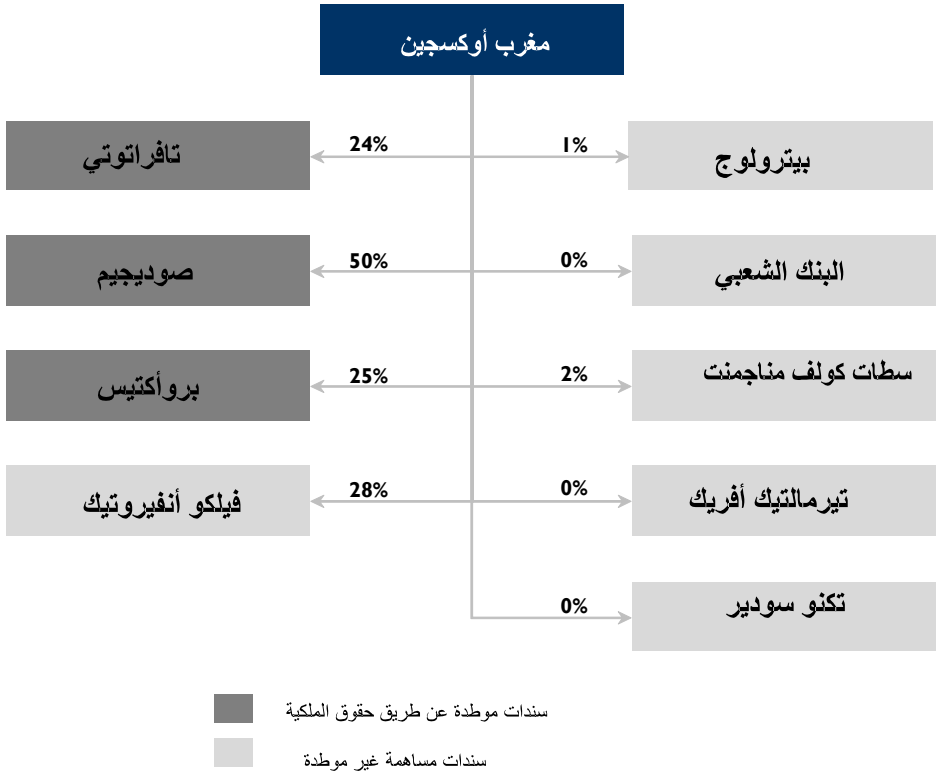
VII.1.3. نشاط الصحة

يعتمد نشاط الصحة أساسا على مهن الهندسة و تنفيذ الأشغال بالنسبة للمستشفيات والمصحات والمختبرات بغية إقامة قنوات للسوائل الطبية. ويتعلق الأمر أيضا بنشاط خاص بتوزيع الغازات الطبية (الأوكسجين وبروتوكسيد الأزوت والهواء المضغوط).

تسوق مغرب أوكسجين كذلك تجهيزات تقنية طبية (أدوات الاسترخاء، طاولات، أدوات المراقبة والعمليات،...) ومنتجات ذات استعمالات وحيدة (مسبار، أنابيب التقطير وأدوات إزالة الجراثيم،إلخ)

VIII. الهيكل التنظيمي القانوني

الشكل I : البنية القانونية لمغرب أوكسجين إلى غاية 30 يونيو 2012



المصدر : مغرب أوكسجين

الفصل الثالث : البيانات المالية للمؤسسة المصدرة

I. الحصيلة الموطدة لمغرب أوكسجين في الفترة 2009-2011

تتوزع الحصيلة الموطدة لمغرب أوكسجين خلال الثلاث سنوات الماضية على النحو الآتي

الجدول 3 : تطور عناصر الحصيلة

بآلاف الدراهم	2009	2010	2011	التطور 10/09	لتطور 11/10
موجودات غير جارية	**263 851**	**268 746**	**263 228**	**1,9%**	**-2,1%**
مستعقرات غير مجسمة	0	0	1	**N/A**	**N/A**
مستعقرات مجسمة	166 678	159 372	153 851	**-4,4%**	**-3,5%**
سندات محسوبة بطريقة حقوق الملكية	16 448	26 431	29 491	**60,7%**	**11,6%**
مستعقرات مالية أخرى	1 387	1 390	1 390	**0,2%**	**0,0%**
سندات مساهمة غير موطدة	190	190	190	**0,0%**	**0,0%**
ضرائب موجودات مؤجلة	1 569	1 994	1 441	**27,1%**	**-27,7%**
موجودات اخرى غير جارية	77 579	79 369	76 864	**2,3%**	**-3,2%**
موجودات جارية	**171 425**	**171 540**	**173 217**	**0,1%**	**1,0%**
مخزونات	25 173	30 818	31 870	**22,4%**	**3,4%**
حسابات الزبناء	120 277	120 421	121 725	**0,1%**	**1,1%**
حقوق أخرى للاستغلال	10 814	8 997	7 628	**-16,8%**	**-15,2%**
موجودات ضرائب مستحقة	0	0	4 127	**N/A**	**N/A**
سندات التوظيف	7 029	3 999	0	**-43,1%**	**N/A**
الخزينة ومثيلاتها	8 132	7 305	7 867	**-10,2%**	**7,7%**
مجموع الأصول	**435 276**	**440 286**	**436 445**	**1,2%**	**-0,9%**
رساميل ذاتية	**204 153**	**208 199**	**200 595**	**2,0%**	**-3,7%**
الرأسمال	81 250	81 250	81 250	**0,0%**	**0,0%**
علاوة الإصدار	40 990	40 990	40 990	**0,0%**	**0,0%**
احتياطيات موطدة	65 262	68 913	71 334	**5,6%**	**3,5%**
نتيجة موطدة للسنة المالية	16 651	17 046	7 021	**2,4%**	**-58,8%**
فوائد أقلية	0	0	0	**N/A**	**N/A**
مطلوبات غير جارية	**59 365**	**153 720**	**149 077**	**158,9%**	**-3,0%**
اقتراضات ومطلوبات مالية أخرى طويلة الأمد	25 927	120 091	115 104	**363,2%**	**-4,2%**
ضرائب مطلوبات مؤجلة	12 535	11 463	10 212	**-8,6%**	**-10,9%**
مطلوبات غير جارية أخرى	20 903	22 166	23 761	**6,0%**	**7,2%**
مطلوبات جارية	**171 758**	**78 367**	**86 773**	**-54,4%**	**10,7%**
ديون ممونون	39 419	33 355	28 342	**-15,4%**	**-15,0%**
مطلوبات جارية أخرى	63 415	37 192	30 940	**-41,4%**	**-16,8%**
مطلوبات ضرائب مؤجلة	3 527	340	0	**-90,4%**	**N/A**
مؤن لمواجهة المخاطر والتكاليف الجارية	1	1	1	**-**	**-**
اقتراضات ومطلوبات مالية اخرى قصيرة الأجل	65 396	7 479	27 490	**-88,6%**	**267,6%**
مجموع المطلوبات	**435 276**	**440 286**	**436 445**	**1,2%**	**-0,9%**

المصدر : مغرب أوكسجين

II. حساب العائدات والتكاليف الموطدة خلال الفترة 2009-2011

يتوزع حساب العائدات والتكاليف الموطدة لمغرب أوكسجين خلال الثلاث سنوات الخيرة على الشكل التالي :

الجدول 4 : تطور عناصر حساب العائدات والتكاليف

بآلاف الدراهم	2009	2010	التطور 10/09	2011	التطور 11/10
رقم المبيعات	**207 222**	**208 889**	**0,8%**	**199 613**	**-4,4%**
عائدات اخرى	832	2 039	**145,1%**	5 823	**185,6%**
كلفة السلع والخدمات التي تم بيعها	-75 903	-81 342	**7,2%**	-81 885	**0,7%**
تكاليف المستخدمين	-31 279	-30 028	**-4,0%**	-33 437	**11,4%**
عائدات اخرى وتكاليف التشغيل	-51 583	-49 514	**-4,0%**	-46 571	**-5,9%**
نتيجة التشغيل قبل الاستخماد	**49 289**	**50 044**	**1,5%**	**43 543**	**-13,0%**
مخصصات للاستخماد	-19 295	-19 957	**3,4%**	-20 926	**4,9%**
نتيجة التشغيل	**29 994**	**30 087**	**0,3%**	**22 617**	**-24,8%**
عائدات الخزينة او العائدات المماثلة	0	0	**N/A**	0	**N/A**
كلفة الاستدانة المالية الإجمالية	-6 649	-6 654	**-0,1%**	-11 084	**-66,6%**
كلفة الاستدانة المالية الصافية	-6 649	-6 654	**0,1%**	-11 084	**66,6%**
عائدات وتكاليف مالية أخرى	4	4	**0,0%**	0	**N/A**
النتيجة قبل الضرائب للشركات المدمجة	**23 349**	**23 437**	**0,4%**	**11 533**	**-50,8%**
الحصة في النتيجة الصافية للشركات محسوبة بطريقة حقوق الملكية	637	483	**-24,2%**	-438	**N/A**
الضريبة على الشركات	-7 335	-6 874	**6,3%**	-4 074	**40,7%**
النتيجة الصافية الموطدة	**16 651**	**17 046**	**2,4%**	**7 021**	**-58,8%**
عائدات وتكاليف أخرى	0	0	**N/A**	0	**N/A**
النتيجة العامة الإجمالية للفترة	**16 651**	**17 046**	**2,4%**	**7 021**	**-58,8%**
النتيجة الصافية	**16 651**	**17 046**	**2,4%**	**7 021**	**-58,8%**
ومنها حصة المجموعة	16 651	17 046	**2,4%**	7 021	**-58,8%**
ومنها حصة الأقلية	0	0	**N/A**		**N/A**
النتيجة الصافية حصة المجموعة	**16 651**	**17 046**	**2,4%**	**7 021**	**-58,8%**
النتيجة الصافية حسب السهم (بالدراهم)	20,5	21	**2,4%**	8,6	**-59,0%**
النتيجة الصافية المخففة حسب السهم (بالدراهم)	20,5	21	**2,4%**	8,6	**-59,0%**

الفصل الرابع: عوامل المخاطر

I. 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 1995 (ظهير شريف رقم 12-1-1955 المنظم للأجهزة ذات الضغط بالغاز). وهكذا، لا تخضع مناهج إنتاج الغازات الصناعية لأي تنظيم دقيق سواء من حيث تركيب أو صفاء الغازات (الطبية والصناعية) المحضرة والموزعة أو على مستوى المعدات الموزعة (الطبية أو المستعملة في التلحيم).

إن غياب أي تنظيم يضبط مناهج التصنيع، بفعل أقدمية النصوص القانونية أدناه، قد شجع ظهور فاعلين من الحجم المتوسط والذين يلجؤون لتقنيات صنع أقل كلفة وذلك على حساب السلامة. وفي المقابل، تحافظ مغرب أوكسجين على موقعها في ريادة السوق.

وفي إطار تناسق عام للمحيط القانوني المغربي مع مثيله في الدول الأوروبية، من المحتمل أن تظهر خلال السنوات المقبلة نصوص جديدة أكثر صرامة وتضمن حماية أفضل للمستهلك وللبيئة .

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.

وبلا شك، 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.

وتستبق مغرب أوكسجين هذا التطور الحتمي للمحيط التنظيمي وتلجأ لمعايير الصنع الجاري بها العمل في أغلب الدول الأوروبية. ويندرج كذلك في هذا الإطار حصول الشركة على شهادة الجودة إيزو 9002 بالنسبة لمواقع الإنتاج حد السوالم وبرشيد وكذا بالنسبة لمناهج إنتاجها.

.

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 الزبون لهذا الغاز أو ذاك قد يسجل تقلبات غير متوقعة نتيجة ظهور منتوج 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.

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 اوكسجين 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.

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.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 17/09/2012 تحت المرجع VI/EM/033/2012.

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة ملف المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.