

ملخص بيان المعلومات طوطال المغرب



إدراج في البورصة عبر بيع للأسهم عرض بسعر مفتوح

| | |
|--|---|
| السعر حسب السهم | بين 455 و 535 درهم (قسمة 2014 مرتبطة) |
| القيمة الاسمية | 50 درهم |
| عدد الأسهم المعروضة للبيع | 1 344 000 سهم |
| المبلغ الإجمالي للعملية | بين 611 520 000 و 719 040 000 درهم |
| فترة الاكتتاب - أصناف الأوامر I و II | من 11 إلى 15 ماي مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية |
| فترة الاكتتاب - أصناف الأوامر III | من 11 إلى 13 ماي مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية |
| إمكانية الإغلاق المسبق - أصناف الأوامر III | 12 ماي على الساعة الثالثة والنصف مساء |

لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والتعاقدية والخاصة بالسندات

هيئة الاستشارة والمنسق العام



Attijariwafa bank
CORPORATE FINANCE

قائدا نقابة التوظيف



أعضاء نقابة التوظيف



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة ، القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان للمعلومات بتاريخ 30 أبريل 2015 تحت المرجع VI/EM/007/2015.

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 30 أبريل 2015 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإدراج شركة طوطال المغرب في البورصة عبر بيع للأسهم.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة طوطال المغرب. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع بيان المعلومات رهن الإشارة العموم على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma والموقع الإلكتروني لشركة طوطال المغرب على العنوان www.total.ma

الفصل الأول: تقديم العملية

I. إطار العملية

منح المجلس الإداري لشركة طوطال المغرب المنعقد بتاريخ 26 يونيو 2014 ترخيصه لمبدأ قبول أسهم الشركة في المقصورة الأولى لبورصة الدار البيضاء، عبر بيع 1 344 000 سهم تمتلكها شركة " طوطال أوتر مير Total Outre Mer " وتمثل 15% من رأسمال الشركة وحقوق التصويت فيها.

لهذا الغرض، خول المجلس الإداري كافة السلطات للسيد أرنو لوفول أو خليفته، بصفته مديرا عاما، مع إمكانية التفويض، بغرض تحديد إجراءات العملية.

وقررت الجمعيتان العامتان غير العاديتين اللتان تم عقدهما بتاريخ 26 يونيو 2014 و 17 أبريل 2015، تحت طائلة تعطيل قبول أسهم الشركة ببورصة الدار البيضاء، تعديل النظام الأساسي للشركة بغرض التقيد بالمقتضيات القانونية المتعلقة بالشركات التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتهما، وبخاصة القانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة و الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها وأسناداتها كما تم تعديله وتتميمه. وستدخل هذه التعديلات حيز التنفيذ ابتداء من اليوم الأول لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء.

من ناحية أخرى، وفي إطار هذه العملية، قررت الجمعية العامة غير العادية للشركة المنعقدة بتاريخ 7 دجنبر 2014 الترخيص بعرض تفضيلي مخصص لمستخدمي الشركة والشركات التابعة الخاضعة لسيطرتها طبقا للمادة 144 من القانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، ويقصد بها شركات " Mahatta S.A.R.L " و " Ouargaz S.A " و "Gazber S.A". وذلك عبر عملية للبيع تقوم بها شركة " Total Outre Mer ". وتم تحديد هذا العرض التفضيلي في مبلغ أقصى للأسهم يمثل 1% من رأسمال الشركة وحقوق التصويت فيها. وهكذا، منحت الجمعية العامة غير العادية جميع السلطات للمدير العام للشركة أو خليفته، مع إمكانية التفويض، بغرض (أولا) إتمام جميع الإجراءات المنصوص عليها قانونا والمرتبطة بهذا القرار و (ثانيا) تحديد كافة إجراءات العرض التفضيلي المخصص لمستخدمي الشركة والشركات التابعة الخاضعة لسيطرتها، وخصوصا تحديد سعر بيع هذه الأسهم لفائدة المستخدمين و عدد الأسهم التي سيتم بيعها لهم.

بموجب السلطات المخولة له من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 26 يونيو 2014، قام السيد أرنو لوفول في تاريخ 30 أبريل 2015 بحصر إجراءات هذه العملية كما يلي (كما هي محددة في بيان المعلومات):

- السعر حسب السهم: بين 455 و 535 درهم (قسيمة 2014 مرتبطة)
- عدد الأسهم المعروضة للبيع: 1 344 000 سهم
- المبلغ الإجمالي للعملية: بين 611 520 000 و 719 040 000 درهم
- التخفيض بالنسبة للصنف I: 20% بالمقارنة مع سعر العرض
- التخفيض بالنسبة للصنفين II و III: 10% بالمقارنة مع سعر العرض في حدود 20 سهم
- فترة الاكتتاب – أصناف الأوامر I و II: من 11 إلى 15 ماي مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
- فترة الاكتتاب – صنف الأمر III: من 11 إلى 13 ماي مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

- إمكانية الإغلاق المسبق- صنف الأمر III: 12 ماي على الساعة الثالثة والنصف مساء

II. أهداف العملية

في أفق تحقيق التطور والتنمية المنشودة، تدرج عملية إدراج شركة طوطال المغرب في بورصة الدار البيضاء ضمن استراتيجية للانفتاح تجاه زبائنها وشركائها والمنظومة المالية جمعاء. وتتمثل أهم الأهداف التي تسعى إليها شركة طوطال المغرب من خلال عملية الإدراج في البورصة في:

- إدراج تميمتها في المغرب على الأمد البعيد اعتماداً على فاعلين محليين؛
- إضفاء الطابع المؤسسي على شركة طوطال المغرب من خلال فتح رأسمالها أمام العموم والمستثمرين المؤسساتيين وكذا مستخدميها وشركائها؛
- إشعاع صورتها وسط المنظومة المالية والعموم من خلال تطوير هوية قوية ومتناسقة؛
- تحفيز وكسب وفاء أعوانها من خلال إشراكهم في رأسمال الشركة؛
- تمكينها، عند الاقتضاء، من الحصول على تمويلات خارجية لاحقة بفضل ولوج مباشر للأسواق المالية من أجل دعم النمو وتحقيق أهدافها الاستراتيجية.

III. بنية العرض

III.1. المبلغ الإجمالي للعملية

يتراوح المبلغ الإجمالي للعملية بين 611 520 000 درهم و 719 040 000 درهم، أي بيع 1 344 000 سهم بقيمة إسمية قدرها 50 درهما للسهم، وبناء على حدود للسعر تتراوح بين 455 درهم و 535 درهم للسهم.

III.2. مكان الإدراج

تدرج أسهم شركة طوطال المغرب في المقصورة الأولى لبورصة الدار البيضاء.

3.III. أهم عناصر العرض

| III | II | I | أصناف الأوامر |
|---|---|--|----------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ مستثمرون مؤهلون خاضعون للقانون المغربي: ✓ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة؛ ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين؛ ✓ هيئات المعاشات والتقاعد؛ ✓ صندوق الإيداع والتدبير؛ ✓ البنوك؛ ▪ مؤسساتيون أجانب معتمدون في الاستثمار. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوو جنسية مغربية أو أجنبية ▪ أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي أو الأجنبي ولا ينتمون لفئة المستثمرين المخولين للاكتتاب في الصنف III ويثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود بتاريخ فاتح أبريل 2015. | <p>الأجراء المغربية الدائمون لشركة طوطال المغرب، Mahatta، Ouargaz و Gazber الذين يتوفرون على عقد عمل بمدة غير محددة ويستوفون الشروط التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ مستخدمون مرسومون بتاريخ فاتح يناير 2014 ؛ ▪ 1,7 شهر من الأجرة الأساسية للمستخدم تفوق قطعاً المقابل الإجمالي لمبلغ صاف قدره 13 295 درهم. <p>يستثنى من هذا الصنف من الأوامر الأجراء المسيرون الأجانب لمجموعة طوطال العاملون لدى شركات طوطال المغرب، Mahatta، Ouargaz و Gazber.</p> | المكتتبون |
| <p>يترأح بين 399 477 715 درهم و 474 741 880 درهم. ويرتبط مبلغ العرض المتعلق بالصنف III من الأوامر بسعر السهم.</p> | <p>يترأح بين 183 456 000 درهم و 215 712 000 درهم دون احتساب التخفيض المتعلق بالصنف II من الأوامر. ويرتبط مبلغ العرض المتعلق بالصنف II من الأوامر بسعر السهم.</p> | <p>28 586 293 درهم دون احتساب التخفيض المتعلق بالصنف I من الأوامر</p> | مبلغ العرض |
| <p>بين 877 973 سهما و 887 368 سهما. ويرتبط عدد الأسهم المخصص للصنف III من الأوامر بعدد الأسهم المعتمدة بالنسبة للصنف I من الأوامر أي :</p> <p>العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها (1 344 000 سهما) - عدد الأسهم للصنف I من الأوامر (أي ما يعادل بالأسهم مبلغا إجمالي قدره 28 586 293 درهم) - عدد الأسهم للصنف II من الأوامر (403 200 سهم).</p> | <p>403 200 سهم</p> | <p>بين 53 432 سهما و 62 827 سهما، أي ما يعادل بالأسهم مبلغا إجمالي قدره 28 586 293 درهم لهذا الصنف من الأوامر. ويرتبط عدد الأسهم في الصنف I من الأوامر بسعر السهم.</p> | عدد الأسهم |
| | <p>10% بالمقارنة مع سعر العرض في حدود 20 سهم موافق للتخصيص الأول</p> | <p>20% بالمقارنة مع سعر العرض</p> | التخفيض بالنسبة لسعر العرض |

| III | II | I | أصناف الأوامر |
|--|------------------------------|---|---|
| بين 65,3% و 66,0% | 30% | بين 4,0% و 4,7% | بالنسبة المئوية من عدد الأسهم المخصصة للبيع |
| - | - | | الحد الأدنى للاكتتابات |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة: 67 200 سهم³ ▪ بالنسبة للمستثمرين الآخرين من الصنف III من الأوامر : 134 400 سهم⁴ | 61 152 000 درهم ² | 8,5 أشهر من الأجرة الصافية - 66 475 درهم ¹ | سقف الاكتتابات |
| <p>بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Attijari Intermédiation ▪ Sogécapital bourse ▪ Atlas Capital Bourse ▪ BMCE Capital Bourse ▪ Upline Securities ▪ CDG Capital Bourse ▪ CFG Marchés ▪ BMCI Bourse ▪ Crédit du Maroc Capital ▪ M.S.I.N ▪ Valoris Securities (ex EuroBourse) <p>بالنسبة للمستثمرين الآخرين من الصنف III من الأوامر :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Attijari Intermédiation ▪ Sogécapital bourse | جميع أعضاء نقابة التوظيف | الشركة العامة المغربية للأبنك | أعضاء نقابة التوظيف |

| III | II | I | أصناف الأوامر |
|---|---|---|------------------|
| <p>بالنسبة للمؤسسات الخاضعين للقانون الأجنبي (أولا) الذين لا يثبتون أزيد من سنة من التواجد بفتح أبريل 2015 و (ثانيا) الذين ليس لديهم وضع زبون لدى عضو من نقابة التوظيف سبق له أن أنجز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقدا) أو 100% بواسطة كفالة بنكية.</p> <p>بالنسبة للمؤسسات الخاضعين للقانون الأجنبي (أولا) الذين يثبتون أزيد من سنة من التواجد بفتح أبريل 2015 أو (ثانيا) الذين لديهم وضع زبون لدى عضو من نقابة التوظيف سبق له أن أنجز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية.</p> | <p>يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100% على الشكل الآتي :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقدا) في حساب المكتتب. و/ أو ▪ ضمانات مشكلة من سندات حسب الكيفيات التالية : <p>✓ سندات الدولة : تؤخذ بنسبة 100% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب ؛</p> <p>✓ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية يومية: تؤخذ بنسبة 100% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب؛</p> <p>✓ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة: تؤخذ بنسبة 80% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب؛</p> <p>تخضع تغطية الضمانة لتقييم كل عضو من نقابة التوظيف يعتمد المكتتب.</p> <p>ويجب أن تظل تغطية الاكتتاب نقدا أو من خلال ضمانات مجمدة إلى غاية تخصيص الأسهم.</p> | <ul style="list-style-type: none"> ▪ يجب تغطية اكتتابات الأجراء بمساهمة شخصية بنسبة 100% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقدا) ▪ إن اكتتابات الأجراء عبر قرض بنكية ستتم تغطيتها من خلال هذا الأخير. | تغطية الاكتتابات |
| بشكل نسبي | <ul style="list-style-type: none"> ▪ التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 20 أسهم ▪ التخصيص الثاني : بشكل نسبي فيما يخص الاكتتابات التي تفوق ما يعادل 20 أسهم ؛ | بالإعادة | إجراءات التخصيص |
| إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو متوقع في الصنف III، يتم تخصيص الباقي للصنف II ثم الصنف I | إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو متوقع في الصنف II، يتم تخصيص الباقي للصنف III ثم الصنف I | إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو متوقع في الصنف I، يتم تخصيص الباقي للصنف II ثم الصنف III | قاعدة الإصفاق |

¹ يوافق سقف الاكتتاب بالنسبة للصنف I من الأوامر الصيغة التالية : (1,7 شهر من الأجرة الأساسية - 13 295 درهم) // 20%

² يوافق 10% من المبلغ الإجمالي للعملية (الحد الأدنى)

³ يوافق 5% من العدد الإجمالي لأسهم العملية

⁴ يوافق 10% من العدد الإجمالي لأسهم العملية

4.III. توزيع العرض

تمت هيكلة هذا العرض من خلال ثلاث أصناف للأوامر:

مخصص للأجراء المغربية الدائمين لشركة طوطال المغرب، Mahatta، Ouargaz و Gazber الذين يتوفرون على عقد عمل بمدة غير محددة ويستوفون الشروط التالية:

- مستخدمون مرسومون بتاريخ فاتح يناير 2014 ؛
- 1,7 شهر من الأجرة الأساسية للمستخدم تفوق قطعاً المقابل الإجمالي لمبلغ صاف قدره 13 295 درهم.

الصنف I من الأوامر

يستثنى من هذا الصنف من الأوامر الأجراء المسيرون الأجانب لمجموعة طوطال العاملون لدى شركات طوطال المغرب، Ouargaz، Mahatta، و Gazber. ويصل المبلغ الأقصى الذي يمكن طلبه من طرف نفس الأجير إلى 8,5 أشهر من الأجرة الصافية ناقص 66 475 درهم.

مخصص لـ:

- أشخاص ذاتيين مقيمين أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية
- أشخاص معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ولا ينتمون لفئة المستثمرين المخولين للاكتتاب في الصنف III ويثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد بتاريخ فاتح أبريل 2015، ويعبرون عن عروض نقل عن أو تساوي 61 152 000 درهم. ويصل المبلغ الأقصى الذي يمكن طلبه من طرف نفس المستثمر إلى 61 152 000 درهم.

الصنف II من الأوامر

مخصص لـ:

- مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي:
 - ✓ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة (الخاضعة للظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-2013 الصادر في الرابع من ربيع الثاني 1414 (الموافق لـ 21 شتنبر 1993) الخاضعة للقانون المغربي؛
 - ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين؛
 - ✓ هيئات المعاشات والتقاعد؛
 - ✓ صندوق الإيداع والتدبير؛
 - ✓ البنوك؛

الصنف III من الأوامر

- مؤسساتيين أجانب معتمدين في الاستثمار. ويحدد العدد الأقصى للأسهم الذي يمكن طلبه من طرف نفس المستثمر كما يلي :
 - بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة : 5% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار هذه العملية (أي 67 200 سهم) ؛
 - بالنسبة للمستثمرين الآخرين من الصنف III من الأوامر : 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار هذه العملية (أي 134 400 سهم) .

5.III. بنود الإفصاق

إذا ظل عدد الأسهم المطلوبة حسب كل صنف من الأوامر أقل من الشطر الموافق للعملية، يقوم قائدا نقابة التوظيف بتعاون مع التجاري فينانس كورب، وشركة بورصة الدار البيضاء بتخصيص الفارق للأصناف الأخرى من الأوامر.

III.6. معلومات تتعلق بالأسهم المعروضة

| | |
|-----------------------|---|
| طبيعة الأسهم | تتنتمي أسهم طوطال المغرب جميعها لنفس الفئة |
| الشكل القانوني للأسهم | إن جميع الأسهم المعروضة هي لحاملها. تجرد أسهم طوطال المغرب بالكامل من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي ماروكليز |
| عدد الأسهم المصدرة | 1 344 000 سهم |
| مسطرة الإدراج الأول | عرض بسعر مفتوح |
| حدود سعر البيع | تتراوح حدود السعر المعروض في إطار هذه العملية بين 455 درهم و 535 درهم حسب السهم |
| القيمة الاسمية | 50 درهم |
| تحرير الأسهم | يتم تحرير الأسهم المعروضة بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام |
| تاريخ الانتفاع | 1 يناير 2014 يكون للأسهم المعروضة الحق في أرباح الأسهم المؤداة في 2015 بناء على قرار الجمعية العامة للمساهمين التي تبت في توزيع أرباح السنة المالية للشركة المنتهية في 31 دجنبر 2014. سيتم أداء أرباح الأسهم 20 يوم عمل بعد إدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء، و سيتم فصل القسيمة عن الأسهم 7 أيام عمل قبل تاريخ الأداء. |
| خط الإدراج | الخط الأول |
| مقصورة الإدراج | المقصورة الأولى |
| قابلية تداول الأسهم | يتم تداول الأسهم المعروضة بكل حرية. ولا يحد أي بند في النظام الأساسي من التداول الحر للأسهم التي تشكل رأسمال الشركة. |
| الحقوق المرتبطة | تستفيد جميع الأسهم من نفس الحقوق في توزيع الأرباح وتوزيع علاوة التصفية. ويعطي كل سهم الحق في حق التصويت خلال انعقاد الجمعيات العامة العادية وغير العادية. وحدهم المساهمون الذين يمتلكون على الأقل 10 أسهم (بشكل فردي أو جماعي) يمكنهم المشاركة في الجمعيات العامة العادية. ويمكن للمساهمين الذين يمتلكون على الأقل سهما واحدا المشاركة في أشغال الجمعيات العامة غير العادية. |

IV. عناصر تقييم السعر

IV.1. طرق التقييم المستبعدة

IV.1.1. مقارنة الأصول

تتمثل مقارنة الأصول في تقييم منفصل لمختلف أصول وتعهدات الشركة، دون مراعاة آفاقها المستقبلية. وتطبق هذه الطريقة عموما في ظرفية تتميز بخروج من استثمار أو تصفية أصول، بغية الحصول على تخصيص أفضل للموارد أو

من أجل تجميع شركات مالية أو شركات استثمار. وحيث أن شركة طوطال المغرب لا تستوفي شروط تطبيق هذه الطريقة في التقييم، لذلك تم استبعادها.

1.2.IV. طريقة مضاعفات المعاملات

تعتمد هذه الطريقة على تقييم شركة ما حسب مضاعفات عينة من المعاملات المنجزة على شركات تعمل في نفس القطاع والتي تمثل خصائص مالية وتشغيلية يمكن مقارنتها.

وبالنظر لعدم توفر معلومات مالية عمومية (على غرار مبلغ المعاملات والمضاعفات الناتجة) تتعلق بمعاملات سابقة همت شركات يمكن مقارنتها بطوطال المغرب، تقتصر في هذه الفقرة على تقديم المعاملة الأخيرة التي همت رأسمال شركة طوطال المغرب.

ففي ماي 2014 قامت شركة Total Outre Mer ببيع 268 800 سهم من طوطال المغرب إلى مجموعة زاهد. وهي تمثل 30% من رأسمال الشركة وحقوق التصويت فيها ، بسعر إجمالي بلغ 89 000 000 يورو، أي ما يعادل 1 001 339 000 درهم 1. ونستنتج من خلال هذا السعر للمعاملة قيمة بنسبة 100% من الأموال الذاتية لطوطال المغرب ب 3 337 796 667 درهم.

بيد أن هذه المعاملة لا تمثل مرجعا تقييميا دقيق ما دام (أولا) هذا السعر يركز على شروط السوق من حيث أسعار الفائدة النقدية المعتمدة لحساب متوسط الكلفة المرجحة للرأسمال والتي تختلف بشكل ملحوظ عن تلك التي تتم معابنتها في الوقت الراهن و(ثانيا) يشتمل هذا السعر على تخفيض لانعدام السيولة بفعل بند أسهم طوطال المغرب التي تم قبولها من طرف مجموعة زاهد و (ثالثا) يشتمل هذا السعر على تخفيض للأقلية بفعل موقع الأقلية لمجموعة زاهد على اعتبار أنه غير معطل.

2.IV. طرق التقييم المعتمدة

ارتكز تقييم طوطال المغرب الذي أفضى إلى سعر الأسهم المقترحة في إطار هذه العملية على طرق التقييم التالية :

▪ طريقة المقارنة في البورصة

▪ طريقة تحيين التدفقات النقدية المستقبلية

تعتمد طريقة تحيين التدفقات النقدية المستقبلية على إعداد مخطط توقعي لمعاملات طوطال المغرب في أفق واضح، مع مراعاة تاريخ الشركة ومخطط تنميتها. ويتم إثبات دقة هذه الطريقة من خلال الرؤية الواضحة للشركة بخصوص نشاطها وتوقعاتها المالية.

هكذا، تبقى الطريقة المفضلة لتقييم شركة طوطال المغرب هي طريقة تحيين التدفقات النقدية المستقبلية. ولا يتم تقديم طريقة المقارنة في البورصة إلا من باب الإشارة.

تم تحديد تدفقات الخزينة الموطدة بالنسبة لشركة طوطال المغرب على الفترة 2015p-2024p على الشكل الآتي :

| Norm. flow. | 2024 ^p | 2023 ^p | 2022 ^p | 2021 ^p | 2020 ^p | 2019 ^p | 2018 ^p | 2017 ^p | 2016 ^p | 2015 ^p | In MAD million | |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--|
| | 613 | 613 | 597 | 579 | 560 | 535 | 513 | 488 | 469 | 449 | 398 | نتيجة التشغيل |
| | 216 | 216 | 212 | 206 | 200 | 197 | 200 | 197 | 192 | 192 | 189 | مخصصات الإهلاكات |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | مؤونات التشغيل طويلة المدى |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | التغير في المؤونات غير الجارية طويلة المدى |
| | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 | -20 | الربح / الخسارة على بيع الأصول |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38 | إعادة إدماج تكاليف العملية |
| | 826 | 826 | 806 | 782 | 757 | 730 | 710 | 683 | 659 | 638 | 604 | EBITDA |
| | 216 | 216 | 212 | 206 | 200 | 197 | 200 | 197 | 192 | 192 | 189 | مخصصات الإهلاكات (-) |
| | 610 | 610 | 594 | 577 | 557 | 533 | 510 | 485 | 467 | 446 | 415 | = EBITA |
| | 183 | 183 | 178 | 173 | 167 | 160 | 153 | 146 | 140 | 134 | 125 | الضريبة(-) |
| | 427 | 427 | 416 | 404 | 390 | 373 | 200 | 197 | 192 | 192 | 189 | مخصصات الإهلاكات (+) |
| | 216 | 216 | 212 | 206 | 200 | 197 | 196 | 235 | 239 | 280 | 312 | الإستثمارات (-) |
| | 5 | 44 | 42 | 42 | 41 | 39 | 42 | 45 | 41 | 41 | -472 | تغير الحاجة إلى أموال الدوران (-) |
| | 458 | 419 | 395 | 377 | 359 | 337 | 319 | 260 | 235 | 183 | 639 | = Free cash flows |

يلخص الجدول التالي حساب التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال المعتمدة:

| حساب التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال | |
|--|---------|
| نسبة الفائدة دون مخاطر | 3,24% |
| معامل بيتا المدين | 0,70 |
| معامل بيتا غير المدين | 1,01 |
| علاوة المخاطر | 8,07% |
| تكلفة الأموال الذاتية | 11,42% |
| تكلفة الدين | 4,50% |
| نسبة الضريبة (IS) | 30,00% |
| تكلفة الاستدانة بعد الضرائب | 3,15% |
| نسبة الدين (في 31 دجنبر 2014) | 38,77 % |
| التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال | 8,21% |

وهكذا، بلغت التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال 8,21%.

التقييم الناتج

بناء على تكلفة متوسطة مرجحة لرأس المال نسبتها 8,21%، ونسبة نمو إلى ما لانهاية تصل إلى 1,5%، بلغت قيمة الشركة 5 486 مليون درهم، والمشكلة (أولاً) من المبلغ المحين للتدفقات النقدية الحرة 2015e-2024p في حدود 2 338 مليون درهم و (ثانياً) من القيمة النهائية في حدود 3 148 مليون درهم.

وبعد إسقاط الدين الصافي والخصوم بصفة الدين في 31 دجنبر 2014 (860,6 مليون درهم) و إضافة قيمة الشركات التابعة بطريقة حقوق الملكية و الشركات التابعة الأخرى غير الموطدة في 31/12/2014 (233,4 مليون درهم)، تبلغ قيمة الأموال الذاتية (859 مليون درهم).

تتوزع عينة الشركات المقارنة على الشكل التالي :

| الشركات | الدولة | VE/EBITDA* | PE* |
|--|--------------|-------------|-------------|
| Total Cote d'Ivoire SA (BRVM:TTLIC) | الكوت ديفوار | 9,3 | 16,0 |
| Vivo Energy Cote d'Ivoire (BRVM:SHEC) | الكوت ديفوار | 17,9 | 24,2 |
| Total Petroleum Ghana Ltd. (GHSE:TOTAL) | غانا | 14,2 | 22,5 |
| Total Kenya Limited (NASE:TOTL.O) | كينيا | 4,1 | 3,3 |
| Total Nigeria Plc (NGSE:TOTAL) | نيجيريا | 7,7 | 14,0 |
| Mobil Oil Nigeria plc (NGSE:MOBIL) | نيجيريا | 17,5 | 8,7 |
| Shell Oman Marketing Company SAOG (MSM:SOMS) | عمان | 12,1 | 16,3 |
| Shell Pakistan Limited (KASE:SHEL) | باكستان | 5,8 | 23,6 |
| المعدل | | 10,7 | 16,1 |

المصدر : Infinitals في 10 أبريل 2015

(* بناء على الحسابات الأخيرة الصادرة

التقييم

يفضي تطبيق المضاعف المتوسط (VE/EBITDA) بقيمة 10,68 على الأرباح الموطدة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) لطوطال المغرب برسم السنة المالية 2014 إلى قيمة للشركة تصل إلى 6 406 مليون درهم. وبعد إسقاط الدين الصافي والخصوم بصفة الدين في 31 دجنبر 2014 (860,6 مليون درهم) و إضافة قيمة الشركات التابعة بطريقة حقوق الملكية و الشركات التابعة الأخرى غير الموطدة في 31/12/2014 (233,4 مليون درهم)، تبلغ قيمة الأموال الذاتية (5 778 مليون درهم).

كما يفضي تطبيق المعامل المتوسط PE بقيمة 16,12 على الصافي الموطد للأرباح لطوطال المغرب برسم السنة المالية 2014 إلى قيمة للأموال الذاتية تصل إلى 5 140 مليون درهم.

3.IV خلاصة طرق التقييم

أفضت طرق التقييم المستخدمة إلى التقييمات الآتية:

| بملايين الدراهم | طريقة تحيين التدفقات النقدية طريقة المضاعفات في البورصة* | المستقبلية |
|--|--|------------|
| تقييم شركة** طوطال المغرب (100%) | 5 486 | 6 087 |
| مضاعف ناتج 2014 VE/EBITDA | 9,1 | 10,1 |
| تقييم الأموال الذاتية*** لشركة طوطال المغرب (100%) | 4 859 | 5 459 |
| مضاعف ناتج 2014 PE | 15,2 | 17,1 |
| قيمة السهم (بالدرهم) | 542 | 609 |

(* متوسط التقييمات حسب المضاعفات VE/EBITDA و PE

(**) خارج قيمة الشركات التابعة بطريقة حقوق الملكية والشركات التابعة الأخرى غير الموحدة في 31 دجنبر 2014
 (***) بما في ذلك قيمة الشركات التابعة بطريقة حقوق الملكية والشركات التابعة الأخرى غير الموحدة في 31 دجنبر 2014

4.IV. تحديد السعر

تم تحديد التقييم المعتمد من طرف Total Outre Mer لإدراج شركة طوطال المغرب في البورصة بين 4 076 800 000 درهم و 4 793 600 000 درهم ، أي بسعر حسب السهم يتراوح بين 455 درهم و 535 درهم. بالنسبة للتقييم حسب طريقة تحيين التدفقات النقدية المستقبلية، نستنتج من خلال حدود التقييم المعتمدة في إطار هذه العملية :

- تخفيض بنسبة 16% بالنسبة للحد الأدنى؛
- تخفيض بنسبة 1% بالنسبة للحد الأعلى؛

5.IV. المضاعفات الناتجة

تحدد المضاعفات الناتجة كما يلي:

| 2015 ^P (N) | 2014 (N) | بالآلاف الدراهم (أو غير محددة) |
|-----------------------|----------|--|
| 604,1 | 599,8 | EBITDA الموحد |
| 297,7 | 319,0 | صافي الربح الموحد |
| 320,2 | 310,0 | ربح الأسهم المؤدى في N+1 |
| | | أساس السعر : 455 درهم للسهم |
| 13,7 | 12,8 | مضاعف الربحية P/E |
| 7,8 | 7,8 | VE/EBITDA |
| 7,9% | 7,6% | الأرباح الموزعة إلى السعر السوقي للسهم |
| | | أساس السعر : 535 درهم للسهم |
| 16,1 | 15,0 | مضاعف الربحية P/E |
| 9,0 | 9,0 | VE/EBITDA |
| 6,7% | 6,5% | الأرباح الموزعة إلى السعر السوقي للسهم |

V. الجدول الزمني للعملية

| الترتيب | مراحل العملية | أجل أقصاه |
|---------|--|------------|
| 1 | توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية | 23/04/2015 |
| 2 | إصدار إشعار بموافقة بورصة الدار البيضاء على العملية | 30/04/2015 |
| 3 | توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤثر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة | 30/04/2015 |
| 4 | نشر الإعلان المتعلق بالعملية في نشرة الإدراج | 04/05/2015 |
| 5 | نشر مقتطف البيان في جريدة إعلانات قانونية | 05/05/2015 |
| 6 | فتح فترة الاكتتابات | 11/05/2015 |
| 7 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ إغلاق مسبق محتمل للصف III، عند الاقتضاء ▪ توصل بورصة الدار البيضاء بلاكتتابات للصف III في حالة إغلاق مسبق قبل السادسة مساء ▪ نشر الإعلان المتعلق بالإغلاق المسبق | 12/05/2015 |
| 8 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ إغلاق عادي لفترة الاكتتابات بالنسبة للصف III ▪ توصل بورصة الدار البيضاء بلاكتتابات للصف III قبل السادسة مساء | 13/05/2015 |
| 9 | إغلاق لفترة الاكتتابات بالنسبة للصفين I و II | 15/05/2015 |
| 10 | توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات للصفين I و II قبل الساعة الثانية عشرة | 18/05/2015 |
| 11 | مركزة وتجميع الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء | 19/05/2015 |
| 12 | معالجة المرفوضات | 20/05/2015 |
| 13 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ اجتماع لتحديد سعر الإدراج في الساعة العاشرة صباحا ▪ نشر سعر الإدراج على الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء و نشرة الإدراج | 21/05/2015 |
| 14 | تسليم بورصة الدار البيضاء تخصيصات السندات لأعضاء نقابة التوظيف على الساعة الثانية عشرة | 22/05/2015 |
| 15 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ الإدراج الأول وتسجيل العملية في البورصة ▪ الإعلان عن نتائج العملية في نشرة الإدراج | 29/05/2015 |
| 16 | التسديد/ التسليم | 03/06/2015 |
| 17 | نشر إعلان النتائج من طرف الشركة في جريدة إعلانات رسمية | 04/06/2015 |

VI. نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

| صنف الوسيط المالي | الاسم | العنوان | صنف الأوامر |
|------------------------------------|--|--|--|
| الهيئة الاستشارية والمنسق العام | التجاري فينانس كور | 163، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء | - |
| فاندا نقابة التوظيف | التجاري للوساطة | 163، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء | III - II |
| | سوجيكابيتال بورس | 55، شارع عبد المومن - الدار البيضاء | III - II |
| أعضاء نقابة التوظيف | ألما فينانس | 4، تجزئة لأكولين 20190 - الدار البيضاء | II |
| | أرت بورس | 7، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء | II |
| | أطلس كابيتال بورس | 88، زقة المراكشي - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | التجاري وفابنك | 2، شارع مولاي يوسف - الدار البيضاء | II |
| | البنك الشعبي المركزي | 101، شارع الزرقطوني - الدار البيضاء | II |
| | البنك المغربي للتجارة الخارجية | 140، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء | II |
| | البنك المغربي للتجارة الخارجية كابيتال بورس | 140، شارع الحسن الثاني - الطابق السابع - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | البنك المغربي للتجارة والصناعة | 26، ساحة الأمم المتحدة - الدار البيضاء | II |
| | البنك المغربي للتجارة والصناعة بورس | شارع بير أنزان - عمارة روماندي 1 - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | كابيتال تروست سيكريتي | 50، شارع الرشيد - الدار البيضاء | II |
| | صندوق الإيداع والتدبير كابيتال بورس | 7، شارع كنيدي، أنفا العليا - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | سي إف جي كروب | 5-7 زقة أبو طفيل، حي النخيل - الدار البيضاء | II |
| | سي إف جي مارشي | 5-7 زقة أبو طفيل، حي النخيل - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | القرض الفلاحي للمغرب | ساحة العلويين - الرباط | II |
| | مصرف المغرب | 48، شارع محمد الخامس - الدار البيضاء | II |
| | مصرف المغرب كابيتال | 8، زقة أبو هلال - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| | البنك العقاري والسياحي | 187، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء | II |
| | فالوريس سيكريتي | شارع الجيش الملكي، عمارة الحبوس، الطابق الخامس، الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| إي سي إف الوسيط | فضاء باب أنفا، 29 زقة باب المنصور - الدار البيضاء | II | |
| مينيا سي بي | 23، زقة أبو هلال - راسين - الدار البيضاء | II | |

| | | |
|-------------------------------|---|---|
| MSIN | عمارة زينيت، إقامة التوفيق - سيدي معروف - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| الشركة العامة المغربية للأبنك | 55، شارع عبد المومن - الدار البيضاء | I - II |
| أبلان سيكيرتي | 37، شارع عبد اللطيف بنقدور - الدار البيضاء | II - III (هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة فقط) |
| وفا بورس | 413، زنقة مصطفى المعاني الدار البيضاء | II |

1.VI. فترة الاكتتاب

يمكن الاكتتاب في أسهم شركة طوطال المغرب، موضوع هذا البيان للمعلومات، من 11 ماي 2015 إلى 15 ماي 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير بالنسبة للصنفين I و II من الأوامر.

بالنسبة للصنف III من الأوامر، يمكن الاكتتاب في الأسهم المعروضة من 11 ماي 2015 إلى 13 ماي 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير ومع إمكانية الإغلاق المسبق فور نهاية اليوم الثاني من هذه الفترة إذا تبين أن أهمية الطلب قد تؤدي إلى تخصيص ضعيف لفئة من المكتتبين، مع مراعاة تجاوز طلبات الاكتتاب على الأقل مرتين الحد الأعلى للأسهم المتعلقة بالصنف III أي 887 368 سهما.

ويتم الإغلاق المسبق للصنف III من الأوامر في 12 ماي 2015 على الساعة الثالثة والنصف مساء (يتم اللجوء لطبع التاريخ والساعة للإثبات) بناء على توصيات الهيئة الاستشارية والمنسق العام، تحت مراقبة بورصة الدار البيضاء ومجلس القيم المنقولة. ولا يؤدي الإغلاق المسبق لفترة الاكتتاب بالنسبة للصنف III من الأوامر إلى تغيير زمني في المراحل الأخرى التي يتضمنها الجدول الزمني للعملية. ويتعين على الهيئة الاستشارية والمنسق العام إخبار بورصة الدار البيضاء ومجلس القيم المنقولة في نفس اليوم قبل الساعة العاشرة.

وفور اتخاذ القرار، تصدر بورصة الدار البيضاء في موقعها الإلكتروني إعلانا يتعلق بالإغلاق المسبق لفترة الاكتتاب بالنسبة للصنف III من الأوامر وذلك في نفس اليوم قبل الساعة الثانية عشرة.

وستقوم بورصة الدار البيضاء بنشر إعلان يتعلق بالإغلاق المسبق لفترة الاكتتاب بالنسبة للصنف III من الأوامر في نشرة الإدراج. ستقوم الشركة بنشر إعلان يتعلق بالإغلاق المسبق لفترة الاكتتاب بالنسبة للصنف III في اليوم الذي يلي إعلان البورصة.

2.VI. وصف أصناف الأوامر

2.1.VI. الصنف I من الأوامر

يخصص هذا الصنف من الأوامر للأجراء المغاربة الدائمين لشركة طوطال المغرب، Mahatta، Ouargaz، و Gazber الذين يتوفرون على عقد عمل بمدة غير محددة ويستوفون الشروط التالية:

- مستخدمون مرسومون بتاريخ فاتح يناير 2014 ؛
- 1,7 شهر من الأجرة الأساسية للمستخدم تفوق قطعا المقابل الإجمالي لمبلغ صاف قدره 13 295 درهم.

يستثنى من هذا الصنف من الأوامر الأجراء المسيرين الأجانب لمجموعة طوطال العاملون لدى شركات طوطال المغرب، Mahatta، Ouargaz و Gazber.

ويقدر المبلغ المعروض على هذا الصنف من الأوامر ب 28 586 293 درهم دون احتساب التخفيض ، أي بعدد أسهم يتراوح بين 53 432 سهما و 62 827 سهما تبعا لسعر السهم المعتمد (أي بين 4,0% و 4,7% من العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها وبين 0,6% و 0,7% من رأسمال شركة طوطال المغرب).

ويعتبر سعر الاكتتاب وحيدا وسيتم تحديده من خلال مقابلة طلبات الاكتتاب في الصنف III من الأوامر

ويستفيد الأجراء المرخص لهم بالاكتتاب في الصنف I من الأوامر في إطار هذه العملية من تخفيض نسبته 20% مقارنة مع سعر العرض. وستتحمّل طوطال المغرب هذا التخفيض علاوة على الضريبة على الدخل المرتبطة بهذا التخفيض.

ولم يتم تحديد أي مبلغ أدنى بالنسبة لهذا الصنف من الأوامر. ويصل المبلغ الأقصى الذي يمكن طلبه من طرف نفس الأجير إلى 8,5 أشهر من الأجرة الصافية ناقص 66 475 درهم.

ويتعين على الأجراء الذين اكتتبوا في هذا الصنف من الأوامر الإبقاء على أسهمهم لمدة ثلاث سنوات (فترة عدم الجاهزية) ابتداء من اليوم الأول للإدراج في البورصة.

وسيتم اقتراح تمويل من طرف الشركة العامة المغربية للأبنك بالنسبة للأجراء الذين يرغبون في ذلك. ويعتبر التمويل الممنوح للأجراء قرضا بتسديد نهائي . ويمكن للأجراء في كل حين التسديد الاستباقي لكافة المبلغ الأصلي للسلف والفوائد أو جزء منها. وسيتم رهن الأسهم اللازمة في إطار هذه العملية، بواسطة سلف، لفائدة الشركة العامة المغربية للأبنك، وذلك إلى غاية تسديد أصل القرض وفوائده.

ولن يتم رهن الأسهم المكتسبة من طرف الأجراء دون اللجوء إلى تمويل بنكي.

كما يمكن للأجراء الاكتتاب في الصنف II من الأوامر باعتبارهم أشخاصا ذاتيين. بيد أنهم لن يستفيدوا برسم الأسهم المكتتبه في الصنف II من الأوامر من الامتيازات المرتبطة بالصنف I من الأوامر المبينة سابقا.

ويجب أن تتم كافة اكتتابات الأجراء ، بما في ذلك تلك المنجزة لحساب أبنائهم القاصرين للصنف II، لدى الشركة العامة المغربية للأبنك التي تعد لوحدها مؤهلة بجمع اكتتابات الأجراء.

VI.2.2. الصنف II من الأوامر

يقدر عدد الأسهم المعروض على هذا الصنف من الأوامر ب 403 200 سهم (أي 30% من العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها و 4,5% من رأسمال شركة طوطال المغرب).

سيتمتع المكتتبون لصنف العرض II بتخفيض نسبته 10% بالمقارنة مع سعر العرض في حدود 20 سهما.

يخصص هذا الصنف من الأوامر ل :

- أشخاص ذاتيين مقيمين أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية ؛
- أشخاص معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ولا ينتمون لفئة المستثمرين المخولين للاكتتاب في الصنف III ويثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد بتاريخ فاتح أبريل 2015.

ولم يتم تحديد أي مبلغ أدنى بالنسبة لهذا الصنف من الأوامر. ويصل المبلغ الأقصى الذي يمكن طلبه من طرف نفس المكتتب في الصنف II إلى 61 152 000 درهم.

وبالنسبة للأجراء الذين يرغبون في الاكتتاب، فضلا عن اكتتابهم في الصنف I من الأوامر، في الصنف II من الأوامر باعتبارهم أشخاصا ذاتيين وبالنسبة لأطفالهم القاصرين، فهم ملزمون بالقيام بذلك لدى نفس العضو من نقابة التوظيف الذي قام بجمع اكتتابهم بالنسبة للصنف I من الأوامر، أي الشركة العامة المغربية للأبنك.

ويمكن القيام بالاكتتابات في الصنف II من الأوامر لدى كافة أعضاء نقابة التوظيف.

2.3.VI. الصنف III من الأوامر

يتراوح عدد الأسهم المعروض على هذا الصنف من الأوامر بين 877 973 سهما و 887 368 سهما (أي بين 65,3% و 66,0% من العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها وبين 9,8% و 9,9% من رأسمال شركة طوطال المغرب).

ويرتبط عدد الأسهم المخصص للصنف III من الأوامر بعدد الأسهم المعتمدة بالنسبة للصنف I من الأوامر أي :
العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها (1 344 000 سهما) - عدد الأسهم للصنف I من الأوامر (أي ما يعادل بالأسهم مبلغا إجماليا قدره 22 869 034 درهم) - عدد الأسهم للصنف II من الأوامر (403 200 سهم).

يتراوح سعر الاكتتاب بين 455 درهم و 535 درهم من خلال مقابلة طلبات الاكتتاب في الصنف III من الأوامر.

يخصص هذا الصنف من الأوامر ل :

- مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي:
 - ✓ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة (الخاضعة للظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-2013 الصادر في الرابع من ربيع الثاني 1414 (الموافق ل 21 شتنبر 1993) ؛
 - ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين؛
 - ✓ هيئات المعاشات والتقاعد؛
 - ✓ صندوق الإيداع والتدبير؛
 - ✓ البنوك؛
- مؤسساتيين أجنب معتمدين في الاستثمار.
 - ويحدد العدد الأقصى للأسهم الذي يمكن طلبه من طرف نفس المستثمر كما يلي :
- بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة : 5% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار هذه العملية (أي 67 200 سهم) ؛
- بالنسبة للمستثمرين الآخرين من الصنف III من الأوامر : 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار هذه العملية (أي 134 400 سهم) .

ويجب صياغة كل اكتتاب في الصنف III من الأوامر من حيث عدد الأسهم وسعرها.

ويمكن لكل مكتتب صياغة أمر أو عدة أوامر بأسعار مختلفة (بخطوة 5 دراهم). ولا يجب أن يتجاوز مجموع عدد الأسهم المطلوب من طرف كل مكتتب سقف الاكتتاب المطبق عليه. وفي حالة كان مجموع الأسهم المطلوبة تفوق السقف المرخص به، سيتم إلغاء جميع الاكتتابات.

ويجب أن تتم جميع الاكتتابات في الصنف III من الأوامر لدى نفس عضو نقابة التوظيف. ويتأكد هذا الأخير من احترام شروط التغطية وحدود الاكتتابات.

3.VI. عتبة النشر

انسجاما مع مقتضيات المادة 1.28.III من دورية مجلس القيم المنقولة:

- تم تحديد عتبة دنيا لنشر هذه العملية في وجه العموم في 1 000 شخص
- يبلغ العدد الأدنى لإجابات المكتتبين عن العملية في 100 شخص

4.VI. شروط الاككتاب

4.1.VI. فتح الحسابات

- باستثناء الأطفال القاصرين، يتم تسجيل عمليات الاككتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتتب ، يتم فتحه لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية الاككتاب. وإذا كان هذا الأخير لا يتوفر على صفة مؤسسة للإيداع، يمكن فتح الحساب لدى عضو آخر من نقابة التوظيف يتمتع بصفة مؤسسة للإيداع ؛
- يتعين إجباريا على كل شخص يرغب في الاككتاب لدى عضو من نقابة التوظيف التوفر أو فتح حساب لدى العضو المذكور، وسيقتيد عضو نقابة التوظيف بالقوانين الجاري بها العمل في فتح الحسابات وسيقوم على الأقل بطلب الوثائق التالية :

✓ نسخة من وثيقة تعريف الزبون (بطاقة التعريف الوطنية أو بطاقة الإقامة أو السجل التجاري أو جواز السفر ...) ؛

✓ عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتتب وعضو نقابة التوظيف

- لا يمكن ان تتم عمليات فتح الحسابات إلا من طرف المكتتب نفسه ؛
- لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات بالنسبة للأطفال إلا من طرف الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر؛
- يمنع منعا كليا فتح حساب بالتوكيل ؛
- يرخص بالاككتاب لحساب الغير في إطار توكيل لتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحا يسمح بذلك ؛
- بالنسبة للأطفال القاصرين، يمكن تسجيل الاككتابات سواء في حسابهم أو حساب الأشخاص المخولين للاككتاب باسمهم أي الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر؛

4.2.VI. كيفيات الاككتاب

- تتم جميع الاككتابات في الصنفين I و II من الأوامر نقدا.
- يمكن لأي مكتتب في الصنف II من الأوامر تحويل سوى أمر واحد للاككتاب لحسابه الخاص.

- ستمم الاكتتابات عن طريق استمارات الاكتتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة التوظيف . ويجب تسليم نسخة من استمارة الاكتتاب إلى المكتب
- يجب توقيع استمارات الاكتتاب من طرف المكتب (او وكيله في إطار توكيل تسيير المحفظة يسمح بذلك) ، يصادق عليها ويؤرخها عضو نقابة التوظيف ذاته ؛
- ينبغي التعبير عن الاكتتابات في الصنف III من الأوامر بالكمية والسعر (درجة الأسعار : 5 دراهم تتضمن حدود الأسعار) ؛
- تعتبر الاكتتابات لا رجعة فيها بعد إغلاق فترة الاكتتاب، وحتى في حالة الإغلاق المسبق بالنسبة للصنف III من الأوامر ؛
- يلتزم جميع أعضاء نقابة التوظيف، بما في ذلك أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الأنترنت باحترام مسطرة جمع الاكتتابات؛
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد، قبل قبول الاكتتاب، من القدرة المالية للمكتب على الوفاء بالتزاماته. ويلزمون في هذا الصدد بقبول أوامر اكتتاب أي شخص مؤهل للمشاركة في العملية، شريطة أن يدلي الشخص المذكور بالضمانات المالية اللازمة. ويلزم أعضاء نقابة التوظيف بحفظ المستندات والوثائق الإثباتية التي سمحت لهم بالتأكد من القدرة المالية لزيونهم في ملف يتعلق باكتتاب هذا الزيون؛
-
- يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بطلب تغطية الاكتتاب من زيونه. وتختلف هذه التغطية حسب أصناف الأوامر :
✓ بالنسبة للصنف I من الأوامر :
- يجب تغطية اكتتابات الأجراء عبر تقديم مساهمة شخصية بنسبة 100% بإيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود) ؛
- تتم تغطية اكتتابات الأجراء عبر قرض بنكي بواسطة هذا الأخير. وينبغي توقيع عقد القرض من طرف الشركة العامة المغربية لأبنائك والأجير المكتب قبل اكتتابه
- بالنسبة للصنف II من الأوامر : يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100% حسب الطريقة التالية :
- بإيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود) على حساب المكتب و/أو
- بواسطة ضمانات مشكلة من السندات حسب الإجراءات التالية :
- ✓ سندات الدولة : تؤخذ بنسبة 100% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب ؛
- ✓ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية يومية: تؤخذ بنسبة 100% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب؛

✓ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة: تؤخذ بنسبة 80% على الأكثر من القيمة عند تاريخ الاكتتاب؛ تخضع تغطية الضمانة لتقييم كل عضو من نقابة التوظيف يعتمده المكتب.

■ بالنسبة للصنف III من الأوامر:

■ بالنسبة للمؤسساتيتين الخاضعين للقانون الأجنبي (أولا) الذين لا يثبتون أزيد من سنة من التواجد بفتح أبريل 2015 و (ثانيا) الذين ليس لديهم وضع زبون لدى عضو من نقابة التوظيف سبق له أن أنجز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقدا) أو 100% بواسطة كفالة بنكية.

■ بالنسبة للمؤسساتيتين الخاضعين للقانون الأجنبي (أولا) الذين يثبتون أزيد من سنة من التواجد بفتح أبريل 2015 أو (ثانيا) الذين لديهم وضع زبون لدى عضو من نقابة التوظيف سبق له أن أنجز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية.

■ ولا تتطلب اكتتابات المستثمرين الآخرين في الصنف III من الأوامر أية تغطية.

■ يجب أن تظل تغطية جميع الاكتتابات نقدا و/أو عبر ضمانات مجمدة إلى غاية تخصيص الأسهم.

■ يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للحصول قبل المصادقة على عملية الاكتتاب.

■ يجب أن يكون الإيداع الفعلي متوفرا في حساب المكتب ويتم تجميده عند تاريخ الاكتتاب ؛

■ يجب تجميد الضمانة المقدمة لتغطية الاكتتابات إلى غاية تخصيص السندات، ويجب إرفاق شهادة التجميد مع استمارة الاكتتاب ؛

■ تم تحديد المبلغ الأقصى المطلوب من طرف كل أجير في الصنف I من الأوامر في 61 152 000 درهم، أي 10% من المبلغ الإجمالي للعملية (الحد الأدنى) ؛

■ تم تحديد المبلغ الأقصى المطلوب من طرف كل مكتب في الصنف II من الأوامر في 61 152 000 درهم، أي 10% من المبلغ الإجمالي للعملية (الحد الأدنى) ؛

■ تم تحديد المبلغ الأقصى المطلوب من طرف كل مكتب في الصنف III من الأوامر كما يلي :

✓ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة: 67 200 سهم ، أي 5% من المبلغ الإجمالي للأسهم الممنوحة في إطار هذه العملية ؛

✓ بالنسبة للمستثمرين الآخرين من الصنف III من الأوامر : 134 400 سهم ، أي 10% من العدد الإجمالي للأسهم الممنوحة في إطار هذه العملية ؛

■ يجب أن تتم جميع اكتتاب الأجراء في الصنف I من الأوامر (أو II) أو أبنائهم القاصرين في الصنف II من

الأوامر لدى نفس عضو نقابة التوظيف (أي الشركة العامة المغربية للأبنك) ؛

- يجب أن تتم اكتتابات المأجورين والمسيرين في الصنف / من الأوامر من جهة واكتتابات الصنف // من جهة ثانية في استمارات مختلفة للاكتتاب ؛
- يجب تشكيل تمويلات اكتتابات إجراء الشركة من طرف الشركة العامة المغربية للأبنك من خلال عقود موقعة من طرف البنك المعين والأجير وذلك قبل الاكتتاب ؛
- يجب أن تتم الاكتتابات من طرف المكتب نفسه. في حالة توكيل بتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحا يسمح بذلك، يمكن للوكيل إجراء اكتتاب في مكان ومحل الموكل فقط بالنسبة للاكتتابات المدرجة في الأصناف // و /// من الأوامر ؛
- يجب أن تتم الودائع التي تغطي الاكتتابات لدى عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عمليات الاكتتاب، وإذا لم يحتفظ هذا الأخير موجودات المكتب، لن يتم الاكتتاب إلا عند تقديم شهادة تجميد الأموال لدى مؤسسة لها صفة مؤسسة للإيداع. ويجب إرفاق هذه الشهادة بقسيمة الاكتتاب وتسلم إلى عضو النقابة قبل الاكتتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الأوامر عبر الأنترنت التقيد بالقواعد التالية :
 - ✓ يجب تحديد هوية الزبون بشكل واضح وتجسيد فعل الاكتتاب (تأريخ وحفظ أوامر الاكتتاب) ؛
 - ✓ وضع بيان المعلومات رهن تصرف المكتب ؛
 - ✓ يجب تبليغ الزبون بجميع الإشارات الواردة في استمارة الاكتتاب قبل قيامه بعملية الاكتتاب ؛
 - ✓ لا يجب تأكيد عملية الاكتتاب إلا إذا كان حساب النقود يتوفر على رصيد كاف لتغطيتها حسب إجراءات التغطية المحددة في هذا البيان ؛
 - ✓ يجب تجميد تغطية الاكتتاب فورا بعد الاكتتاب ؛
 - ✓ يجب إخبار الزبون برفض اكتتابه في حالة وجود عيب شكلي (مثلا : اكتتاب في صنف من الأوامر مخصص لفئة أخرى من المكتتبين) ؛
- ✓ يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الأوامر من الصنفين ا و II عبر قاعدة الأنترنت إغلاق فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف الآخرين أي يوم 15 ماي 2015 على الساعة الثالثة والنصف مساء؛
- ✓ يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الأوامر من الصنف III من الأوامر عبر قاعدة الأنترنت إغلاق فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف الآخرين أي يوم 13 ماي 2015 على الساعة الثالثة والنصف مساء. في حالة الإغلاق المسبق لفترة الاكتتاب للصنف III ، سيصبح هذا التاريخ هو 12 ماي 2015 على الساعة الثالثة والنصف مساء؛
- ✓ يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الأوامر عبر قاعدة الأنترنت قبل المصادقة على الكتتاب التوصل برسالة إلكترونية من طرف المكتب يوافق فيها على إجراءات العملية أو مطالبة المكتب بتأكيد استمارة التأكيد النهائي للاكتتاب الذي يلخص خصائص العملية وأمر الاكتتاب (ويجب حفظ نسخة من هذا التأكيد من طرف عضو نقابة التوظيف).

- تجدر الإشارة إلى أن أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الأوامر عبر قاعدة الأنترنت سيقومون برفض الاكتتابات في حالة غياب تغطية نقدية أو عدم اكتمال الملف (مثلا : غياب رسالة الموافقة على إجراءات العملية ، غياب دفتر الحالة المدنية بالنسبة للاكتتابات القاصرين ...)
- يجب أن تتم اكتتابات أعضاء نقابة التوظيف أو مستخدميهم لحسابهم الخاص في اليوم الأول من فترة الاكتتاب.

4.3.VI . اكتتابات لحساب الغير

يرخص بالاكتتابات لحساب الغير في الحالات الآتية :

- يرخص بالاكتتابات لحساب الأبناء القاصرين الذين يقل عمرهم أو يساوي 18 سنة شريطة أن تتم من طرف الأب أو الأم أو الممثل القانوني للطفل القاصر.
- ويلزم أعضاء نقابة التوظيف، في حالة لم يسبق لهم التوفر على ذلك، الحصول على نسخة من دفتر الحالة المدنية الذي يبين تاريخ ولادة الطفل القاصر عند فتح الحساب أو عند الاكتتاب لحساب القاصر المعني عند الاقتضاء وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. في هذه الحالة، يتم نقا الحركات سواء في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر، أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛
- يجب أن تتم الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية اكتتاب الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛
- في حالة توكيل بتسيير المحفظة، لا يمكن للمسير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يتولى تسيير محفظته إلا بعد تقديم توكيل موقع بشكل قانوني ومصدق على صحته من طرف موكله أو توكيل بالتسيير إذا كان يتضمن حكما صريحا في هذا السياق. وتعفى شركات التسيير المغربية أو الأجنبية المعتمدة من تقديم هذه الإثباتات بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تسيرها ؛
- لا يمكن لأي وكيل في إطار توكيل بتسيير المحفظة إصدار سوى أمر واحد لحساب نفس الطرف.

4.4.VI . اكتتابات متعددة

- تمنع الاكتتابات المتعددة. هكذا، لا يمكن لنفس المكتب الاكتتاب إلا مرة واحدة في نفس الصنف من الأوامر. باستثناء الأجراء الذين يمكنهم الاكتتاب في الصنفين I و II والمستثمرون في الصنف III من الأوامر الذين يمكنهم إصدار عدة أوامر في إطار مسطرة العرض بسعر مفتوح في حدود الأسقف المطبقة.
- لا يمكن للمكتب إصدار سوى أمر واحد لحساب كل طفل قاصر.

- لا يمكن إجراء الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين إلا بواسطة احد الوالدين فقط. ويعتبر كل اكتتاب مزدوج لحساب الأطفال القاصرين من طرف الوالدين اكتتابا متعددا ؛
- تمنع الاكتتابات لدى عدة اعضاء من نقابة التوظيف بما في ذلك الاكتتابات المنجزة لحساب الأطفال القاصرين ؛
- يمكن للأجراء ، فضلا عن اكتتابهم في إطار الصنف / من الأوامر، الاكتتاب في الصنف // لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تكلف بجمع الاكتتاب في إطار الصنف / أي الشركة العامة المغربية للأبنك ؛
- تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها وعموميتها؛ (أنظر مسطرة الرقابة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء)
- تجدر الإشارة إلى أن اكتتابات الأجراء وأبنائهم القاصرين في الصنف // من الأوامر غير المنجزة لدى نفس العضو من نقابة التوظيف الذي تكلف بجمع اكتتابهم في الصنف / من الأوامر لاغية ولا تؤدي إلى بطلان اكتتابات الصنف / من الأوامر.

5.VI. تعريف المكتتبين

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب فيما يخص الأوامر I و II و III .

وفي حال توفر أعضاء نقابة التوظيف مسبقا على هذه الوثائق في ملف الزبون، يعفى المكتتبون من الإدلاء بهذه الوثائق.

5.1.VI. الصنف I من الأوامر

| فئة المكتتبين | الوثائق المطلوب إرفاقها |
|--|--|
| أجراء مغاربة مؤهلون للاكتتاب في هذا الصنف من المخاطر كما هو مبين أعلاه | نسخة من بطاقة التعريف الوطنية |
| أجراء مقيمون وغير مغاربة مؤهلون للاكتتاب في هذا الصنف من المخاطر كما هو مبين أعلاه | نسخة من بطاقة الإقامة |
| أجراء غير مقيمين وغير مغاربة مؤهلون للاكتتاب في هذا الصنف من المخاطر كما هو مبين أعلاه | نسخة من جواز السفر تتضمن هوية الشخص وكذا تواريخ إصدار وانتهاء صلاحية الوثيقة |

وسيتم توجيه لائحة مفصلة لمستخدمي طوطال المغرب و Mahatta و Ouargaz و Gazber ، المؤهلين للاكتتاب في الصنف I من الأوامر، مع إدراج أرقام بطائق تعريفهم الوطنية والأسقف للاكتتاب المبينة بتحديد المبلغ للشركة العامة المغربية للأبنك وبورصة الدار البيضاء.

5.2.VI. الصنف II من الأوامر

| فئة المكتتبين | الوثائق المطلوب إرفاقها |
|--------------------------------------|---|
| أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون | نسخة من بطاقة التعريف الوطنية |
| أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج | نسخة من بطاقة التعريف الوطنية |
| أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة | نسخة من بطاقة الإقامة |
| أشخاص ذاتيون غير مقيمين وغير مغاربة | نسخة من جواز السفر المتضمن لهوية الشخص وكذا تواريخ إصدار وانتهاء صلاحية الوثيقة |
| طفل قاصر | نسخة من دفتر الحالة المدنية يثبت تاريخ ولادة الطفل |
| أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي | نسخة من السجل التجاري تثبت أزيد من سنة من التواجد في فاتح أبريل 2015 |
| أشخاص معنويون خاضعون للقانون الأجنبي | نسخة من السجل التجاري أو أية وثيقة يعتد بها في البلد الأصلي وتثبت الانتماء للفئة المعنية التجاري تثبت أزيد من سنة من التواجد في فاتح أبريل 2015 |
| جمعيات مغربية | نسخة من النظام الأساسي ونسخة من توصيل إيداع الملف تثبت أزيد من سنة من التواجد في فاتح أبريل 2015 |

5.3.VI. الصنف III من الأوامر

| فئة المكتتبين | الوثائق المطلوب إرفاقها |
|---|---|
| هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاصة بالأسهم والمتنوعة الخاضعة للقانون المغربي | نسخة من قرار الترخيص. بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير: نموذج التقييد في السجل التجاري |
| مستثمرون مؤهلون وطنيون (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة) | نسخة من النظام الأساسي وأية وثيقة أو إثبات كفيل بالإشهاد على احترام الشروط اللازمة في وضع المستثمر المؤهل المستوفي لشرط الاكتتاب في الصنف III من الأوامر. |
| بنوك خاضعة للقانون المغربي | نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب |
| مؤسساتيون معتمدون في الاستثمار تابعون لقانون أجنبي | نسخة من السجل التجاري أو ما يعادلها يعتد بها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مستثمر معتمد |

تعتبر جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة. ويجب استعمال استمارة الاكتتاب المرفقة بالملحقات بشكل إجباري من طرف جميع أعضاء نقابة التوظيف بالنسبة لجميع الأصناف من الأوامر . وتعتبر أوامر الاكتتاب لا رجعة فيها بعد إغلاق فترة الاكتتاب.

.VII. كفاءات معالجة الأوامر

1.VII. قواعد التخصيص

مع نهاية فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص أسهم طوطال المغرب المقترحة على العموم على الشكل التالي :

1.1.VII. الصنف I من الأوامر

يتراوح عدد السندات المخصصة لهذا الصنف من الأوامر بين 53 432 و 62 827 سهما أي ما يقابل من الأسهم مبلغ 28 586 293 خارج التخفيض.

سيتم تخصيص الأسهم بالإعادة على أساس سهم واحد لكل مكتب، مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى، في حدود سقف الاكتتاب، إلى غاية بلوغ عدد الأسهم الموافق لهذا الصنف من الأوامر أي 28 586 293 درهم.

يرتبط عدد الأسهم الممنوحة لهذا الصنف من الأوامر بالسعر النهائي للاكتتاب في العرض كما تم تحديده (أنظر " تحديد السعر تبعا للعرض بسعر مفتوح").

وفي حال لم يكن عدد السندات عددا صحيحا، يتم ترجيحه للعدد الصحيح الأدنى.

1.2.VII. الصنف II من الأوامر

يتراوح عدد السندات المخصصة لهذا الصنف من الأوامر 403 200 سهم.

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم أسهم هذا الصنف من الأوامر في حدود 20 سهم لكل مكتب.

سيتم تخصيص الأسهم على أساس سهم واحد لكل مكتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. وستتم آلية تخصيص سهم واحد لكل مكتب ، في حدود الطلب، بالإعادة إلى غاية بلوغ 20 سهم كحد أقصى لكل مكتب في حدود عدد السندات المخصصة للصنف II من الأوامر.

التخصيص الثاني

عقب التخصيص الأول، سيتم تخصيص باقي السندات المعروضة لطلبات الاكتتاب الموافقة لمبلغ يفوق قطعاً مقابل 20 سهم، بشكل تناسبي مع طلبات الاكتتاب.

وإذا كان عدد السندات المحسوب من خلال جداء السندات المطلوبة من طرف المكتتب ونسبة تخصيص الصنف II من الأوامر ليس عدداً صحيحاً، يتم ترجيح عدد السندات للعدد الصحيح الأدنى مباشرة. ويتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

1.3.VII. الصنف III من الأوامر

يتراوح عدد الأسهم المخصص لهذا الصنف من الأوامر بين 877 973 سهماً و 887 368 سهماً تبعاً لعدد السندات المعتمد للصنف I من الأوامر، أي :

العدد الإجمالي للأسهم التي تم بيعها (1 344 000 سهماً) - عدد الأسهم للصنف I من الأوامر (أي ما يعادل بالأسهم مبلغاً إجمالي قدره 28 586 293 درهم) - عدد الأسهم للصنف II من الأوامر (403 200 سهم).
لن تتم تلبية الأوامر المعبر عنها بسعر يقل عن سعر العرض بسعر مفتوح.

إذا كان عدد السندات المطلوبة يفوق عدد السندات المعروضة، يتم منح السندات بشكل نسبي مع طلبات الاكتتاب المعبر عنها بسعر يفوق أو يساوي السعر النهائي المعتمد عقب مسطر العرض بسعر مفتوح. وفي حالة العكس، سيتم تقديم الطلب كلياً.

وفي مايلي نسبة التخصيص للاكتتابات المعتمدة بالنسبة للصنف III من الأوامر :

مجموع السندات المطلوبة بسعر يفوق أو يساوي سعر العرض بسعر مفتوح

عدد السندات المعروضة في الشطر III

في حالة اكتتاب متعدد، في الصنف III من الأوامر، بأسعار مختلفة، وحدها الاكتتابات بسعر يفوق السعر المعتمد ستتم تلبيةها. وسيتم تخصيص سندات نفس المكتتب وفق نسبة الاكتتاب الموصوفة أعلاه.

في حالة لم يكن عدد السندات المحسوب من خلال جداء عدد السندات المطلوبة من طرف كل مكتتب ونسبة الاكتتاب في الصنف III من الأوامر عدداً صحيحاً، يتم ترجيح هذا العدد إلى العدد الصحيح الأدنى. ويتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

تبعاً للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

2.VII. قواعد الإصفاق

تعرض قواعد الإصفاق كما يلي:

- إذا كان عدد الأسهم المكتتبة في الصنف I من الأوامر أقل من العرض الموافق، يتم تخصيص الباقي للصنف II ثم الصنف III ؛
- إذا كان عدد الأسهم المكتتبة في الصنف II من الأوامر أقل من العرض الموافق، يتم تخصيص الباقي للصنف III ثم الصنف I ؛
- إذا كان عدد الأسهم المكتتبة في الصنف III من الأوامر أقل من العرض الموافق، يتم تخصيص الباقي للصنف II ثم الصنف I ؛

VIII. تحديد السعر تبعا للعرض بسعر مفتوح

سيتم تحديد سعر طوطال المغرب يوم 21 ماي 2015 على الساعة العاشرة صباحا عقب مركزة أوامر الصنف III في إطار العرض بسعر مفتوح.

وسينتج سعر البيع حسب السهم من خلال مقابلة عرض الأسهم والطلبات الصادرة عن المكتتبين في الصنف III من الأوامر. وسيتم تحديد هذا السعر يوم 21 ماي 2015 في مقر بورصة الدار البيضاء بحضور الشركة وممثل عن المفوت والتجاري فينانس كور وقائدا نقابة التوظيف وبورصة الدار البيضاء و مجلس القيم المنقولة.

- المرحلة الأولى :اختيار الاكتتابات المستوفية للشروط :

✓ وحدها الاكتتابات التي تتراوح بين حدود السعر المعروضة، في إطار هذه العملية، تعتبر مستوفية للشروط ؛

✓ توافق الاكتتابات المعتمدة من أجل تحديد السعر النهائي الأسعار الأعلى إلى غاية بلوغ عدد أسهم العملية (أي 1 344 000 سهم) .

- المرحلة الثانية : تحديد السعر النهائي للاكتتاب :

✓ يوافق السعر النهائي السعر الأضعف للاكتتابات المعتمدة من أجل تحديد السعر .

يكون سعر البيع وحيدا ويطبق على كافة المكتتبين في الصنف II من الأوامر والمكتتبين في الصنف III من الأوامر الذين عبروا عن أوامرهم وفق هذا السعر أو بسعر أعلى. وسيستفيد المكتتبون في الصنف I من الأوامر من تخفيض بنسبة 20% مقارنة مع سعر البيع المعتمد ، و سيستفيد المكتتبون في الصنف II بتخفيض بنسبة 20% بالمقارنة مع سعر البيع المعتمد في حدود 20 سهما.

إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف المكتتبين في الصنف III من الأوامر يقل عن 1 344 000 سهم، سيوافق سعر البيع السعر الأدنى للاكتتابات المجموعة من مكتتبي الصنف III من الأوامر.

سيشكل سعر الاكتتاب موضوع إعلان على الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء (www.casablanca-bourse.com) بتاريخ 21 ماي 2015 وبلاغ تنشره الشركة خلال ثلاثة أيام التي تليه في صحيفة لنشر الإعلانات القانونية.

IX. العمولات

1.IX. العمولات المفوترة على المكتتبين

في إطار عملية الاستثمار هاته، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه، تجاه قائد نقابة التوظيف والشركاء في قيادة نقابة التوظيف والمنسق العام والأعضاء الآخرين لنقابة التوظيف بفوترة العمولات أسفله على المكتتبين بالنسبة لجميع الأوامر المسجلة في بورصة الدار البيضاء :

- 0,1% (دون احتساب الرسوم) بالنسبة لبورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول العائدة إليها عند التسجيل في البورصة ؛
- 0,2% (دون احتساب الرسوم) برسم عمولات التسديد والتسليم ؛
- 0,6% (دون احتساب الرسوم) لفائدة شركة البورصة. وتطبق على المبلغ الموافق للتخصيص الفعلي عند التسديد والتسليم ؛
- مع إضافة الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10%.

وبغية التأكد من تكافؤ معالجة المكتتبين كيفما كان مكان الاكتتاب، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف شكليا وبشكل صريح بعدم تطبيق أي تخفيض على المكتتبين أو أي إرجاع كيفما كان، عند الاكتتاب أو بعده، وذلك لأي سبب كان بين أعضاء نقابة التوظيف أو مع الغير.

2.IX. عمولات الاستثمار

يحصل أعضاء نقابة التوظيف على عمولة 0,2% دون احتساب الرسوم على المبالغ التي يوظفها كل على حدة. وسيتم تسليم هذه العمولة، الواجبة على مؤسسة الإصدار، لشركة صوجيكابيتال بورص التي تتولى دفع الحصص في حسابات كل من أعضاء نقابة التوظيف.

الفصل الثاني : تقديم طوطال المغرب

X. معلومات عامة

| | |
|---|---|
| طوطال المغرب | إسم الشركة |
| 146 ، شارع الزرقطوني ، 20000 الدار البيضاء، المغرب | مقر الشركة |
| +212 5 22 43 15 00 | رقم الهاتف |
| +212 5 22 27 48 52 | رقم الفاكس |
| www.total.ma | الموقع الإلكتروني |
| شركة مساهمة ذات مجلس إداري | الشكل القانوني |
| السجل التجاري للدار البيضاء رقم 39 | السجل التجاري |
| 1927 | تاريخ التأسيس |
| 99 سنة | مدة الحياة |
| من فاتح يناير إلى 31 دجنبر | السنة المالية للشركة |
| 448 000 000 درهم | رأسمال الشركة في 31/12/2014 |
| يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية المنصوص عليها في المواد 141 و 145 و 146 من القانون بشأن شركات المساهمة من طرف المساهمين في المقر الرئيسي لشركة طوطال المغرب. | الاطلاع على الوثائق القانونية المتعلقة بالشركة من طرف المساهمين |
| حسب المادة 3 من النظام الأساسي، يتمثل غرض الشركة في : | غرض الشركة |
| <ul style="list-style-type: none">■ صناعة وتجارة المنتجات النفطية والصخور النفطية ومشتقاتها وكذا جميع المواد التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بهذا الغرض ؛■ صناعة وتجارة جميع الأجسام الدهنية البسيطة أو المركبة من أصل معدني أو عضوي مهما كان مصدرها وجميع المحروقات والزيوت الأساسية وجميع المنتجات الثانوية الصادرة عن الأجسام المذكورة أعلاه أو التي تأتي نتيجة لمعالجتها ؛■ وكنتيجة لذلك، إحداث أو إيجار أو شراء جميع المؤسسات وجميع المعدات وجميع وسائل النقل الأرضي والبحري والنهري المفيد لهذه الصناعة؛■ البحث واستغلال الحقول النفطية وأخذ مساهمات في شركات موجودة وشراء وبيع النفط الخام والمنتجات النهائية وبصفة عامة كل ما يتعلق بالإنتاج النفطي ؛ | |

■ وعموما ، القيام بجميع العمليات الصناعية والمعدنية والمالية والتجارية والعقارية وأخذ جميع المساهمات والفوائد المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة أو قد يساهم في تطويره.

المحكمة المختصة في حالة نزاع

تخضع جميع الاحتجاجات التي يمكن أن قد تنشأ طيلة مدة حياة الشركة أو عند تصفيتها ، سواء بين المساهمين والشركة أو بين المساهمين أنفسهم على أساس شؤون تتعلق بالشركة لاختصاص المحكمة التجارية للدار البيضاء.

النظام الضريبي المطبق

- الضريبة على الشركات : % 30 (باستثناء نشاط تصدير السلع والخدمات الذي يشكل موضوع سعر منخفض للضريبة على الشركات قدره % 17,5).
 - الضريبة على القيمة المضافة : % 10 على مبيعات المنتجات النفطية و % 20 على مبيعات الزيوت والدهون ومنتجات صيانة السيارات.
 - الضريبة المهنية : % 20 أو % 30 حسب الأصناف المهنية.
 - ضريبة الوقاية الطرقية : 0,05 درهم لكل متر مكعب على أحجام مبيعات الشبكة.
 - مساهمة التضامن الاجتماعي : % 2 على الربح الصافي.
- ملاحظة: عقب هذه العملية للإدراج في البورصة عن طريق بيع الأسهم، ستستفيد الشركة من تخفيض برسم الضريبة على الشركات خلال ثلاث سنوات متتالية ابتداء من السنة المالية التي تلي سنة التقييد في الإدراج (تدبير ممدد إلى غاية 31 دجنبر 2016 من طرف المدونة العامة للضرائب المادة XI-247). وسيكون التخفيض برسم الضريبة على الشركات بنسبة % 25 .

XI. معلومات حول رأسمال شركة طوطال المغرب

1.XI. معلومات عامة

قبيل هذه العملية، بلغ رأسمال شركة طوطال المغرب 448 000 000 درهم، محررة كليا. ويتكون من 8 960 000 سهم بقيمة إسمية قدرها 50 درهم للسهم.

2.XI. تاريخ بنية المساهمين

تطورت بنية المساهمين على النحو التالي بين سنتي 2012 و 2014 :

| 31/12/2014 | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | | المساهمون |
|------------------------------|------------------|------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|------------------------------|
| % من رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم | % من رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم | % من رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم | |
| 70,00% | 6 271 970 | 100,00% | 895 996 | 100,00% | 439 996 | طوطال أوتر مير |
| 30,00% | 2 687 990 | 0% | | 0% | | زاهد أنترناسيونال |
| ≤0,01% | 10 | 0% | | 0% | | السيد زيد محمد زاهد |
| ≤0,01% | 10 | ≤0,01% | 1 | ≤0,01% | 1 | السيد معمر نكير |
| ≤0,01% | 10 | ≤0,01% | 1 | ≤0,01% | 1 | السيد أوليفي شالفون ديميرساي |
| 0% | | ≤0,01% | 1 | ≤0,01% | 1 | السيد جيرارد برينو |
| 0% | | 0% | | ≤0,01% | 1 | السيد إريك كوس |
| ≤0,01% | 10 | ≤0,01% | 1 | 0% | | السيد أرنو لوفول |
| 100,00% | 8 960 000 | 100,00% | 896 000 | 100,00% | 440 000 | المجموع |

المصدر : طوطال المغرب ش.م

في ماي 2014 قامت شركة Total Outre Mer ببيع 268 800 سهم من طوطال المغرب إلى مجموعة زاهد. وهي تمثل 30% من رأسمال الشركة وحقوق التصويت فيها ، بسعر إجمالي بلغ 89,0 مليون يورو ، أي ما يعادل 1 001,3 مليون درهم .

وتتعاون مجموعة طوطال مع مجموعة زاهد منذ 2006 في العربية السعودية من خلال شركة مشتركة لمنتجات الزيوت.

ويندرج فتح رأسمال طوطال المغرب أمام مجموعة زاهد ضمن استراتيجية تعزيز التعاون بين المجموعتين الذي سيسمح أساسا :

- لمجموعة طوطال بتعزيز حضورها الراسخ في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ؛
- لمجموعة زاهد بإضفاء الطابع الدولي على أنشطتها (العاملة أساسا بالمملكة العربية السعودية) مع حضور في المغرب.

3.XI. بنية المساهمين قبل وبعد العملية

يبين الجدول التالي بتفصيل بنية المساهمين قبل وبعد العملية :

| بعد الإدراج في البورصة | | قبل الإدراج في البورصة | | |
|---------------------------------|------------|---------------------------------|------------|------------------------------|
| % من رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم | % من رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم | |
| 55,0% | 4 927 970 | 70,0% | 6 271 970 | طوطال أوتر مير |
| 30,0% | 2 687 990 | 30,0% | 2 687 990 | زاهد أنترناسيونال FZE |
| ≤0,1% | 10 | ≤0,1% | 10 | السيد زيد محمد زاهد |
| ≤0,1% | 10 | ≤0,1% | 10 | السيد معمر نكير |
| ≤0,1% | 10 | ≤0,1% | 10 | السيد أوليفي شالفون ديميرساي |
| ≤0,1% | 10 | ≤0,1% | 10 | السيد أرنو لوفول |
| 15,0% | 1 344 000 | 0,0% | 0 | متداولة في البورصة |
| 100,0% | 8 960 000 | 100,0% | 8 960 000 | |

XII. تقديم نشاط طوطال المغرب

يوزع نشاط طوطال المغرب على أربع محاور مهنية رئيسية :

- نشاط المحروقات (شبكة محطات الخدمات والتجارة العامة) ؛
- نشاط الغاز المسال
- نشاط الزيوت
- نشاط الطيران

1.XII. نشاط المحروقات

1.1.XII. شبكة محطة الخدمات

يهم هذا النشاط بيع المحروقات والخدمات المهنية عبر شبكة محطات الخدمة. وتستغل طوطال المغرب ثالث أكبر شبكة بالمغرب من حيث المواقع² ، مع 276 محطة إلى غاية متم 2014. ويتضمن الجزء الأكبر من هذه المحطات محلات تجارية ومقاهي « Bonjour » وكذا أرصفة عصرية للغسل.

ويتم تدبير هذه المحطات وفق أربع أنواع رئيسية :

- COCO (Company Owned, Company Operated station services) ؛
- CODO (Company Owned, Dealer Operated station services) ؛

² توقعات طوطال المغرب

▪ DODO (Dealer Owned, Dealer Operated station services) ;

▪ DOCO (Dealer Owned Company Operated).

1.2.XII. النشاط التجاري والصناعي

يهم النشاط التجاري والصناعي التجارة العامة للمحروقات لفائدة الشركاء الصناعيين والمشكلين أساسا من فاعلي قطاع البناء والأشغال العمومية والنقل.

وتتوفر طوطال المغرب على محفظة واسعة من الزبناء المستهلكين للمحروقات السائلة في أنشطة مختلفة كما هو الحال بالنسبة لشركات نقل السلع أو المسافرين ومقاولات البناء والأشغال العمومية وصناعات مختلفة وقطاع الصيد البحري أو الزراعة.

وتتم العلاقة التجارية بناء على أساس تعاقدية تضاف إليه مجموعة من الخدمات المرتبطة (تزويد بمنشآت مقننة للتخزين ثابتة أو منقولة ودهون مرتبطة بخصائص معدات وآليات القطاع ونظام استرجاع الزيوت المستعملة...).

2.XII. نشاط الغاز المسال

تتواجد طوطال المغرب في نشاط الغاز المسال من خلال بيع البوتان والبروبان سواء في شكله المعبأ أو غير المعبأ عبر العلامات التجارية طوطال غاز و سعادة غاز وأطلس غاز ؛

▪ الغاز المسال المعبأ : تسوق طوطال المغرب أشكالاً من فئة 3 كلغ و 6 كلغ و 12 كلغ بالنسبة لغاز البوتان و 34 كلغ بالنسبة لغاز البروبان من خلال شبكة تزيد عن 60 موزعا ؛

▪ الغاز المسال غير المعبأ : تعرض طوطال المغرب على زبائنها خدمة كاملة للتجهيز والتموين وصيانة ناقلات الغاز ، مع تشكيلة من الصهاريج الجوية تتراوح سعتها بين نصف طن و خمسين طن وصهاريج تحت الأرض تتراوح بين طن واحد و 3,2 طن.

وبفضل مختلف الشركات التابعة والمساهمات، يعتبر نشاط الغاز المسال لطوطال غاز مندمجا بشكل كلي انطلاقا من التموين إلى غاية التوزيع، مروراً بعملية التعبئة (مراكز تعبئة من خلال شركات تابعة بنسبة 100% Gazber و Ouargaz ، مساهمات في سلام غاز والإسماعيلية غاز) والتخزين (مساهمة في أجواف التخزين SOMAS) و صنع القنينات (مساهمة في Sofrenor) .

3.XII. نشاط الزيوت

توزع طوطال المغرب زيوتها وموادها لصيانة السيارات عبر عدة قنوات وقطاعات في السوق، سواء من خلال شبكتها لمحطات الخدمات أو من خلال موزعين أو مباشرة لشركائها التجاريين والصناعيين كصانعي السيارات والصناعات الكبرى الوطنية والدولية والقطاع العمومي.

وبفضل وحدتها لصنع الزيوت الكائنة في برشيد، تصنع طوطال المغرب تشكيلة متكاملة من الزيوت تحت علامات طوطال وإلف التي تستجيب سواء لاحتياجات الخواص والمهنيين (صناعة، نقل، صيد بحري، زراعة، بناء وأشغال

عمومية...). ويتوفر المصنع على مختبره الخاص الكفيل بمراقبة جودة المواد الأولية ومطابقة الإنتاج ودعم الزبناء في استعمال الزيوت في الآليات والعربات.

XII.4. نشاط صناعة الطيران

تمتلك طوطال المغرب، بالمشاركة مع "Vivo Energy Maroc" 50% من تجهيزات تخزين و التموين بوقود الطائرات في 8 مطارات جنوب المغرب وهي مطارات مراكش وأكادير وورزازات والصويرة وطانطان والرشيدية والداخلة والعيون.

وتبعا لطلب الترشيح من أجل منح توزيع الوقود والزيوت لمطارات المغرب الذي أطلقه المكتب الوطني للمطارات في سنة 2015، فوض هذا الأخير بشكل مشترك لطوطال المغرب وشركة Vivo Energy Maroc استغلال مستودعات الهيدروكربونات للمطارات الواقعة في جنوب المغرب والرامية لتزويد الطائرات بالوقود. ويعمل طوطال المغرب في جميع هذه المطارات لمدة 20 سنة ابتداء من فاتح أبريل 2005.

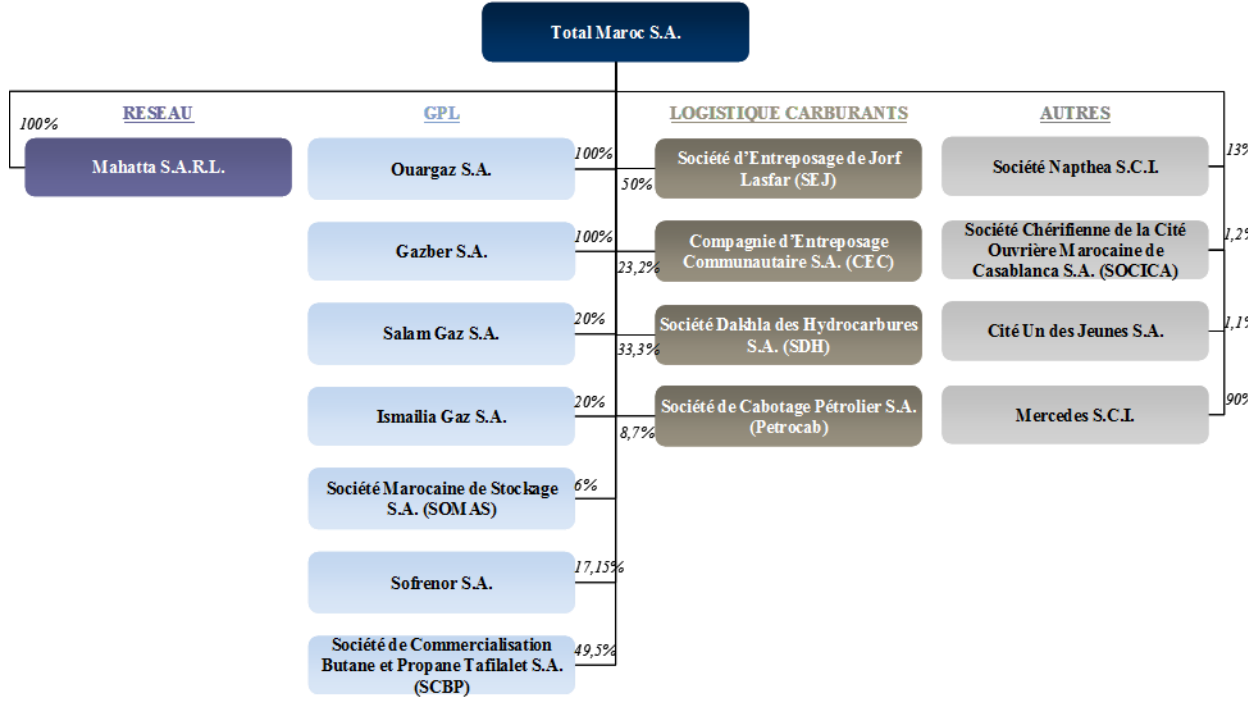
لهذا الغرض، تستفيد طوطال المغرب من ترخيص مؤقت لشغل المجال العمومي بغية استغلال منشآت توزيع المحروقات والزيوت التي تمتلكها بالمشاركة مع شركة Vivo Energy Maroc .

ومن ضمن هذه المطارات، نذكر من أهمها مطار مراكش (حوالي 100 000 متر مكعب من Jet A1 سنويا) و أكادير (50 000 متر مكعب من Jet A1 سنويا). وتدير الشركات الأخرى العاملة في قطاع الطيران حجما أقل وتعمل حسب الاحتياجات المنتظمة.

XIII. الهيكل التنظيمي القانوني لطوطال المغرب

في ما يلي الهيكل التنظيمي القانوني لطوطال المغرب :

الهيكل التنظيمي القانوني لطوطال المغرب إلى غاية 31 دجنبر 2014 :



المصدر : طوطال المغرب ش.م

القسم الثالث: البيانات المالية لشركة طوطال المغرب

XIV. حسابات شركة طوطال المغرب

1.XIV. حساب العائدات والتكاليف

يبين الجدول التالي معطيات تاريخية لبيان أرصدة التدبير لوطوطال المغرب ش.م مع متم السنوات المالية 2012 و 2013 و 2014 :

| بملايين الدراهم | 2012 | 2013 | 2014 | التغير 13/12 | التغير 14/13 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| مبيعات السلع (على حالتها) | 8 974,5 | 9 892,9 | 11 136,8 | 10,2% | 12,6% |
| مبيعات السلع والخدمات المنتجة | 55,8 | 54,8 | 68,6 | -1,7% | 25,3% |
| رقم المعاملات | 9 030,3 | 9 947,7 | 11 205,4 | 10,2% | 12,6% |
| عائدات صندوق المقاصة | 4 792,77 | 3 642,8 | 2 736,6 | -24,0% | -24,9% |
| عائدات الأنشطة العادية | 13 823,0 | 13 590,5 | 13 942,0 | -1,7% | 2,6% |
| مشتريات سلع يعاد بيعها | 12 699,7 | 12 422,4 | 12 715,0 | -2,2% | 2,4% |
| الهامش الإجمالي للاستغلال (1) | 1 123,3 | 1 168,1 | 1 227,0 | 4,0% | 5,0% |
| (-) أصول ثابتة تنتجها الشركة لحسابها | - | - | - | Ns | Ns |
| (-) تغيير مخزونات المنتجات | -0,9 | 0,9 | 0,3 | Ns | -67,9% |
| (+) مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم | 103,4 | 92,7 | 105,4 | -10,4% | 13,8% |
| (+) تكاليف خارجية أخرى | 294,3 | 349,7 | 369,2 | 18,8% | 5,6% |
| استهلاك السنة المالية (2) | 398,5 | 441,5 | 474,3 | 10,8% | 7,4% |
| القيمة المضافة (1) - (2) | 724,8 | 726,6 | 752,7 | 0,3% | 3,6% |
| نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة/ رقم المعاملات) | 8,0% | 7,3% | 6,7% | -72 pbs | -59 pbs |
| ضرائب ورسوم | 3,9 | 4,3 | 1,4 | 10,6% | -66,7% |
| تكاليف المستخدمين | 134,7 | 141,8 | 145,4 | 5,3% | 2,5% |
| الفائض الإجمالي للاستغلال | 586,2 | 580,5 | 605,8 | -1,0% | 4,4% |
| الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال/ رقم المعاملات) | 6,5% | 5,8% | 5,4% | -66 pbs | -43 pbs |
| عائدات أخرى للاستغلال | 3,9 | 0,7 | 0,7 | -81,8% | -2,8% |
| استرجاع الاستغلال، تقويت التكاليف | 26,4 | 38,8 | 36,8 | 47,1% | -5,2% |
| تكاليف أخرى للاستغلال | 5,0 | 8,0 | 8,3 | 60,7% | 3,6% |
| مخصصات الاستغلال | 151,4 | 172,6 | 171,0 | 14,0% | -0,9% |
| نتيجة الاستغلال | 460,2 | 439,5 | 464,0 | -4,5% | 5,6% |
| هامش التشغيل (نتيجة الاستغلال/ رقم المعاملات) | 5,1% | 4,4% | 4,1% | -68 pbs | -28 pbs |
| النتيجة المالية | -41,6 | -18,8 | -21,6 | Ns | Ns |
| النتيجة الجارية | 418,6 | 420,7 | 442,5 | 0,5% | 5,2% |
| النتيجة غير الجارية | 2,6 | 26,8 | 2,7 | >100% | -89,7% |
| النتيجة قبل الضريبة | 421,2 | 447,4 | 445,2 | 6,2% | -0,5% |
| الضريبة على النتائج | 122,6 | 136,9 | 127,9 | 11,7% | -6,6% |

| | | | | | |
|---------------------------|---------|-------|-------|-------|---|
| 2,2% | 4,0% | 317,3 | 310,5 | 298,6 | صافي الأرباح |
| -29 pbs | -19 pbs | 2,8% | 3,1% | 3,3% | الهامش الصافي (صافي الأرباح/رقم المعاملات) |
| المصدر : طوطال المغرب ش.م | | | | | |

2.XIV. الحصيلة

يعرض الجدول أسفله أهم مؤشرات الحصيلة لشركة طوطال المغرب ش.م لنسبة للسنوات المالية 2012 و 2013 و 2014

| التغير 14/13 | التغير 13/12 | 2014 | 2013 | 2012 | بملايين الدراهم |
|---------------|--------------|---------|---------|---------|--|
| الأصول | | | | | |
| 11,3% | 9,8% | 1 451,3 | 1 303,6 | 1 186,8 | أصول ثابتة |
| -31,1% | 67,5% | 2,8 | 4,0 | 2,4 | أصول ثابتة تستعمل عند إنشاء المقاوله أو تطويرها |
| -7,5% | 14,1% | 91,7 | 99,1 | 86,8 | أصول ثابتة غير ملموسة |
| 15,1% | 10,8% | 1 193,4 | 1 036,5 | 935,6 | أصول ثابتة ملموسة |
| -0,3% | 1,2% | 163,5 | 163,9 | 161,9 | أصول ثابتة مالية |
| Ns | Ns | - | - | - | فوارق تحويل - أصول |
| -1,5% | -23,1% | 2 820,1 | 2 864,3 | 3 725,0 | أصول متداولة (خارج سندات وقيم التوظيف) |
| 38,1% | -48,2% | 761,0 | 551,2 | 1 063,4 | مخزونات |
| -11,0% | -13,1% | 2 058,9 | 2 312,5 | 2 661,4 | حقوق الأصول المتداولة |
| -69,8% | >100% | 0,2 | 0,6 | 0,2 | فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة) |
| -91,7% | >100% | 71,1 | 858,3 | 96,3 | الخبزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم التوظيف) |
| -100,0% | Ns | - | 856,3 | - | من ضمنها سندات وقيم التوظيف |
| -13,6% | 0,4% | 4 342,4 | 5 026,2 | 5 008,1 | مجموع الأصول |

الخصوم

| | | | | | |
|--------|-------|---------|---------|---------|---------------------------------------|
| 0,8% | 0,3% | 1 610,3 | 1 597,8 | 1 592,8 | تمويل دائم |
| 2,1% | 1,5% | 827,2 | 809,9 | 797,6 | رساميل ذاتية |
| Ns | Ns | - | - | - | رساميل ذاتية مماثلة |
| -1,0% | -2,0% | 726,5 | 733,5 | 748,3 | ديون تمويل |
| 4,0% | 16,2% | 56,6 | 54,4 | 46,8 | مؤونات مستدامة للمخاطر والتحملات |
| Ns | Ns | - | - | - | فارق التحويل - خصوم |
| -37,2% | -9,6% | 1 939,7 | 3 087,4 | 3 415,0 | ديون الخصوم المتداولة |
| -69,8% | >100% | 0,2 | 0,6 | 0,2 | مؤونات أخرى للمخاطر والتحملات |
| Ns | Ns | 2,4 | - | - | فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة) |
| >100% | Ns | 789,9 | 340,4 | - | الخبزينة - خصوم |
| -13,6% | 0,4% | 4 342,4 | 5 026,2 | 5 008,1 | مجموع الخصوم |

المصدر : طوطال المغرب ش.م

XV. الحسابات الموطدة لطوطل المغرب

1.XV. حساب العائدات والتكاليف الموطد

يبين الجدول التالي معطيات تاريخية لحساب العائدات والتكاليف الموطد لمجموعة طوطل المغرب في الفترة 2012-2014 :

| بملايين الدراهم | 2012 | 2013 | 2014 | التغير 13/12 | التغير 14/13 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| مبيعات منتجات النشاط | 10 837,7 | 10 753,3 | 10 917,7 | -0,8% | 1,5% |
| مبيعات تقديم الخدمات | 46,0 | 46,8 | 43,5 | 1,9% | -7,0% |
| رقم المعاملات | 10 883,7 | 10 800,1 | 10 961,2 | -0,8% | 1,5% |
| مشتريات صافية من تغير المخزونات | 9 747,3 | 9 624,7 | 9 745,5 | -1,3% | 1,3% |
| تكاليف الاستغلال | 554,3 | 611,8 | 646,8 | 10,4% | 5,7% |
| مخصصات الإهلاكات | 147,4 | 160,8 | 171,8 | 9,1% | 6,8% |
| عائدات أخرى | 42,8 | 73,9 | 48,5 | 72,6% | -34,4% |
| تكاليف أخرى | 25,2 | 35,9 | 14,1 | 42,3% | -60,7% |
| نتيجة التشغيل | 452,3 | 440,8 | 431,6 | -2,5% | -2,1% |
| <i>هامش التشغيل (نتيجة التشغيل/رقم المعاملات)</i> | <i>4,2%</i> | <i>4,1%</i> | <i>3,9%</i> | <i>-7 pbs</i> | <i>-14 pbs</i> |
| عائدات الخزينة وما يعادلها | 1,9 | 18,7 | 5,9 | >100% | -68,4% |
| تكلفة الاستدانة المالية الإجمالية | 73,6 | 68,0 | 59,7 | -7,6% | -12,2% |
| تكلفة الاستدانة المالية الصافية | 71,7 | 49,3 | 53,8 | -31,3% | 9,2% |
| عائدات مالية أخرى | 10,5 | 22,8 | 33,8 | >100% | 48,3% |
| تكاليف مالية أخرى | 52,1 | 4,3 | 2,6 | -91,8% | -39,5% |
| النتيجة قبل الضريبة للشركات المدمجة | 338,9 | 410,1 | 409,0 | 21,0% | -0,3% |
| <i>الهامش قبل الضرائب</i> | <i>3,1%</i> | <i>3,8%</i> | <i>3,7%</i> | <i>68 pbs</i> | <i>-7 pbs</i> |
| حصة صافي الأرباح في الشركات التابعة | 34,7 | 31,0 | 37,1 | -10,8% | 19,7% |
| ضرائب على الشركات | 109,8 | 137,5 | 127,1 | 25,3% | -7,5% |
| صافي الأرباح للمجموع الموطد | 263,9 | 303,6 | 319,0 | 15,0% | 5,1% |
| <i>الهامش الصافي (صافي الأرباح/رقم المعاملات)</i> | <i>2,4%</i> | <i>2,8%</i> | <i>2,9%</i> | <i>39 pbs</i> | <i>10 pbs</i> |
| حصة المجموعة من صافي الأرباح | 263,9 | 303,6 | 319,0 | 15,0% | 5,1% |
| فوائد لا تخول السيطرة | - | - | - | Ns | Ns |

المصدر : طوطل المغرب ش.م

2.XV. الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول أسفله أهم مؤشرات الحصيلة الموطدة لمجموعة طوطال المغرب بالنسبة للسنوات المالية 2012 و 2013 و 2014 .

| التغير 14/13 | التغير 13/12 | 2014 | 2013 | 2012 | بملايين الدراهم |
|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--|
| الأصول | | | | | |
| 0,0% | 0,0% | 86,2 | 86,2 | 86,2 | فارق التملك |
| -63,8% | >100% | 4,3 | 12,0 | 0,5 | أصول ثابتة غير ملموسة |
| 11,5% | 7,7% | 1 201,7 | 1 077,7 | 1 000,9 | أصول ثابتة ملموسة |
| 2,0% | 0,2% | 160,6 | 157,6 | 157,3 | شركات تابعة بطريقة حقوق الملكية : سندات وسلفات |
| -0,5% | 3,0% | 74,9 | 75,3 | 73,1 | أصول مالية أخرى |
| Ns | Ns | - | - | - | أدوات تغطية الديون المالية غير الجارية |
| 19,2% | 17,2% | 30,3 | 25,4 | 21,6 | ضرائب مؤجلة |
| 8,6% | 7,0% | 1 558,0 | 1 434,1 | 1 339,7 | مجموع الأصول غير الجارية |
| 35,8% | -46,9% | 773,6 | 569,5 | 1 072,3 | مخزونات |
| -1,1% | 16,0% | 997,4 | 1 008,9 | 869,6 | زبناء وحسابات مرتبطة |
| -12,9% | -26,4% | 1 059,6 | 1 216,7 | 1 652,6 | حقوق أخرى |
| Ns | Ns | - | - | - | أصول مالية جارية أخرى |
| -91,4% | 83,0% | 84,5 | 983,9 | 537,8 | الخبزينة وما يعادلها |
| Ns | Ns | - | - | - | أصول موجهة للبيع أو التبادل |
| -22,9% | -8,5% | 2 915,0 | 3 779,0 | 4 132,1 | مجموع الأصول الجارية |
| -14,2% | -4,7% | 4 473,0 | 5 213,1 | 5 471,8 | مجموع الأصول |
| الخصوم | | | | | |
| 0,0% | >100% | 448,0 | 448,0 | 220,0 | رأس المال |
| 4,4% | -34,1% | 448,3 | 429,3 | 651,9 | علاوات واحتياطيات موطدة |
| Ns | Ns | - | - | - | فوارق التحويل |
| Ns | Ns | - | - | - | أسهم مملوكة ذاتيا |
| 2,2% | 0,6% | 896,3 | 877,3 | 871,9 | مجموع الرساميل الذاتية-حصصة المجموعة |
| Ns | Ns | - | - | - | فوائد لا تخول السيطرة |
| 2,2% | 0,6% | 896,3 | 877,3 | 871,9 | مجموع الرساميل الذاتية |
| Ns | Ns | - | - | - | ضرائب مؤجلة |
| 28,4% | -22,5% | 13,3 | 10,3 | 13,3 | التزامات تجاه المستخدمين |
| -3,2% | 6,5% | 256,0 | 264,5 | 248,3 | مؤونات وخصوم أخرى غير جارية |
| Ns | Ns | - | - | - | ديون مالية غير جارية |
| -2,0% | 5,1% | 269,3 | 274,8 | 261,6 | مجموع الخصوم غير الجارية |
| -34,1% | -0,6% | 1 321,5 | 2 004,6 | 2 016,4 | ممولون وحسابات مرتبطة |
| 1,5% | -14,0% | 1 052,5 | 1 036,5 | 1 205,4 | دائنون آخرون وديون مختلفة |
| -7,6% | -6,4% | 889,0 | 962,5 | 1 028,5 | ديون مالية جارية |

| | | | | | |
|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--|
| -100,0% | -44,8% | - | 15,0 | 27,1 | خصوم مالية جارية أخرى |
| 5,3% | -30,4% | 44,5 | 42,3 | 60,8 | مؤونات وخصوم جارية أخرى |
| Ns | Ns | - | - | - | خصوم متعلقة بأصول موجهة للبيع أو التبادل |
| -18,6% | -6,4% | 3 307,4 | 4 061,0 | 4 338,3 | مجموع الخصوم الجارية |
| -14,2% | -4,7% | 4 473,0 | 5 213,1 | 5 471,8 | مجموع الخصوم والرساميل الذاتية |

المصدر: طوطال المغرب ش.م

القسم الرابع : عوامل المخاطر

XVI. المخاطر التنظيمية

1.XVI.1. المقتضيات التنظيمية المتعلقة بالمنتجات النفطية

يخضع نشاط شركة طوطال المغرب لقواعد تنظيمية مغربية، وخصوصا المقتضيات المتعلقة بالمنتجات النفطية. ويخضع نشاط الشركة على وجه الخصوص ظهير شريف بمثابة قانون رقم 255-72-1 بتاريخ 18 محرم 1393 يتعلق باستيراد مواد الهيدروكربور وتصديرها وتكريرها والتكفل بتكريرها وتعبئتها وادخارها وتوزيعها وكذا قرار تطبيقه رقم 513-72-2 والقرارات التي أعقبته.

وأساسا بفعل تطبيق هذه النصوص واعتماد قوانين و أنظمة جديدة، يمكن للشركة أن تكون ملزمة بتقليص أو تعديل أو توقيف بعض العمليات أو تلبية المقتضيات التنظيمية وكذا على سبيل المثال تنفيذ الوسائل اللازمة للإغلاقات المؤقتة للمواقع، ما من شأنه أن يؤدي إلى انخفاض إنتاجيته وبالتالي يكون لها تأثير سلبي ملحوظ على نتائج التشغيل للشركة. في هذا السياق، تتضمن سياسة الشركة تتبع التطورات القانونية والتنظيمية كما تهدف لاستباق كل تطور تشريعي أو تنظيمي في هذا المجال بغية التقيد بالقواعد والمعايير المحلية التي تنظم نشاطها.

2.XVI.2. حماية البيئة والأشخاص

في مجال حماية البيئة والأشخاص، تخضع المواقع والمنتجات بالمغرب لقواعد حماية البيئة (ماء وهواء وتربة و ضجيج وحماية الطبيعة وتدابير النفايات ودراسات التأثير ...) وصحة المستخدمين والمناطق المجاورة التي يمكن أن يترتب عن احترامها تكاليف ملحوظة.

علاوة على ذلك، يمكن أن يؤدي اعتماد قوانين جديدة أو قواعد تنظيمية أكثر صرامة في مجال حماية البيئة وصحة المستخدمين والجوار أو تعقيد شروط الحصول على رخص وإجازات ممنوحة من طرف طوطال المغرب، إلى تحمل الشركة تكاليف أكثر ارتفاعا للتقيد بالقوانين والقواعد التنظيمية المطبقة ، يمكن أن تستلزم على الخصوص :

▪ تعديل قيادة العمليات

▪ تنفيذ تدابير تكميلية للسلامة

▪ تأهيل المواقع

طورت الشركة معايير في مجال حماية البيئة والأشخاص مستلهمة استراتيجيتها من القواعد الجاري بها العمل في الدول الأكثر صرامة وتقوم تدريجيا بتنفيذ سياسات للتأهيل تتماشى مع هذه المعايير مع تتبع سياسة تروم المحافظة على التزام

الشركة باحترام القوانين التنظيمية في المغرب في هذا المجال وعند الاقتضاء استباق أية صرامة في القوانين والقواعد التنظيمية المطبقة حاليا. وتفود هذه السياسة طوال المغرب بإعطاء الأولوية للمصاريف في هذا المجال.

3.XVI. تحرير الأسعار

سبق لمواد الغازوال والبنزين والفيول رقم 2 أن شكلت موضوع إلغاء كلي للمقاصة (إلغاء تدريجي لدعم الدولة لاستهلاك هذه المواد). وبمقتضى اتفاق المصادقة الموقع في دجنبر 2014 بين الحكومة المغربية و التجمع المهني لتوزيع المحروقات بالمغرب و شركة سامير ، ستسمر أسعار الغازوال والبنزين والفيول رقم 2 في الخضوع لقواعد تنظيمية (تحديد الحكومة لسعر أقصى بتشاور مع موزعي المحروقات و شركة سامير)، لكن فقط لمدة انتقالية تمتد من فاتح يناير 2015 إلى 30 نونبر 2015. وبعد هذه المدة، سيتم بالكامل تحرير أسعار هذه المواد الغاز. إلا أن تخفيض أو إلغاء المقاصة لا يؤثر على هوامش الربح لموزعي المواد النفطية. بل على العكس يمكن أن تخفض من احتياجات الخزينة لهذا القطاع. ويمكن لارتفاع الأسعار الناتج عن مثل هذا الإصلاح أن يؤدي بدرجة أقل لتباطؤ نمو سوق المحروقات. بيد أنه وفي الأمد القصير، أدى انخفاض أسعار النفط في الأسواق العالمية إلى تعويض إلغاء المقاصة بحيث أن أسعار التقسيط في يناير 2015 كانت أقل من أسعار التقسيط المعمول بها مع بداية إلغاء المقاصة. وعلى الأمدين المتوسط والطويل، تفود المؤشرات الماكرو اقتصادية للمغرب (الإقلاع الاقتصادي، مؤهلات ارتفاع أسطول السيارات، تطور الطبقة المتوسطة) الفاعلين إلى استباق ارتفاع بنوي للطلب.

وعلى الرغم من بداية إلغاء المقاصة في يناير 2014 ، مع المقايسة الكلية لأسعار البنزين والفيول رقم 2 والمقايسة الجزئية بداية ثم الكلية بعد ذلك (في دجنبر 2014) لسعر الغازوال، تطور سوق المواد البيضاء بحوالي 2,2% في المجموع في سنة 2014 مقارنة مع 2013 (تقدير طوال المغرب لمبيعات توزيع المحروقات).

ولا تمنع الإجراءات التنظيمية الجاري بها العمل في الوقت الراهن أي موزع ببيع المنتجات بسعر أقل من بنية الأسعار المقننة، مما يسمح بمنافسة حرة بالنسبة للهوامش. وتترجم هذه الوضعية ميدانيا بسياسات للأسعار لدى كبار الزبناء المحددة تبعا لاستثمارات المومنين وأجال الأداء والأحجام المباعة .

ويمكن النظر لتحرير سوق المحروقات كفرصة بالنسبة للشركة لمقاربة زبائها بشكل أكثر انتقائية من خلال البحث عن تقييم وفق أفضل الأسعار لكفاءاتها وجودة منتجاتها وابتكاراتها وخدماتها المرتبطة.

وبأي حال من الأحوال، يمكن أن يؤثر انخفاض قوي لأسعار المواد النفطية على هوامش توزيع كافة الفاعلين في القطاع.

وتعتزم الشركة الاستمرار في الاستفادة كليا من تجربة وخبرة مجموعة طوطال التي تنتمي إليها وبالخصوص الخبرة والأدوات الرامية لأفضل مقاربة ممكنة للأسواق الوطنية للمنتجات النفطية في طور التحرير.

في هذا السياق، تحضر الشركة نفسها منذ الآن لتحرير متوقع لأسعار المحروقات السائلة ، كما تروم لوضع سريع للادوات والسياسات التي تتماشى وتطور القواعد التنظيمية المغربية في هذا السياق. وتعتزم الشركة على الخصوص الاعتماد على تجربتها خلال تحرير السوق المغربية للبروبان منذ سنة 1995، التي قادت مختلف موزعي الغاز المسال للانتقال من سوق مقننة إلى سوق محررة.

وأخيرا، إذا أفضى هذا التطور في القواعد التنظيمية للأسعار إلى إعادة تنظيم السوق وفاعليها، تعتزم الشركة أن تلعب دورا فيها ودراسة الفرص التي يمكن أن تتاح.

4.XVI. قانون المنافسة

في مجال المنافسة، أدخل القانون رقم 12-104 المتعلق بحرية الأسعار والمنافسة الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1-14-116 الصادر في 30 يونيو 2014 تغييرات رئيسية بالنسبة للقانون رقم 99-06. ويقرب هذا القانون الأنظمة المغربية مع منافسيها الخاضعين للقانون الأوروبي في هذا المجال.

وتطبق مقتضيات قانون المنافسة على الشركة. ويعاقب أي خرق لقانون المنافسة بغرامات كما من شأنه أن يعرض الشركة ومستخدميها لعقوبات جنائية ومتابعات مدنية.

وتعتمد سياسة التقيد بقانون المنافسة وتجنب المخالفات في هذا المجال التي وضعتها الشركة أو التي تم تطويرها من طرف مجموعة طوطال وتقوم الشركة بتنفيذها على أنشطتها الخاصة ، على هيكلة خاصة وانخراط المسؤولين والمستخدمين ومنهجية خاصة بالإنداز.

5.XVI. مطابقة المنتجات التجارية

تخضع المنتجات النفطية التي توزعها الشركة لمعايير الجودة التي تنص عليها المقتضيات القانونية في المغرب أو التي توافق المعايير والخصوصيات الدولية. ويمكن لكل خلل في جودة المنتجات النفطية التي تسوقها الشركة أن تؤثر بشكل ملحوظ على سمعة الشركة.

ولتفادي أي خلل في الجودة وضمن المستوى اللازم للجودة، وضعت الشركة سياسة لمراقبة جودة المنتجات التي تمثل تكلفة ملحوظة. وتقوم الشركة بشكل خاص بإجراء مراقبات طويلة مراحل الترمين أو الصنع من خلال القيام بتحليل

فيزيائية وكيميائية في مختلف المختبرات. ويتم تفسير هذه التحاليل من أجل المصادقة كما يتم تسجيلها وبعض المنتجات تشكل عند الاقتضاء موضوع دراسة عينات في حالة تقدم الزبناء بشكايات.

وتستفيد مراقبة جودة المنتجات من حصولها على شهادة إيزو 9001 - نسخة 2008 وتشكل موضوع منهجية للافتحاص المنتظم.

في حالة الشك أو عدم مطابقة أحد المنتجات، تقوم الشركة باسترجاع المنتج من أجل إتلافه أو إعادة تقييمه في إطار المقتضيات التنظيمية بالمغرب.

6.XVI. الهامش الخاص بتمويل المخزونات

في مجال تمويل مخزونات السلامة، كما هو منصوص عليه في القوانين التنظيمية التطبيقية، إذا لم يكن بوسع الشركة أن تبين بأنها تمتلك مخزونات للسلامة تفوق على الأقل 517 مليون درهم، كما تم جمعها إلى غاية 1997 وتحيينها في سنة 2000 طبقا للقوانين التطبيقية آنذاك، فإنها تقوم بتسديد الباقي. ولكي تواجه كل طلب لاستحقاق الدين الموافق لتمويل مخزون السلامة، تبقى الشركة في مخزونات، منذ عدة سنوات وبشكل متجدد، كميات تم تقييمها بمبالغ تفوق 517 مليون درهم. ومستقبلا، تعترم الشركة الإبقاء (أولا) على مخزونات تفوق على الأقل و (ثانيا) التوفر على القدرات المالية اللازمة التي تسمح لها بتسديد مبلغ 517 مليون درهم في حالة طلب الاستحقاق.

7.XVI. مخاطر الارتباط ببعض الممونين والزبناء

تتزود الشركة من المحروقات محليا لدى شركة سامير أو من الموردين الآخرين وتلجأ بالنسبة لباقي تموينها لخدمة Trading لمجموعة طوطال من أجل الاستفادة من خبرة هذه القاعدة وشبكاتها من أجل تغطية احتياجاتها من الواردات وفق أفضل الشروط الممكنة من حيث السعر والنقل.

و تعتبر الشركة بأنها لا تتواجد حاليا في وضعية الارتباط الاقتصادي بممون معين.

إن أي زبون للشركة لا يمثل أزيد من 10% من رقم معاملاتها. و تعتبر الشركة بأنها لا تتواجد حاليا في وضعية الارتباط الاقتصادي بزبون معين.

XVII. المخاطر المتعلقة بشبكة توزيع المنتجات النفطية

تمثل محطة الخدمات الخاضعة للتدبير DODO و CODO (أنظر النقطة IV من الفصل الخامس من هذا البيان للمعلومات) أكبر جزء من محطات الخدمات تحت العلامة التجارية طوطال المغرب.

وإذا كانت هذه المنظمة تسمح بمرونة أكبر في مجال التدبير، فهي تلقي بمخاطرها على الشركة في مجال الجودة والتجانس واستمرارية الخدمات المعروضة على كافة شبكة محطات الخدمات تحت العلامة التجارية طوطال في جميع أنحاء المغرب. بيد أن الشركة تطور سياسة لنشر الأعوان التجاريين عبر الشبكة بهدف الحفاظ على ثقة والاستماع إلى المسيرين الأحرار والمكلفين بإعادة البيع وكذلك ضمان جودة وتنشيط أمثل للشبكة وأخيرا تكوينهم في استعمال التجهيزات الرامية لبلوغ مستوى عال من الجودة في الخدمات المعروضة على مستوى كافة شبكة محطات الخدمات تحت العلامة التجارية طوطال في جميع أنحاء المغرب.

من ناحية أخرى، تعترض أحيانا الشركة بعد الصعوبات لتنفيذ قرارات قضائية ترخص لها بإلغاء عقود تهم محطات الخدمات تحت التدبير DODO و CODO وبالتالي التوقف في استخدام علامتها التجارية. وتروم سياسة الشركة للجوء لجميع الموارد القانونية والقضائية تحت تصرفها لتجاوز مثل هذه الصعوبات في التنفيذ.

XVIII. المخاطر التنافسية

يعتبر قطاع توزيع المنتجات النفطية سوقا تنافسية. وتشمل المخاطر التنافسية سواء ظهور منافسين جدد أو تدعيم المنافسين الموجودين لحصصهم في السوق.

بيد أن ولوج فاعلين جدد للسوق يظل صعبا بفعل أهمية الاستثمارات الأولية (تجهيزات، شبكة المحطات...) اللازمة للحصول على ترخيصات بتسويق المنتجات النفطية.

XIX. المخاطر الصناعية والبيئية

تستغل الشركة تشكيلة واسعة من الأنشطة التي تتضمن على الخصوص تخزين وتوزيع المنتجات النفطية. وتتضمن هذه الأنشطة مخاطر تشغيلية عدة، نذكر من ضمنها أساسا الانفجارات والحرائق والحوادث وأعطاب في التجهيزات وتسربات المواد السامة والإصدارات والنفايات المنبعثة في الهواء أو الماء أو التربة ناهيك عن المخاطر البيئية والصحية ذات الصلة.

في مجال النقل، ترتبط طبيعة المخاطر ليس فقط بخطورة المواد المنقولة ولكن أيضا بأشكال النقل المستعملة والكميات المعنية وأخيرا بحساسية منطقة العبور (جودة البنيات التحتية والكثافة السكانية...).

يمكن أن تقتضي بعض أنشطة الشركة مستقبلا إغلاق و أو إزالة مواقع وتأهيلها على الصعيد البيئي بعد توقيف العمل بها.

وتتمثل الحوادث الصناعية التي يمكن أن يكون لها أثر ملحوظ في (أولا) حادث صناعي كبير (حريق أو انفجار أو تسرب لمواد جد سامة) و أو (ثانيا) تلوث عرضي بنطاق واسع أو في موقع ذي حساسية كبيرة.

ويوافق كلا من هذه المخاطر حوادث من شأنها أن تضر بحياة أو صحة البشر أو الممتلكات أو الأنشطة الاقتصادية أو قد تؤدي إلى أضرار بالبيئة. ويمكن أن يكون الأشخاص المتضررين مستخدمين في الشركة أو لدى الشركات المتعاقد معها أو جيران هذه المنشآت أو مستهلكين. ويمكن أن تكون الممتلكات المتضررة منشآت للشركة أو ممتلكات للغير. وتكون أهمية عواقب هذه الحوادث متغيرة لأنها مرتبطة من جهة بهشاشة الأشخاص والأنظمة البيئية والأنشطة الاقتصادية مقارنة مع تجهيزات الشركة أو مسار المنتجات بعد الحادث.

ومن شأن الأفعال الإرهابية تجاه المنشآت ومواقع ونظام النقل والأنظمة المعلوماتية للشركة كذلك أن تؤثر على الأنشطة والتسبب في أضرار للأشخاص والبيئة والممتلكات.

وتعتبر أنظمة تدبير الأزمة ضرورية للإجابة بشكل فعال في الوضعيات المستعجلة وتجنب الانقطاعات المحتملة في أنشطة وعمليات الشركة والحد من الآثار على الغير وعلى البيئة.

وضعت الشركة مخططات لتدبير الأزمة من أجل مواجهة القضايا المستعجلة. بيد أن هذه المخططات لا يمكنها السماح باستبعاد المخاطر بان تختل أنشطة وعمليات الشركة بشكل قوي في الوضعية الأزمة أو ضمان غياب تأثيرات على الغير أو البيئة. كما تزودت الشركة بمخططات لاستمرارية النشاط بغية متابعة أو استئناف العمليات عقب توقف أو حادث. ويمكن أن تؤدي عدم القدرة على إصلاح أو استئناف القدرات الإنتاجية في الوقت اللازم إلى تمديد تأثير توقف الإنتاج وبالتالي تحمل عواقب غير إيجابية على أنشطة الشركة أو عملياتها.

وبخصوص تدبير زنتبع المخاطر الصناعية والبيئية، تتوفر الشركة على قواعد صارمة تسمح بالوقاية من هذه المخاطر وتحترم أساسا كافة المعايير التي تتطلبها المهنة. وتمتلك الشركة على غرار باقي هيئات مجموعة طوطل ميثاقا " للسلامة والصحة والبيئة والجودة" الذي يحدد المبادئ الأساسية المطبقة في الشركة بخصوص حماية الأشخاص والبيئة والممتلكات. ويتوزع هذا الميثاق على عدة مستويات في الشركة ضمن أنظمة التدبير. وبالفعل، تتبنى الشركة أنظمة في تدبير السلامة تقوم على المراجع ISSRS وتوجيهات السلامة لمجموعة طوطل. كما يتم وصف الالتزامات HSEQ للشركة بتفصيل في النقطة VIII (سياسة HSEQ) من الفصل الخامس من هذا البيان للمعلومات.

في هذا الإطار ، تضع الشركة تنظيمات فعالة وأنظمة لتدبير السلامة والبيئة والجودة والتي تبحث من أجلها على شهادة للمطابقة أو التقييم (معايير مثل International Safety Rating System و إيزو 14001 و إيزو 9001).

وأخيرا، فضلا عن التدابير الوقائية المتبعة من طرف الشركة، فهي تتوفر على تأمينات (تتعلق بالأضرار والمسؤولية والأشخاص) تسمح بتغطية ممتلكاتها وأعوانها وتصرفاتها وكذلك الأمر بالنسبة للشركات التابعة لها كليا ضد مجموعة

من المخاطر (الأمراض المهنية والمسؤولية المدنية للاستغلال والمنتجات المسلمة والتلوث والسرقة والحريق والانفجار والكوارث الطبيعية و...)

XX. مخاطر الائتمان

تتمثل مخاطر الائتمان في تخلف طرف مقابل عن الوفاء بتعهداته التعاقدية أو تحصيل الديون. وتهتم مخاطر الائتمان التي تمس أساسا الشركة الديون التجارية.

بيد أن المساطر الداخلية للشركة تتضمن قواعد لتدبير الائتمان تصف أساسيات المراقبة الداخلية في هذا المجال. وتتضمن هذه المساطر أساسا :

- وضع سقف للجاري يتضمن مختلف مناهج الترخيص ؛
- اللجوء لتأمينات أو ضمانات خاصة ؛
- بيان للتأخير في الأداء يتم تتبعه بشكل منتظم مع منهجية للمطالبة باسترجاع الحقوق ؛
- تمويل مدرج محاسبيا يهم كل زبون على حدة تبعا للملفات المتنازع بشأنها و تأخيرات الأداء (يمكن أيضا حساب المؤونة على أساس إحصائي).

تشكل الأطراف المقابلة موضوع تحليل ائتماني وتتم الموافقة عليها قبل إبرام الصفقات. وتتم مراجعة منتظمة لكافة الأطراف المقابلة الفاعلة تتضمن مراجعة للتقييم وتجديد القروض المرخص بها. ويتم تقييم حدود الأطراف المقابلة بالنظر لمعطيات كمية ونوعية حول متانتهم المالية كما تستند على معلومات واردة من السوق أو أطراف خارجية.

كما تتضمن المساطر الداخلية للشركة قواعد لتدبير مخاطر الائتمان تصف أساسيات المراقبة الداخلية في هذا المجال ، لا سيما فصل السلط بين الفرق التجارية والمالية.

كما يتم تحديد سياسات للائتمان محليا، يواكبها تنفيذ للمساطر الرامية للتحكم في مخاطر الزبون (تنظيم لجان للقروض، وضع تلقائي لحدود الائتمان بالنسبة للزبناء المهنيين، تأمين المحفظة ...).

ويتم تمويل الديون المتعثرة وفق كل حالة من خلال استخدام نسبة التمويل التي ترتبط بتقييم مخاطر فقدان الدين.

XXI. مخاطر تقلب الأسعار الدولية للمنتجات النفطية

تتمون الشركة على مستوى المنتجات النفطية سواء لدى شركات التكرير الوطنية كشركة سامير أو المومنين الدوليين. ويؤثر تقلب الأسعار الدولية لهذه المواد، أساسا بفعل تغير العرض والطلب الدولي المتعلق بالنفط، على سعر شراء الشركة لهذه المنتجات. وتقوم بنية الأسعار الجاري بها العمل في المغرب وآلية المقاصة بتقويم أسعار البيع كل 15 يوما مع الأسعار الدولية. وبخصوص المنتجات غير المقننة، تراعي صيغ الأسعار المتداول بشأنها في العقود كذلك السعر الدولية. وتدبير الشركة مخاطر الأسعار من خلال استغلال أمثل للمخزونات و ربط تمويناتها بآليات بنية الأسعار.

XXII. مخاطر الصرف

على غرار كافة الشركات المغربية، المستوردة للمواد النفطية، تخضع الشركة لتقلبات أسعار صرف الدرهم بالعملات الأجنبية. ويمكن أن تؤثر هذه التقلبات بشكل ملحوظ على ارتفاع أو انخفاض نتائج الشركة. وبفعل تقلبها بشكل كبير خلال السنوات الأخيرة، يمكن أن يسفر تطور أسعار الصرف عن مخاطر للصرف بالنسبة للشركة ويؤثر بشكل إيجابي أو سلبي على النتائج المستقبلية. وتعمل الشركة جاهدة على التخفيف بشكل ملحوظ من تعرضها لمخاطر الصرف من خلال وضع منهجية للتغطية بالنسبة لمعاملات التصدير أو الاستيراد بالدولار الأمريكي أو اليورو. وتشكل معظم التحويلات الدولية موضوع تغطية مسبقة من طرف الشركة.

XXIII. المخاطر الجبائية

بتاريخ تحرير هذا البيان للمعلومات، شكلت الشركة موضوع مراقبة ضريبية برسم الضريبة على الشركات والضريبة على القيمة المضافة وكذا الضريبة على الدخل بالنسبة للسنوات المالية من سنة 2010 إلى 2013 ومساهمة التماسك الاجتماعي حول الأرباح والمداخيل بالنسبة للسنة المالية 2013.

في هذه المرحلة، وبالنظر لتقدم المساطر المعمول بها حالياً، ليس بوسع الشركة أن تتحدث عن العواقب المالية لهذه المراقبة الضريبية.

في سنة 2015، توصلت الشركة التابعة " محطة Mahatta"، على غرار جميع الشركات العاملة في قطاع النفط، بإشعار عام يتعلق بأداء حقوق التمير، دون تحديد المبلغ الواجب. منذ يناير 2015، يتم التصريح بحقوق التمير المرتبطة بالمبيعات غير تلك الخاصة بالوقود.

في هذا الصدد، تعتبر شركة طوطال المغرب غير معنية بأداء حقوق التمير ما دامت جميع محطات خدماتها خاضعة للتدبير الإداري. وقد تم طرح مسألة أداء حقوق التمير إبان آخر مراقبة ضريبية لطوطال المغرب، ولم يتم التبليغ عن أي تقويم في هذا الموضوع. وبالنسبة للشركة التابعة " محطة Mahatta"، فتم مع ذلك تشكيل مؤونة على سبيل الحذر وتم إدماجها ضريبياً بمبلغ 480 ألف درهم في حسابات هذه الشركة في 2014. ويعتبر تأثيرها غير ملحوظ على الحسابات الموطدة لمجموعة طوطال المغرب.

XXIV. مخاطر الأخلاقيات وعدم المطابقة

إن السلوكات المنافية للأخلاقيات المهنية ووضعيات عدم المطابقة للقوانين والأنظمة الجاري بها العمل بما في ذلك إجراءات مكافحة الغش أو الفساد المالي من طرف الشركة وشركائها وأعاونها وفاعلين آخرين لحساب الشركة قد تعرض الشركة أو أعاونها لعقوبات جنائية ومدنية كما أنها قد تؤثر على سمعتها.

وتطبق الشركة مدونة التصرف لمجموعة طوطال على كافة مستخدميها مما يجسد التزام الشركة في مجال النزاهة والمطالبة بالتقيد بالقواعد القانونية المطبقة وبالتالي تحدد الواجبات المهنية و مبادئ العمل والسلوك اللازم التحلي بها من طرف مستخدميها في كافة أنشطة الشركة بالمغرب.

ومنذ سنة 2009، وفي إطار أولويات العمل المحددة من طرف الإدارة العامة لمجموعة طوطال، قامت الشركة بتطبيق سياسات وبرامج للنزاهة والتقيد بالقوانين في جميع أنشطتها.

XXV. المخاطر المتعلقة بشراء أو حيازة أسهم طوطال المغرب

1.XXV. المخاطر المتعلقة بسوق أسهم طوطال المغرب

2.XXV. المخاطر المتعلقة بالقيود القانونية والتنظيمية لبعض المستثمرين

يخضع بعض المستثمرين لقوانين وأنظمة في مجال الاستثمار أو لاختبار أو تقنين من طرف بعض سلطات المراقبة والضبط.

لا يمكن لمستثمر افتراضي أن يعهد بالقرار لطوطال المغرب أو لمساهميها من أجل تحديد الطابع القانوني لشرائه أسهم طوطال المغرب أو من أجل تقييم عوامل المخاطر المبينة في هذا البيان للمعلومات أو لتحديد الحق أو الإمكانيات من أجل تحويل عائد بيع أسهم طوطال المغرب إلى عملة أخرى أو تحويل المبلغ الموافق لسعر بيع أسهم طوطال المغرب أو جزء منه خارج المغرب أو عموماً من أجل التأكد من احترام القوانين والأنظمة والتوصيات التي يجب على هذا المستثمر التقيد بها.

3.XXV. المخاطر المتعلقة بسوق أسهم طوطال والذي قد لا يتطور أو لا يحافظ على مستواه

لا يمكن لطوطال المغرب أن تضمن السير المرضي والمنتظم لسوق الورصة الذي تدرج فيه أسهم طوطال المغرب. وبصفة خاصة، في ظل غياب حجم كاف من المعاملات في البورصة على أساس أسهم طوطال المغرب، يمكن أن يتأثر سعر السوق أو سعر وسيولة أسهم طوطال المغرب، مما يمنع مستثمر ما من بيع أسهمه طوطال المغرب بسهولة أو بيعها بسعر يترتب عنه مردوداً مقارناً بعائدات مماثلة يمكن أن يتطور معها سوق نشيط.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت
المرجع رقم VI/EM/007/2015. بتاريخ 30 أبريل 2015

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