

موجز بيان المعلومات

زلاغ هولدينغ



إصدار اقتراض سندي

المبلغ الإجمالي للإصدار: 350 000 000 درهم

الشرط "أ": سندات ذات تسديد نهائي بنسبة فائدة قارة	الشرط "ب": سندات ذات تسديد نهائي بنسبة فائدة قابلة للمراجعة	الشرط "ج": سندات قابلة للاستهلاك بنسبة فائدة قارة	الشرط "د": سندات قابلة للاستهلاك بنسبة فائدة قابلة للمراجعة
السقف	225 000 000 درهم	225 000 000 درهم	350 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات	3 500 سند بقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم		
السقف حسب الأشرطة	225 000 000 درهم	225 000 000 درهم	125 000 000 درهم
عدد السندات الأقصى لكل شطر	2250	2250	1250
المدة	5 سنوات	5 سنوات	5 سنوات
نسبة الفائدة	تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 5 سنوات والصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014. تضاف إليها علاوة للمخاطر قدرها 200 نقطة أساس	تحدد نسبة الفائدة قابلة للمراجعة بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 5 سنوات والصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014. تضاف إليها علاوة للمخاطر قدرها 190 نقطة أساس	تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 5 سنوات والصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014. تضاف إليها علاوة للمخاطر قدرها 180 نقطة أساس
علاوة المخاطرة	200 نقطة أساس	190 نقطة أساس	180 نقطة أساس
قابلية التداول	بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي
التسديد	سندات ذات تسديد نهائي	سندات ذات تسديد نهائي	استهلاك خطي ثابت للأصل
نمط التخصيص	أنظر الفصل المتعلق بكيفية التخصيص القسم II.XI.1 من بيان المعلومات		

فترة الاكتتاب: من 10 نونبر 2014 إلى 12 نونبر 2014

اكتتاب مخصص للمستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في اللائحة الموجودة في هذا البيان للمعلومات والأشخاص المعنويين الخاضعين للقانون المغربي والدولي

هيئات الاستشارة والتنسيق العام



هيئة التوظيف

مؤسسة التوطن المكلفة بالخدمة المالية للمصدر



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة، الفاضية 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 03/11/2014 تحت المرجع VI/EM/035/2014.

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 03/11/2014 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلقة بإصدار اقتراض سندي من طرف شركة زلاغ هولدينغ.

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

كما يوضع بيان المعلومات رهن الإشارة على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma

الفصل الأول: تقديم العملية

1. معلومات تتعلق بالسندات المصدرة

1.1. خصائص سندات الشطر "أ"

يتشكل الشطر "أ" من سندات بنسبة فائدة قارة ، قابلة للتداول بالتراضي وذات تسديد نهائي يمتد على 5 سنوات. ويعرض الجدول أسفله لأهم خصائص الشطر "أ" :

سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة)، تجرد بالكامل من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
225 000 000 درهم	سقف الشطر "أ"
2 250	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية لكل وحدة
5 سنوات	المدة
من 10 نونبر 2014 إلى 12 نونبر 2014	فترة الاكتتاب
25 نونبر 2014	تاريخ الانتفاع
25 نونبر 2019	تاريخ الاستحقاق
200 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع	سعر الإصدار
نسبة إلى طلب الأشرط النهائية ، أي الشطرين "أ" و "ب" قابلة للتداول بالتراضي	نمط التخصيص
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات. ويفضي كل تحويل إلى الموافقة على شروط إصدار وتحويل الحقوق المرتبطة بكل سند، كما تنص على ذلك القرارات الاجتماعية وعقد الإصدار.	قابلية تداول السندات
تستفيد سندات الشطر "أ" من الالتزامات المالية للمصدر كما هو منصوص عليه في القسم II.V من هذا البيان للمعلومات وفي عقد الإصدار الملحق بهذا البيان للمعلومات. نسبة فائدة قارة.	الالتزامات المالية
تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة الثانوية الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014. يضاف إليها علاوة للمخاطر بنسبة 200 نقطة أساس. يتم نشر نسبة الفائدة الإسمية داخل أجل أقصاه 7 نونبر 2014 من طرف زلاغ هولدينغ في صحيفة ليكونوميست.	نسبة الفائدة الإسمية
في حالة تسجيل أي اختلال (عدم احترام الالتزامات المالية كما نص عليها الفصل 7 من عقد الإصدار)، سيتم الرفع من نسبة الفائدة الإسمية بـ 200 نقطة أساس طيلة المدة	

المتبقية للسند طبقا لمقتضيات الفصل 8 من عقد الإصدار .

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 25 نونبر من كل سنة.

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية :

[المبلغ الإسمي x نسبة الفائدة الإسمية]

سيخضع الشطر "أ" من الاقتراض السندي لشركة زلاغ هولدينغ لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.

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

يمنع على الشركة القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار . إلا في حالة ترخيص كتلة حاملي السندات التي تبت وفق الشروط المنصوص عليها في القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بالقانون 05-20 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 18-08-1 الصادر في 23 ماي 2008.

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

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت زلاغ هولدينغ لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها الشطر "أ"، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير ثانوية من قبل المصدر، واردة من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى، الحالية والمستقبلية للمصدر، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بموجب القانون لمدة محددة.

لم تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ موضوع أي ضمان خاص .

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتتقيط. بيد أن الشركة شكلت موضوع تتقيط من طرف الوكالة الدولية فينتش رايتينغ التي منحها التتقيط الوطني على أمد بعيد "B+" مع آفاق

مستقرة.

طبقا للمادة 300 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاككتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد محمد حديد، بصفته وكيلا مؤقتا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاككتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر أ وب و ج و د، اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة.

علاوة على ذلك، تلتزم زلاغ هولدينغ بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع حتى تتمكن هذه الأخيرة من تعيين الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات.

تمثيل حاملي السندات

القانون المغربي و المحكمة التجارية لفاس كمحكمة للاختصاص.

القانون المطبق ومحكمة الاختصاص

1.2. خصائص سندات الشطر "ب"

يتشكل الشطر "ب" من سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة سنويا، وهي قابلة للتداول بالتراضي وذات تسديد نهائي يمتد على 5 سنوات. ويعرض الجدول أسفله لأهم خصائص الشطر "ب" :

سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة)، تجرد بالكامل من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
225 000 000 درهم	سقف الشطر "أ"
2 250	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية لكل وحدة
5 سنوات	المدة
من 10 نونبر 2014 إلى 12 نونبر 2014	فترة الاكتتاب
25 نونبر 2014	تاريخ الانتفاع
25 نونبر 2019	تاريخ الاستحقاق
190 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع	سعر الإصدار
نسبة إلى طلب الأشرطة النهائية، أي الشطرين "أ" و "ب" قابلة للتداول بالتراضي	نمط التخصيص
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات. ويفضي كل تحويل إلى الموافقة على شروط إصدار وتحويل الحقوق المرتبطة بكل سند، كما تنص على ذلك القرارات الاجتماعية وعقد الإصدار.	قابلية تداول السندات
تستفيد سندات الشطر "ب" من الالتزامات المالية للمصدر كما هو منصوص عليه في القسم II.V من هذا البيان للمعلومات وفي عقد الإصدار الملحق بهذا البيان للمعلومات.	الالتزامات المالية
عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة لسندات الخزينة في السوق الثانوية كما هو صادر عن بنك المغرب 5 أيام عمل في البورصة قبل تاريخ أداء القسيمة.	نسبة الفائدة الإسمية
يضاف إلى نسبة الفائدة المرجعية المحصل عليها علاوة للمخاطر قدرها 190 نقطة أساس.	
تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالنسبة للسنة الأولى اعتمادا على نسبة الفائدة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة لسندات الخزينة في السوق الثانوية كما هو صادر عن بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014، أضاف إليها علاوة للمخاطر قدرها 190 نقطة أساس.	

يتم نشر نسبة الفائدة الإسمية للسنة الأولى داخل أجل أقصاه 7 نونبر 2014 من طرف زلاغ هولدينغ في صحيفة ليكونوميست.

في حالة تسجيل أي اختلال (عدم احترام الالتزامات المالية كما نص عليها الفصل 7 من عقد الإصدار)، سيتم الرفع من نسبة الفائدة الإسمية بـ 200 نقطة أساس طيلة المدة المتبقية للسند طبقا لمقتضيات الفصل 8 من عقد الإصدار.

في حالة عدم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باعتماد طريقة الإسقاط الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين توّطران المدة المطلقة لمدة 52 أسبوعا (أساس نقدي)

طريقة الحساب

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتقاع الاقتراض، أي في 25 نونبر من كل سنة.

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

الفوائد

سيتم حساب الفوائد على أساس نقدي، أي :

[المبلغ الإسمي x نسبة الفائدة الإسمية x (عدد الأيام الصحيح / 360)]

سيخضع الشطر "ب" من الاقتراض السندي لشركة زلاغ هولدينغ لتسديد نهائي للمبلغ الأصلي.

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

تسديد الأصل

يمنع على الشركة القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. إلا في حالة ترخيص كتلة حاملي السندات التي تبت وفق الشروط المنصوص عليها في القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بالقانون 05-20 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 18-08-1 الصادر في 23 ماي 2008.

بيد أن الشركة تحتفظ في كل حين بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، على ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ويتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

التسديد المسبق

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت زلاغ هولدينغ لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها الشطر "ب"، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

بند التماثل

تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة

الرتبة/ الثانوية

وغير ثانوية من قبل المصدر، واردة من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى، الحالية والمستقبلية للمصدر، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بموجب القانون لمدة محددة.

الضمان

لم تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ موضوع أي ضمان خاص .

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتنقيط. بيد أن الشركة شكلت موضوع تنقيط من طرف الوكالة الدولية فينتش رايتينغ التي منحها التنقيط الوطني على أمد بعيد "B+" مع آفاق مستقرة.

التنقيط

طبقا للمادة 300 من القانون المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد محمد حديد، بصفته وكيلا مؤقتا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر أ وب و ج و د، اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة.

تمثيل حاملي السندات

علاوة على ذلك، تلتزم زلاغ هولدينغ بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع حتى تتمكن هذه الأخيرة من تعيين الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات.

القانون المغربي و المحكمة التجارية لفاس كمحكمة للاختصاص.

القانون المطبق ومحكمة الاختصاص

1.3. خصائص سندات الشطر "ج"

يتشكل الشطر "ج" من سندات بنسبة فائدة قارة، وهي قابلة للاستهلاك سنويا لمدة 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. ويعرض الجدول أسفله لأهم خصائص الشطر "ج" :

سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة)، تجرد بالكامل من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
125 000 000 درهم	سقف الشطر "أ"
1 250	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية لكل وحدة
5 سنوات	المدة
من 10 نونبر 2014 إلى 12 نونبر 2014	فترة الاكتتاب
25 نونبر 2014	تاريخ الانتفاع
25 نونبر 2019	تاريخ الاستحقاق
180 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع	سعر الإصدار
نسبة إلى طلب الأشرط القابلة للاستهلاك ، أي الشطرين "ج" و "د" قابلة للتداول بالتراضي	نمط التخصيص
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات. ويفضي كل تحويل إلى الموافقة على شروط إصدار وتحويل الحقوق المرتبطة بكل سند، كما تنص على ذلك القرارات الاجتماعية وعقد الإصدار.	قابلية تداول السندات
تستفيد سندات الشطر "ج" من الالتزامات المالية للمصدر كما هو منصوص عليه في القسم II.7 من هذا البيان للمعلومات وفي عقد الإصدار الملحق بهذا البيان للمعلومات.	الالتزامات المالية
نسبة فائدة قارة.	
تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالإحالة إلى منحى نسب الفائدة الثانوية الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014 . يضاف إليها علاوة للمخاطر بنسبة 180 نقطة أساس. يتم نشر نسبة الفائدة الإسمية داخل أجل أقصاه 7 نونبر 2014 من طرف زلاغ هولدينغ في صحيفة ليكونوميست.	نسبة الفائدة الإسمية
في حالة تسجيل أي اختلال (عدم احترام الالتزامات المالية كما نص عليها الفصل 7 من عقد الإصدار)، سيتم الرفع من نسبة الفائدة الإسمية ب200 نقطة أساس طيلة المدة المتبقية للسند طبقا لمقتضيات الفصل 8 من عقد الإصدار.	

طريقة الحساب

توافق نسبة الفائدة الإسمية نسبة الفائدة الاكتوارية التي تسمح بالحصول بالنسبة لسند ما على سعر يوافق 100% من القيمة الإسمية عبر تحيين التدفقات المستقبلية المترتبة عن هذا السند وفق نسب الفائدة لسندات الخزينة منعدمة القسيمة ويضاف إليها علاوة للمخاطر بنسبة 180 نقطة أساس.

الفوائد

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 25 نونبر من كل سنة.

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية :

[الرأسمال المتبقي الواجب X نسبة الفائدة الإسمية]

تسديد الأصل

سيخضع الشرط "ج" من الاقتراض السندي لشركة زلاغ هولدينغ لاستهلاك سنوي خطي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول زلاغ هولدينغ خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل زلاغ هولدينغ في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق

يمنع على الشركة القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. إلا في حالة ترخيص كتلة حاملي السندات التي تبت وفق الشروط المنصوص عليها في القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بالقانون 05-20 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 18-08-1 الصادر في 23 ماي 2008.

بيد أن الشركة تحتفظ في كل حين بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، على ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. ويتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

بند التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت زلاغ هولدينغ لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها الشرط "ج"، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

الرتبة/ الثانوية

تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ التزامات مباشرة وعمامة وغير مشروطة وغير ثانوية من قبل المصدر، واردة من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى، الحالية والمستقبلية للمصدر، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بموجب القانون لمدة محددة.

الضمان

لم تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ موضوع أي ضمان خاص .

التنقيط

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتنقيط. بيد أن الشركة شكلت موضوع تنقيط من طرف الوكالة الدولية فينتش رايتينغ التي منحتها التنقيط الوطني على أمد بعيد "B+" مع آفاق مستقرة.

طبقا للمادة 300 من القانون المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد محمد حديد، بصفتة وكيل مؤقتا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر أ وب و ج و د، اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة.

تمثيل حاملي السندات

علاوة على ذلك، تلتزم زلاغ هولدينغ بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع حتى تتمكن هذه الأخيرة من تعيين الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات.

القانون المغربي و المحكمة التجارية لفاس كمحكمة للاختصاص.

القانون المطبق ومحكمة الاختصاص

1.4. خصائص سندات الشطر "د"

يتشكل الشطر "د" من سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة، وهي قابلة للاستهلاك سنويا لمدة 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. ويعرض الجدول أسفله لأهم خصائص الشطر "د" :

سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة)، تجرد بالكامل من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتفيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني
125 000 000 درهم	سقف الشطر "أ"
1 250	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الإسمية لكل وحدة
5 سنوات	المدة
من 10 نونبر 2014 إلى 12 نونبر 2014	فترة الاكتتاب
25 نونبر 2014	تاريخ الانتفاع
25 نونبر 2019	تاريخ الاستحقاق
170 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع	سعر الإصدار
نسبة إلى طلب الأشر القابلة للاستهلاك ، أي الشطرين "ج" و "د" قابلة للتداول بالتراضي	نمط التخصيص
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات. ويفضي كل تحويل إلى الموافقة على شروط إصدار وتحويل الحقوق المرتبطة بكل سند، كما تنص على ذلك القرارات الاجتماعية وعقد الإصدار.	قابلية تداول السندات
تستفيد سندات الشطر "د" من الالتزامات المالية للمصدر كما هو منصوص عليه في القسم II.V من هذا البيان للمعلومات وفي عقد الإصدار الملحق بهذا البيان للمعلومات.	الالتزامات المالية
عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة لسندات الخزينة في السوق الثانوية كما هو صادر عن بنك المغرب 5 أيام عمل في البورصة قبل تاريخ أداء القسيمة.	نسبة الفائدة الإسمية
يضاف إلى نسبة الفائدة المرجعية المحصل عليها علاوة للمخاطر قدرها 170 نقطة أساس.	
تحدد نسبة الفائدة الإسمية بالنسبة للسنة الأولى اعتمادا على نسبة الفائدة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا بالإحالة إلى منحنى نسب الفائدة لسندات الخزينة في السوق الثانوية كما هو صادر عن بنك المغرب بتاريخ 5 نونبر 2014 ، يضاف إليها علاوة للمخاطر قدرها 170 نقطة أساس.	
يتم نشر نسبة الفائدة الإسمية للسنة الأولى داخل أجل أقصاه 7 نونبر 2014 من طرف	

زلاغ هولدينغ في صحيفة ليكونوميست.

في حالة تسجيل أي اختلال (عدم احترام الالتزامات المالية كما نص عليها الفصل 7 من عقد الإصدار)، سيتم الرفع من نسبة الفائدة الإسمية بـ 200 نقطة أساس طيلة المدة المتبقية للسند طبقاً لمقتضيات الفصل 8 من عقد الإصدار.

طريقة الحساب

في حالة عدم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باعتماد طريقة الإسقاط الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين توّطران المدة المطلقة لمدة 52 أسبوعاً (أساس نقدي)

تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنوياً تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 25 نونبر من كل سنة.

الفوائد

ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يليه إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل.

سيتم حساب الفوائد على أساس نقدي، أي :

[الرأسمال المتبقي الواجب x نسبة الفائدة الإسمية x (عدد الأيام الصحيح/ 360)]

سيخضع الشطر "د" من الاقتراض السندي لشركة زلاغ هولدينغ لاستهلاك سنوي خطي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول زلاغ هولدينغ خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل زلاغ هولدينغ في الحقوق والواجبات.

تسديد الأصل

يمنع على الشركة القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. إلا في حالة ترخيص كتلة حاملي السندات التي تبت وفق الشروط المنصوص عليها في القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بالقانون 05-20 الصادر بتفويضه الظهير الشريف رقم 18-08-1 الصادر في 23 ماي 2008.

التسديد المسبق

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

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.

إذا قامت زلاغ هولدينغ لاحقاً بإصدار سندات جديدة تتمتع على جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها الشطر "د"، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

بند التماثل

تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير ثانوية من قبل المصدر، واردة من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى، الحالية والمستقبلية للمصدر، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بموجب

الرتبة/ الثانوية

القانون لمدة محددة.

الضمان

لم تشكل السندات الصادرة من طرف زلاغ هولدينغ موضوع أي ضمان خاص .

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتنقيط. بيد أن الشركة شكلت موضوع تنقيط من طرف الوكالة الدولية فينتش رايتينغ التي منحها التنقيط الوطني على أمد بعيد "B+" مع آفاق مستقرة.

التنقيط

طبقا للمادة 300 من القانون المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال.

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد محمد حديد، بصفته وكيلًا مؤقتًا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر أ وب و ج و د، اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة.

تمثيل حاملي السندات

علاوة على ذلك، تلتزم زلاغ هولدينغ بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع حتى تتمكن هذه الأخيرة من تعيين الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات.

القانون المغربي و المحكمة التجارية لفاس كمحكمة للاختصاص.

القانون المطبق ومحكمة الاختصاص

II. أهداف العملية

باعتبارها أول مجموعة مندمجة لتربية الدواجن بالمغرب، تطمح زلاغ هولدينغ لتتبوأ مكانتها كفاعل رائد في كافة مهنها. ويقوم التصور الاستراتيجي لمجموعة زلاغ حول المحاور التالية :

- تعزيز اندماجها العمودي
- مواكبة نمو وتحديث قطاع الدواجن
- التحسين المستمر لمردودية وإنتاجية المجموعة
- تعزيز أوجه التكامل مع مكونات المجموعة من خلال تجانس أنشطتها ومهامها
- تطوير منتجات وأسواق جديدة

في هذا الإطار، شرعت مجموعة زلاغ وتطمح في إنجاز برنامج استثماري مهم في الفترة 2014-2016 ، يتمثل على النحو التالي :

المجموع 2014 – 2016	طبيعة الاستثمار
53,0	القطب التجاري
119,5	قطب الأغذية الحيوانية
78,6	قطب التفريخ
95,9	قطب الإنتاج الحيواني
46,5	قطب الذبح والتحويل
393,5	مجموع الاستثمارات

بملايين الدراهم - المصدر: زلاغ هولدينغ

تم الشروع في هذا البرنامج الاستثماري في سنة 2014 تبعا لدخول شركة التمويل الدولية في رأسمال زلاغ هولدينغ وتم تمويله في حدود حوالي 100 مليون درهم من الأموال الذاتية.

من خلال هذا الإصدار السندي، تهدف مجموعة زلاغ إلى :

- تمويل البرنامج الاستثماري الذي انطلق سنة 2014 والمبين أعلاه ؛
- تلبية الاحتياج إلى رؤوس الأموال العاملة المترتبة عن تطور مختلف أقطاب النشاط والتوفر على الخزينة اللازمة لكي تسمح للشركة باستغلال فرص الشراء ؛
- تنويع مصادر التمويل الخارجية للشركة والتوفر على ركيزة تمويلية بكلفة جيدة ؛
- إعادة تمويل جزء من الديون الموجودة على مستوى فروع المجموعة؛
- تدعيم صورة المجموعة لدى المستثمرين المؤسسيين من خلال ظهور متزايد في سوق الرساميل.

III. الجدول الزمني للعملية

التاريخ الأقصى	المراحل	الترتيب
31/10/2014	الحصول على تأشيرة مجلس القيم المنقولة	1
05/11/2014	إصدار موجز بيان المعلومات في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	2
10/11/2014	افتتاح فترة الاكتتاب	3
12/11/2014	إغلاق فترة الاكتتاب	4
25/11/2014	التسديد/التسليم	5
26/11/2014	الإعلان عن نتائج العملية من طرف الشركة في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	6

الفصل الثاني: نبذة عامة عن زلاغ هولدينغ

1. معلومات عامة

تسمية الشركة	زلاغ هولدينغ ش.م
مقر الشركة	الحي الصناعي بنسودة، تجزئة النماء، رقم 198-199 فاس
الهاتف	29 77 58 22 (0) 212+
الفاكس	68 57 22 520 (0) 212+
موقع الأنترنت	www.zalagh-holding.com
العنوان الإلكتروني	driss.chaouni@zalagh-holding.com
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة جماعية ومجلس للرقابة
تاريخ التأسيس	29 يوليو 2003
مدة حياة الشركة	99 سنة
رأسمال الشركة	88 440 000 درهم، محرر بالكامل ومقسم على 884 400 سهم بقيمة إسمية تصل على 100 درهم.
إلى غاية 30 يونيو 2014	
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر بالنسبة للسنوات قبل 2011 بصفة استثنائية، السنة المالية للشركة التي ابتدأت في فاتح يناير 2012 انتهت في 30 يونيو 2012 لتمتد على 6 أشهر. ومنذ فاتح يوليو 2012، ابتدأت السنوات المالية للشركة في 1 يوليو من كل سنة وتختتم في 30 يونيو من السنة الموالية
السجل التجاري	فاس رقم 23245
مكان الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات في كلم 5 - 6 طريق مديونة، تيط مليل الطريق الوطنية رقم 9، الدار البيضاء (مكاتب الفرع AIAA)
غرض الشركة	طبقا للفصل 3 من النظام الأساسي، يتمثل غرض الشركة في : <ul style="list-style-type: none"> ▪ الاستثمار وتطوير الشركة في جميع المجالات الاقتصادية والصناعية والمالية من خلال المساهمة في رأسمال شركات قائمة أو سيتم إنشاؤها وأيما كان نوعها؛ ▪ تدبير إدارة الشركات التابعة للمجموعة من أجل تطوير أهدافها؛ ▪ تدبير محافظ القيم المنقولة لجميع الشركات؛ ▪ جميع العمليات المالية والصناعية والتجارية التي من شأنها أن تحفز وتطور الغرض أعلاه.
النصوص القانونية المطبقة على الشركة والتنظيمية	تخضع زلاغ هولدينغ بحكم شكلها القانوني وعلاقتها مع الغير إلى القانون المغربي وخصوصا للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتنميته بواسطة القانون 05-20 وكذا لنظامها الأساس. أما الشركات التابعة لها، فتخضع للقانون 95-17 المذكور سابقا والقانون 96-5 المتعلق بمتعلق بشركة التضامن وشركة التوصية البسيطة وشركة التوصية بالأسهم والشركة ذات المسؤولية المحدودة وشركة المحاصة. وبحكم عملية إصدار السندات، موضوع هذا البيان للمعلومات، تخضع الشركة للنصوص التالية : <ul style="list-style-type: none"> - ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتنميته بموجب القوانين رقم 01-23 و 05-36 و 06-44؛ - ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 211-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء كما وقع تعديله وتنميته بواسطة القوانين 01-52، 00-29، 96-34 و 06-45.

- النظام العام ليورصة الدارالبيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-499 والصادر في 27 يوليوز 1998 والمعدل والمتمم بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصة والسياحة رقم 01-1960 والصادر في 30 أكتوبر 2001. وقد تم تغيير هذا الخبير بتعديل يونيو 2004 والذي دخل حيز التنفيذ في نونبر 2004 والقرار رقم 08-1268 الصادر في 7 يوليوز 2008.
- ظهير شريف رقم 1.96.246 صادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وبيع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغير و المتمم بواسطة القانون رقم 02-43.
- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخصوصية والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 الصادر في 17 مارس 2005؛
- النظام العام لمجلس القيم المنقولة المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-822 صادر في 14 أبريل 2008؛
- دورية مجلس القيم المنقولة القاضية بتطبيق الفصل 14 من ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتنظيمه.

بالنظر لأنشطتها و أنشطة شركاتها التابعة، تخضع الشركة للنصوص التشريعية والتنظيمية التالية :

- القانون 07-28 المتعلق بالسلامة الصحية للمنتجات الغذائية الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 08-10-1 بتاريخ 11 فبراير 2010 ؛
- قرار مدير الفلاحة والتجارة والغابات بتاريخ 20 أبريل 1948 المتعلق ببيع الأعلاف الموجهة للماشية؛
- القرار الوزاري بتاريخ 7 غشت 1946 المتعلق بمراقبة الأعلاف المركبة الموجهة للماشية؛
- ظهير شريف رقم 119-02-1 بتنفيذ القانون رقم 49-99 المتعلق بالوقاية الصحية لتربية الطيور الداجنة ومراقبة إنتاج وتسويق منتجاتها؛
- المرسوم رقم 684-04-2 الصادر في 27 دجنبر 2004 القاضي بتطبيق القانون 49-99 المتعلق بالوقاية الصحية لتربية الطيور الداجنة ومراقبة إنتاج وتسويق منتجاتها؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 05-21245 بتاريخ 15 دجنبر 2005 الذي يحدد الوثائق المكونة لطلب الترخيص لممارسة أنشطة تربية الطيور وتفريخ البيض ونقل وتوزيع الدواجن الحية وكذا من أجل إنشاء مراكز تعبئة أو تحويل البيض ومجازر الطيور ومؤسسات التقطيع والتحويل والحفظ وتجميد لحوم الدواجن وتسويق اللحوم والبيض المذكورة والموجهة للاستهلاك ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 05-2126 بتاريخ 15 دجنبر 2005 الذي يحدد شكل ومضمون سجل التتبع الصحي لتربية الطيور و أعشاش التفريخ ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 05-2127 بتاريخ 15 دجنبر 2005 الذي يحدد متطلبات حفظ الصحة الجماعية والخاصة التي يجب أن تستجيب لها محلات تجهيز وتسيير تربية الطيور وأعشاش التفريخ ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 05-21129 بتاريخ 15 دجنبر 2005 الذي يحدد الشروط الدنيا المطلوب احترامها بين مزرعة لتربية الطيور وأخرى، او بين مزرعة لتربية الطيور ومحضن للتفريخ أو بين محضنين للتفريخ ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 05-2130 بتاريخ 15 دجنبر 2005 الذي يحدد الأمراض المعدية التي تصيب الدواجن والتدابير الخاصة لمحاربة هذه الأمراض ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 06-445 بتاريخ 8 مارس 2006 الذي يحدد الشروط الصحية وشروط النظافة التي يجب أن تستجيب لها مراكز حفظ وتحويل البيض؛

- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 447-06 بتاريخ 8 مارس 2006 الذي يحدد الشروط الصحية وشروط النظافة للتصور والتجهيز والتسيير التي يجب أن تستجيب لها مؤسسات تقطيع وتحويل وتجميد وحفظ لحوم الدواجن ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 448-06 بتاريخ 8 مارس 2006 الذي يحدد الشروط الصحية وشروط النظافة للتصور والتجهيز والتسيير التي يجب أن تستجيب لها مذابح الطيور ؛
- قرار وزير الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري رقم 449-06 بتاريخ 8 مارس 2006 الذي يحدد الشروط الصحية وشروط النظافة ل والتجهيز والتجهيز لتسويق لحوم الطيور ؛
- المرسوم رقم 177-97-2 بتاريخ 23 مارس 1999 المتعلق بنقل المواد القابلة للتلف؛
- مذكرة الخدمة لوزارة الفلاحة والتنمية القروية والصيد البحري بتاريخ 15 ماي 2007 حول الترخيص بممارسة نشاط نقل الدواجن الحية ؛
- ظهير شريف رقم 1-88-479 صادر بتاريخ 10 شتنبر 1993 بتنفيذ القانون رقم 88-17 المتعلق بإثبات مدة الصلاحية بالمصبرات و شبه المصبرات و مشروبات المعلبة المخصصة لاستهلاك الإنسان أو الحيوانات ؛
- المرسوم رقم 1016-01-2 بتاريخ 4 يونيو 2002 المتعلق بشروط وضع المصنقات وتقديم المواد الغذائية؛
- ظهير شريف رقم 1-80-340 صادر في 26 دجنبر 1980 معتبر بمثابة قانون رقم 80-21 المتعلق بممارسة الطب البيطري والجراحة والصيدلة البيطرية بصفة حرة
- المرسوم رقم 541-82-2 بتاريخ 15 مارس 1983 قاضي بتطبيق القانون رقم 80-21 المتعلق بممارسة الطب البيطري والجراحة والصيدلة البيطرية بصفة حرة ؛
- المذكرة الدورية بتاريخ 9 مارس 2009 لوزارة الفلاحة والصيد البحري المتعلقة بمسطرة الترخيص للإضافات والمكملات الغذائية وللخلط القبلي للإضافات الغذائية الموجهة لتغذية الحيوانات.

النظام الضريبي

تخضع زلاغ هولدينغ للضريبة على الشركات بنسبة % 30
وتبلغ نسبة الضريبة على القيمة المضافة المطبقة على عمليات زلاغ هولدينغ 20%

المحكمة التجارية بفاس

المحكمة المختصة في حالة نزاع

II. تاريخ بنية رأس المال

تطورت بنية مساهمي زلاغ هولدينغ منذ سنة 2011 على النحو التالي :

عدد السندات % من الرأسمال وحقوق التصويت	30 يونيو 2014 عدد السندات % من الرأسمال وحقوق التصويت	31 دجنبر 2013 عدد السندات % من الرأسمال وحقوق التصويت	31 دجنبر 2012 عدد السندات % من الرأسمال وحقوق التصويت	31 دجنبر 2011 عدد السندات % من الرأسمال وحقوق التصويت	
41,04%	363 000	41,04%	363 000	50,00%	363 000
11,81%	104 500	11,81%	104 500	14,39%	104 500
4,72%	41 800	4,72%	41 800	5,76%	41 800
4,72%	41 800	4,72%	41 800	5,76%	41 800
4,72%	41 790	4,72%	41 790	5,76%	41 790
4,72%	41 790	4,72%	41 790	5,76%	41 790
3,73%	33 012	3,73%	33 012	4,55%	33 012
1,87%	16 500	1,87%	16 500	2,27%	16 500
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,79%	6 963	0,79%	6 963	0,96%	6 963
0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10
0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10
0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10
82,09%	726 000	82,09%	726 000	100,00%	726 000
17,91%	158 400	17,91%	158 400	-	-
100,00%	884 400	100,00%	884 400	100,00%	726 000

إلى حدود إصدار هذا البيان للمعلومات، تتميز بنية رأسمال شركة زلاغ هولدينغ أساسا ببنية عائلية ويتمثل المساهمون المرجعيون للشركة في :

- غرينلايت هولدينغ ش.م (GLH) ، في حدود 41,04% من الأسهم وحقوق التصويت. وتجدر الإشارة على أن هذه الشركة تمثل مجموعة قابضة للمساهمات تمتلكها بشكل مباشر وغير مباشر أفراد عائلة الشاوني، تم إنشاؤها سنة 2011 إبان إعادة شراء هذه الأخيرة لنسبة 50% من رأسمال الشركة لدى عائلة اللعبي ؛
- شركة التمويل الدولية في حدود 17,91% من الأسهم وحقوق التصويت ؛
- السيد محمد فؤاد الشاوني في حدود 11,81% من الأسهم وحقوق التصويت.

تقارب بين مجموعة زلاغ ومجموعة الأطلس

مع بداية سنة 2008، سعت عائلة الشاوني (مجموعة زلاغ) وعائلة اللعبي (مجموعة الأطلس) إلى تقارب استراتيجي بغية تأسيس فاعل رائد في قطاع تربية الدواجن ، يتمتع باندماج قوي وتغطية جغرافية موسعة. في يوليو 2009، وضعت المجموعتان بشكل مشترك نشاطهما عبر زيادة في رأس المال لفائدة عائلة اللعبي من خلال تقديم لحصص شركات مجموعة اللعبي لفائدة مجموعة زلاغ، مما ترتب عنه نشأة أطلس زلاغ هولدينغ، أو مجموعة أطرال والتي كانت في ملكية العائلتين بشكل متساو. ويمكن هذا التقارب بين مجموعتي زلاغ والأطلس من تغطية كافة ربوع التراب الوطني وبلوغ حجم كبير والقيام باندماج عمودي متكامل من خلال مختلف مهن قطاع تربية الدواجن.

شراء عائلة الشاوني لنسبة 50% من رأسمال شركة أطرال من لدن عائلة اللعبي

في سنة 2011، اتفقت عائلتا الشاوني واللعبي على قيام العائلة الأولى بإعادة شراء 50% من الأسهم التي تمتلكها عائلة اللعبي في المجموعة عبر غرينلايت هولدينغ. وتمت تسمية المجموعة مجددا زلاغ هولدينغ لتندرج ضمن مخطط مندمج ومتكامل ، معززا أوجه التكامل بين مختلف أقطاب النشاط ومطورا استراتيجية طموحة للتوسع.

زيادة في رأسمال زلاغ هولدينغ مخصصة لشركة التمويل الدولية

في أكتوبر 2013، قامت الشركة بزيادة في رأسمالها مخصصة لشركة التمويل الدولية التي منحت لها 17,9% من رأسمال زلاغ هولدينغ. ويكمن الهدف من هذه العملية في تعزيز البنية المالية لمجموعة زلاغ وتدعيم مخططها التنموي في ظل ظرفية النمو الوطني لاستهلاك البروتينات. وتسمح أيضا هذه العملية لشركة التمويل الدولية بتقديم خبرتها القطاعية للمجموعة ناهيك عن تجربتها الواسعة في تحسين حكامه المقاوله وإضفاء الطابع المؤسساتي على المجموعات العائلية الكبرى.

III. أجهزة الإدارة

زلاغ هولدينغ هي شركة مساهمة ذات مجلس إدارة جماعية وجلس للرقابة. وتطابق المادتان 13 و 16 من النظام الأساسي للشركة المتعلق بتشكيل وأنماط الدعوة وصلاحيات وتسيير أجهزة الإدارة والرقابة القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 05-20 .

III.1. مجلس الإدارة الجماعية

يتشكل مجلس الإدارة الجماعية لمجموعة زلاغ هولدينغ على الشكل التالي :

أعضاء مجلس الإدارة الجماعية	المهام	تاريخ بداية التعيين	انتهاء التعيين
السيد علي بربيش	رئيس مجلس الإدارة الجماعية	14 يناير 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2014
السيد عمر بنيعيش العلمي	المدير العام	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2014
السيد إدريس الشاواني	المدير العام	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2014
السيد سعد بنيعيش العلمي	عضو مجلس الإدارة الجماعية	14 يناير 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2014
السيدة سهام بنحمان	عضو مجلس الإدارة الجماعية	16 يناير 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2014

المصدر : زلاغ هولدينغ

III.2. مجلس الرقابة:

يتشكل مجلس الرقابة لمجموعة زلاغ هولدينغ على الشكل التالي :

أعضاء مجلس الرقابة	المهام	تاريخ التعيين	انتهاء التعيين	الرقابة مع الرئيس
السيد مصطفى السليماني	الرئيس	29 يناير 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018	نفسه
السيد محمد فؤاد الشاواني	نائب الرئيس	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2016	صهره
السيد محمد فاروق الشاواني	عضو	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2016	صهره
السيد تيموتي كوتون	عضو	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2016	لا توجد
السيد عبد الهادي نينيا	عضو	10 أكتوبر 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018	لا توجد
السيد محمد سعد حصار	عضو	10 أكتوبر 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018	لا توجد
السيد أحمد رضا الشامي	عضو	10 أكتوبر 2013	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018	لا توجد
السيد مهدي بربيش	عضو	9 دجنبر 2011	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2016	لا توجد
السيدة جون بول بينارد	عضو	15 شتبر 2014	الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018	لا توجد

المصدر : زلاغ هولدينغ

17. أجهزة التسيير

فيما يلي قائمة بأهم مسيري مجموعة زلاغ هولدينغ

المسرون	المهام	تاريخ الالتحاق بالمجموعة
السيد علي بريش	رئيس مجلس الإدارة الجماعية لزلاغ هولدينغ	2002
السيد عمر بنيعيش العلمي	المدير العام لزلاغ هولدينغ	2007
السيد ادريس الشاواني	المدير العام لزلاغ هولدينغ	2011
السيدة فاطمة الزهراء الدرفوفي	المدير الإداري والمالي لزلاغ هولدينغ	2014
السيدة أمينة الشاواني	المدير القانوني لزلاغ هولدينغ	2011
السيد أحمد التراب	مدير التنمية والتخطيط لزلاغ هولدينغ	2003
السيد عمر بنعصمان	مدير نظام المعلومات لزلاغ هولدينغ	2012
السيد يوسف بنعصمان	مسؤول القطب التجاري	1993
السيد يوسف السليمان	مسؤول مساعد للقطب التجاري	2008
السيدة سهام بنحمان	مسؤول قطبي التغذية الحيوانية والتفريخ	2005
السيد سعد بنيعيش العلمي	مسؤول قطب الإنتاج الحيواني	2011
السيد المهدي المرابط	مسؤول نشاط الذبح	2013
السيد ميغيل جيريرو	مسؤول نشاط التحويل	2011

الفصل الثالث : نشاط زلاغ هولدينغ

1. لمحة تاريخية

في سنة 1974، أسس محمد وفؤاد الشاوني بفاس أول مصانع مخصصة لأعلاف الدواجن في البلاد تحت تسمية العلف. في سنة 1977، وللتقرب من زبائنهم ومواكبة تطوير "العلف"، أسسوا شركة كوفنور، محضن لتفريخ الكتاكيت في يوم واحد، واضعين الخطوة الأولى لاندماج المجموعة في نشاط تربية الطيور.

في سنة 1994، مكن إنشاء شركة كراديركو وفرعها أليماروك من التحكم بشكل أفضل في التموين بالمواد الأولية اللازمة لحسن سير شركة العلف. وعشر سنوات بعد ذلك، أصبحت هذه الشركات تحتل الريادة وطنيا في مجالات نشاطها.

في سنة 2007 و 2009 قامت المجموعة بتوالي بشراء شركات الذبح والتحويل إلبدين و بونشورو مختتمة بذلك، مع عملية الاندماج مع مجموعة الأطلس، مسارها الاندماجي الكلي.

في سنة 2013، سجل دخول شركة التمويل الدولية في رأسمال زلاغ هولدينغ خطوة جديدة في تطوير المجموعة وإضفاء الطابع المؤسسي عليها. فمن أجل المشاركة في تمويل البرنامج التنموي لمجموعة زلاغ هولدينغ في الفترة 2014-2016، اكتتبت شركة التمويل الدولية في زيادة رأس المال، بتقديم حصص نقدية بمبلغ 197 422 414 درهم، مما منحها 17,9% من رأسمال زلاغ هولدينغ. وتسمح هذه العملية لشركة التمويل الدولية بمد المجموعة بـ خبرة القطاعية وتجربة واسعة من حيث تحسين حكامه المقاوله وإضفاء الطابع المؤسسي على المجموعات العائليية الكبرى.

محطات بارزة في تاريخ زلاغ هولدينغ

1974	تأسيس شركة "العلف"
1977	تأسيس شركة كوفنور
1991	شراء الأطلس للزراعات الصناعية
1994	تأسيس كراديركو
1999	تأسيس فيد أند فود وأليماروك
	تأسيس محاضن أطلس
2001	شراء إيما للدواجن
2003	تأسيس بروموكران
	تجميع أنشطة المجموعة في زلاغ هولدينغ
2006	تأسيس PFDIS
2007	شراء إلبدين
2009	اندماج بين مجموعتي زلاغ والأطلس تحت إسم أطلس زلاغ هولدينغ
	شراء بونشورو
2010	أطزال تحصل على الجائزة الأولى للاندماج في المعرض الوطني للفلاح بالمغرب
2011	سيطرة عاتلة الشاوني على 100% من مجموعة أطزال
	تطور بنية الحكامة إلى بنية تعتمد على مجلس للإدارة الجماعية ومجلس للرقابة
2012	تغيير إسم أطلس زلاغ هولدينغ إلى زلاغ هولدينغ
2013	زيادة في رأس المال مكتتبه من طرف شركة التمويل الدولية في حدود 17,9% من رأسمال زلاغ هولدينغ

المصدر : زلاغ هولدينغ

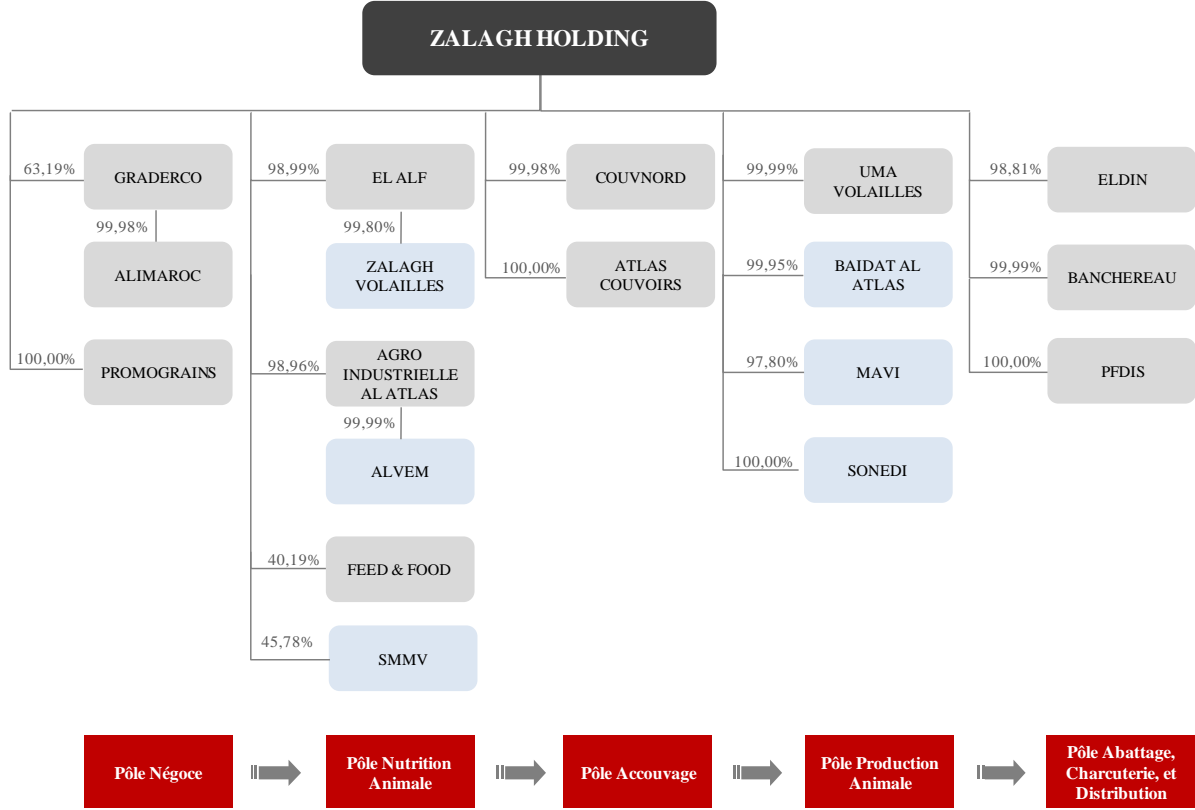
حدث ضمن مجموعة زلاغ هولدينغ قبل الاندماج مع مجموعة الأطلس
حدث ضمن مجموعة الأطلس قبل الاندماج مع مجموعة زلاغ هولدينغ
حدث ضمن مجموعة زلاغ هولدينغ بعد الاندماج مع مجموعة الأطلس أو عملية إعادة الشراء

II. الشركات التابعة لزلأغ هولدينغ

II.1 الهيكل التنظيمي القانوني

يوضح المخطط التالي الهيكل التنظيمي القانوني لزلأغ هولدينغ

الهيكل التنظيمي القانوني لزلأغ هولدينغ بالنسبة المئوية من امتلاك رأس المال



المصدر: زلأغ هولدينغ

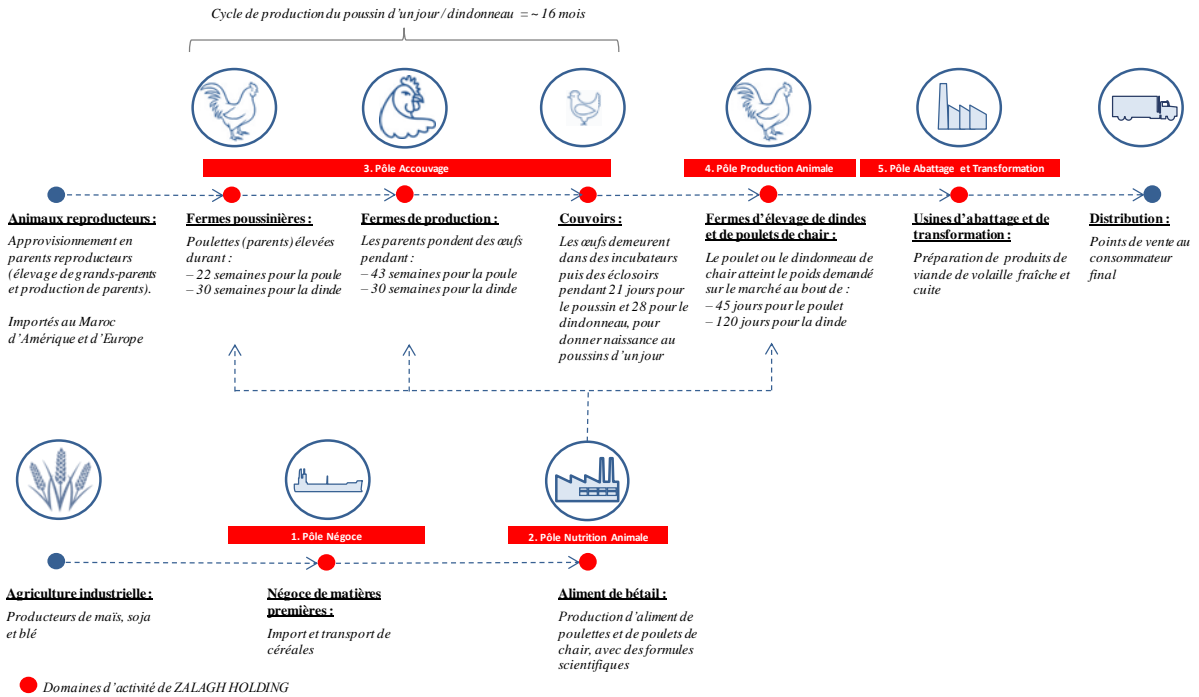
تمتلك مجموعة زلأغ مساهمات في 18 شركة تعمل خصوصا في تجارة الحبوب وإنتاج أعلاف الماشية والتفريخ وتربية الدواجن وإنتاج اللحوم البيضاء واللحوم الجاهزة.

III. مجالات نشاط مجموعة زلاغ

تعمل مجموعة زلاغ في أنشطة تجارة المواد الأولية والأعلاف الحيوانية والتفريخ وتربية الدواجن وذبح اللحوم البيضاء واللحوم المحضرة.

في هذا الإطار، تمثل المجموعة فاعلا مرجعيا على الصعيد الوطني ببنية مندمجة ومتواجدة في جميع حلقات سلسلة القيمة في قطاع تربية الدواجن، كما هو مبين في المخطط التالي :

حلقة الإنتاج في قطاع تربية الدواجن



المصدر: زلاغ هولدينغ

تم تنظيم أنشطة المجموعة حول 5 أقطاب رئيسية:

سلسلة القيمة لمجموعة زلاغ



المصدر: زلاغ هولدينغ

- يتضمن القطب التجاري شركتي جرادبي ركو و أليماروك المختصتان في استيراد وتجارة و تخزين الحبوب. يتضمن القطب كذلك شركة بروموكران التي تمتلك صوامع للتخزين في الدار البيضاء.

- يضم **قطب الأغذية الحيوانية** شركات العلف وأيا و فيد أند فود. وتختص شركتنا العلف وأيا في إنتاج أغذية الدواجن والماشية. وتسوق بشكل مشترك علامة " علف المغرب " . وتختص شركة فيد أند فود في صنع واستيراد المنتجات الإضافية و الخلط الضروري للتغذية الحيوانية.
- يضم **قطب التفريخ** شركتي كوفنور ومحاضن الأطلس المختصة في تفريخ الكتاكيت وصغار الديك الرومي. وتسوق هاتان الشركتان بشكل مشترك علامة موحدة تحت إسم " فلوس المغرب " .
- **قطب الإنتاج الحيواني** المختص في تربية الديك الرومي والدجاج من خلال شركة إيما للدواجن.
- **قطب الذبح والتحويل** والمختص أولا في الذبح وحفظ وتزيغ لحوم الدواجن من خلال شركة إلدين وثانيا في التحويل من خلال شركة بانثورو وثالثا في توزيع اللحوم البيضاء و اللحوم المحضرة من خلال شركة PFDIS. ويستغل هذا القطب عدة علامات تجارية ، خصوصا " داندي" المسوقة عبر كافة مسارات التوزيع في البلاد. منذ إنشاء أول شركة تابعة لها العلف، اتبع تطور المجموعة تدريجيا مخططا للاندماج العمودي من خلال مختلف الفروع المهنية لتربية الدواجن، بغية تحقيق الأهداف التالية :
- تكامل الأنشطة؛
- بلوغ حجم مهم
- القرب من الزبناء والتوسع الجغرافي
- التحكم في جودة المنتجات والخدمات
- تعزيز أوجه التكامل بين الشركات التابعة للمجموعة
- تغطية مخاطر التموين والتسويق.

الفصل الثالث : الوضعية المالية لزلاغ هولدينغ

1. نطاق التوحيد

يعرض الجدول التالي لنطاق التوحيد¹ في الفترة 2011-2013 :

طريقة التوحيد	2013		2012		2011		الشركة التابعة
	نسبة السيطرة	نسبة الاهتمام	نسبة السيطرة	نسبة الاهتمام	نسبة السيطرة	نسبة الاهتمام	
الشركة الأم	100,00%	الشركة الأم	100,00%	الشركة الأم	100,00%	الشركة الأم	زلاغ هولدينغ
قطب التجارة							
ادماج كلي	66,19%	66,19%	66,19%	66,19%	66,19%	66,19%	جراديركو
ادماج كلي	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	أليماروك
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	بروموجران
قطب الأغذية الحيوانية							
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	العلف
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	الأطلس للصناعات الزراعية
طريقة حقوق الملكية	40,19%	40,19%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	فيد أند فود
ادماج كلي	88,00%	88,00%	88,00%	88,00%	88,00%	88,00%	ألفيم
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	زلاغ للدواجن
قطب التفريخ							
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	كوفنور
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	أطلس كوفوار
قطب الإنتاج الحيواني							
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	إيما للدواجن
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	بيضة الأطلس
ادماج كلي	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	مافي
قطب الذبح والتحويل							
ادماج كلي	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	إلدين
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	بانثورو
ادماج كلي	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	بغديس

المصدر: زلاغ هولدينغ

تم إقصاء الشركتين التابعتين SONEDI و SMMV من نطاق التوحيد

II. حساب العائدات والتكاليف الموحد حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

يعرض الجدول التالي لحساب العائدات والتكاليف الموحد لمجموعة زلاغ في الفترة 2011-2013 :

بـالآلاف الدرهم	2013	2012	2011	التغير -11 12	التغير -12 13
رقم المعاملات	3 621 910	3 828 371	3 419 083	12,0%	(5,4)%
تغير مخزونات المنتجات الجارية والمنتجات النهائية	(5 704)	5 046	8 054	(37,3)%	(213,0)%
عائدات أخرى للنشاط	107 910	54 177	91 860	(41,0)%	99,2%
عائدات التشغيل الجارية	3 724 116	3 887 594	3 518 997	10,5%	(4,2)%
مشتريات مستهلكة	(3 209 334)	(3 415 369)	(3 155 352)	8,2%	(6,0)%
تكاليف المستخدمين	(117 991)	(104 480)	(102 562)	1,9%	12,9%
تكاليف خارجية	(144 874)	(130 193)	(120 899)	7,7%	11,3%
مخصصات الاستغلال الصافية من المسترجعات	(71 637)	(70 222)	(72 856)	(3,6)%	2,0%
تكاليف التشغيل الأخرى	(20 728)	(18 920)	(15 448)	22,5%	9,6%
تكاليف التشغيل الجارية	(3 564 564)	(3 739 185)	(3 467 117)	7,8%	(4,7)%
نتيجة التشغيل الجارية	159 551	148 410	51 880	186,1%	7,5%
بالنسبة المئوية من رقم المعاملات	4,4%	3,9%	1,5%	2,4 pts	0,5 pts
نتيجة تقويت الأصول	(13 482)	654	12 320	(94,7)%	(2) 161,5)%
المخصصات الصافية من المسترجعات	(16 140)	1 207	1 463	(17,5)%	(1) 437,2)%
عائدات وتكاليف أخرى	17 772	3 701	1 637	126,1%	380,2%
نتيجة التشغيل	147 701	153 972	67 300	128,8%	(4,1)%
النتيجة المالية	(72 016)	(87 791)	(80 973)	8,4%	(18,0)%
النتيجة قبل الضرائب	75 686	66 181	(13 673)	(584,0)%	14,4%
ضرائب على الشركات	(29 900)	(31 939)	(33 431)	(4,5)%	(6,4)%
ضرائب مؤجلة	(4 758)	(10 506)	14 260	(173,7)%	(54,7)%
نتيجة الشركات التابعة الموحدة بطريقة حقوق الملكية	1 402	943	76	1 140,8%	48,7%
النتيجة الصافية الموحدة	42 430	24 679	(32 768)	n.a	71,9%
بالنسبة المئوية من رقم المعاملات	1,2%	0,6%	(1,0)%	1,6 pts	0,5 pts
النتيجة الصافية حصة المجموعة	33 511	16 529	(23 269)	n.a	102,7%
فوائد أقلية	8 919	8 151	(9 500)	(185,8)%	9,4%

المصدر: زلاغ هولدينغ

III. الحصيلة الموحدة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

يعرض الجدول التالي للحصيلة الموحدة لمجموعة زلاغ في السنوات المالية 2011 و 2012 و 2013 :

التغير -12 13	التغير -11 12	2013	2012	2011	بالآلاف الدراهم
					الموجودات
-	-	130 435	130 435	130 435	الشهرة التجارية
0,8%	0,1%	3 044	3 019	3 016	موجودات ثابتة ملموسة
(1,6)%	0,6%	810 457	823 826	818 821	موجودات ثابتة غير ملموسة
9,1%	8,3%	10 247	9 393	8 676	سندات بطريقة حقوق الملكية
9,5%	52,1%	149 445	136 459	89 702	موجودات مالية أخرى
6,8%	(1,1)%	57 368	53 740	54 344	ضرائب مؤجلة موجودات
0,4%	4,7%	1 160 996	1 156 872	1 104 994	موجودات غير جارية
(31,4)%	59,7%	390 072	568 511	356 006	مخزونات
1,5%	7,8%	30 523	30 066	27 899	موجودات بيولوجية
32,8%	(8,7)%	620 162	466 868	511 328	زبناء وحسابات مرتبطة
(17,3)%	(1,4)%	69 763	84 320	85 507	حقوق ضريبية
(9,4)%	(8,4)%	47 412	52 319	57 130	مدفونون آخرون
15,2%	(68,8)%	35 072	30 447	97 721	موجودات جارية أخرى
(26,0)%	36,1%	175 339	237 039	174 133	الخبزينة وما يعادلها
(6,9)%	12,2%	1 368 343	1 469 570	1 309 724	موجودات أخرى
(3,7)%	8,8%	2 529 340	2 626 442	2 414 718	مجموع الموجودات
					المطلوبات
57,2%	(26,2)%	408 091	259 564	351 657	رساميل ذاتية للمجموعة
21,8%	-	88 440	72 600	72 600	الرأسمال
n.a.	n.a.	176 706	-	-	احتياطيات مرتبطة بالرأسمال
(35,8)%	(43,6)%	109 434	170 435	302 326	احتياطيات أخرى
n.a.	n.a.	33 511	16 529	(23 269)	النتيجة الصافية للسنة المالية
16,3%	25,6%	49 147	42 262	33 646	فوائد أقلية
51,5%	(21,7)%	457 238	301 826	385 303	رساميل ذاتية للمجموع الموحد
(66,3)%	62,7%	66 641	197 668	121 516	ديون مالية غير جارية
18,5%	(21,2)%	54 594	46 065	58 469	ديون تتعلق بالقرض الإيجاري لأزيد من سنة
-	-	430	430	430	مؤونات أخرى
6,3%	6,7%	88 234	83 029	77 817	ضرائب مؤجلة - مط لود ات
(100,0)%	n.a.	-	3 094	-	مط لود ات بالقيمة العادلة حسب النتيجة
(36,4)%	27,9%	209 899	330 286	258 232	مجموع المط لود ات غير الجارية
291,9%	(21,4)%	170 696	43 556	55 401	ديون مالية جارية
(18,8)%	96,0%	30 964	38 117	19 446	ديون تتعلق بالقرض الإيجاري لأزيد من سنة
(14,8)%	(0,6)%	1 144 810	1 344 057	1 351 616	خبزينة - مط لود ات
2 969,9%	(69,3)%	17 468	569	1 855	مؤونات جارية
(16,8)%	192,3%	366 732	441 003	150 860	مؤنون وحسابات مرتبطة
(2,2)%	13,3%	65 172	66 648	58 818	ديون ضريبية
89,2%	2,9%	30 907	16 332	15 879	دائنون آخرون
(19,5)%	(62,5)%	35 454	44 047	117 308	مط لود ات جارية أخرى
(6,6)%	12,6%	1 862 203	1 994 330	1 771 183	مجموع المط لود ات الجارية
(3,7)%	8,8%	2 529 340	2 626 442	2 414 718	مجموع المط لود ات

الفصل الرابع : عوامل المخاطر

IV. سياسة تدبير المخاطر

يتم نظام تدبير المخاطر في مجموعة زلاغ على عدة مستويات. وبصفة عامة، في كل شركة تابعة للمجموعة، تتمحور السياسة المطبقة لتدبير المخاطر حول الأسس التالية :

- القيام بتتبع المدينين البارزين للمجموعة ؛
- تحديد القواعد الموضوعية من طرف المجموعة لكل شركة تابعة بالنظر لسياسات آجال الأداء والتحصيل ؛
- المصادقة على مستويات المخاطر والضمانات المطلوبة في كل مستوى من الزبناء بالنسبة لكل عملية تتجاوز عتبة يتم تحديدها لكل شركة تابعة وحسب طبيعة العملية ؛
- إعداد سياسة لتدبير والمراقبة العامة للمخاطر (سوق المواد الأولية والصرف ونسب الفائدة والزبناء والمنتجات المسلمة والمسؤولية المدنية والبنية التحتية...)

هكذا، يتعين على المجموعة مواجهة مجموعة من المخاطر المرتبطة باستغلالها. بيد أنه وبصفة عامة، يمكنها اندماجها وتنويع أنشطتها من التخفيف من ثقل هذه المخاطر.

V. المخاطر القطاعية

V.1. المخاطر التنظيمية

تؤثر مختلف الأطر التنظيمية لمهن زلاغ هولدينغ بشكل ملحوظ على كافة أنشطة المجموعة. ويمكن أن يكون للتطورات المحتملة لهذه الأطر التنظيمية آثار سلبية أو إيجابية على أنشطتها.

وتتحلى المجموعة باليقظة الدائمة وتساهم قدر مجهودها في نقاشات السلطات والفاعلين في السوق. وهي بذلك تستبق قدر الإمكان التطورات التنظيمية.

V.2. المخاطر المرتبطة بالظروف المناخية

بما أن النشاط الرئيسي لمجموعة زلاغ هولدينغ يتمثل في تسويق منتجات الأغذية الزراعية، فإن الإيرادات المستقبلية وكذا نتائج المجموعة ترتبط بشكل ملحوظ بنفقات المستهلك وبالتالي بالمدخيل المتوفرة للسكان.

في هذا السياق، وفضلا عن الارتباط مع تقلبات سوق الحبوب، تظل مردودية المجموعة رهينة بالتقلبات المناخية والإنتاج الزراعي. وبالفعل، يمثل الجفاف وندرة المياه معطيات قطاعية ودائمة للاقتصاد المغربي. فكل تراجع في مساهمة القطاع الزراعي في نمو المغرب تترتب عنه تداعيات اقتصادية واجتماعية على حد سواء وثقل على القدرة الشرائية للمواطنين ومن تم المستهلك النهائي.

إن تموقع مجموعة زلاغ في قطاع اللحوم البيضاء يمكنها من الوقاية طفيفا من هذه المخاطر، بالنظر للأسعار المنخفضة نسبيا لمنتجات الدواجن. فالقطاع يشكل بديلا تنافسيا لتلبية الاحتياجات البروتينية لسكانه تطلب حصريا لحوما حلال وتتميز بنمو ديموغرافي وتمدن قوي وقدرة شرائية متواضعة.

ويتمثل التأثير الثاني لأي تراجع محتمل في مستوى عيش المواطنين في مخاطر فرط الإنتاج واستمرار التعليف على مستوى تربية الطيور لا يتم امتصاصها في السوق. ويبقى هذا النوع من المخاطر محدودا من خلال وضع برنامج تجمعي للمجموعة يسمح بتخطيط دقيق وبالاستماع " المناسب " للسوق. من ناحية أخرى، يتم تصريف جزء مهم من الإنتاج الحيواني ضمن المجموعة ذاتها، مما يحد من أي ارتباط بالسوق الخارجية.

ويبرز التأثير كذلك على مستوى أسعار المواد الأولية لتربية الماشية والتي تنقل بنية التكاليف. في هذا الصدد وعلى الرغم من النقل الممارس على كلفة الإنتاج المسبقة لمجموعة زلاغ، يتم استقطاب جزء مهم من الهامش التجاري مسبقا على مستوى أقطاب التجارة والتغذية الحيوانية . وأخيرا، فإن اندماج مجموعة زلاغ يسمح بالحد من بعض الآثار على المردودية والمحافظة على هامش أقصى ضمن نطاق المجموعة.

ومن المهم أن نشير بأن تربية الدواجن تعتمد في تمويلها حصريا على الأعلاف الصناعية، مهما كانت الشروط المناخية ، خلافا لتربية المجترات. من ناحية أخرى، وعلى صعيد تشكيلة الأعلاف الموجهة للمجترات، تعرف شركات قطب الأغذية الحيوانية لزلاغ هولدينغ ارتفاعا مهما في الأحجام خلال فترات الكلاء.

وأخيرا، يمكن أن يكون للشروط المناخية وخصوصا موجات الحرارة تأثير بين على إنتاجية تربية الدواجن وتزيد من نسبة وفيات الدواجن التي تتم تربيتها. وبخصوص عمليات تربية الدواجن على شكل مجموعات، فيتم القيام بها في الجهات ذات المناخ المعتدل ودرجات حرارة معتدلة ويتم تزويدها بوسائل حديثة للتبريد في حالة موجات حرارة كما تعمل وفق مساطر معدة مسبقا.

7.3. مخاطر الصرف

يتمثل تعرض المجموعة لمخاطر الصرف أساسا على مستوى قطب التجارة وبدرجة أقل على مستوى قطب الأغذية الحيوانية وينتج أساسا من خلال قيام هذه الأقطاب بعمليات شراء بالعملة الأجنبية (أساسا بالدولار) وكذا تمويل بالعملة الصعبة لدى المؤسسات المالية.

وتم وضع سياسة مضبوطة لتغطية المخاطر ضمن هذه الأقطاب تسمح لها ، من خلال أدوات مالية، بتأمين هوامشها في أفق سنوي، بل وحتى تحسينها من خلال أخذ وضعيات حول التطورات الإيجابية للصرف دون أن يؤثر ذلك على تنافسية هذه الأقطاب. وتقوم الأقطاب الأخرى لمجموعة زلاغ بمعظم تمويلها في السوق المغربية بالدرهم ولا تقوم إلا نادرا بعمليات للشراء بالعملة الصعبة. وتتم غالبية مبيعات المجموعة في السوق المغربية بالدرهم. ويبقى رقم المبيعات الخاص بالصادرات ، والمنجز أساسا باليورو، غير مهم.

7.6. مخاطر التشغيل

7.6.1. المخاطر الصحية

بصفة عامة، يتميز قطاع الأغذية الزراعية بمراقبة صحية تكون عشوائية أحيانا على المنتجات الغذائية. بيد أن قطاع تربية الدواجن يظل أقل عرضة للمخاطر الصحية والمتعلقة بالنظافة بالنظر لكون إنتاج الأغذية ولحوم الدواجن يتعرض لتتبع صحي منتظم من قبل السلطات المعنية.

علاوة على ذلك، تخضع المواد الأولية المستوردة لمراقبة تلقائية من طرف السلطات الصحية فور دخولها للتراب الوطني ولا يمكن تسويقها في حالة عدم مطابقتها.

وتعتبر المخاطر الصحية في صميم الانشغالات اليومية للشركات التابعة لزلاغ هولدينغ . وبالفعل، يقتضي نشاط المجموعة صرامة يومية على مستوى جودة المنتجات النهائية التي تم بيعها. ونمر هذه المقاربة من خلال انتقاء صارم للمونين وتحليلات مخبرية في كل مراحل التحويل.

ويغية ضمان سلامة المنتجات، تستعمل مجموعة زلاغ أدوات للمراقبة على مستوى كافة شركاتها التابعة. وتعتمد خصوصا مقارنة HACCP التي تسمح بتحديد المخاطر الخاصة التي يمكن أن تؤثر على جودة المنتج في جميع مراحل الإنتاج والتسويق والتحكم في المخاطر من خلال وضع تدابير وقائية أو التي تسمح بالتقليص منها أو إقصائها. وتعتمد هذه المراقبة على عمليات المراقبة تسمح

بإحصاء المخاطر الافتراضية والتأكد من الاحترام التام لتطبيق قواعد النظافة. ويعتمد نظام تأمين جود المواقع على نظام لتدبير الجودة مندمج وفق المعايير الدولية إيزو 9001 نسخة 2008 و إيزو 22000 نسخة 2005 والمرجع OHSAS 18001 .

وعلى مستوى تربية الدواجن على شكل مجموعات، تخضع عمليات الغسل وإزالة الجراثيم لمساطر معيارية. وتم وضع برنامج وقائي بالنسبة لكل مجموعة بغية حماية الدواجن ضد الأمراض الفيروسية . ويتضمن هذا البرنامج طرد الديدان والعلاجات الوقائية ضد الأمراض البكتيرية. ويتم تتبع الحالة الصحية للمجموعة يوميا تحت مراقبة أطباء بياطرة داخليين وخارجيين.

VI.2. مخاطر التموين

يمكن أن تتأثر أرباح مجموعة زلاغ بتقلبات أسعار المواد الأولية المرتبطة بتقلب أسعار الحبوب. ويعزى هذا الأخير لتكثيف المبادلات الدولية والتغيرات المناخية العالمية والاستهلاك، ناهيك عن مستويات أسعار البترول في الأسواق الدولية وتأثيرها على تكاليف النقل. في هذا الصدد، عرفت المجموعة كيف تطور خبرة في الأسواق الدولية للمواد الأولية وتتحكم في اللوجيستك ووسائل النقل الدولية والمحلية. هكذا، يسمح اندماج المجموعة، في جميع حلقات سلسلة القيمة، التخفيف من المخاطر المتعلقة بتقلبات أسعار المواد الأولية وتحسين المردودية على مستوى كل قطب.

ويتعرض خصوصا القطب التجاري للمجموعة إلى مخاطر أسعار القمح والذرة والزيوت والأعلاف الأخرى للحيوانات. ومن أجل تغطية هذه المخاطر، وضع القطب إطارا تديريا ينشد هدفين اثنين وهما :

- تأمين النتيجة (الهامش التجاري) في أفق سنوي (الميزانية)
- تحسين الهوامش من خلال اتخاذ وضعيات ، قدر الإمكان، حول التطورات الإيجابية للأسعار ، دون أن يؤثر ذلك على تنافسية القطب.

ولإنجاح ذلك، يركز إطار التدبير على آلية مزدوجة :

- تغطية الهامش من خلال إدماج حاجيات التحسين
 - عزل النشاط المادي لاتخاذ الوضعيات الاستراتيجية
- على الرغم من كون نشاط الأغذية الحيوانية يظل مرتبطا بشكل وثيق بنشاط القطب التجاري، تتأثر أسعار بيع الأعلاف عموما حسب تقلبات أسعار المواد الأولية مع فارق شهر أو شهرين. وتسمح هذه المقاربة بامتصاص انخفاضات الهوامش أو الاستفادة من ارتفاعها.

VI.3. مخاطر الزبناء

على غرار كل سنة تجارية، تواجه زلاغ هولدينغ مخاطر تخلف الزبناء عن الأداء. لهذا الغرض، يؤمن اندماج المجموعة جزءا أكبر من التدفقات التجارية داخليا وتحد من مخاطر التحصيل.

بالنسبة للمبيعات الخارجية للمجموعة، وضعت هذه الأخيرة سياسة تهدف إلى :

- توزيع، قدر المستطاع، لمبيعاتها على أكبر عدد ممكن من الزبناء بغية استخدام تأثيرات أي تخلف محتمل عن الأداء ؛
- تتبع عن قريب للديون التجارية، بغية استدراك وتخفيض الفواتير غير المؤداة وتوقيف الإمدادات للزبناء المتعثرين.

من ناحية أخرى، تجدر الإشارة إلى أن زبناء مجموعة زلاغ هم من كبار المطاحن والموزعين المعتمدين وسلاسل التوزيع الكبرى وكبريات المراعي الخاضعين لإطار تمييز يعطي صورة واضحة على الملاءة واستمرارية العلاقات التجارية.

ولحدود اليوم، لم تسجل المجموعة أية عوارض محتملة للأداء قد تؤثر بشكل ملحوظ على نتائجها.

VI.4. المخاطر الصناعية

ترتبط المخاطر الصناعية التي يمكن أن تتعرض لها شركات المجموعة أساسا بحرائق وانفجارات محتملة. وقد تؤدي هذه المخاطر الصناعية، فضلا عن إحداث أضرار على البيئة وصحة المستخدمين، إلى وقف الإنتاج مما قد يضر بنشاط الشركة. وانخرطت زلاغ هولدينغ علاوة على توفرها على مستخدمين مؤهلين في تحديد سياسة صارمة للأمن وتحترم في هذا الإطار كافة المعايير التي تتطلبها المهنة. وتتوفر المجموعة كذلك على عدة شهادات للجودة على مستوى الأمن الصناعي. وأخيرا، كتكملة للتدابير المنتظمة الوفائية التي تتخذها زلاغ هولدينغ، تتوفر الشركة على بوليصات تأمين تغطي مختلف أنشطة المجموعة وذلك فب ميادين متنوعة (حوادث الشغل، المسؤولية المدنية، الحريق، الفيضان،...)

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/035/2014 بتاريخ 03/11/2014. ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.