

## ملخص بيان المعلومات

|  |
|--|
| إصدار اقتراض سندي مدرج وغير مدرج           |
| المبلغ الإجمالي للعملية : 100 000 000 درهم |

| الشرط أ: سندات مدرجة بنسبة فائدة قارة  | الشرط ب: سندات غير مدرجة بنسبة فائدة قارة  |                      |
|--|--|----------------------|
|  | 100 000 000 درهم   | السقف                |
|  | 1 000 سند  | العدد الأقصى للسندات |
|  | 100 000 درهم   | القيمة الإسمية       |
|  | 5 سنوات  | المدة                |
| أ  | ب  | الشرط                |
| نسبة فائدة قارة، تحدد بالرجوع للمنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 5 سنوات والذي أصدره بنك المغرب في 24 يونيو 2015، أي 3,10% تضاف إليه علاوة للمخاطر. | نسبة فائدة قارة، تحدد بالرجوع للمنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 5 سنوات والذي أصدره بنك المغرب في 24 يونيو 2015، أي 3,10% تضاف إليه علاوة للمخاطر. | نسبة الفائدة         |
| 90 نقطة أساس   | 90 نقطة أساس   | علاوة المخاطر        |
| في بورصة الدار البيضاء   | بالتراضي ( خارج البورصة)   | تداول السندات        |
| بدون   | بدون   | ضمان التسديد         |
| نهائي  | نهائي  | شكل التسديد          |
| بشكل نسبي  |  | طريقة التخصيص        |

إصدار مخصص للمستثمرين المؤهلين الواردين في هذا البيان للمعلومات  
فترة الاكتتاب : من 6 يوليوز 2015 إلى 8 يوليوز 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

|   |  |
|---|--|
| المستشار والمنسق العام  | الهيئة المسؤولة عن التوظيف   |
|  |  |
| الهيئة المكلفة بتسجيل العملية   |  |
|  |  |

### تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقاً 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 26 يونيو 2015 تحت المرجع VI/EM/017/2015.

## تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 26 يونيو 2015 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلقة بإصدار سندات مدرج وغير مدرج من طرف مغرب أوكسجين.

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

ويوضع بيان المعلومات كذلك رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) ، كما يمكن الاطلاع عليه بالموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma).

## I. تقديم العملية

### 1.1. أهداف عملية إصدار السندات

من خلال هذا الإصدار السندي، تهدف شركة مغرب أوكسجين لإعادة تمويل الإقراض السندي الذي أصدرته في سنة 2010 بمبلغ 100 مليون درهم والذي يحل استحقاقه في 21 يوليوز 2015.

### 1.2. بنية العرض

تتم هذه العملية مبلغا إجماليا قدره 100 مليون درهم. وتعتزم مغرب أوكسجين إصدار 1 000 سند بقيمة إسمية قدرها 100 000 درهم مدرجة في بورصة الدار البيضاء وغير مدرجة.

:

ويتكون هذا الإصدار السندي من شطرين :

- الشطر "أ" مدرج في بورصة الدار البيضاء، بنسبة فائدة قارة، لمدة خمس سنوات ويسقف 100 000 000 درهم (مائة مليون درهم) وبقيمة إسمية قدرها 100 000 (مائة الف) درهم لكل سند ؛
  - الشطر "ب" غير مدرج في بورصة الدار البيضاء، بنسبة فائدة قارة، لمدة خمس سنوات ويسقف 100 000 000 درهم (مائة مليون درهم) وبقيمة إسمية قدرها 100 000 (مائة الف) درهم لكل سند ؛
- ولا ينبغي بأي حال من الأحوال أن يتجاوز مبلغ الشطرين 100 000 000 (مائة مليون) درهم المحدد من طرف مجلس الإدارة يوم 24 يونيو 2015.

### 1.3. معلومات تتعلق بالسندات المصدرة

#### 1.3.1 خصائص سندات الشطر "أ" : سندات بنسبة فائدة قارة ولمدة خمس سنوات مدرجة في بورصة الدار البيضاء

يعرض الجدول التالي لخصائص سندات الشطر "أ" :

|   |                              |
|---|------------------------------|
| سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين. | طبيعة السندات                |
| لحامها  | الشكل القانوني               |
| 100 000 000 درهم  | سقف الشطر                    |
| 1 000   | العدد الأقصى للسندات المصدرة |
| 100 000 درهم  | القيمة الإسمية لكل سند       |
| 5 سنوات   | المدة                        |
| من 6 يوليوز 2015 إلى 8 يوليوز 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير  | فترة الاكتتاب                |

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| 16 يوليو 2015   | تاريخ الانتفاع                |
| 16 يوليو 2020   | تاريخ الاستحقاق               |
| 90 نقطة أساس  | علاوة المخاطر                 |
| بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع  | سعر الإصدار                   |
| بشكل نسبي   | نمط التخصيص                   |
| إدراج مباشر طبقا للفصول 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء.  | مسطرة الإدراج الأول           |
| قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء . لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات.  | قابلية تداول السندات          |
| سيتم إدراج السندات، موضوع الشطر "أ" في بورصة الدار البيضاء وستشكل بالتالي موضوع طلب قبول في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء، ويتوقع تاريخ الإدراج في 13 يوليو 2015 ضمن مقصورة السندات تحت الرمز 990186 والشريط OB186. للإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب أن يفوق المبلغ المخصص للشطر "أ" أو يساوي 20 مليون درهم. وإذا كان عند إغلاق فترة الاكتتاب المبلغ المخصص للشطر "أ" أقل من 20 مليون درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذا الشطر. | إدراج السندات                 |
| أبلاين سيكريتييز  | الهيئة المكلفة بتسجيل العملية |
| نسبة فائدة قارة   | نسبة الفائدة الإسمية          |
| تحدد نسبة الفائدة الإسمية انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 5 سنوات الذي أصدره بنك المغرب في 24 يونيو 2015، أي بنسبة 3,10%. تضاف لهذه النسبة علاوة للمخاطرة قدرها 90 نقطة أساس، أي نسبة فائدة قدرها 4,00%.   |                               |
| وتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية عن طريق الاستقطاب الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة لخمس سنوات ( أساس اكتوبري).   |                               |
| يتم أداء القسيمة سنويا في التواريخ التي تصادف كل سنة تاريخ الانتفاع، أي 16 يوليو من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الموالي ل 16 يوليو إذا كان هذا الأخير يصادف يوم عطلة.  | أداء القسيمة                  |
| ويتم حساب الفوائد وفق الصيغة التالية : [ المبلغ الإسمي x نسبة الفائدة الإسمية ] . وستتوقف عن السريان ابتداء من تاريخ تسديد رأس المال من طرف مغرب أوكسجين. ولا يمكن القيام بتأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.   |                               |
| سيشكل الاقتراض السندي لمغرب أوكسجين ش.م موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مغرب أوكسجين خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل الشركة في الحقوق والواجبات.   | تسديد المبلغ الأصلي           |
| يمنع على مغرب أوكسجين القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار.   | التسديد المسبق                |

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

وفي حالة إلغاء السندات التي أعيد شراؤها، يجب على مغرب أوكسجين تبليغ السندات الملغية لبورصة الدار البيضاء.

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

وفي حال قامت مغرب أوكسجين لاحقاً بإصدار سندات جديدة تتمتع على كل الأصعدة بحقوق شبيهة بحقوق سندات الشطر "أ"، يمكنها دون اللجوء لموافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، إجراء تماثل لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بالتالي جميع العمليات المرتبطة بتسييرها وتداولها.

## بند التماثل

تشكل السندات التي تصدرها مغرب أوكسجين و فوائدها تعهدات مباشرة وعمامة وغير مشروطة وغير مرتبطة من طرف المصدر. وتأتي في نفس الرتبة فيما بينها وكافة الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير الخاضعة لضمانات والتي لا تحظى بافضلية بموجب القانون، لمدة محدودة.

## الرتبة /التبعية

لا تشكل السندات الصادرة من طرف مغرب أوكسجين موضوع أية ضمانات خاصة.

## ضمانة التسديد

لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف

## التصنيف

القانون المغربي ومن اختصاص المحكمة التجارية للدار البيضاء

## القانون المطبق / المحكمة المختصة

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين مجلس إدارة مغرب أوكسجين مكتب السعيدي وحديد للاستشارة، ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلاً مؤقتاً. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين أ و ب من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.

## تمثيل كتلة حاملي السندات

علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.

### 1.3.2 خصائص سندات الشطر "ب" : سندات بنسبة فائدة قارة ، لمدة خمس سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء

يعرض الجدول التالي لخصائص سندات الشطر "ب" :

|   |                              |
|---|------------------------------|
| سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.   | طبيعة السندات                |
| لحامها  | الشكل القانوني               |
| غير مدرج  | الإدراج                      |
| 100 000 000 درهم  | سقف الشطر                    |
| 1 000 سند   | العدد الأقصى للسندات المصدرة |
| 100 000 درهم  | القيمة الإسمية لكل سند       |
| 5 سنوات   | المدة                        |
| من 6 يوليو 2015 إلى 8 يوليو 2015 مع احتساب اليوم الأول والأخير  | فترة الاكتتاب                |
| 16 يوليو 2015   | تاريخ الانتفاع               |
| 16 يوليو 2020   | تاريخ الاستحقاق              |
| 90 نقطة أساس  | علاوة المخاطر                |
| بالتكافؤ، أي 100 000 درهم عند تاريخ الانتفاع  | سعر الإصدار                  |
| بشكل نسبي   | نمط التخصيص                  |
| قابلة للتداول بالتراضي . لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات.   | قابلية تداول السندات         |
| تحدد نسبة الفائدة الإسمية انطلاقا من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لأجل 5 سنوات الذي أصدره بنك المغرب في 24 يونيو 2015، أي بنسبة 3,10%. تضاف لهذه النسبة علاوة للمخاطرة قدرها 90 نقطة أساس، أي بنسبة فائدة قدرها 4,00%.  | نسبة الفائدة الإسمية         |
| وتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية عن طريق الاستقطاب الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة لخمس سنوات ( أساس اكتواري).   |                              |
| يتم أداء القسيمة سنويا في التواريخ التي تصادف كل سنة تاريخ الانتفاع، أي في 16 يوليو من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الموالي ل16 يوليو إذا كان هذا الأخير يصادف يوم عطلة.                                | أداء القسيمة                 |
| ويتم حساب الفوائد وفق الصيغة التالية : [ المبلغ الإسمي x نسبة الفائدة الإسمية ] . وستتوقف عن السريان ابتداء من تاريخ تسديد رأس المال من طرف مغرب أوكسجين. ولا يمكن القيام بتأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.             |                              |
| سيشكل الاقتراض السندي لمغرب أوكسجين ش.م موضوع تسديد نهائي للمبلغ الأصلي في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مغرب أوكسجين خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل | تسديد المبلغ الأصلي          |

تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات للهيئة القانونية التي حلت محل الشركة في الحقوق والواجبات.

يمنع على مغرب أو كسجين القيام خلال مدة الاقتراض بالتسديد المسبق للسندات موضوع هذا الإصدار.

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

## التسديد المسبق

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

وفي حال قامت مغرب أو كسجين لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع على كل الأصعدة بحقوق شبيهة بحقوق سندات الشطر "ب" ، يمكنها دون اللجوء لموافقة حاملي السندات القديمة، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، إجراء تماثل لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بالتالي جميع العمليات المرتبطة بتسييرها وتداولها.

## بند التماثل

تشكل السندات التي تصدرها مغرب أو كسجين و فوائدها تعهدات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير مرتبطة من طرف المصدر. وتأتي في نفس الرتبة فيما بينها وكافة الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير الخاضعة ل ضمانات والتي لا تحظى بافضلية بموجب القانون، لمدة محدودة.

## الرتبة /التبعية

لا تشكل السندات الصادرة من طرف مغرب أو كسجين موضوع أية ضمانات خاصة.

## ضمانة التسديد

لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف

## التصنيف

القانون المغربي ومن اختصاص المحكمة التجارية للدار البيضاء

## القانون المطبق / المحكمة المختصة

في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات ، عين مجلس إدارة مغرب أو كسجين مكتب السعيدي وحديد للاستشارة، ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلا مؤقتا. ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. وباعتبار أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للشطرين أ و ب من هذا الإصدار، التي يتم تجميعها في كتلة واحدة وحيدة.

## تمثيل كتلة حاملي السندات

علاوة على ذلك، يلتزم المجلس الإداري بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات لانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.

## 1.4 الجدول الزمني للعملية

| الترتيب | المراحل   | أجل أقصاه   |
|---------|---|-------------|
| 1       | توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية   | 26/06/ 2015 |
| 2       | إصدار بورصة الدار البيضاء لإعلان الموافقة والجدول الزمني للعملية  | 26/06/2015  |
| 3       | توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة   | 26/06/ 2015 |
| 4       | نشر إعلان إدراج السندات التي تم إصدارها في إطار الشطر "أ" في نشرة الإدراج   | 29/06/ 2015 |
| 5       | نشر موجز لبيان المعلومات في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية  | 29/06/2015  |
| 6       | فتح فترة الاكتتاب   | 06/07/ 2015 |
| 7       | إغلاق فترة الاكتتاب   | 08/07/2015  |
| 8       | توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية ونسب الفائدة المعتمدة بالنسبة للشطر "أ"   | 09/07/ 2015 |
| 9       | <ul style="list-style-type: none"> <li>قبول السندات</li> <li>الإعلان عن نتائج العملية في نشرة الإدراج</li> <li>تسجيل المعاملة في البورصة</li> </ul> | 13/07/ 2015 |
| 10      | نشر نتائج العملية من طرف شركة الإصدار في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية   | 13/07/ 2015 |
| 11      | التسديد/التسليم   | 16/07/2015  |

## 1.5 الهيئة المكلفة بالتوظيف والوسطاء الماليون

| الإسم   | نوع الوسيط المالي                                    |
|---|--|
| <b>UplineCorporate Finance</b>  |  |
| 37، شارع عبد اللطيف بنقدور ، الدار البيضاء<br>الهاتف : 05 22 99 71 71 | المستشار المالي والمنسق العام                        |
| <b>البنك الشعبي المركزي</b>   |  |
| 101، شارع محمد الزرقطوني، الدار البيضاء<br>الهاتف : 05 22 20 04 07    | الهيئة المكلفة بالتوظيف                              |
| <b>البنك الشعبي المركزي</b>   |  |
| 101، شارع محمد الزرقطوني، الدار البيضاء<br>الهاتف : 05 22 20 04 07    | المؤسسة التي تضمن الخدمة المالية للسندات             |
| <b>البنك الشعبي المركزي</b>   |  |
| 101، شارع محمد الزرقطوني، الدار البيضاء<br>الهاتف : 05 22 20 04 07    | الهيئة الممركزة والمكلفة بالتوظيف                    |
| <b>Uplinesecurities</b>   |  |
| 37، شارع عبد اللطيف بنقدور ، الدار البيضاء<br>الهاتف : 05 22 99 71 71 | الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء |

## II. معلومات تتعلق بالشركة المصدرة للسندات

### II.1. معلومات عامة

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| تسمية الشركة                  | مغرب أوكسجين ش.م  |
| مقر الشركة                    | عمارة التفراوتي ، كلم 7,5 طريق الرباط عين السبع - الدار البيضاء   |
| الهاتف،                       | 22 18/22 5 22 35 (212)  |
| الفاكس،                       | 06 22 35 22 5 (212)   |
| البريد الإلكتروني             | <a href="http://www.akwagroup.com">www.akwagroup.com</a>  |
| الشكل القانوني                | شركة مساهمة ذات مجلس إدارة  |
| تاريخ التأسيس                 | 1976  |
| مدة حياة الشركة               | تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة. عدا في حالة حل مسبق للشركة أو تمديد منصوص عليه في الأنظمة الأساسية أو بحكم القانون.   |
| رقم السجل التجاري             | 101 837 ، محكمة الدار البيضاء   |
| السنة المالية للشركة          | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر  |
| رأسمال الشركة                 | 81 250 000 درهم مقسم على 812 500 سهم تبلغ قيمة كل سهم منها 100 درهم للسهم الواحد بتاريخ 30 دجنبر 2014.  |
| الاطلاع على الوثائق القانونية | يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لشركة مغرب أوكسجين.   |
| غرض الشركة                    | طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي ، يتمثل غرض الشركة في : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ استيراد وتصدير وصنع وتخزين وتوزيع الأدوية؛</li> <li>▪ صنع الغازات الصناعية والطبية، توزيع منتجات ومعدات التلحيم، توزيع المواد والمعدات الطبية والعلمية والمخبرية ؛</li> <li>▪ صناعة تحضير و/أو تحويل و/أو تصفية الغازات الصناعية والخاصة، لاسيما الأوكسجين والأزوت والغازات النادرة انطلاقا من الهواء وكذا الأسيثيلين؛</li> <li>▪ شراء وبيع واستيراد وتصدير وتخزين ونقل وتوزيع المنتجات المذكورة وكذا المعدات والأدوات واللوازم الضرورية للإنتاج والمعالجة و النقل والاستعمال ؛</li> <li>▪ وعموما تطبيق جميع التقنيات المتعلقة بهذه الغازات ؛</li> </ul> |

- حيازة و وتنازل واستغلال جميع براءات الاختراع وعلامات الصنع و الإجازات والمناهج التي تتدرج في إطار الأغراض المبينة أعلاه لصالح الشركة بشكل حصري ؛
  - مساهمة الشركة بشكل مباشر أو غير مباشر في جميع العمليات التجارية التي يمكن أن ترتبط بأحد الأغراض سالفة الذكر ، عبر إنشاء شركات جديدة او تقديم حصص أو اكتتاب أو شراء أسهم أو حقوق في شركة أو إدماج أو بأي طريقة كانت ؛
- وعموما جميع العمليات، أيا كان نوعها و التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بالأغراض المذكورة أعلاه أو تلك التي قد تساعد على إنجازها.

## النصوص القانونية والتنظيمية

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

وبحكم نشاطها، تخضع الشركة للظواهر الشريفة التالية :

- ظهير شريف صادر بتاريخ 25 غشت 1914 المنظم للمؤسسات المضرة والمزعجة والخطيرة
- ظهير شريف صادر بتاريخ 12 يناير 1955 المتعلق بتنظيم الآلات العاملة بضغط الغاز
- ظهير شريف صادر بتاريخ 6 فبراير 1963 المتعلق بالتعويض عن حوادث الشغل
- ظهير شريف رقم 151-06-1 معتبر بمثابة قانون رقم 17-04 بمثابة مدونة الأدوية والصيدلة.

بحكم إدراجها في بورصة الدار البيضاء، تخضع الشركة لجميع المقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالأسواق المالية وخصوصا :

- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 211-93-1 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء كما وقع تعديله وتتميمه بواسطة القوانين 01-52، 00-29، 96-34 و 06-45.
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 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 الأخير بتعديل يونيو 2004 والذي دخل حيز التنفيذ في نونبر 2004 ؛
- 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 وتتميمه بموجب القوانين رقم 01-23 و 05-36 و 06-44؛
- النظام العام لمجلس القيم المنقولة المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-822 صادر في 14 أبريل 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 الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في  
30 أكتوبر 2001 ؛

- ظهير شريف رقم 21-04-1 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 ( 21 أبريل 2004) بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة متمم و مغير بالقانون رقم (06-46) ؛
  - دورية مجلس القيم المنقولة كما تم تعديله في فاتح أكتوبر 2014 ؛
- بحكم برنامجها لإصدار أوراق الخزينة، تخضع مغرب أوكسجين للقانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله بواسطة القانون 96-35 و القانون 06-33.

## II.2. بنية المساهمين

## توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت

تتوزع بنية مساهمي مغرب أوكسجين إلى غاية متم ماي 2015 على الشكل الآتي :

| المساهمون              | عدد السندات    | % من رأس المال | عدد حقوق التصويت | % من رأس المال |
|------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| مجموعة أكوا            | 506 675        | 62,36%         | 506 675          | 62,36%         |
| مساهمون مختلفون        | 143 260        | 17,63%         | 143 260          | 17,63%         |
| أسما أنفست             | 81 315         | 10,01%         | 81 315           | 10,01%         |
| لملكية الوطنية للتأمين | 32 500         | 4,00%          | 32 500           | 4,00%          |
| أطلنطا                 | 32 500         | 4,00%          | 32 500           | 4,00%          |
| صندوق الإيداع والتدبير | 16 250         | 2,00%          | 16 250           | 2,00%          |
| <b>المجموع</b>         | <b>812 500</b> | <b>100,00%</b> | <b>812 500</b>   | <b>100,00%</b> |

المصدر : مغرب أوكسجين

امتلكت شركة أسما أنفست بتاريخ 24 شتبر 2010، 35 755 سهما لمغرب أوكسجين في السوق المركزية بسعر بلغ 268 درهم لكل سهم، مما جعلها تتجاوز عتبة المساهمة البالغة 5% من رأسمال الشركة. وإثر هذه العملية، باتت أسما أنفست تمتلك 56 091 سهما لمغرب أوكسجين، أي 6,9% من رأسمال الشركة.

وفي 6 ماي 2013، اشترت أسما أنفست 100 سهما لتتجاوز بالتالي عتبة 10% من رأسمال مغرب أوكسجين. وباتت تمتلك 81 315 سهما، أي بمساهمة 10,01%.

## تاريخ بنية المساهمين في الثلاث سنوات الأخيرة

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

| المساهمون               | 2014        |                | 2013        |                | 2012        |                |
|-------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
|                         | عدد السندات | % من رأس المال | عدد السندات | % من رأس المال | عدد السندات | % من رأس المال |
| مجموعة أكوا             | 506 675     | 62,36%         | 506 675     | 62,36%         | 506 675     | 62,36%         |
| مساهمون مختلفون         | 143 260     | 17,63%         | 143 260     | 17,63%         | 168 512     | 20,74%         |
| أسما أنفست              | 81 315      | 10,01%         | 81 315      | 10,01%         | 56 063      | 6,90%          |
| أطلنطا                  | 32 500      | 4,00%          | 32 500      | 4,00%          | 32 500      | 4,00%          |
| الملكبة الوطنية للتأمين | 32 500      | 4,00%          | 32 500      | 4,00%          | 32 500      | 4,00%          |

|                |                |                |                |                |                |                        |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| 2,00%          | 16 250         | 2,00%          | 16 250         | 2,00%          | 16 250         | صندوق الإيداع والتدبير |
| <b>100,00%</b> | <b>812 500</b> | <b>100,00%</b> | <b>812 500</b> | <b>100,00%</b> | <b>812 500</b> | المجموع                |

المصدر : مغرب أوكسجين

لم تسجل بنية مساهمي مغرب أوكسجين أي تغيير هام خلال الثلاث سنوات الأخيرة. وتجدر الإشارة إلى أنه في سنة 2012، تم تفويت 6653 سهما التي كان يملكها السيد ممدوح أخنوش في سنة 2011 إلى مجموعة أكوا، باستثناء سهمين تم تفويتهما إلى السيد ميري مصطفى و السيدة سناء مداح.

خلال السنة المالية 2013، تجاوزت شركة أسما أنفيسيت عتبة 10 % في رأسمال مغرب أوكسجين لتمتلك 81 315 سهما، أي بمساهمة قدرها 10,01% .

### II.3. مجلس إدارة مغرب أوكسجين

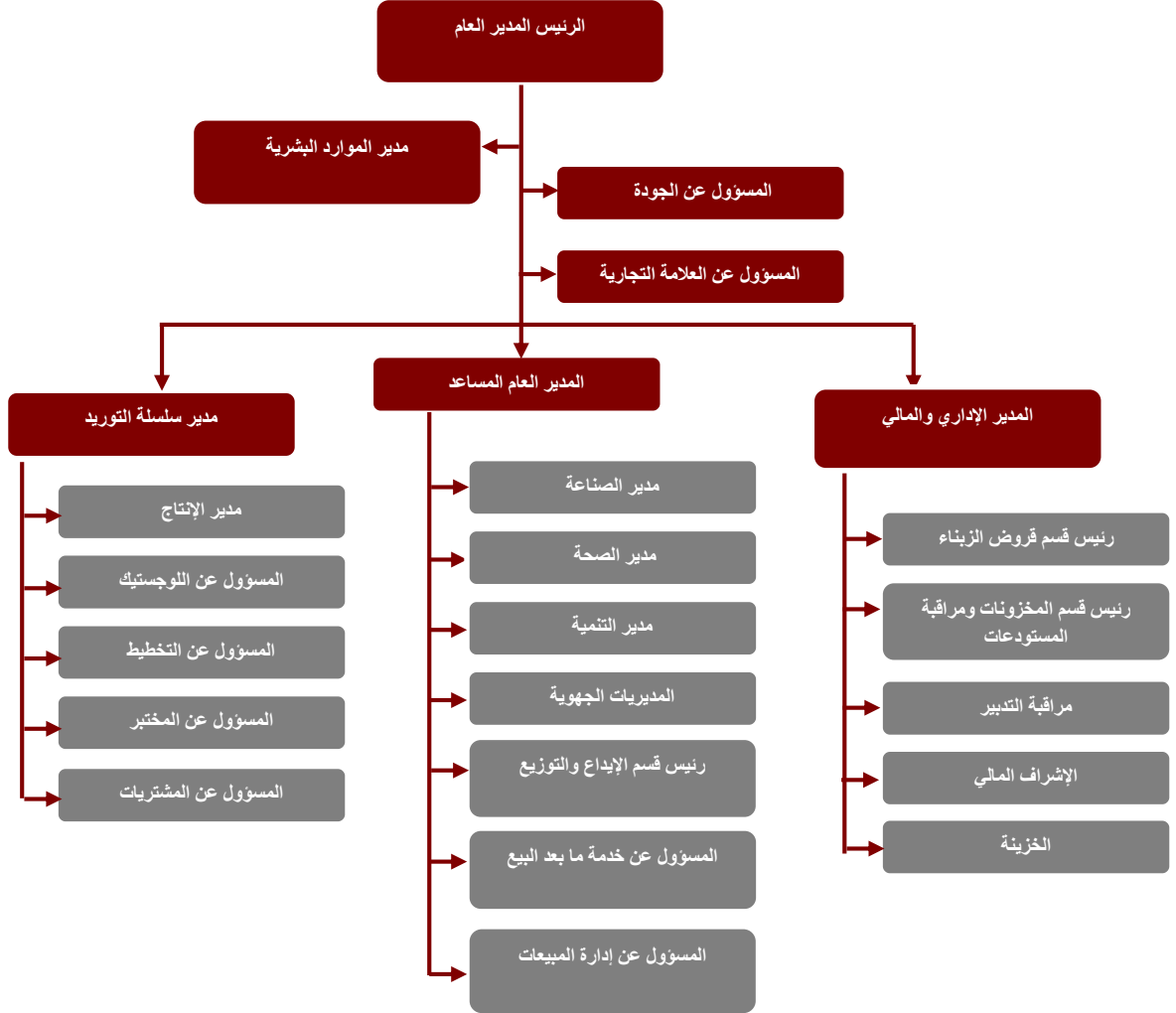
إلى غاية متم ماي 2015، يتشكل مجلس إدارة مغرب أوكسجين كما يلي

| أعضاء مجلس الإدارة                           | الوظيفة الحالية | العلاقة مع مغرب أوكسجين                    | تاريخ أول تعيين/انتداب | تاريخ انتهاء مدة التعيين الحالية                              |
|--|-----------------|--|------------------------|---|
| السيد مصطفى ميري                             | رئيس مدير عام   | رئيس مجلس الإدارة                          | 2012                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |
| السيد بوزيد أوعيسي                           | متصرف           | -  | 2008                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |
| السيد علي واكريم                             | متصرف           | نائب رئيس مجموعة أكوا                      | 2001                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |
| السيد عبد الله حمزة                          | متصرف           | مساهم                                      | 2005                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |
| السيدة سناء مداح                             | متصرف           | مديرة الاستراتيجية والتنظيم في مجموعة أكوا | 2012                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |
| مجموعة أكوا ( يمثلها السيد يوسف عراقي حسيني) | متصرف           | مياهم                                      | 2001                   | الجمعية العامة العادية التي سبقت في حسابات السنة المالية 2018 |

المصدر : مغرب أوكسجين

## الهيكل التنظيمي الوظيفي لمغرب أوكسجين

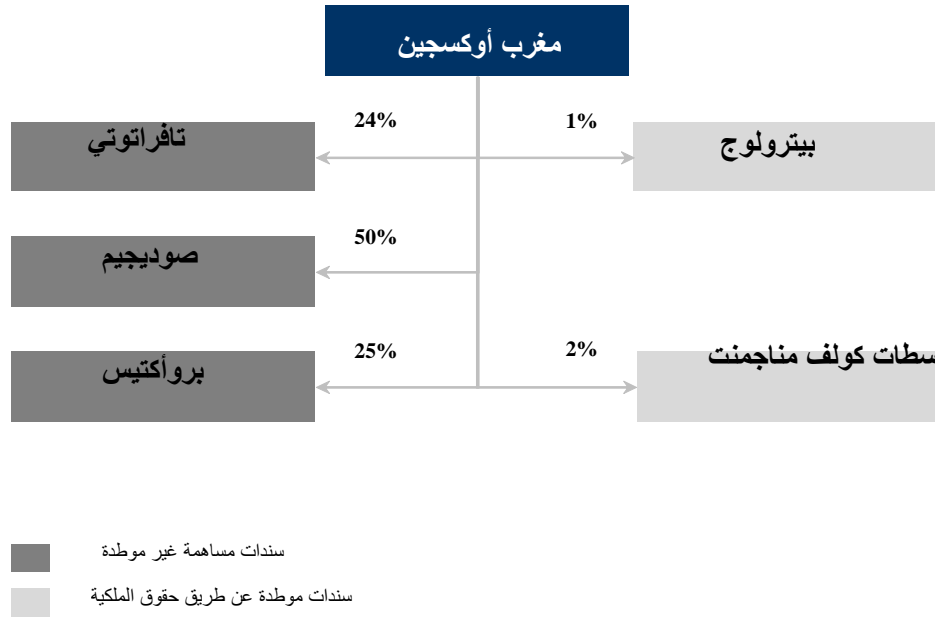
إلى غاية 31 ماي 2015، يتمثل الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة مغرب أوكسجين كما يلي :



المصدر : مغرب أوكسجين

## II.4. الهيكل التنظيمي القانوني

تتوزع البنية القانونية لمجموعة مغرب أوكسجين إلى غاية 31 دجنبر 2014 كما يلي :



### المصدر : مغرب أوكسجين

تجدر الإشارة إلى أن شركة *Philo Envirotech* التابعة لمغرب أوكسجين بنسبة 27,9% هي بدون نشاط. كما أن نشاط الشركة التابعة *Termaltech Afrique* قد توقف.

## II.5. نشاط مغرب أوكسجين

يتمثل تطور مداخيل مغرب أوكسجين ، حسب النشاط، خلال الثلاث سنوات الأخيرة كما يلي :

| التغير 14/13 | 2014    | التغير 13/12 | 2013    | 2012    | بآلاف الدراهم                   |
|--------------|---------|--------------|---------|---------|---------------------------------|
| 1,14%        | 171 260 | -1,24%       | 169 328 | 171 457 | قسم الغازات                     |
| 26,19%       | 33 181  | -9,11%       | 26 295  | 28 930  | قسم التلحيم ( المعدات واللوازم) |
| 78,76%       | 12 896  | 87,33%       | 7 214   | 3 851   | معدات طبية                      |
| 7,15%        | 217 337 | -0,69%       | 202 837 | 204 238 | رقم المعاملات الإجمالي          |

المصدر : مغرب أوكسجين

يعتمد تطور رقم معاملات مغرب أوكسجين أساسا على منجزات قسمه المكلف بالغازات والذي يمثل 82,1% من رقم المعاملات الإجمالي خلال الثلاث سنوات الأخيرة. وفي المقابل، تم تسجيل انخفاض في مساهمات قطاع الغازات في رقم المعاملات الإجمالي خلال المدة المدروسة بفعل الارتفاع المهم لمبيعات التلحيم والمواد الطبية. كما تم تسجيل ارتفاع على مستوى رقم معاملات مغرب أوكسجين الذي بلغ 217 مليون درهم في 2014 ( + 7,15 % مقارنة مع 2013). ويعزى هذا التطور لارتفاع المبيعات التجارية إثر تكثيف الجهود التجارية لمغرب أوكسجين والتي همت مبيعات المنتجات المرتبطة بالغازات وهي مواد التلحيم والمنشآت والمنتجات الموجهة للقطاع الصحي.

▪ ارتفاع طفيف قدره 1.1 لرقم المعاملات الناتج عن قسم الغازات ليلبلغ 171 مليون درهم، مما يمثل 78,8% من رقم المعاملات الإجمالي ؛

▪ تطور رقم المعاملات الذي يدره قسم التلحيم بنسبة 26,2% . بحيث انتقل من 26 مليون درهم في سنة 2013 إلى 33 مليون درهم في سنة 2014 مما رفع رقم المعاملات الإجمالي بنسبة 15,3% ؛

▪ ارتفاع ملحوظ في رقم المعاملات المتعلقة بالمعدات ذات الاستعمال الطبي (+78,8%) بفعل المنشآت المتعددة لشبكات نقل السوائل في المستشفيات وإطلاق تشكيلة جديدة من المنتجات الطبية المشكل من اللوازم الطبية. وعلى الرغم من انخفاض الإنتاج في هذه الفترة، عرف رقم المعاملات ارتفاعا سنويا بلغت نسبته في المتوسط 1,6%. ويعزى هذا الارتفاع في رقم المعاملات في جزء منه لتطور المبيعات التجارية وارتفاع المشتريات التي تتم إعادة بيعها والتي تتشكل على الخصوص من مشتريات الغازات ومعدات التلحيم. وتجدر الإشارة إلى تأثير انخفاض الإنتاج بانخفاض الطلب من طرف الزبناء في وضعية صعبة كمصانع البلاستيك والتلحيم.

وبالفعل عرف هؤلاء انخفاضا في النشاط بفعل إغراق المواد المستوردة من أوروبا والولايات المتحدة الأسواق المحلية. كما عرف سوق المتلاشيات بدوره تباطؤا بفعل ندرة المواد وبالتالي ارتفاع أسعار بيع المتلاشيات في العالم. كما عرفت شركات بيع المشروبات باعتبارهم أكبر مستهلكي ثاني أوكسيد الكربون تباطؤا في إنتاج المشروبات الغازية بفعل تغير في سلوك المستهلكين الذين يفضلون العصائر والماء.

وتجدر الإشارة إلى أنه في الفترة 2012-2014، در مشروع الجرف الأصفر في المعدل 5,2% من رقم المعاملات الإجمالي لمغرب أوكسجين. وقد ارتفع إلى 10,7 مليون درهم مع متم 2012 واستقر في 10,9 مليون درهم مع متم سنة 2013 و 2014.

### III. البيانات المالية

#### III.1 نطاق التوظيف إلى غاية 31 دجنبر 2014

| الشركة التابعة | % من السيطرة | % من الفائدة | طريقة الإدماج |
|----------------|--------------|--------------|---------------|
| مغرب أوكسجين   | 100%         | 100%         | إدماج كلي     |
| بروأكتيس       | 25%          | 25%          | حقوق الملكية  |
| التفراوتي      | 24%          | 24%          | حقوق الملكية  |
| سوجديم         | 50%          | 50%          | حقوق الملكية  |

المصدر : المغرب أوكسجين

#### III.2 حسابات النتيجة الموحدة

يتوزع حساب النتيجة الموحد لمغرب أوكسجين خلال الفترة 2012-2014 على الشكل التالي :

| بالآلاف الدراهم   | 2012          | 2013          | التغير 12/13  | 2014          | التغير 14/13 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| رقم المعاملات   | 208 871       | 201 890       | -3,3%         | 215 548       | 6,8%         |
| عائدات أخرى   | 6 082         | 6 989         | 14,9%         | 11 391        | 63,0%        |
| كلفة السلع والخدمات التي تم بيعها                           | -88 790       | -92 094       | 3,7%          | -100 736      | 9,4%         |
| تكاليف المستخدمين   | -34 752       | -36 607       | 5,3%          | -37 348       | 2,0%         |
| عائدات أخرى وتكاليف التشغيل                                 | -51 466       | -43 670       | -15,1%        | -54 282       | 24,3%        |
| <b>نتيجة التشغيل قبل الإهلاكات</b>                          | <b>39 945</b> | <b>36 508</b> | <b>-8,6%</b>  | <b>34 574</b> | <b>-5,3%</b> |
| مخصصات للإهلاك  | -20 706       | -22 008       | 6,3%          | -17 066       | -22,5%       |
| <b>نتيجة التشغيل</b>  | <b>19 239</b> | <b>14 500</b> | <b>-24,6%</b> | <b>17 508</b> | <b>20,7%</b> |
| عائدات الخزينة أو العائدات المماثلة                         | 0             | 0             | n.m           | 0             | n.m          |
| كلفة الاستدانة المالية الإجمالية                            | -11 648       | -6 033        | -48,2%        | -5 602        | -7,1%        |
| كلفة الاستدانة المالية الصافية                              | -11 648       | -6 033        | -48,2%        | -5 602        | -7,1%        |
| عائدات وتكاليف مالية أخرى                                   | 0             | 0             | n.m           | 0             | n.m          |
| <b>النتيجة قبل الضرائب للشركات المدمجة</b>                  | <b>7 591</b>  | <b>8 467</b>  | <b>11,5%</b>  | <b>11 906</b> | <b>40,6%</b> |
| الحصة في النتيجة الصافية للشركات محسوبة بطريقة حقوق الملكية | 2 737         | 1 587         | -42,0%        | 1 154         | -27,3%       |
| الضريبة على الشركات   | -2 706        | -2 799        | 3,4%          | -3 919        | 40,0%        |
| <b>النتيجة الصافية الموحدة</b>                              | <b>7 622</b>  | <b>7 253</b>  | <b>-4,8%</b>  | <b>9 141</b>  | <b>26,0%</b> |
| عائدات وتكاليف أخرى   | 0             | 0             | 0,0%          | 0             | 0,0%         |
| <b>النتيجة العامة الإجمالية للفترة</b>                      | <b>7 622</b>  | <b>7 253</b>  | <b>-4,8%</b>  | <b>9 141</b>  | <b>26,0%</b> |
| <b>النتيجة الصافية</b>                                      | <b>7 622</b>  | <b>7 253</b>  | <b>-4,8%</b>  | <b>9 140</b>  | <b>26,0%</b> |
| ومن هنا حصة المجموعة  | 7 622         | 7 253         | -4,8%         | 9 140         | 26,0%        |
| ومن هنا حصة الأقلية   | 0             | 0             | n.m           | 0             | n.m          |
| <b>النتيجة الصافية حصة المجموعة</b>                         | <b>7 622</b>  | <b>7 253</b>  | <b>-4,8%</b>  | <b>9 140</b>  | <b>26,0%</b> |
| النتيجة الصافية حسب السهم ( بالدراهم)                       | 9,4           | 8,9           | -5,3%         | 11,2          | 26,4%        |
| النتيجة الصافية المخففة حسب السهم ( بالدراهم)               | 9,4           | 8,9           | -5,3%         | 11,2          | 26,4%        |

المصدر : المغرب أوكسجين

## III.3 تحليل الحصيلة للحسابات الموحدة

يعرض الجدول أدناه لتطور الحصيلة الموحدة في الفترة 2012-2014 :

| التغير<br>14/13 | 2014           | التغير<br>12/13 | 2013           | 2012           | بالآلاف الدراهم                       |
|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------------------------------|
| <b>-1,4%</b>    | <b>256 605</b> | <b>-2,1%</b>    | <b>260 378</b> | <b>266 099</b> | <b>أصول غير جارية</b>                 |
| -20,0%          | 0,8            | 0,0%            | 1              | 1              | أصول ثابتة غير ملموسة                 |
| -1,1%           | 151 867        | -1,7%           | 153 610        | 156 204        | أصول ثابتة ملموسة                     |
| 3,4%            | 35 010         | 4,9%            | 33 857         | 32 270         | سندات محسوبة بطريقة حقوق الملكية      |
| -0,1%           | 1 390          | 0,0%            | 1 391          | 1 391          | أصول ثابتة مالية أخرى                 |
| 0,0%            | 152            | 0,0%            | 152            | 152            | سندات مساهمة غير موطدة                |
| -5,1%           | 1 719          | 2,3%            | 1 812          | 1 772          | ضرائب أصول مؤجلة                      |
| -4,4%           | 66 465         | -6,4%           | 69 554         | 74 309         | أصول أخرى غير جارية                   |
| <b>-21,2%</b>   | <b>174 432</b> | <b>30,7%</b>    | <b>221 349</b> | <b>169 400</b> | <b>أصول جارية</b>                     |
| 20,6%           | 33 191         | -5,0%           | 27 517         | 28 962         | مخزونات                               |
| 1,8%            | 122 285        | -5,6%           | 120 094        | 127 229        | حسابات الزبناء                        |
| -11,3%          | 12 568         | 90,7%           | 14 163         | 7 426          | حقوق أخرى للاستغلال                   |
| n.s             | 278            | <-100%          | -              | 1 048          | أصول ضرائب مستحقة                     |
| <-100%          | 0              | n.m             | 4 030          | -              | سندات التوظيف                         |
| -89,0%          | 6 110          | n.s             | 55 545         | 4 736          | الخبزينة ومثيلاتها                    |
| <b>-10,5%</b>   | <b>431 037</b> | <b>10,6%</b>    | <b>481 727</b> | <b>435 499</b> | <b>مجموع الأصول</b>                   |
| <b>0,0%</b>     | <b>0</b>       |                 |                |                |                                       |
| <b>2,9%</b>     | <b>211 705</b> | <b>1,6%</b>     | <b>205 817</b> | <b>202 626</b> | <b>رساميل ذاتية</b>                   |
| 0,0%            | 81 250         | 0,0%            | 81 250         | 81 250         | الرأسمال                              |
| 0,0%            | 40 990         | 0,0%            | 40 990         | 40 990         | علاوة الإصدار                         |
| 5,2%            | 80 326         | 4,9%            | 76 324         | 72 766         | احتياطيات موطدة                       |
| 26,0%           | 9 140          | -4,8%           | 7 253          | 7 620          | نتيجة موطدة للسنة المالية             |
| n.s             | 0              | n.m             | -              | -              | فوائد أقلية                           |
| <b>-75,8%</b>   | <b>32 973</b>  | <b>-3,1%</b>    | <b>136 530</b> | <b>140 934</b> | <b>خصوم غير جارية</b>                 |
| -98,5%          | 1 612          | -3,6%           | 105 831        | 109 750        | اقتراضات وخصوم مالية أخرى طويلة الأمد |
| -0,6%           | 7 774          | -14,4%          | 7 822          | 9 135          | ضرائب خصوم مؤجلة                      |
| 3,1%            | 23 587         | 3,8%            | 22 877         | 22 049         | خصوم غير جارية أخرى                   |
| <b>33,7%</b>    | <b>186 359</b> | <b>51,6%</b>    | <b>139 382</b> | <b>91 939</b>  | <b>خصوم جارية</b>                     |
| 6,9%            | 40 707         | 0,3%            | 38 063         | 37 968         | ديون ممنون                            |
| -5,7%           | 36 526         | 9,1%            | 38 732         | 35 509         | خصوم جارية أخرى                       |
| <-100%          | 0              | n.m             | 38             | -              | خصوم ضرائب مؤجلة                      |
| <-100%          | 0              | n.m             | 1              | -              | مؤن لمواجهة المخاطر والتكاليف الجارية |
| 74,5%           | 109 125        | n.s             | 62 548         | 18 462         | اقتراضات وخصوم مالية أخرى قصيرة الأجل |
| <b>-10,5%</b>   | <b>431 037</b> | <b>10,6%</b>    | <b>481 727</b> | <b>435 499</b> | <b>مجموع الخصوم</b>                   |

المصدر : المغرب أوكسجين

## IV. عوامل المخاطر

### IV.1. المخاطر التنظيمية

- يخضع أساسا إنتاج وتوزيع الغازات الصناعية لنصوص تنظيمية تعود لسنة 1914 ( ظهير شريف رقم 25-8-1914 - المنظم للمؤسسات المضرة والغير الملائمة أو الخطيرة) و سنة 1955 ( ظهير شريف رقم 12-1-1955 المنظم للأجهزة ذات الضغط بالغاز). وظهرت خلال السنوات الأخيرة قوانين جديدة تنظم هذا النشاط وخصوصا :
- القانون 03-12 المتعلق بدراسات التأثير البيئي. ويجب أن يطبق هذا القانون قبل بناء وحدات جديدة للإنتاج.
  - القانون 04-17 بمثابة مدونة الأدوية والصيدلة ويتطرق للغازات الطبية.
  - القانون 05-30 المتعلق بالنقل الطرقي للمواد الخطيرة. وينظم هذا القانون أنشطة نقل الغازات والمواد الخطيرة الأخرى. لكن قرارات التطبيق لم يتم نشرها بعد.

- علاوة على النصوص ذات الطابع الإلزامي، ظهرت المعايير المغربية التي تتعلق بقطاع الغازات الصناعية والطبية :
- NM ISO 14175 المتعلقة بالغازات والخلائط الغازية للتلحيم والتقنيات المرتبطة.
  - سلسلة من المعايير المتعلقة بالأوعية الجينية التي أتت لسد الخصاص في قوانين الأجهزة تحت الضغط والتي تتطرق للأوعية الجينية القارة والمنقولة.
  - سلسلة من المعايير المتعلقة بأنظمة توزيع الغازات الطبية.

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

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

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

### IV.2. المخاطر المرتبطة بتطور السوق

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

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

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

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

### IV.3. مخاطر المنافسة

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

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

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

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

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

### IV.4. المخاطر الصناعية

تتضمن المخاطر المرتبطة بأدوات الإنتاج مستويين اثنين :

- ✓ مخاطر تكنولوجية تتمثل في غياب فعالية الأدوات الصناعية الحالية للشركة على الصعيد التقني أو طرق العمل. مغرب أوكسجين تتوفر على منشآت عصرية وحديثة، تعتمد على خدمة بعد البيع يقوم بها عدة مقدمي خدمات دوليين ومن ضمنهم المجموعة الألمانية " لاند" الرائدة عالمياً.
- ✓ مخاطر الحوادث والتي تمت إحاطتها باهمية خاصة. بحيث تتبع مغرب أوكسجين مساطر أكثر صرامة تمر عبر تكوين مناسب وتحسيس منتظم للمستخدمين والبائعين والزبناء. كما طورت الشركة مستويات عالية من متطلبات السلامة مما جعلها

لا تسجل أية حادثة خطيرة خلال العشر سنوات الماضية. وأخيرا ، تتم تغطية مخاطر حوادث الشغل بواسطة تأمينات تكتتبها الشركة والتي لم تلجا لها الشركة أبدا.

#### IV.5. مخاطر الائتمان

تخفف مغرب أوكسجين من مخاطر الائتمان من خلال حصر عملياتها الائتمانية على البنوك التجارية أو المؤسسات المالية التي تستفيد من نقط ائتمان مرتفعة ومن خلال توزيع معاملاتها على المؤسسات المختارة. ولا ترتبط ديون مغرب أوكسجين بتركيز مهم من مخاطر الائتمان بالنظر لنسبة تخفيفها المهمة.

#### IV.6. مخاطر الصرف

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

#### IV.7. مخاطر السيولة

تتوقع شركة مغرب أوكسجين بأن تدفقات الخزينة الناتجة عن أنشطتها وخزيرتها والأموال المتوفرة عن طريق القروض ستكون كافية لتغطية المصاريف والاستثمارات اللازمة لاستغلالها وخدمة الدين وتوزيع أرباح الأسهم وعمليات النمو الخارجي قيد الإنجاز إلى غاية 31 دجنبر 2014.

#### IV.8. مخاطر نسبة الفائدة

يخضع دين مجموعة مغرب أوكسجين لنسبة فائدة قارة .

### تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 26 يونيو 2015 تحت المرجع VI/EM/017/2015 .  
ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة ملف المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.