

إسمنت الأطلس ش.م



مذكرة إخبارية

إصدار اقتراض سندي مسوم وغير مسوم

المبلغ الإجمالي للإصدار: 3 000 000 000 درهم

شطر "أ" : سندات غير مسومة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة التسديد على 5 سنوات	شطر "ب" : سندات مسومة بنسبة فائدة قابلة للتسديد على 5 سنوات	شطر "ج" : سندات غير مسومة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة و التسديد على 5 سنوات	شطر "د" : سندات غير مسومة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة و التسديد على 7 سنوات	شطر "هـ" : سندات مسومة بنسبة فائدة قابلة للتسديد على 7 سنوات	شطر "و" : سندات غير مسومة بنسبة فائدة قابلة للتسديد على 7 سنوات
السقف	3 000 000 000 درهم	3 000 000 000 درهم	3 000 000 000 درهم	3 000 000 000 درهم	3 000 000 000 درهم
العدد	30 000 سند	30 000 سند	30 000 سند	30 000 سند	30 000 سند
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم
المدة	5 سنوات	5 سنوات	5 سنوات	7 سنوات	7 سنوات
نسبة الفائدة	قابلة للمراجعة سنويا بالرجوع إلى قارة بالرجوع إلى المنحى التاتوي سندات الخزينة لمدة 5 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بالنسبة للسنة الأولى ، المرجع هو النسبة التقيدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتسبة انطلاقا من المنحى التاتوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 مع زيادة علاوة المخاطرة.	قابلة للمراجعة سنويا بالرجوع إلى قارة بالرجوع إلى المنحى التاتوي سندات الخزينة لمدة 5 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بالنسبة للسنة الأولى ، المرجع هو النسبة التقيدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتسبة انطلاقا من المنحى التاتوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 مع زيادة علاوة المخاطرة.	قابلة للمراجعة سنويا بالرجوع إلى قارة بالرجوع إلى المنحى التاتوي سندات الخزينة لمدة 5 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بالنسبة للسنة الأولى ، المرجع هو النسبة التقيدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتسبة انطلاقا من المنحى التاتوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 مع زيادة علاوة المخاطرة.	قابلة للمراجعة سنويا بالرجوع إلى قارة بالرجوع إلى المنحى التاتوي سندات الخزينة لمدة 7 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بالنسبة للسنة الأولى ، المرجع هو النسبة التقيدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتسبة انطلاقا من المنحى التاتوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 مع زيادة علاوة المخاطرة.	قابلة للمراجعة سنويا بالرجوع إلى قارة بالرجوع إلى المنحى التاتوي سندات الخزينة لمدة 7 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بالنسبة للسنة الأولى ، المرجع هو النسبة التقيدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتسبة انطلاقا من المنحى التاتوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 مع زيادة علاوة المخاطرة.
علاوة المخاطرة	125 نقطة أساس	135 نقطة أساس	135 نقطة أساس	145 نقطة أساس	145 نقطة أساس
قابلية التداول	بالتراضي	ببورصة الدار البيضاء	بالتراضي	ببورصة الدار البيضاء	بالتراضي
التسديد	في النهاية	في النهاية	في النهاية	في النهاية	في النهاية
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين "أ" و "د" (انظر الجزء X.5.2 - أساليب التخصيص)				

فترة الاكتتاب من: 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012

اكتتاب مخصص للمستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي والمفصلة لانتهم في المذكرة الإخبارية

هيئة الاستشارة والتنسيق العام



أعضاء نقابة التوظيف	مقدم مشترك لنقابة التوظيف	الهيئة المركزية ومقدم نقابة التوظيف
مؤسسة التوظيف والمكلفة بالخدمات المالية للمؤسسة المصدرة	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء	

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة، القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذه المذكرة الإخبارية بتاريخ 19 يونيو 2012 تحت المرجع VI/EM/023/2012

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 19 يونيو 2012 بالتأشير على المذكرة الإخبارية المتعلقة بالاقتراض السندي الذي ستقوم به شركة إسمنت الأطلس (التي يشار إليها فيما بعد بـ " إسمنت الأطلس " أو " الشركة ").

ويمكن في كل حين الاطلاع على المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة في المقر الرئيسي لإسمنت الأطلس أو لدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليها داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما توضع المذكرة الإخبارية رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com وعلى الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.

الجزء الأول : تقديم الإصدار السندي

I. أهداف الإصدار السندي

بعد تأسيسها في يونيو 2007، وقعت إسمنت الأطلس على اتفاقية استثمار مع الحكومة في يوليو 2007، بغية إنشاء مصنعي إسمنت بطاقة استيعابية إجمالية تبلغ 3.2 مليون طن، مما يتطلب استثمارا بغلاف إجمالي قدره 5.6 مليار درهم. ويهدف هذا الاستثمار إلى الاستجابة للنمو المتواصل للطلب على الإسمنت والذي نجم بالأساس عن ازدهار قطاع السكن والبنيات التحتية بالمغرب خلال السنوات الأخيرة. وتتوفر الشركة على مصنعي إسمنت:

- المصنع الأول، يقع بابين احمد، وتم تشغيل خط الإنتاج الكامل بهذا المصنع في دجنبر 2010 وتبلغ طاقته الاستيعابية 1.6 مليون طن من الإسمنت؛
- المصنع الثاني، يقع ببني ملال، وتم تشغيل خط الإنتاج الكامل بهذا المصنع في دجنبر 2011 وتبلغ طاقته الاستيعابية 1.6 مليون طن من الإسمنت.

في هذا السياق، تطمح الشركة من خلال هذا الإصدار بشكل حصري لإعادة تمويل ديونها التي تبلغ، قبيل القيام بهذه العملية، ثلاث مليارات درهم وتتضمن (i) دينا بنكيا على الأمد الطويل بجاري يصل إلى 2 739 مليون درهم وكذا (ii) قرضا رابطا بمبلغ 261 مليون درهم. وكانت هذه الديون قد تم استخدامها لتمويل جزء من الاستثمارات المرصدة لبناء مصنعي الإسمنت المبنية أعلاه. وستسمح إعادة التمويل لإسمنت الأطلس بالاستفادة من شروط تفضيلية يوفرها سوق الدين الخاص لا سيما عبر خفض تكلفة التمويل.

II. الجدول الزمني للعملية

يفتح الاكتتاب لدى الهيئات المكلفة بالتوظيف. ويتوزع الجدول الزمني للعملية على الشكل التالي:

الجدول 1: الجدول الزمني للإصدار السندي

الترتيب	المراحل	الأجل الأقصى
1	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	19 يونيو 2012
2	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار بالموافقة والجدول الزمني للعملية	19 يونيو 2012
3	توصل بورصة الدار البيضاء بمذكرة إخبارية تحمل تأشيرة مجلس القيم المنقولة	19 يونيو 2012
4	نشر الإعلان المتعلق بالإصدار السندي في نشرة السومات	20 يونيو 2012
5	نشر موجز للمذكرة الإخبارية في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية	21 يونيو 2012
6	إصدار نسب الفائدة الإسمية للسندات حسب الأشرطة	26 يونيو 2012
7	فتح فترة الاكتتاب	26 يونيو 2012
8	إغلاق فترة الاكتتاب	28 يونيو 2012
9	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية	29 يونيو 2012 قبل العاشرة صباحا
10	إدراج السندات؛ الإعلان عن نتائج العملية في نشرة السومات؛ تسجيل المعاملة في البورصة	3 يوليو 2012
11	التسديد/ التسليم؛	6 يوليو 2012
12	الإعلان عن نتائج العملية من طرف الشركة في صحيفة مخولة للإعلانات القانونية	9 يوليو 2012

III. خصائص الإصدار السندي

يهم الإصدار السندي موضوع هذه المذكرة الإخبارية 30 000 سند، بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم للسند الواحد و مبلغا إجماليا قدره 3 000 000 000 درهم، ويتوزع على 6 أشرطة. وفيما يلي تفصيل لخصائص ومميزات هذه الأشرطة.

1.111. الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "أ" (سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة سنويا وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي).

يتكون الشطر "أ" من سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة سنويا وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. وتتجلى خصائص الشطر "أ" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول غير موسومة يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليوز 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليوز 2017
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض ، أي بتاريخ 6 يوليوز من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الاسمية للسند ، يتم احتساب الفوائد على أساس نقدي ، أي : [القيمة الاسمية x نسبة الفائدة الاسمية للسند x (عدد الأيام الصحيح /360 يوما)]

علاوة المخاطرة	125 نقطة أساس. وتتكون هذه العلاوة قارة طويلة مدة الاقتراض
نسبة الفائدة الاسمية للسند	قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند مسبقا بالرجوع إلى النسبة النقدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحسوبة انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012 ، مع زيادة علاوة المخاطرة البالغة 125 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند للسنة الأولى في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012. بعد مرور السنة الأولى وعند كل تاريخ لأداء قسيمة الدفع ، يتم تحديد النسبة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي سيصدره بنك المغرب 5 أيام في البورصة قبل تاريخ أداء القسيمة. وبالتالي يضاف إلى النسبة المرجعية علاوة مخاطرة قدرها 125 نقطة أساس.

أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين " أ " و " د " (أنظر الجزء X.5.2 أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب

التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات . في حين سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
----------------	--

بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "أ" موضوع أي تمثيل أو تكييف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكييف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.
-------------	---

<p>تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة</p>	<p>الرتبة / التبعية</p>
<p>لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتقييد</p>	<p>التقييد</p>
<p>لا توجد أية ضمانات</p>	<p>ضمانة التسديد</p>
<p>في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكائن مقره بالدار البيضاء ، رقم 4 ساحة مارشال ، باعتباره وكيلًا مؤقتًا. ويدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.</p>	<p>تمثيل حاملي السندات</p>
<p>بالتراضي (خارج البورصة). لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " أ " .</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

2.111. الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "ب" (سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات ومسومة في بورصة الدار البيضاء).

يتكون الشطر "ب" من سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات ومسومة في بورصة الدار البيضاء. وتتجلى خصائص الشطر "ب" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات مسومة في بورصة الدار البيضاء يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليو 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليو 2017
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض، أي بتاريخ 6 يوليو من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. ويتوقف سريان فوائد السندات انطلاقا من تاريخ اليوم الذي تقوم فيه الشركة بتسديد الرأسمال. ولا يحق أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.
علاوة المخاطرة	135 نقطة أساس . وستكون هذه العلاوة قارة طيلة مدة الاقتراض.
نسبة الفائدة الاسمية للسند	نسبة فائدة قارة تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لمدة 5 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة البالغة 135 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012، وإرسالها لبورصة الدار البيضاء.
طريقة الحساب	يتم تحديد النسبة المرجعية من خلال طريقة الاستكمال الخطي عبر استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة ل5 سنوات (قاعدة حسابية).
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين "أ" و "د" (أنظر الجزء X.5.2 أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقديم جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات. في حين سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "ب" موضوع أي تمثيل أو تكييف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكييف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.
مسطرة السومة الأولى	يتم إدراج الشطر "ب" عن طريق سومة مباشرة طبقا للمواد 1.2.6 و 1.2.22 للنظام العام لبورصة الدار البيضاء.

تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة	الرتبة / التبعية
لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتقييد	التقييد
لا توجد أية ضمانات	ضمانة التسديد
في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكائن مقره بالدار البيضاء ، رقم 4 ساحة مارشال ، باعتباره وكيلنا مؤقتا. ويدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.	تمثيل حاملي السندات
تكون سندات الشطر "ب" قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " ب " .	تداول السندات
يتم سوم السندات، موضوع الشطر "ب" في بورصة الدار البيضاء وتشكل بالتالي موضوع طلب قبول في قطاع السندات ببورصة الدار البيضاء. وتقرر تاريخ السوم في 3 يوليوز 2012 بقطاع السندات، تحت الرمز 159 OB و المؤشر رقم 990159 ومن أجل الإدراج في بورصة الدار البيضاء، ، يجب أن يكون المجموع المخصص للشطرين "ب" و "هـ" يفوق أو يساوي 20 000 000 درهم. وإذا كان عند إقفال فترة الاكتتاب مجموع الأموال المخصصة للشطرين " ب" و "هـ" أقل من 20 000 000 درهم، يتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الأشطر	سومة السندات
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للدار البيضاء	المحكمة المختصة

3.111. الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "ج" (سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي).

يتكون الشطر "ج" من سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 5 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. وتتجلى خصائص الشطر "ج" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول غير موسومة يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليوز 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليوز 2017
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض ، أي بتاريخ 6 يوليوز من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. ويتوقف سريان فوائد السندات انطلاقا من تاريخ اليوم الذي تقوم فيه الشركة بتسديد الرأسمال. ولا يحق أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.
علاوة المخاطرة	135 نقطة أساس، وستكون هذه العلاوة قارة طيلة مدة الاقتراض.
نسبة الفائدة الاسمية للسند	نسبة فائدة قارة تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لمدة 5 سنوات كما تم إصداره 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة البالغة 135 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012.
طريقة الحساب	يتم تحديد النسبة المرجعية من خلال طريقة الاستكمال الخطي عبر استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة ل5 سنوات (قاعدة حسابية).
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين "أ" و "ب" (أنظر الجزء X.5.2 أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقديم جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات . في حين سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "ج" موضوع أي تمثيل أو تكليف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة لاحقا بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكليف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.
الرتبة / التبعية	تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة

التنقيط	لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتنقيط
ضمانة التسديد	لا توجد أية ضمانة
تمثيل حاملي السندات	في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكائن مقره بالدار البيضاء ، رقم 4 ساحة مارشال ، باعتباره وكيلنا مؤقتا. و يدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.
تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة). لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " ج " .
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

4.III الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "د" (سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة سنويا وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي).

يتكون الشطر "د" من سندات بنسبة فائدة قابلة للمراجعة سنويا وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. وتتجلى خصائص الشطر "د" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول غير موسومة يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليوز 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليوز 2019
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض، أي بتاريخ 6 يوليوز من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الاسمية للسند ، يتم احتساب الفوائد على أساس نقدي ، أي [القيمة الاسمية x نسبة الفائدة الاسمية للسند x (عدد الأيام الصحيح / 360 يوما)]
علاوة المخاطرة	135 نقطة أساس. وستكون هذه العلاوة قارة طيلة مدة الاقتراض
نسبة الفائدة الاسمية	قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى ، تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند بالرجوع إلى النسبة النقدية المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا والمحتملة انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي سيصدره بنك المغرب بتاريخ 25 يونيو 2012، مع زيادة علاوة المخاطرة البالغة 135 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012. بعد مرور السنة الأولى وعند كل تاريخ لأداء قسيمة الدفع ، يتم تحديد النسبة المرجعية النقدية لمدة 52 أسبوعا انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي سيصدره بنك المغرب 5 أيام في البورصة قبل تاريخ أداء القسيمة. وبالتالي يضاف إلى النسبة المرجعية علاوة مخاطرة قدرها 135 نقطة أساس.
طريقة الحساب	يتم تحديد النسبة المرجعية من خلال طريقة الاستكمال الخطي عبر استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة ل52 أسبوعا سنوات (قاعدة حسابية).
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين " أ " و " د " (انظر الجزء 5.2 X أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات . في حين سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "د" موضوع أي تمثيل أو تكليف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكليف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.

الرتبة / التبعية	تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة
التنقيط	لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتنقيط
ضمانة التسديد	لا توجد أية ضمانة
تمثيل حاملي السندات	في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكائن مقره بالدار البيضاء ، رقم 4 ساحة مارشال ، باعتباره وكيلًا مؤقتًا. ويدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.
تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة). لا يوجد أي قيد تقرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " د " .
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

5.III الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "هـ" (سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات ومسومة في بورصة الدار البيضاء).

يتكون الشطر "هـ" من سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات ومسومة في بورصة الدار البيضاء. وتتجلى خصائص الشطر "هـ" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات مسومة في بورصة الدار البيضاء يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليوز 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليوز 2019
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض ، أي بتاريخ 6 يوليوز من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. ويتوقف سريان فوائد السندات انطلاقا من تاريخ اليوم الذي تقوم فيه الشركة بتسديد الرأسمال. ولا يحق أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.
علاوة المخاطرة	145 نقطة أساس . وستكون هذه العلاوة قارة طيلة مدة الاقتراض
نسبة الفائدة الاسمية للسند	نسبة فائدة قارة تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة بنسبة 145 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012 وإرسالها لبورصة الدار البيضاء.
طريقة الحساب	يتم تحديد النسبة المرجعية من خلال طريقة الاستكمال الخطي عبر استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة ل7 سنوات (قاعدة حسابية).
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين "أ" و "د" (أنظر الجزء X.5.2 أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات . سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "هـ" موضوع أي تمثيل أو تكليف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة لاحقا بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكليف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.
مسطرة السومة الأولى	يتم إدراج الشطر "هـ" عن طريق سومة مباشرة طبقا للمواد 1.2.6 و 1.2.22 للنظام العام لبورصة الدار البيضاء.

<p>تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة</p>	<p>الرتبة / التبعية</p>
<p>لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتقييد</p>	<p>التقييد</p>
<p>لا توجد أية ضمانات</p>	<p>ضمانة التسديد</p>
<p>في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكانن مقره بالدار البيضاء ، رقم 4 ساحة مارشال ، باعتباره وكيلًا مؤقتًا. ويدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.</p>	<p>تمثيل حاملي السندات</p>
<p>تكون سندات الشطر "هـ" قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر "هـ".</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>يتم سوم سندات الشطر "هـ" في بورصة الدار البيضاء وتشكل بالتالي موضوع طلب قبول في قطاع السندات ببورصة الدار البيضاء. وتقرر تاريخ السوم في 3 يوليوز 2012 بقطاع السندات، تحت الرمز OB 160 و المؤشر رقم 990160 ومن أجل الإدراج في بورصة الدار البيضاء، ، يجب أن يكون المجموع المخصص للشطرين "ب" و "هـ" يفوق أو يساوي 20 000 000 درهم. وإذا كان عند إقفال فترة الاكتتاب مجموع الأموال المخصصة للشطرين "ب" و "هـ" أقل من 20 000 000 درهم، يتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الأشطر.</p>	<p>سومة السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

6.III. الخصائص المتعلقة بسندات الشطر "و" (سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات ومتداولة بالتراضي).

يتكون الشطر "و" من سندات بنسبة فائدة قارة وقابلة للتسديد في النهاية مع مدة تصل إلى 7 سنوات وقابلة للتداول بالتراضي. وتتجلى خصائص الشطر "و" على النحو التالي :

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول غير موسومة يتم تسجيلها من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتسجل في حساب لدى الفروع المخولة لذلك
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	3 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات التي سيتم إصدارها	30 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2012 إلى 28 يونيو 2012 مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ التمتع	6 يوليوز 2012
تاريخ الاستحقاق	6 يوليوز 2019
سعر الإصدار	بشكل زوجي ، أي 100 000 درهم.
أداء الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ التمتع للاقتراض ، أي بتاريخ 6 يوليوز من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. ويتوقف سريان فوائد السندات انطلاقا من تاريخ اليوم الذي تقوم فيه الشركة بتسديد الرأسمال. ولا يحق أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.
علاوة المخاطرة	145 نقطة أساس . وستكون هذه العلاوة قارة طيلة مدة الاقتراض
نسبة الفائدة الاسمية للسند	نسبة فائدة قارة تحدد نسبة الفائدة الاسمية للسند بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات كما تم إصداره بتاريخ 25 يونيو 2012 من طرف بنك المغرب ، مع زيادة علاوة المخاطرة البالغة 145 نقطة أساس. وتقوم الشركة بنشر نسبة الفائدة الاسمية للسند في إحدى الصحف المخولة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 26 يونيو 2012
طريقة الحساب	يتم تحديد النسبة المرجعية من خلال طريقة الاستكمال الخطي عبر استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة ل7 سنوات (قاعدة حسابية).
أسلوب التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للشطرين "أ" و "د" (أنظر الجزء X.5.2 أساليب التخصيص).
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية. وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدمية جزئية لأصول إسمنت الأطلس تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات إسمنت المغرب
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء السندات على صعيد السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات . سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
بند التمثيل	لا تشكل سندات الشطر "و" موضوع أي تمثيل أو تكليف مع سندات إصدار سابق. وفي حالة قيام الشركة لاحقا بإصدار سندات جديدة تكفل التمتع بحقوق تشبه حقوق السندات التي سيتم إصدارها ، يمكنها، دون الحصول على موافقة حاملي السندات السابقة، القيام بتمثيل وتكليف كافة سندات الإصدار المتعاقبة ، وبالتالي توحيد العمليات المتعلقة بخدماتها المالية وبتداولها.
الرتبة / التبعية	تأتي السندات التي تصدرها الشركة في نفس الرتبة فيما بينها وفي نفس رتبة الديون الأخرى للشركة، الحاضرة والمستقبلية، غير المرتبطة بضمانات والتي لا تحظى بأفضلية بحكم القانون، لمدة محددة

لم يشكل هذا الإصدار موضوع طلب للتنقيط	التنقيط
لا توجد أية ضمانات	ضمانات التسديد
<p>في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، قام مجلس الإدارة للشركة بتعيين السيد محمد حديد، خبير في المحاسبة والكائن مقره بالدار البيضاء، رقم 4 ساحة مارشال، باعتباره وكيلًا مؤقتًا.</p> <p>ويدخل هذا القرار حيز التنفيذ مع فتح فترة الاكتتاب. مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت الذي تم تعيينه هو نفسه بالنسبة لأشطر الإصدار "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و". والتي يتم تجميعها في كتلة واحدة ووحيدة.</p>	تمثيل حاملي السندات
بالتراضي (خارج البورصة).	تداول السندات
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " و " .	القانون المطبق
القانون المغربي	المحكمة المختصة
المحكمة التجارية للدار البيضاء	

IV. نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

وتتشكل نقابة التوظيف والوسطاء الماليين المتدخلين في إطار هذا الإصدار السندي على النحو التالي :

الجدول 2. نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

العنوان	التسمية	نقابة التوظيف والوسطاء الماليين
63، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	BMCE Capital Conseil	المستشار والمنسق العام
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	مقدم نقابة التوظيف
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	البنك الشعبي المركزي	مقدم مشترك لنقابة التوظيف
عمارة المامونية، ساحة مولاي الحسن، الرباط	CDG Capital	عضو نقابة التوظيف
55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	الشركة العامة	عضو نقابة التوظيف
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	الهيئة المركزية للعملية
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	BMCE Capital Bourse	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	البنك المغربي للتجارة الخارجية	مؤسسة التوطين والتي تتكلف بالخدمات المالية للمؤسسة المصدرة

الجزء الثاني : معلومات حول مؤسسة الإصدار

أ. معلومات عامة

الجدول 3. معلومات عامة

تسمية الشركة	إسمنت الأطلس
المقر الرئيسي	كلم7، طريق الرباط، عين السبع، الدار البيضاء
الشكل القانوني	شركة مساهمة، ذات مجلس إدارة، تخضع للقانون رقم 17 95 حول شركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 20-05
رأسمال الشركة إلى حدود يومه	1 100 000 000 درهم يتوزع على 11 000 000 سهم بقيمة اسمية تصل إلى 100 درهم للسهم، ويمثل تقديرات نقدية ومركمة من 1 إلى 11 000 000 جميعها من نفس الفئة ومحررة بالكامل.
غرض الشركة	طبقا للمادة 5 من النظام الأساسي، يكمن غرض الشركة في : <ul style="list-style-type: none"> إنتاج وتوزيع وشراء وبيع واستيراد وتصدير وتسويق الإسمنت ومنتجاته المشتقة والمواد المرتبطة به ؛ جميع الأنشطة المتعلقة بالإسمنت والخرسانة المنمطة والخرسانة الخاصة و مواد الملاط؛ استغلال مصانع الإسمنت ومراكز السحق و الوضع في الأكياس والتوزيع ؛ استغلال مختلف المقالع واستخراج المواد الأولية لاسيما تلك اللازمة لإنتاج الإسمنت ؛ تسليم و وضع الخرسانة وكل نشاط ذي صلة ؛ وعموما، جميع العمليات المنقولة والعقارية التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة

ب. بنية المساهمين في مؤسسة الإصدار

يعرض الجدول التالي لتاريخ بنية المساهمين في شركة إسمنت الأطلس في الفترة الممتدة من 31 دجنبر 2008 إلى تاريخ نشر هذه المذكرة الإخبارية .

الجدول 4 : تاريخ بنية المساهمين

المساهمون	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		الوضعية الراهنة
	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	
السيد أنس الصفرى	2 992	99,7%	5 999 992	100,0%	5 999 992	75,0%	5 999 994	75,0%	عدد السندات 8 999 994 % من الرأسمال و حقوق التصويت 81,8%
اومنيوم للصناعات والإنعاش	2	0,1%	2	0,0%	2 000 002	25,0%	2 000 002	25,0%	عدد السندات 2 000 002 % من الرأسمال و حقوق التصويت 18,2%
السيدة كنزة الصفرى	2	0,1%	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	عدد السندات 2 % من الرأسمال و حقوق التصويت 0,0%
السيد نور الدين الأيوبي	2	0,1%	2	0,0%	2	0,0%	-	0,0%	عدد السندات - % من الرأسمال و حقوق التصويت 0,0%
السيد محمد بنزكري	2	0,1%	2	0,0%	2	0,0%	-	0,0%	عدد السندات - % من الرأسمال و حقوق التصويت 0,0%
السيد مالك الصفرى	-	-	-	-	-	-	1	-	عدد السندات 1 % من الرأسمال و حقوق التصويت 0,0%
الآنسة عالية الصفرى	-	-	-	-	-	-	1	-	عدد السندات 1 % من الرأسمال و حقوق التصويت 0,0%
مجموع الأسهم	3 000	100,0%	6 000 000	100%	8 000 000	100%	8 000 000	100%	عدد السندات 11 000 000 % من الرأسمال و حقوق التصويت 100%

المصدر : إسمنت الأطلس

عند تاريخ نشر هذه المذكرة الإخبارية، يتشكل المساهمون المرجعيون لإسمنت الأطلس من (i) السيد أنس الصفرىوي و (ii) شركة أومنيوم للصناعات والإنعاش الذين يمتلكون بشكل مباشر وعلى التوالي 81,8% و 18,2% من الأسهم وحقوق التصويت المشكلة لرأسمال الشركة.

وخلال الأربع سنوات الماضية، سجلت بنية مساهمي الشركة في 2010 رفع شركة أومنيوم للصناعات والإنعاش لحصتها في رأسمال إسمنت الأطلس في حدود 25%.

وتجدر الإشارة إلى أن 50% من شركة أومنيوم للصناعات والإنعاش هي في ملكية عائلة الصفرىوي وتضم بعض مساهماتها. وتعد هذه الشركة بمثابة مجموعة قابضة للاستثمار وتسيير محافظ السندات.

ولحدود اليوم، لا يمتلك أي من المساهمين المذكورين أعلاه حقا للتصويت المزدوج أو أسهما ذات أفضلية في الفترة الممتدة من 31 دجنبر 2008 إلى تاريخ نشر هذه المذكرة الإخبارية.

ويعزى خروج السيد محمد بنزكري واليد نور الدين الأيوبي من رأسمال إسمنت الأطلس لمغادرتهم مجموعة الشركات التي يمتلكها السيد أنس الصفرىوي. وتجدر الإشارة إلى أن هاذين المساهمين كانا يمتلكان سهمين لكل واحد منهما قبل مغادرتهم في سنة 2011.

III. أجهزة الإدارة والتسيير للمؤسسة المصدرة

1.III. مجلس الإدارة

إلى غاية 30 أبريل 2012، يتكون مجلس إدارة إسمنت الأطلس من الأعضاء التاليين :

الجدول 5 تشكيل مجلس إدارة إسمنت الأطلس إلى غاية 30 أبريل 2012

عضو مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	تاريخ التعيين أو التجديد	انتهاء مدة الانتداب	العلاقة بالشركة	عدد الأسهم المملوكة	علاقة القرابة مع الرئيس
السيد أنس الصفرىوي	الرئيس	2010	الجمعية العامة العادية التي ستبث في السنة المالية 2015	مساهم	8 999 994	نفسه
أومنيوم للصناعات والإنعاش ¹	عضو مجلس الإدارة	2010	الجمعية العامة العادية التي ستبث في السنة المالية 2015	مساهم	2 000 002	N/A
السيدة كنزة الصفرىوي	عضو مجلس إدارة	2010	الجمعية العامة العادية التي ستبث في السنة المالية 2015	مساهم	2	ابنته

المصدر : إسمنت الأطلس

2.III. أجهزة التسيير

طبقا لمقتضيات المادة 18 من النظام الأساسي، قرر المجلس الإداري بأن يتولى رئيس هذا المجلس الإدارة العامة للشركة، وأن يحمل صفة الرئيس المدير العام. بحيث سيتمتع بصلاحيات واسعة.

تضم الأجهزة المسيرة لإسمنت الأطلس ، فضلا عن الرئيس المدير العام، مدراء أقسام الشركة ويقصد بالذكر (i) مديرية الاستغلال و (iii) مديرية التسويق والتجارة و (iii) مديرية الإدارة والمالية وكذا نائب الرئيس ومستشارا له.

ويعرض الجدول التالي لتقديم الأجهزة المسيرة لإسمنت الأطلس إلى غاية 30 أبريل 2012 :

¹ تمثلها السيدة كنزة الصفرىوي

الجدول 6: المسيرين الرئيسيين لإسمنت الأطلس

المسيريون الرئيسيون لإسمنت الأطلس	الوظيفة
السيد أنس الصفرىوي	الرئيس المدير العام

المسيريون الرئيسيون لإسمنت الأطلس	الوظيفة
السيدة كنزة الصفريري	ناتبة الرئيس
السيد سعد الصفريري	مستشار الرئيس
السيد محمد الناصري	مدير الاستغلال ومدير عام مساعد
السيد عمر أمزيان الحسني	المدير الإداري والمالي
السيد حاتم الخطابي	مدير التسويقيات والتجارة
السيد عادل شنوف	مدير الخرسانة ومواد الملاط

المصدر : إسمنت الأطلس

IV. نشاط المؤسسة المصدرة

تعتبر مجموعة إسمنت الأطلس مؤسسة صناعية ، مختصة في إنشاء واستغلال مصانع الإسمنت وكافة مواد البناء وكذا إنتاج وتسويق جميع المواد الهيدرووليكية التي يمكن استعمالها في البناء والأشغال العمومية ، خصوصا الكلنكر والإسمنت والخرسانة. وتتركز أهم أنشطة إسمنت الأطلس حول إنتاج الإسمنت (من خلال شركة إسمنت الأطلس) و الخرسانة الجاهزة للاستعمال (من خلال فرع الخرسانة ومواد الملاط بالمغرب)

الإسمنت

تستغل إسمنت الأطلس مصنعين بابن احمد وبني ملال بقدرة استيعابية تصل إلى 1,6 مليون طن لكل مصنع. وانطلق العمل بالمصنعين على التوالي في أبريل 2010 ويناير 2011.

ويعرض مصنع الإسمنت ، على غرار الفاعلين التاريخيين في هذا المجال، تشكيلة من الإسمنت تضم (i) الأنواع CPJ 35, CPJ 45 et CPJ 55 و (ii) الإسمنت الخاص. وفي سنة 2011 ، حققت الشركة رقم مبيعات قدره 1 214 مليون درهم عن حجم مبيعات وصل إلى 1539 Kt ، مما جعل المجموعة تحصل على حصة في السوق نسبتها 9,5%.

ونجد من أبرز زبنائها الموزعين (بنسبة 75,7% من حجم معاملات الشركة في 2011) ومقاولات البناء والأشغال العمومية (12,0%).

الخرسانة الجاهزة للاستعمال

وتسجل شركة " BGM " ، فرع إسمنت المغرب المختصة في الخرسانة والملاط، حضورها من خلال أربع محطات للخرسانة تم إنشاؤها في 2011 في جهات (i) الرباط-سلا و (ii)الدار البيضاء الكبرى و (iii) تادلة أزيلال و (iv) مراكش تانسيفت الحوز. وفي 2012، شرعت الشركة في محطة للخرسانة الجاهزة للاستعمال بالرحمة في جهة الدار البيضاء الكبرى.

وتعرض الشركة تشكيلة من الخرسانة الجاهزة للاستعمال تستجيب لتطلعات زبنائها وتضم الخرسانة المنمطة و الخرسانة الخاصة. وتتموقع شركة " BGM " على صعيد كل حلقات سلسلة الإنتاج من التسليم إلى الضخ وكذا الدعم التقني لاختيار الخرسانة الجاهزة للاستعمال والقياس والتنفيذ.

تجدر الإشارة كذلك إلى أن " BGM " تشتري الإسمنت من شركة إسمنت الأطلس وفق شروط السوق بغية إنتاج وتسويق الخرسانة الجاهزة للاستعمال التي تشكل إحدى قنوات توزيع الإسمنت. هكذا شكلت مبيعات الإسمنت التي تنجزها إسمنت الأطلس مع " BGM " 1,9 % من رقم مبيعات إسمنت الأطلس في 2011.

1.IV. نبذة تاريخية عن إسمنت الأطلس

إن الأحداث الرئيسية التي ميزت نشاط إسمنت الأطلس منذ تأسيسها يمكن إيجازها كما يلي :

الجدول 7 : نبذة تاريخية عن إسمنت الأطلس

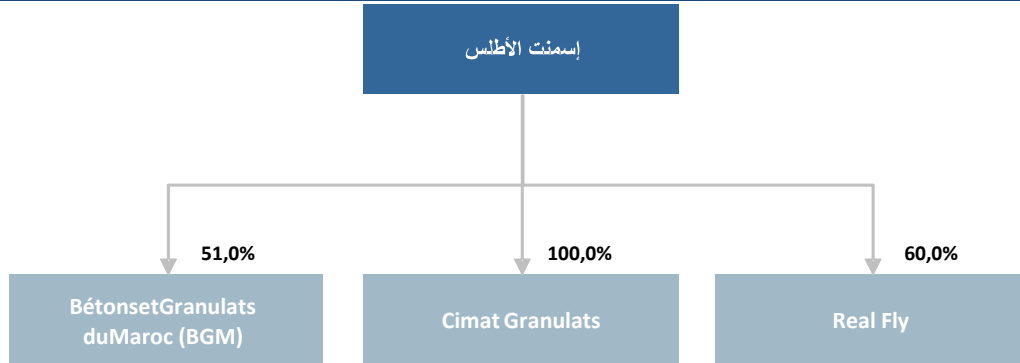
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ يونيو : إنشاء إسمنت الأطلس من طرف أنس الصفرىوي برأسمال بلغ 300 000 درهم ▪ يوليو : توقيع إسمنت الأطلس لاتفاقية استثمار مع الدولة
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل : توقيع إسمنت الأطلس لعقد بناء مصنعي إسمنت مع المكتب الألماني "بوليسوس"
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ فبراير و أكتوبر : إنجاز عمليتين للزيادة في الرأسمال عن طريق مقاصة الديون من طرف أنس الصفرىوي، مما رفع رأسمال إسمنت الأطلس إلى 50 مليون درهم ثم 600 مليون درهم.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل : ▪ انطلاق أول آلة لسحق الإسمنت في بن احمد ▪ بيع أول كيس للإسمنت من مصنع ابن احمد ▪ انطلاق العمل بالتطبيق المعلوماتي SAP
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ يونيو : إنجاز عملية للزيادة في الرأسمال عن طريق تقديم نقديّة مخصصة للمساهم أومنيوم للصناعات والإنعاش ورفعت رأسمال إسمنت الأطلس إلى 800 مليون درهم. ▪ دجنبر : ▪ شروع العمل بالفرن و آلة السحق الثانية للإسمنت في مصنع بن احمد ؛ ▪ شروع في إنتاج الكلينكر في بن احمد ؛ ▪ شروع في بيع الإسمنت انطلاقا من مصنع بني ملال ▪ تأسيس " BGM " فرع إسمنت المغرب المختصة في الخرسانة ومواد الملاط والتي تمتلك فيها إسمنت الأطلس نسبة 51%
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ يناير 2011 : انطلاق ورشات وضع الإسمنت في الأكياس والإرساليات بمصنع بني ملال ▪ يونيو : ▪ انطلاق أول آلة لسحق الإسمنت في بني ملال ▪ إنشاء فرع شركة إسمنت الأطلس (CIMAT Granulats) التي تمتلكها بنسبة 100% ▪ دجنبر : ▪ شروع العمل بالفرن في مصنع بني ملال ▪ شروع في إنتاج الكلينكر في مصنع بني ملال ▪ ولوج إسمنت الأطلس لرأسمال شركة " ريال فلاي" (التي تأسست في نونبر 2010) من خلال زيادات في الرأسمال خصصت لإسمنت الأطلس.
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أبريل :إنجاز عملية للزيادة في الرأسمال عن طريق الحسابات الجارية للشركاء، مما رفع رأسمال إسمنت الأطلس إلى 1100 مليون درهم.

المصدر : إسمنت الأطلس

2.IV. الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس

في 30 أبريل 2012، يتشكل الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس على الشكل التالي :

الشكل 1 : الهيكل التنظيمي القانوني لإسمنت الأطلس



المصدر : إسمنت الأطلس

إلى غاية اليوم، تمتلك (i) إسمنت الأطلس 51,0% من رأسمال شركة " BGM " و 100% (ii) من رأسمال شركة CIMAT Granulats (تأسست سنة 2011) و 60,0% (iii) من رأسمال شركة " Real Fly " (تم شراء هذه المساهمة من طرف إسمنت الأطلس في 2011).

2.1.IV. تقديم شركة " BGM "

تعد شركة " BGM " ، التي تمتلك فيها إسمنت الأطلس نسبة 51% ، شركة مساهمة تأسست في 17 دجنبر 2010 وتختص في إنتاج وتسويق مواد الملاط و الخرسانة الجاهزة للاستعمال بالمغرب.

وتتوفر اليوم هذه الشركة التي انبثقت عن شراكة بين إسمنت الأطلس و السيد خالد لحو (مسير شركة Béton Chantiers1) على خمس محطات للخرسانة : محطة " حضرية " بمراكش وأربع محطات " للأوراش " بسلا (شاطئ الأمم) وبوسكورة الدار البيضاء (الرحمة) والفقية بن صالح.

وانطلق نشاط شركة " BGM " فعليا في مارس 2011 إثر الشروع في استغلال أربع محطات للخرسانة (i) بمراكش و (ii) على مستوى المشروع العقاري لشاطئ الأمم التابع لمجموعة الضحى و (iii) ببوسكورة و (iv) بالفقيه بن صالح. في حين تم إنشاء محطة الرحمة سنة 2012.

¹ شركة ذات مسؤولية محدودة تأسست سنة 2004 من طرف السيد كريم لحو، برأسمال قدره 6 مليون درهم و تختص في بيع الخرسانة بالمغرب.

وتعرض البطاقة التالية لأهم المعلومات القانونية لشركة BGM

الجدول 8 بطاقة بيانات شركة BGM

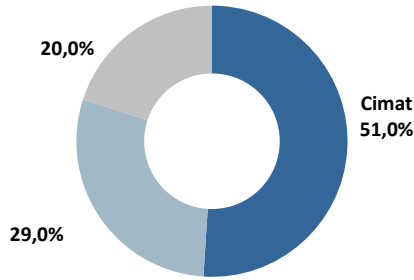
تسمية الشركة	Bétons et Granulats du Maroc
تاريخ التأسيس	17 دجنبر 2010
المقر الرئيسي	كلم 7 ، طريق الرباط ، عين السبع ، الدار البيضاء
الشكل القانوني	شركة مساهمة
مجال النشاط	إنتاج وتسويق مواد الملاط و الخرسانة
رأسمال الشركة	9500 000 درهم إلى غاية 31 دجنبر 2011 ويتوزع على 95 000 سهم بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم

- طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي لشركة BGM ، يتمثل غرض الشركة في
- إنتاج وتوزيع وشراء واستيراد وتصدير وتسويق الإسمنت والخرسانة ومواد الملاط ومنتجاتها المشتقة والمواد المرتبطة بها ؛
 - جميع الأنشطة المرتبطة بالإسمنت والخرسانة المنمطة والخرسانة الخاصة ومواد الملاط،
 - استغلال محطات الخرسانة و تسليم وضخ الخرسانة وكل الأنشطة المرتبطة بها
 - وعموما جميع العمليات المنقولة وغير المنقولة التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة

من فاتح يناير إلى 31 دجنبر

السنة المالية

توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت
لشركة " BGM " إلى غاية 31 دجنبر
2011



ومن ناحية أخرى ، يمتلك المساهمون الآتية أسماؤهم سهما واحدا :

- السيد أنس الصفرىوي
- السيدة مونية بنزكري
- السيدة كنزة الصفرىوي
- شركة Béton Chantier

المصدر : إسمنت الأطلس

وتجدر الإشارة إلى أن السيد خالد لحو هو مهني يعمل في قطاع الخرسانة الجاهزة للاستعمال ، حاصل على تكوين في الهندسة المعمارية وسبق له أن اشتغل كمدير تجاري في شركة لافارج للخرسانة قبل أن ينتقل للعمل كمدير في شركة هولسيم للخرسانة . وهو من مؤسسي شركة Béton Chantier التي تحتل الصف الرابع في السوق المغربية للخرسانة.

أما السيد عبيد البوعزاوي، فهو مقاول ومنعش عقاري بالمغرب. وهو كذلك من ضمن مؤسسي شركة Béton Chantier.

وفي ما يلي المؤشرات المالية الرئيسية لشركة BGM خلال الفترة 2010-2011 :

الجدول 9: المؤشرات المالية الرئيسية لشركة BGM خلال الفترة 2010-2011

2011	2010	بالآلاف الدراهم
54 885	-	رقم المبيعات
9 500	9 500	رأسمال الشركة
10 961	9 273	الأموال الذاتية
29 162	-9 500	الاستدانة الصافية
1 688	-227	النتيجة الصافية
لا شيء		الربحيات المدفوعة لأسمنت الأطلس

المصدر: إسمنت الأطلس

في 2011، حققت شركة BGM رقم مبيعات بلغ 54,8 مليون درهم تم تحقيقه بفضل حجم من الخرسانة الجاهزة للاستعمال وصل إلى 81 Km³ تم تسويقه بالأساس لدى شركات البناء والأشغال العمومية (في حدود 92,5%) ولدى منتجي الخرسانة الجاهزة للاستعمال (7,5%) على مستوى جهات الدار البيضاء الكبرى والرباط سلا وتادلة أزيلال.

وبلغ هامش الاستغلال والهامش الصافي لشركة BGM على التوالي 4,8% و 3,1% في 2011 وبلغت الاستدانة الصافية 29,2 مليون درهم ، أي بإقراض صاف⁴ نسبته 72,7%.

2.2.IV. تقديم شركة " CIMAT Granulats "

تم إنشاء شركة " CIMAT Granulats " سنة 2011 وهي في ملكية إسمنت الأطلس بنسبة 100 % . وتتمثل مهمتها في استخراج وسحق و شراء وبيع مواد الملاط في السوق المغربية. ولا تعتمز شركة إسمنت الأطلس القيام لغاية اليوم بأي مشروع يهم تطوير أو اقتناء المقالع.

الجدول 10 : بطاقات بيانات شركة " CIMAT Granulats "

Ciments de l'atlas Granulats (CIMAT Granulats)	تسمية الشركة
24 يونيو 2011	تاريخ التأسيس
كلم 7 ، طريق الرباط ، عين السبع ، الدار البيضاء	المقر الرئيسي
شركة ذات مسؤولية محدودة	الشكل القانوني
استخراج وسحق و شراء وبيع مواد الملاط	مجال النشاط
100 000 درهم إلى غاية 31 دجنبر 2011 ويتوزع على 1 000 سهم بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم	رأسمال الشركة
طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي للشركة ، يتمثل غرضها في	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ إنتاج وتوزيع و شراء واستيراد وتصدير وتسويق مواد الملاط ومنتجاتها المشتقة والمواد المرتبطة بها ؛ ▪ استغلال جميع المقالع واستخراج المواد الأولية ، لا سيما تلك اللازمة لصنع الإسمنت و مواد الملاط وجميع مواد البناء ▪ وعموما جميع العمليات المنقولة وغير المنقولة التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة 	
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت إلى غاية 31 دجنبر 2011	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ إسمنت الأطلس بنسبة 100 %. 	

المصدر: إسمنت الأطلس

³ المبيعات المنجزة لفائدة منتجي الخرسانة الجاهزة للاستعمال لها طابع استثنائي عندما تنخفض القدرة الإنتاجية لهؤلاء المنتجين أو عندما تكون آليات الإنتاج متوقفة من أجل الصيانة.

⁴ الإقراض الصافي : الاستدانة الصافية / (الاستدانة الصافية + الأموال الذاتية)

وفي ما يلي المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " CIMAT Granulats " خلال سنة 2011

الجدول 11 : المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " CIMAT Granulats " خلال سنة 2011

2011	بالآلاف الدراهم
-	رقم المبيعات
100	رأسمال الشركة
100	الأموال الذاتية
-100	الاستدانة الصافية
-	النتيجة الصافية
-	الربحيات المدفوعة لأسمنت الأطلس

المصدر : إسمنت الأطلس

شركة " CIMAT Granulats " هي شركة حديثة العهد ولم تشرع في نشاطها بعد. وتتوفر الشركة إلى غاية نهاية 2011 على رأسمال يقدر ب 100 000 درهم

2.3.IV .تقديم شركة " Real Fly "

يتوزع رأسمال شركة " Real Fly " التي تأسست في نونبر 2010 بين شركة إسمنت الأطلس بنسبة 60,0 % ودجى للإنعاش العقاري مجموعة الضحى بنسبة 33,3%. وهي شركة لطيران الأعمال.

ولغاية اليوم، تتوفر شركة " Real Fly " على طائرة واحدة. ويتشكل رقم معاملاتها من الإيجار المحصل عبر وضع هذه الطائرة رهن تصرف الشركات الأخرى التي يمتلكها السيد الصفرىوي.

وفي 2011، بلغت فاتورة الإيجار للشركة تجاه إسمنت الأطلس 1,4 مليون درهم.

الجدول 12 : بطاقة بيانات شركة " Real Fly "

Real Fly	تسمية الشركة
9 نونبر 2010	تاريخ التأسيس
كلم 7 ، طريق الرباط ، عين السبع، الدار البيضاء	المقر الرئيسي
شركة ذات مسؤولية محدودة	الشكل القانوني
تنظيم رحلات جوية خاصة برجال الأعمال	مجال النشاط
15 000 000 درهم إلى غاية 31 دجنبر 2011 ويتوزع على 150 000 سهم بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم	رأسمال الشركة
<p>طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي للشركة ، يتمثل غرضها في</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ النقل الجوي العمومي للأشخاص بشكل منتظم او غير منتظم (على الصعيدين الوطني والدولي) ولغايات سياحية أو أخرى ؛ ▪ النقل الجوي للسلع على الصعيد المحلي والدولي ▪ وعموما كافة أنشطة النقل الجوي ؛ <p>شراء واستئجار وتاجير جميع المعدات واللوازم المتعلقة باستغلال الخدمات الجوية وكافة أنشطة النقل الجوي ؛</p> <p>وعموما جميع الأنشطة التجارية والصناعية والمنقولة وغير المنقولة والمالية المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالمهام المحددة أعلاه أو التي من شأنها أن تعمل على تطويرها.</p>	
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
<ul style="list-style-type: none"> ▪ إسمنت الأطلس : 60,0% ▪ مجموعة الضحى : 33,3% ▪ أومنيوم للصناعات والإنعاش : 5,3% ▪ أنس الصفرىوي: 1,3% 	توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت إلى غاية 31 دجنبر 2011

المصدر : إسمنت الأطلس

وفي ما يلي المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " Real Fly " خلال الفترة 2010-2011 :

الجدول 13 :المؤشرات المالية الرئيسية لشركة " Real Fly " خلال الفترة 2010-2011

بآلاف الدراهم	2010	2011
رقم المبيعات	-	2 300
رأسمال الشركة	1 000	15 000
الأموال الذاتية	-12	-19 908
حسابات جارية للشركاء (الخصوم)	-	18 614
الدولة الدائنة	-	20 754
الاستدانة الصافية	-1 000	-40 241
النتيجة الصافية	-12	-16 908
الربحيات المدفوعة لأسمنت الأطلس	لا شيء	لا شيء

المصدر : إسمنت الأطلس

في سنة 2011، حققت شركة " Real Fly " رقم معاملات بلغ 2,3 مليون درهم تحصيلاً لعائدات إيجار الطائرة الخاصة من خلال عملية « Sale & lease-back » المنجزة في 2011.

وسجلت النتيجة الصافية للشركة عجزاً يقدر ب 16,9 مليون درهم برسم السنة المالية 2011، نتيجة بالأساس للعوامل التالية :

- نتيجة استغلال سلبية (5,6 MDh-) وتتضمن أساساً (i) إتاوات تأجير الطائرة الخاصة 1,4 مليون درهم و (ii) مخصصات الاستهلاك التي تم احتسابها قبل إنجاز عملية lease-back بمبلغ 1,7 مليون درهم و (iii) مصاريف تسيير الطائرة بمبلغ 4,2 مليون درهم و (iv) تكاليف المستخدمين بمبلغ 0,7 مليون درهم ؛
- عجز في النتيجة المالية بمبلغ - 4,2 مليون درهم. ويرتبط هذا العجز بمكافأة الحسابات الجارية للشركاء بمبلغ 18,6 مليون درهم في 31 دجنبر 2011 ؛
- نتيجة غير جارية بمبلغ - 7 مليون درهم وتتعلق بنقصان القيمة المسجلة على تفويت الطائرة الخاصة نتيجة عملية lease-back. وبالفعل، قامت " Real Fly " في 2011 بتفويت طائرة، أتبعها باسترجاع هذه الأصول الممولة بقرض إيجاري. ويهم عقد القرض الإيجاري مدة 10 سنوات مقابل إتاوة سنوية قدرها 17,0 مليون درهم وقيمة متبقية قدرها 1,3 مليون درهم.

من ناحية أخرى، سجلت شركة " Real Fly " إلى غاية نهاية 2011 فائضاً في الخزينة بمبلغ 40,2 مليون درهم.

الجزء الثالث : المعطيات المالية للمؤسسة المصدرة

. ا الحصيلة الموطدة لإسمنت الأطلس في الفترة 2011 2009

الجدول 15 : نطاق التوظيف لمجموعة إسمنت الأطلس في الفترة 2011-2009

التغيرات 11-10	التغيرات 10-09	% إجمالي الحصيلة	2011	% إجمالي الحصيلة	2010	% إجمالي الحصيلة	2009(*)	الأطول بالآلاف الدراهم
-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	فارق الاقتناء
4,1%	n/s	0,2%	11 658	0,2%	11 198	0,0%	530	مستغترات غير مجسدة
29,9%	69,3%	87,0%	5 280 460	88,7%	4 065 962	97,1%	2 401 103	مستغترات مجسدة
n/s	n/s	0,2%	13 563	0,1%	4 746	0,0%	7	مستغترات مالية
-	n/s	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	سندات موضوعه للمعادلة
-35,7%	n/s	0,0%	2 659	0,1%	4 138	0,1%	3 660	ضرائب موجلة للأصول
29,9%	69,9%	87,5%	5 308 341	89,1%	4 086 044	97,3%	2 405 300	مجموع الأصول غير المنقولة
49,7%	100,0%	2,5%	149 644	2,2%	99 967	0,0%	-	المخزونات والجاري
-23,4%	100,0%	0,4%	22 872	0,7%	29 872	0,0%	-	الممولون والتسيقيات والدفعات
n/s	100,0%	1,6%	96 697	0,9%	39 440	0,0%	-	الزبناء والحسابات المرتبطة
n/s	n/s	0,0%	1 280	0,0%	91	0,0%	11	المستخدمون
-12,5%	n/s	3,0%	180 618	4,5%	206 476	2,7%	65 964	الدولة المدينة
-39,2%	n/s	0,1%	6 455	0,2%	10 624	0,0%	-	حقوق مختلفة
18,4%	485,8%	7,5%	457 565	8,4%	386 472	2,7%	65 975	مجموع الأصول المتداولة
-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	القيم المنقولة للتوظيف
n/s	n/s	5,0%	303 767	2,5%	113 162	0,0%	430	المستغترات
ns	n/s	5,0%	303 767	2,5%	113 162	0,0%	430	خزينة الأصول
32,4%	85,5%	100,0%	6 069 673	100,0%	4 585 677	100,0%	2 471 704	مجموع الأصول
Var 10-11	Var 09-10	% Total bilan	2011	% Total bilan	2010	% Total bilan	2009	الخصوم بالآلاف الدراهم
53,1%	9,2%	15,8%	960 601	13,7%	627 562	23,3%	574 718	الأموال الذاتية (حصة المجموعة)
23,1%	8,3%	13,2%	800 000	14,2%	650 000	24,3%	600 000	الراسمال
-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	العلاوة
-41,9%	n/s	-0,3%	-17 320	-0,6%	-29 805	-0,6%	-14 313	الاحتياطيات الموطدة
-	n/s	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	أموال ذاتية أخرى
n/s	n/s	2,9%	177 922	0,2%	7 368	-0,4%	-10 969	النتيجة الصافية (حصة المجموعة)
n/s	100,0%	0,2%	10 887	0,1%	4 544	0,0%	-	قوائم الأقلية
-1,9%	100,0%	0,1%	4 565	0,1%	4 655	0,0%	-	احتياطيات الأقلية
n/s	n/s	0,1%	6 322	0,0%	-111	0,0%	-	نتيجة الأقليات
53,7%	10,0%	16,0%	971 488	13,8%	632 106	23,3%	574 718	الأموال الذاتية الموطدة للمجموعة
ns	100,0%	0,0%	2 282	0,0%	133	0,0%	-	مؤن للمخاطر والتكاليف
31,3%	100,0%	47,5%	2 885 889	47,9%	2 198 420	0,0%	1 007	ديون مالية
-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	ضرائب خصوم موجلة
30,1%	-39,0%	4,9%	300 259	5,0%	230 779	15,3%	378 038	الممولون
n/s	100,0%	0,1%	3 460	0,0%	720	0,0%	-	زبناء وتسيقيات ودفعات
87,6%	11,4%	0,3%	15 194	0,2%	8 098	0,3%	7 270	المستخدمون والهيئات الخاصة
n/s	n/s	2,4%	147 026	0,6%	27 631	0,1%	1 359	الدولة الدائنة
34,6%	n/s	20,3%	1 229 304	19,9%	913 533	3,4%	83 086	ديون مختلفة
-100,0%	n/s	0,0%	-	0,0%	584	0,0%	-	مؤن أخرى
43,5%	n/s	27,9%	1 695 243	25,8%	1 181 345	19,0%	469 754	مجموع الخصوم المتداولة
-10,3%	-59,8%	8,5%	514 771	12,5%	573 673	57,7%	1 426 225	مكشوفات
32,4%	85,5%	100,0%	6 069 673	100,0%	4 585 677	100,0%	2 471 704	مجموع الخصوم

المصدر : إسمنت الأطلس (*) حسابات شركة إسمنت الأطلس بعد معالجات التوظيف

١١ الحساب الموطن لعائدات وتكاليف مجموعة إسمنت الأطلس في الفترة 2009 2011

يبين الجدول التالي المعطيات التاريخية للحساب الموطن عائدات وتكاليف مجموعة إسمنت الأطلس في الفترة 2009-2011

الجدول 15 : حساب العائدات والتكاليف لمجموعة إسمنت الأطلس

التغيرات 11-10	التغيرات 10-09	2011	2010	2009 ^(*)	بالآف الدراهم
n/s	100,0%	1 247 531	324 958	-	رقم المعاملات
-30,6%	100,0%	75 066	108 124	-	عائدات أخرى للاستغلال**
n/s	100,0%	1 322 597	433 082	-	عائدات الاستغلال
n/s	n/s	582 826	271 418	482	مشتريات مستهلكة
35,0%	n/s	77 744	57 605	6 594	تكاليف المستخدمين
79,5%	n/s	111 357	62 053	1 570	تكاليف أخرى للاستغلال
-12,9%	n/s	5 901	6 775	60	ضرائب ورسوم
n/s	n/s	143 353	17 944	815	مخصصات للاستغلال
n/s	n/s	921 182	415 795	9 520	تكاليف الاستغلال
ns	ns	401 415	17 287	-9 520	نتيجة الاستغلال
-89,0%	100,0%	586	5 328	-	أرباح الصرف
100,0%	-	1	-	12	فوائد وعائدات مالية أخرى
-45,5%	100,0%	96 824	177 691	-	استرجاعات مالية وتحويلات التكاليف
-46,8%	100,0%	97 411	183 019	12	عائدات مالية
21,7%	100,0%	208 280	171 083	93	تكاليف الفوائد
-35,6%	n/s	12 994	20 180	103	خسائر الصرف
47,6%	n/s	862	584	140	مخصصات مالية
15,8%	n/s	222 136	191 847	336	تكاليف مالية
n/s	n/s	-124 725	-8 828	-324	نتيجة صافية
n/s	n/s	276 691	8 459	-9 844	نتائج جارية للشركات المدمجة
100,0%	0,0%	128 254	0	-	عائدات نفويت المستعقرات
n/s	100,0%	389	12	0	عائدات أخرى غير جارية
n/s	100,0%	128 643	12	0	عائدات غير جارية
100,0%	0,0%	135 289	0	-	قيم صافية من مخصصات المستعقرات المفوتة
n/s	-6,6%	26	11	12	تكاليف أخرى غير جارية
n/s	-6,6%	135 315	11	12	تكاليف غير جارية
n/s	n/s	-6 673	1	-12	نتيجة غير جارية
ns	100,0%	85 774	1 204	1 113	ضرائب على النتائج
n/s	n/s	184 244	7 256	-10 969	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
-	n/a	0	0	0	حصة نتائج الشركات تمت معادلتها
-	n/a	0	0	0	مخصصات الاستخدام لفوارق الاقتناء
n/s	n/s	184 244	7 256	-10 969	النتيجة الصافية الموطدة للمجموع
n/s	n/s	6 322	-111	0	فوائد القليلات
n/s	n/s	177 922	7 368	-10 969	النتيجة الصافية (حصة المجموعة)
-	33,3%	8 000	8 000	6 000	عدد الأسهم (*1000)
n/s	n/s	22	1	-2	النتيجة حسب السهم

المصدر : إسمنت الأطلس – (*)حسابات شركة إسمنت الأطلس بعد معالجات التوظيف والتي خضعت لمراجعة محدودة من طرف مراقب الحسابات

** عائدات أخرى للاستغلال : تغيير مخزون المنتوجات + استرجاع الاستغلال؛ تحويل التكاليف

الجزء الثالث : عوامل المخاطر

1. المخاطر المتعلقة بالقطاع العقاري وقطاع البناء والأشغال العمومية

يظل قطاع الإسمنت مرتبطا بمستوى نشاط قطاع البناء والأشغال العمومية الذي يتطور حسب وتيرة متعلقة بحجم إنتاج السكن وكذا أهمية مشاريع البنيات التحتية العمومية والسياحية والصناعية قيد الإنجاز.

هكذا تبقى صناعة الإسمنت حساسة لبعض العوامل كالقدرة الشرائية عموما والنمو الديمغرافي والتعمير وإجراءات الاستدانة الممنوحة للأسر في القطاع العقاري وكذا السياسات العمومية في مجال السكن وتوسيع البنى التحتية وتجديدها.

1.1. قطاع الأشغال العمومية

إن سياسة تأهيل وتوسيع البنى التحتية التي ينفجها المغرب خلال السنوات الأخيرة حفزت تطوير قطاع الإسمنت بشكل مباشر.

بيد أنه وعلى الرغم من توقعات الحكومة المغربية بالتعاون مع هيئات متخصصة والذين يسجلون نموا مستداما لهذه الاستثمارات التأهيلية، يجب الأخذ بعين الاعتبار الظرفية الراهنة التي تتميز أساسا بضغط الميزانية على المالية العمومية ، مما قد تنجم عنه مخاطرة تراجع وتيرة الاستثمار العمومي في قطاع البنى التحتية.

2.1. القطاع العقاري

على الرغم من المؤهلات التنموية للقطاع العقاري، يجب مراعاة المخاطر المتعلقة بتراجع الطلب على السكن المتوسط والممتاز نتيجة (i) لارتفاع الأسعار و (ii) الصرامة المحتملة في شروط منح القروض نتيجة انخفاض السيولة و (iii) انخفاض طلب المغاربة المقيمين بالخارج.

ورغم ذلك ، تنبغي الإشارة إلى ضرورة تقدير عوامل المخاطر المشار إليها سابقا مع مراعاة التأثير التحفيزي للسياسة الإرادية التي تنهجها السلطات العمومية للقضاء على السكن غير اللائق و الحد من العجز في العرض لتغطية ارتفاع الاحتياجات المنزلية.

من ناحية ثانية، يظل قطاع العقار السياحي، أحد أهم زبناء قطاع الإسمنت، خاضعا لمخاطرة تباطؤ الاستثمارات في البنيات الفندقية، تحت تأثير تراجع محتمل للطلب من طرف أهم الأسواق المصدرة.

3.1. موسمية قطاع البناء والأشغال العمومية

يظل عموما سوق الإسمنت ومواد البناء متأثرا بموسمية النشاط العقاري (بسبب التساقطات المطرية). وبالفعل، خلال الفترات التي تتميز بتساقطات مهمة يمكنها أن تؤثر على مستوى الإنتاج في قطاع البناء والأشغال العمومية وبالتالي تؤدي إلى تباطؤ أحجام مبيعات الإسمنت والخرسانة.

11. المخاطر البيئية ومخاطر السلامة

11.1. المخاطر البيئية

يتطلب إنتاج الإسمنت حرق أحجار الفيول ويتسبب بالتالي في إصدار غاز يمكن أن يكون ضارا بالبيئة. وفي هذا الصدد، يشكل تطور الحراك البيئي إلى جانب التعبئة الكبيرة للرأي العام ضد الصناعات التي تصدر الغازات المسببة للاحتباس الحراري عاملا للمخاطر بالنسبة لصناعات الإسمنت المغربية.

ومن هذا المنطلق، بموجب توقيعه على اتفاقية كيوطو، يمكن للمغرب طبقا لتعهداته تجاه المجتمع الدولي (i) وضع إطار قانوني أكثر صرامة بغية الحد من إصدار غازات ثاني أكسيد الكربون و/أو المصادقة على اتفاقات بيئية دولية أخرى.

وبناء على ما سبق، أي تطور يهيم القوانين المغربية المتعلقة بإصدار الغازات وغير المعروفة إلى غاية تاريخ إصدار هذه المذكرة الإخبارية يمكن أن يؤدي إلى تكاليف إضافية تتحملها الشركة (رسوم خاصة، استثمارات إضافية،...).

ويجدر التنكير بأن صناعة الإسمنت تخضع لمجموعة من القوانين الأخرى في مجال البيئة والصحة والسلامة. وتتعلق خصوصا بمراقبة التخلص من النفايات وحماية البيئة ومحاربة التلوث وشهادة الجودة إيزو وصحة وسلامة العمال ومعايير الإنتاج ...

ويمكن لأي تدعيم أو تغيير أو تعديل لهذه المقتضيات القانونية والغير معروف لغاية تاريخ إصدار المذكرة الإخبارية أن يؤثر على حجم وإجراءات و/أو مردودية الاستغلال بالنسبة لصناعة الإسمنت.

علاوة على ذلك، فالمصانع التي تمتلكها الشركة تنتج أو سبق لها أن أنتجت نفايات صناعية تم التخلص منها حسب القانون الجاري بها العمل. وفي حالة اعتماد قوانين أكثر صرامة والتي لها أثر رجعي، يمكن للشركة أن تتعرض لعقوبات مادية مفترضة تتعلق (i) بالتحريات أو بإبطال التسربات الملوثة للأرض و(ii) بالأضرار التي قد تصيب العمال في عين المكان أو (iii) بتلويث الموارد الطبيعية.

وبغية الإحاطة بعوامل المخاطر المذكورة سابقا، ينبغي الإشارة إلى انخراط الشركة منذ نشأتها في سياسة بيئية تعتمد على " التنمية المستدامة". وبالفعل تم تخصيص 15% من مبلغ الاستثمار العام المرصد لبناء مصنعي إسمنت لتدبير وتجهيزات تروم حماية البيئة.

هكذا، قامت الشركة بعدة مبادرات يمكن تلخيصها على النحو التالي :

- خفض إصدارات الغبار على مستوى مواقع الإنتاج إلى 20 mg/Nm^3 مقابل 50 mg/Nm^3 التي تنص عليها القوانين المغربية⁵؛
- تجهيز كافة النقط الحساسة بالآلات خاصة لإزالة الغبار؛
- تغطية باحات تخزين المواد والمحروقات قصد تفادي انتشار الغبار وتسرب المواد الملوثة؛
- تنفيذ تدابير وقائية على صعيد المقالع ويقصد بها (i) تجهيز آلات الحفر نظام لمنع الغبار (ii) و سقي ممرات الولوج والحركة و (iii) الحد من سرعة العربات و (iv) وإقامة نظام لإزالة الغبار على مستوى المفتحات و (v) تهيئة باحة للتنظيف بالنسبة للشاحنات؛
- اختيار معقلن للمواد والمحروقات لا سيما من خلال تحليل يمكن من إبعاد أي عنصر ضار من شأنه إصدار غازات تفوق الحدود المسموح بها في القوانين والاتفاقات القطاعية؛
- تنظيم حملات سنوية للقياس من طرف هيئات مستقلة ومعتمدة بهدف مراقبة إصدار الغازات وتأثيراتها على الوسط البيئي.

⁵ المقاييس الحقيقية التي قام بها المختبر العمومي للدراسات والتجارب كشفت عن نسب إصدار أقل من 3 mg/Nm^3

- إدماج خفض الغازات المسببة للاحتباس الحراري في سياسة الاستثمار لمجموعة إسمنت الأطلس من خلال القيام باختبار صارم لتكنولوجيات الإنتاج بالنظر لمتطلبات البيئة؛

- وضع تقنيات خاصة تمكن من خفض انبعاث الغازات المسببة للاحتباس الحراري من مصنع الكلينكر (معدلات الوتيرة، محركات عالية المردودية تسمح بخفض استهلاك الكهرباء...)
- تحليل منظم ومتواصل لانبعاث الغازات من الأفران ؛
- وضع استراتيجية تنموية لاستعمال الإضافات البديلة للكلينكر بغية التقليل من استهلاك المحروقات (استعمال مواد البوزلان، القيام بتجارب صناعية لتعدين الكلينكر...)
- وضع مقاربة " كشف الكربون" التي طورتها الوكالة الفرنسية للبيئة والتحكم في الطاقة من أجل قياس إصدار الغازات المسببة للاحتباس الحراري ؛
- وضع مجموعة من المناهج التي تمكن من حماية الموارد المائية⁶ : إزالة الغبار بواسطة مرشح مشترك، إعادة استعمال المياه المستعملة في الإنتاج، تحويل مجرى المياه خارج المواقع بغية تجنب تعرضها للتلوث وحماية الفرشة المائية من تسرب المواد الأولية ووضع محطات لمعالجة المياه الصحية ومياه الإطفاء...
- إقامة منطقة مراقبة لتفريغ النفايات على مستوى مواقع الإنتاج ؛
- زرع النباتات على مستوى مواقع الإنتاج وإعادة التأهيل تدريجيا للمقالع التي استغلتها الشركة ؛
- اعتماد مخطط لتهيئة مقالع بني ملال بشكل يسمح بالحفاظ على المناظر الجبلية ...

2.II. مخاطر السلامة من حوادث الشغل

يتطلب إنتاج الإسمنت إنجاز عمليات صناعية تتضمن مخاطر وقوع العمال في حوادث للشغل. لذلك، تضع إسمنت الأطلس سلامة الشغل في صلب سياستها الاجتماعية وتتبع نظاما مضبوطا لليقظة والحذر ، مما مكنها من الإبقاء على حوادث الشغل في مستويات ضعيفة منذ تأسيس الشركة.

وعلى الرغم من التدابير الوقائية المتخذة، لا يمكن استبعاد مخاطر وقوع حوادث للشغل بشكل نهائي. أضف إلى ذلك التكاليف والمصاريف الإضافية التي يمكن أن تضر بسمعة الشركة.

III. المخاطر التنافسية

تشتغل إسمنت الأطلس في سوق يشهد تنافسية محتدمة. في هذا الإطار، تبقى الأسعار التي تقترحها الشركة قريبة من مستوى أسعار منافسيها بالنسبة لنفس الكميات وداخل الجهات ذاتها.

وبالنظر للهامش المنخفض الذي تتوفر عليه الشركة من أجل رفع أسعارها، فإن مردوديتها تبقى حساسة بشكل كبير لتقلبات تكاليف المحروقات والطاقة والظروف الاقتصادية بوجه عام.

ومن ناحية أخرى ، فالآفاق الربحية الإيجابية للقطاع وحواجز الدخول الضعيفة يمكن أن تشجع على توافد شركات جديدة للسوق.

ويمكن أن يتأثر نشاط إسمنت الأطلس بشكل مزدوج جراء تعدد الفاعلين الوطنيين منهم والأجانب:

- تباطؤ نمو المبيعات ؛
- تراجع الهوامش التجارية.

ولمواجهة هذه المخاطر ، اتخذت الشركة مجموعة من التدابير التجارية الرامية لتأمين حصصها في السوق :

- التنويع الجهوي وتحسين المنتجات المختلطة ؛
- مراقبة مستمرة للسوق ونشاط المنافسين ؛
- انخراط في سلسلة إنتاج قطاع الإسمنت بأكملها ؛
- التحسين المستمر لجودة المنتوجات والخدمات المقدمة ؛
- سياسة ترويجية تهدف لكسب ثقة الزبناء

⁶ يبلغ الاستهلاك الخاص للماء لتبريد الفرن 31 لتر لكل طن من الإسمنت وهي من أقل النسب المسجلة على صعيد السوق.

IV. مخاطر الإنتاج

تظل مردودية إنتاج الشركة مرتبطة بشكل قوي بمنجزاتها الصناعية والتي تظل هي الأخرى رهينة بالطاقة الاستيعابية للإنتاج. هكذا يمكن أن يؤدي توقف الإنتاج بسبب عطل في أحد الأجهزة الرئيسية كالفرن أو آلة السحق أو بسبب حركات احتجاجية أو حوادث شغل أو بسبب قوة قاهرة على انخفاض ملحوظ في إنتاجية الشركة.

ولتقييم مخاطر وقوع أعطاب صناعية، تجدر الإشارة إلى اتباع الشركة لسياسة للصيانة تستجيب لأفضل المعايير الدولية في قطاع الإسمنت. وتقوم هذه السياسة على صيانة وقائية وصيانة تصحيحية، مما يمكن من تنظيم تدخلات ناجعة وفقا لنظام معلوماتي للتسيير والتتبع.

وحرى بالذكر أن عوامل المخاطر المذكورة أعلاه هي مؤمنة بواسطة تأمينات تهم (i) الأضرار التي قد تصيب الممتلكات و (ii) خسائر الاستغلال الناتجة عن هذه الأضرار.

.V المخاطر المرتبطة بالأصول

.1.V 1.1.v مخاطر نقصان قيمة الأصول

تتطلب صناعة الإسمنت رساميل مهمة. وبالتالي فأي تطور تكنولوجي أو في معايير الإنتاج داخل القطاع قد تنجم عنه مخاطر انخفاض قيمة الأصول الراهنة، مما يدفع العاملون في القطاع إلى القيام باستثمارات باهظة لمواكبة هذه التطورات.

.2.V 1.2.v المخاطر المرتبطة بتسجيل الأراضي

تتضمن حسابات " الأراضي " و " المستعقرات الجارية – الأراضي " إلى غاية 31 دجنبر 2011 أرصدة بلغت على التوالي حوالي 176,3 مليون درهم و 37,1 مليون درهم. وقد سبق لإسمنت الأطلس أن قامت باقتناء 941 هكتار، من ضمنها 304 هكتار خضعت للتسجيل في سجل المحافظة العقارية. أما إجراءات تسجيل الباقي فهي قيد الإنجاز بالنسبة لمساحة تقدر ب 637 هكتار من ضمنها 409 هكتار هي في طور التسجيل لدى المحافظة العقارية و 228 هكتار في طور التحضير لإدراجها في المحافظة العقارية. وأخيرا، هناك قطع أرضية بمجموع 59 هكتار قيد الاقتناء مع العلم أن عقود البيع المرتبط بها قد تم توقيعها.

ولم تسجل إسمنت الأطلس لحدود اليوم أي احتجاج يتعلق بتسجيل الأراضي.

.VI مخاطر السوق

تتعرض شركة إسمنت الأطلس لمخاطر الصرف ولمخاطر السوق الأخرى والمرتبطة خصوصا بأسعار بعض المحروقات المشتقة للنفط.

.1.VI 1.vi مخاطرة الصرف

تنجز إسمنت الأطلس بعض تمويناتها بالعملة الأجنبية، وخصوصا بالدولار الأمريكي. وتهم هذه المشتريات أساسا البيبتوك. ولتغطية مخاطر الصرف المحتملة التي يمكن أن تنشأ عن هذه العمليات، تكتتب إسمنت الأطلس عقودا للصرف لأجل بغية تغطية جميع المعاملات بالعملة الأجنبية انطلاقا من الوقت الذي يتم فيه تحديد هذه المعاملات.

.2.VI 2.vi المخاطر المتعلقة بالتكاليف الطاقية

تشكل الفاتورة الطاقية التي تتكون بالأساس من البيبتوك والكهرباء والفيول أحد عوامل التكاليف الأكثر وقعا على بنية تكاليف مصانع الإسمنت. وبالتالي فأي ارتفاع في تكاليفها يمكن أن يؤثر سلبا على هوامش هذه المصانع.

وبالتالي يمكن لعدم فعالية المحروقات البديلة أو عدم احترام التعهدات التموينية من طرف الممونين أن يؤثر سلبا على نشاط مصانع الإسمنت.

في هذا الصدد، وبالنظر لنشاطها، تستهلك إسمنت الأطلس كميات مهمة من المحروقات وتظل بالتالي خاضعة لمخاطر التغيرات المستمرة في أسعار هذه المواد وكذا تكاليف نقلها.

بيد أنه، لتقييم هذه المخاطر، وجب مراعاة ما يلي :

بغية الاستهلاك الأمثل لهذه المحروقات، تعمل إسمنت الأطلس على تطوير استعمال المحروقات البديلة. وفي هذا السياق، تم توقيع اتفاقية بين إسمنت الأطلس ومجموعة نفطية من أجل استرجاع الزيوت المستعملة التي تخلفها المصانع ؛

ومن أجل ترشيد تكاليف الطاقة :

✓ قامت إسمنت الأطلس، عند إنجاز عقد بناء وحداتها الإنتاجية، باختيار تكنولوجيات حديثة تمكنها من تحقيق اقتصاد في استهلاك الطاقة ؛

✓ على صعيد نشاطها، تشغل الشركة آلات لسحق الإسمنت خارج أوقات الذروة التي تولد تكاليف باهظة.

.3.VI 3.vi المخاطر المرتبطة بتوفر المواد الأولية

تتوفر إسمنت الأطلس على احتياطاتها الخاصة من الكلس. وتقدر مدة استغلال هذه المقالع بحوالي 68 سنة بالنسبة لابن احمد و 82 سنة بالنسبة لبني ملال ولا تمثل بالتالي مخاطرة لنفاذ المواد الأولية على الأمد المتوسط.

4.VI. المخاطر المرتبطة بتوفر المواد الأولية

تتوفر إسمنت الأطلس على احتياطاتها الخاصة من الكلس. وتقدر مدة استغلال هذه المقالع بحوالي 68 سنة بالنسبة لابن احمد و 82 سنة بالنسبة لبني ملال ولا تمثل بالتالي مخاطرة لنفاذ المواد الأولية على الأمد المتوسط.

5.VI. المخاطر المتعلقة بنسبة الفائدة

تتعرض شركة إسمنت الأطلس لمخاطر نسبة الفائدة في إطار هذا الإصدار السندي. فالنسبة المرجعية المراعاة في الشطرين "أ" و "د" من هذا الإصدار توافق نسبة قابلة للمراجعة ومرتبطة بنسبة الفائدة ل 52 أسبوعا التي يتم تحديدها انطلاقا من المنحنى الثانوي الذي يصدره بنك المغرب.

وعليه، يمكن أن يؤدي ارتفاع نسبة الفائدة القابلة للمراجعة إلى تكاليف مالية إضافية تتحملها الشركة.

تنبیه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزءا من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/023/2012 في 19 يونيو 2012. ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة المذكرة الإخبارية كاملة والموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.