

## ملخص بيان المعلومات

### ميد بيبر



شركة مساهمة ذات مجلس الإدارة

و رأسمال قدره 258 255 500 درهم

عرض عمومي إجباري للشراء يستهدف أسهم ميد بيبر ش.م  
غير المملوكة من طرف أعضاء التصرف الاتفاقي  
بمبادرة من أعضاء التصرف الاتفاقي الممثلين من طرف السيد محسن الصفريني

#### خصائص العرض

عدد الأسهم المستهدفة	1 081 141 سهما
السعر حسب السهم	22 درهم
المبلغ الأقصى للعرض	23 785 102 درهم
مدة العرض	من 14 مارس إلى 27 مارس 2018 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

الهيئة الاستشارية والمنسق العام

الهيئة المكلفة بتسجيل العملية

BMCE CAPITAL  
CONSEIL



BMCE CAPITAL  
BOURSE



#### تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر 1993 كما وقع تغييره وتتميمه والمادة 36 من القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما وقع تغييره وتتميمه بالقانون رقم 06-46، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 06 مارس

2018، تحت المرجع عدد VI/EM/003/2018

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 06 مارس 2018 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بالعرض العمومي الإجباري للشراء الذي يستهدف أسهم ميد بيبير بمبادرة من أعضاء التصرف الاتفاقي والممثلين من طرف السيد محسن الصفيوي.

ويمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في كل حين بمقر ميد بيبير ولدى مستشارها المالي.

ويوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) وكذلك على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma).

## الفصل الأول: تقديم العملية

## 1. أهداف العملية

### 1.1. دوافع العملية

بموجب مقتضيات القانونية والتنظيمية المطبقة، يستهدف العرض شراء أسهم ميد بيبير غير المملوكة من طرف جميع أعضاء التصرف الاتفاقي.

### 1.2. عزم المبادرين

من شأن هذه العملية أن تسمح للمساهمين المالكين لأقلية الأسهم تقديم أسهمهم وفق شروط السوق. وقبل هذا العرض، يمتلك المبادرون بصورة مباشرة وغير مباشرة 58,14% من رأسمال وحقوق تصويت الشركة. وفي هذا الصدد، فإن العملية المرتقبة لن تحدث تغييرات على استراتيجية ميد بيبير.

ولا يعتزم المبادرون الذين يمثلهم محسن الصفيروي خلال الاثنا عشر شهرا التي تلي العرض مواصلة عملياتهم المتعلقة بشراء سهم ميد بيبير، باستثناء الأسهم المقدمة في إطار العرض من طرف مساهمي ميد بيبير.

وبالنظر لعدد الأسهم المقدمة للعرض من طرف مساهمي ميد بيبير، ستتراوح نسبة رأسمال الشركة وحقوق التصويت بشركة ميد بيبير التي سيتم التحكم بها من طرف السيد محسن الصفيروي باعتباره ممثلا للمبادرين عند إنجاز هذا العرض بين 19,11% و 60,97%. هكذا وبالنظر لعدد الأسهم المقدمة للعرض من طرف مساهمي ميد بيبير، ستتراوح نسبة رأسمال الشركة وحقوق التصويت بشركة ميد بيبير التي سيمتلكها كافة المبادرين عند إنجاز هذا العرض بين 58,14% و 100%.

وتجدر الإشارة إلى أن السيد محسن الصفيروي، ممثل أعضاء التصرف الاتفاقي، سيقوم بشراء كافة الأسهم المقدمة للعرض العمومي الإجباري للشراء.

من ناحية أخرى، طبقا لمقتضيات المادة 10 من القانون 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة، يلتزم أعضاء التصرف الاتفاقي بالتقيد على وجه التضامن بالالتزامات المفروضة عليهم بمقتضى هذا القانون.

### 1.3. كيفية التمويل

يؤكد السيد محسن الصفيروي، باعتباره ممثلا للمبادرين امتلاك الإمكانات المالية الضرورية لإنجاز هذا العرض وأداء المصاريف المرتبطة به.

### 1.4. تطور رأسمال ميد بيبير

يعرض الجدول أدناه بنية مساهمي ميد بيبير قبل وبعد العرض في حال تقديم جميع الأسهم التي يستهدفها العرض :

بعد العملية			قبل العملية (31/12/2017)			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم	
31,52%	31,52%	814 037	31,52%	31,52%	814 037	أليكن
60,97%	60,97%	1 574 610	19,11%	19,11%	493 469	محسن الصفرى
4,42%	4,42%	114 049	4,42%	4,42%	114 049	حبيبة بناني
2,05%	2,05%	52 992	2,05%	2,05%	52 992	محمد فؤاد الصفرى
1,04%	1,04%	26 867	1,04%	1,04%	26 867	إلهام الصفرى
100,00%	100,00%	2 582 555	58,14%	58,14%	1 501 414	كتلة التحكم
-	-	-	41,86%	41,86%	1 081 141	مساهمون مختلفون
100,00%	100,00%	2 582 555	100,00%	100,00%	2 582 555	المجموع

المصدر : ميد بيبير

## II. بنية العرض

### II.1. عدد الأسهم المستهدفة

سيتم العرض كافة الأسهم غير المملوكة من طرف أعضاء التصرف الاتفاقي عند تاريخ هذا البيان للمعلومات، أي 1 081 141 سهما يمثلون 41,86% من رأسمال وحقوق تصويت ميد بيبير.

### II.2. سعر العرض

يعرض المبادرون على المساهمين الآخرين في شركة ميد بيبير من غير أعضاء التصرف الاتفاقي إمكانية شراء أسهمهم بسعر 22 درهما للسهم.

### II.3. مبلغ العرض

سيتم العرض 1 081 141 سهما بسعر 22 درهما للسهم أي بمبلغ إجمالي أقصاه 23 785 102 درهم دون احتساب المصاريف اللاحقة.

### II.4. تاريخ افتتاح العرض

يبتدئ العرض يوم 14 مارس 2018.

### II.5. تاريخ اختتام العرض

ينتهي العرض يوم 27 مارس 2018 مع احتساب اليوم الأخير من العملية.

**11.6. مدة العرض**

مدة العرض هي الفترة الممتدة من تاريخ الافتتاح إلى تاريخ إغلاق العرض، أي 10 أيام عمل بالبورصة.

**11.7. عتبة التخلي**

بفعل الطابع الإجباري للعرض، لم يتم تحديد أية عتبة للتخلي عن العرض من طرف المبادرين. يلتزم السيد محسن الصفيوي باعتباره ممثلاً للمبادرين بشراء كافة الأسهم المقدمة من طرف المساهمين المعنيين بهذه العملية بصفة نهائية لا رجعة فيها.

**11.8. تاريخ التسديد والتسليم**

حدد تاريخ التسديد والتسليم في 10 أبريل 2018.

**11.9. شراء الأسهم خارج العرض**

لم يقم المبادرون ولا يعتزمون القيام بشراء أسهم ميد بيبير خارج العرض.

**11.10. العلاقة بين ميد بيبير والمبادرين**

بتاريخ هذا البيان للمعلومات، يمتلك السيد محسن الصفيوي باعتباره ممثلاً للمبادرين 19,11% من رأسمال وحقوق تصويت ميد بيبير. وهكذا يمتلك أعضاء التصرف الاتفاقي في المجموع 58,14% من رأسمال وحقوق تصويت ميد بيبير.

**11.3. خلاصة التقييم**

بالنظر لمختلف طرق التقييم، يبلغ السعر المعتمد من طرف المبادرين بالعرض العمومي الإجباري للشراء 22 درهما لكل سهم في شركة ميد بيبير.

ويقدم الجدول أدناه قيمة السهم المنبثقة عن كل من الطرق المعتمدة لتقييم سهم ميد بيبير.

طريقة التقييم المستعملة	القيمة حسب السهم (بالدراهم)	ترجيح الطريقة	العلاوة/التخفيض الممنوح
معدل أسعار البورصة	28,04	1/3	-22,0%
طريقة المعاملات المرجعية	28,64	1/3	-23,0%
طريقة تحيين التدفقات المستقبلية المتاحة	0	1/3	n.s.
<b>المعدل</b>	<b>18,9</b>	<b>-</b>	<b>16,00%</b>

المصدر: BMCE Capital Conseil

## .IV. الجدول الزمني للعرض

الترتيب	المراحل	داخل أجل أقصاه
1	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	05/03/2018
2	إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية	06/03/2018
3	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤثر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	06/03/2018
4	نشر الإعلان المتعلق بالعملية في نشرة الإدراج	07/03/2018
5	نشر مقتطف من بيان المعلومات في صحيفة للإعلانات العمومية	08/03/2018
6	فتح مدة العرض العمومي	14/03/2018
7	إغلاق مدة العرض العمومي	27/03/2018
8	توصل بورصة الدار البيضاء بالملفات المتعلقة بأوامر تقديم الأسهم قبل 12:00	28/03/2018
9	مركزة وتوطيد أوامر تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء	29/03/2018
10	إرسال بيان إجمالي لأوامر تقديم الأسهم للهيئة المغربية لسوق الرساميل	30/03/2018
11	التوصل ببرد الهيئة المغربية لسوق الرساميل حول العرض العمومي (إيجابي أو عدم استجابة) ونشر الإعلان بنشرة الإدراج من طرف بورصة الدار البيضاء في حالة عدم استجابة الهيئة المغربية لسوق الرساميل للعملية.	02/04/2018
12	تسليم بورصة الدار البيضاء نتائج العرض العمومي لمحصلي الأوامر	03/04/2018
13	تسجيل العملية في البورصة و الإعلان عن نتائج العملية في نشرة الإدراج	05/04/2018
14	التسديد/ التسليم نشر نتائج العرض العمومي من طرف ممثل المبادرين في صحيفة للإعلانات القانونية	10/04/2018

## الفصل المبادرين الثاني : تقديم

## ا. تقديم عام لممثل أعضاء التصرف الاتفاقي

السيد محسن الصفرىوي الرئيس المدير العام لميد بيبر هو كذلك الرئيس المدير العام لشركات ناكينوكس و كوتاماك منذ سنة 1994 وشركة مايسترو منذ سنة 2006.

## اا. تقديم أعضاء التصرف الاتفاقي (باستثناء السيد محسن الصفرىوي)

### اا.1 تقديم السيدة حبيبة بناني

السيدة حبيبة بناني من مواليد سنة 1925 و هي من المساهمين في شركة ميد بيبر و ليس لها دور في تدبير الشركة

### اا.2 تقديم السيدة إلهام الصفرىوي

السيدة إلهام الصفرىوي من مواليد سنة 1955 و هي حاصلة على الإجازة في الحقوق

### اا.3 تقديم السيد محمد فؤاد الصفرىوي

السيد محمد فؤاد الصفرىوي من مواليد سنة 1944 و هو مهندس معماري

### اا.4 تقديم أليكن

تجدر الإشارة بأن شركاء ومساهمي وأعضاء مجلس إدارة أليكن منذ يوم تجاوز العتبة التي نجمت عنها إلزامية إيداع العرض العمومي للشراء يفترض بأنهم يتصرفون باتفاق معها.

أليكن	تسمية الشركة
13، زنفة سليمان الفارسي، الدار البيضاء	مقر الشركة
شركة مساهمة (بناء على قرار الجمعية العامة غير العادية للشركاء بتاريخ 6 يوليوز 2017) .	الشكل القانوني
19 ماي 1993	تاريخ التأسيس
99 سنة	مدة الحياة
69931	رقم السجل التجاري
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
يتجلى غرض الشركة بالمغرب والخارج في :	غرض الشركة
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ نشاط الوكيل العقاري والوساطة في مجال العقار ؛</li> <li>▪ تسويق وشراء وبيع جميع الأملاك العقارية لحسابها الخاص ولحساب الغير ؛</li> <li>▪ إتمام جميع الطلبات و الشكليات لاسيما الإدارية والمالية والقانونية والعقارية المرتبطة بالنشاط العقاري لحسابها الخاص أو لحساب الغير .</li> <li>▪ استغلال بجميع الوسائل وخاصة عن طريق الإيجار لجميع الأملاك العقارية المبنية أو غير المبنية التي تمتلكها الشركة عن طريق الشراء أو تقديم الحصص أو غيرها ؛</li> <li>▪ أخذ مساهمات عن طريق شراء أو اكتتاب أو أية وسيلة أخرى في جميع الشركات التي لها موضوع يرتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بالعمليات السابقة.</li> <li>▪ وعموما جميع العمليات المنقولة أو العقارية التي ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بهذا الموضوع او التي من شأنها أن تسهل إنجازها أو تطويرها.</li> </ul>	
300 000	عدد الأسهم
30 000 000 درهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم حسب السهم	رأسمال الشركة
بحكم شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 القاضي بتنفيذ الظهير رقم 124-96-1 الصادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة كما وقع تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 99-81 و 01-23 و 05-20 و 12-78	لائحة النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على الشركة
الدار البيضاء	المحاكم المختصة في حالة نزاع

المصدر : أليكن

## II.4.2. معلومات حول بنية مساهمي أليكن

تتوزع بنية مساهمي شركة أليكن منذ تأسيسها على الشكل الآتي :

الحدث	المساهمون	عدد حصص المشاركة / الأسهم
التأسيس ( 1993 )	OIP	992 سهم
	السيد أنس الصفريوي	8 أسهم
الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 31 دجنبر 1999	OIP	992 حصة مشاركة
	السيد أنس الصفريوي	8 حصص مشاركة
الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 31 مارس 2014	بيت الحمل	992 حصة مشاركة
	السيد أنس الصفريوي	8 حصص مشاركة
	السيد مالك الصفريوي	99 999 سهم
	السيدة كنزة الصفريوي	99 999 سهم
	السيدة علياء الصفريوي	99 999 سهم
	السيدة مونيا بنزكري	سهمان
	بيت الحمد	سهم واحد

المصدر : أليكن

تأسست شركة أليكن سنة 1993 على شكل شركة مساهمة.

تم تحويل الشركة على شركة ذات مسؤولية محدودة في سنة 1999

في سنة 2014 ، قامت شركة OIP بتقويت كافة حصص المشاركة لفائدة شركة بيت الحمد .

بموجب قرارات الجمعية العامة غير العادية للشركاء المنعقدة بتاريخ 6 يوليوز 2017، تقرر خفض رأسمال شركة أليكن إلى 0 درهم من خلال إلغاء 1000 حصة مشاركة بقيمة 100 درهم للحصة، ثم إجراء زيادة في رأس المال بمبلغ 30 000 000 درهم لينتقل من 0 درهم إلى 30 000 000 درهم من خلال إحداث 300 000 أسهم جديدة بقيمة اسمية قدرها 100 درهم وعلاوة إصدار قدرها 90 000 000 درهم من خلال تعويض للديون السائلة والمستحقة للشركة.

وعقب هذه الجمعية، تم تحويل الشركة إلى شركة مساهمة.

وعقب هذه العملية، أصبح مساهمو الشركة هم السيد مالك الصفريوي والسيدة كنزة الصفريوي والسيدة علياء الصفريوي والسيدة مونية بنزكري وشركة بيت الحمد.

## II.4.3. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل المجلس الإداري من الأعضاء الثلاثة التالية أسماؤهم :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ التعيين	انقضاء المدة
السيد مالك الصفريوي	رئيس مجلس الإدارة	6 يوليوز 2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022
السيدة مونية بنزكري	كاتب مجلس الإدارة	6 يوليوز 2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022
السيدة علياء الصفريوي	عضو مجلس الإدارة	6 يوليوز 2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022

المصدر : أليكن

## II.5. الوضعية المالية لشركة أليكن

تجدر الإشارة إلى أن حسابات شركة أليكن ادناه لم تشكل موضوع مراجعة من طرف مراقبي الحسابات.

من جهة أخرى، وفي إطار تحويل أليكن من شركة ذات مسؤولية محدودة إلى شركة مساهمة، وطبقا للمادة 36 من القانون 95-17 كما وقع تعديله وتنظيمه، أكد مراقب التحويل بأن الوضعية الصافية إلى غاية 31 دجنبر 2016 تساوي على الأقل ربع رأسمال الشركة.

## II.5.1. حصيلة السنوات المالية الثلاثة الأخيرة

متوسط نسبة النمو السنوية 16-14	التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بآلاف الدراهم
-29,0%	-24,3%	1 012	-33,4%	1 336	2 006	أصول ثابتة
		2,8%		3,7%	5,8%	ب % من مجموع الحصيلة
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	أصول ثابتة تستعمل عند إنشاء او تطوير المقاوله
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	أصول ثابتة غير ملموسة
-100,0%	-100,0%	0	-58,1%	323	771	أصول ثابتة ملموسة
-9,5%	0,0%	1 012	-18,1%	1 012	1 235	أصول ثابتة مالية
4,6%	2,4%	35 301	6,8%	34 468	32 268	أصول متداولة
		97,0%		95,9%	93,9%	ب % من مجموع الحصيلة
0,0%	0,0%	174	0,0%	174	174	مخزونات
-1,2%	0,4%	10 287	-2,8%	10 242	10 532	حقوق الأصول المتداولة
7,3%	3,3%	24 839	11,5%	24 051	21 561	سندات وقيم التوظيف
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	فوارق التحويل-أصول
-1,1%	-28,2%	89	36,3%	124	91	خزينة الأصول
		0,2%		0,3%	0,3%	ب % من مجموع الحصيلة
2,9%	1,3%	36 402	4,5%	35 927	34 365	مجموع الأصول

المصدر : أليكن

متوسط نسبة النمو السنوية 16-14	التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بالآلاف الدراهم
-8,4%	0,6%	-84 894	-18,1%	-85 376	-72 299	رساميل ذاتية
		n.s.		n.s.	n.s.	ب % من مجموع الحصيلة
0,0%	0,0%	100	0,0%	100	100	رأسمال الشركة او المستخدمين
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	احتياطي قانوني
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	احتياطي استثماري
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	احتياطي إرادي
-15,8%	-18,1%	-85 476	-13,5%	-72 399	-63 777	مرحل من جديد
n.a.	n.a.	482	-51,7%	-13 077	-8 623	صافي أرباح السنة المالية
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	ديون التمويل
		0,0%		0,0%	0,0%	ب % من مجموع الحصيلة
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	ديون التمويل الأخرى
6,7%	0,0%	121 294	13,9%	121 301	106 474	خصوم متداولة
		333,2%		337,6%	309,8%	ب % من مجموع الحصيلة
6,7%	0,0%	121 294	13,9%	121 301	106 474	ديون الخصوم المتداولة
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والتحملات
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	فوارق التحويل - خصوم
-89,7%	0,0%	2	-98,9%	2	190	خزينة الخصوم
		0,0%		0,0%	0,6%	ب % من مجموع الحصيلة
2,9%	1,3%	36 402	4,5%	35 927	34 365	مجموع الخصوم

المصدر : أليكن

**الأصول الثابتة المالية**

بلغت الأصول الثابتة المالية 1,0 مليون درهم في سنة 2016 . وتتشكل من قرض لفائدة الشركة المنتسبة.

**المخزونات**

بلغت المخزونات 0,2 مليون درهم في الفترة 2014-2016 . ويتعلق الأمر بقطعة أرضية تمتلكها الشركة.

**حقوق الأصول المتداولة**

انتقلت حقوق الأصول المتداولة من 10,5 مليون درهم سنة 2014 إلى 10,2 مليون درهم سنة 2016. وتتضمن هذه

الخانة بالخصوص تسبيق للموردين في سنة 2016 بمبلغ 4,4 مليون درهم وتسبيقات مقدمة لشركات المجموعة بمبلغ

2,7 مليون درهم.

## II.5.2. حساب النتيجة للسنوات المالية الثلاثة الأخيرة

متوسط نسبة النمو السنوية 16-14	التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بآلاف الدراهم
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	رقم المعاملات
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	تغير المخزونات والمنتجات
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	مسترجعات الاستغلال؛ تحويل التكاليف
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	عائدات الاستغلال
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	مشتريات مستهلكة (2) من المواد واللوازم
28,2%	81,6%	2 477	-9,5%	1 364	1 507	تكاليف خارجية أخرى
0,0%	0,0%	16	0,0%	16	16	ضرائب ورسوم
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	تكاليف المستخدمين
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	تكاليف أخرى للاستغلال
-15,1%	-27,9%	323	0,0%	448	448	مخصصات الاستغلال
<b>-19,5%</b>	<b>-54,1%</b>	<b>-2 816</b>	<b>7,3%</b>	<b>-1 827</b>	<b>-1 971</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
110,4%	116,6%	3 188	104,4%	1 472	720	صكوك الاستثمار و صكوك أخرى
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	أرباح الصرف
-27,4%	17,1%	3 683	-55,0%	3 146	6 997	فوائد وعائدات مالية
n.a.	n.a.	4 353	n.a.	0	0	مسترجعات مالية؛ تحويلات التكاليف
<b>20,6%</b>	<b>143,0%</b>	<b>11 224</b>	<b>-40,2%</b>	<b>4 618</b>	<b>7 717</b>	<b>عائدات مالية</b>
-20,9%	-44,4%	10	12,5%	18	16	تكاليف الفوائد
n.a.	n.a.	0	n.a.	0	0	خسائر الصرف
14,1%	43,2%	7 866	-9,1%	5 493	6 044	تكاليف مالية أخرى
n.a.	-100,0%	0	25,9%	10 387	8 249	مخصصات مالية
<b>-25,8%</b>	<b>-50,5%</b>	<b>7 876</b>	<b>11,1%</b>	<b>15 897</b>	<b>14 309</b>	<b>تكاليف مالية</b>

n.a.	n.a.	3 348	-71,1%	-11 279	-6 592	النتيجة المالية
n.a.	n.a.	532	-53,1%	-13 106	-8 563	النتيجة الجارية
n.a.	n.s.	0	n.a.	69	0	عائدات غير جارية
13,1%	33,3%	32	-4,0%	24	25	تكاليف غير جارية
-13,1%	n.a.	-32	n.a.	46	-25	النتيجة غير الجارية
n.a.	n.a.	500	-52,1%	-13 061	-8 588	النتيجة قبل الضرائب
-28,3%	12,5%	18	-54,3%	16	35	ضرائب على الشركات
n.a.	n.a.	482	-51,7%	-13 077	-8 623	النتيجة الصافية

### تكاليف الاستغلال

في سنة 2016، تضمنت تكاليف الاستغلال أساسا عمولات مؤداة لفائدة وسطاء ماليين .

### العائدات المالية

بلغت العائدات المالية 11,2 مليون درهم في سنة 2016 . وتتشكل بالأساس من الأرباح المحصلة من بيع الأسهم المملوكة من طرف الشركة بمبلغ 3,2 مليون درهم ومسترجعات المخصصات الاحتياطية المالية بمبلغ 4,4 مليون درهم.

### التكاليف المالية

في سنة 2016، تضمنت التكاليف المالية لشركة اليكن أساسا نواقص القيمة المسجلة على عمليات تفويت الأسهم المملوكة من طرف الشركة.

## الفصل الثالث : تقديم عام للشركة

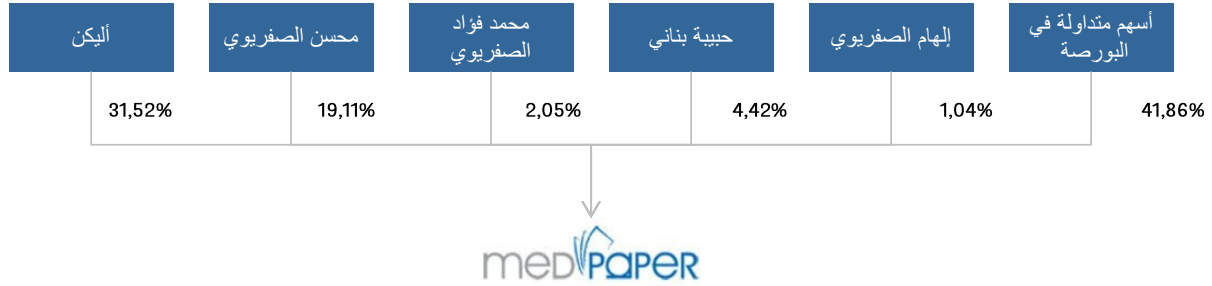
## .1. بنية المساهمين

تطورت بنية مساهمي ميد بيبير في الفترة 2015-2017 كما هو مبين في الجدول التالي

إلى غاية 31/12/2017		إلى غاية 31/12/2016		إلى غاية 31/12/2015		المساهمون
% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	
31,52%	814 037	-	-	-	-	أليكن
19,11%	493 469	18,20%	469 509	18,20%	469 509	محسن الصفرىوي
4,42%	114 049	4,40%	114 149	4,40%	114 149	حبيبة بناني
2,05%	52 992	4,20%	108 467	4,20%	108 467	محمد فؤاد الصفرىوي
1,04%	26 867	0,30%	8 732	0,30%	8 732	إلهام الصفرىوي
-	-	36,10%	930 931	36,10%	930 931	CDG Développement
41,86%	1 081 141	36,80%	950 767	36,80%	950 767	أسهم متداولة في البورصة
100,00%	2 582 555	100,00%	2 582 555	100,00%	2 582 555	المجموع

المصدر : ميد بيبير

يبين الهيكل التنظيمي أسفله بنية مساهمي شركة ميد بيبير نهاية شهر يناير من سنة 2018



خلال السنة المالية 2017 ، صرحت شركة CDG Développement بأنها لا تمتلك أي سهم في ميد بيبير بعد تقديم 462 300 سهم ميد بيبير في 29 يونيو 2017 وتفويت 358 631 سهم ميد بيبير بتاريخ 3 يوليو 2017. هكذا وفي تاريخ 3 يوليو 2017، قامت أليكن بشراء 814 037 سهم ميد بيبير في السوق مما جعلها المساهم الأول بالشركة.

## .1. مجلس الإدارة

إلى غاية 31 يناير 2018، يتشكل مجلس إدارة الشركة من الأعضاء التالية أسماؤهم :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ التعيين	انقضاء المدة
السيد محسن الصفرىوي	رئيس مجلس الإدارة	25/06/2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020
السيد محمد فؤاد الصفرىوي	عضو مجلس الإدارة	25/06/2015	الجمعية العامة العادية التي تبنت في حسابات السنة المالية 2020

السيد خالد الصفريوي	عضو مجلس الإدارة	25/06/2015	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2020
السيدة سناء مسعودي	عضو مجلس الإدارة	19/09/2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022
السيد محمد أنور بناني	عضو مجلس الإدارة	19/09/2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022
السيد كمال مزارى	عضو مجلس الإدارة	19/09/2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022
السيد صلاح الدين سابق	عضو مجلس الإدارة	19/09/2017	الجمعية العامة العادية التي تبت في حسابات السنة المالية 2022

المصدر : ميد بيبير

جددت الجمعية العامة العادية لميد بيبير المنعقدة في سنة 2015 مدة انتداب السيد محسن الصفريوي بصفته الرئيس المدير العام. وتبعاً لمغادرة ثلاث أعضاء في مجلس الإدارة الممثلين لشركة CDG Développement بفعل تقويت هذه الأخيرة لكافة مساهمتها في الشركة، تم تعيين أربعة أعضاء جدد خلال مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 11 غشت 2017. وتمت المصادقة على هذا القرار من طرف الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 19 شنتبر 2017.

## .III. الوضعية المالية لشركة ميد بيبر

## .III.1. حساب النتيجة

متوسط نسبة النمو السنوية 16-14	التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بآلاف الدراهم
-15,6%	-18,0%	83 335	-13,1%	101 631	116 885	رقم المعاملات
47,4%	82,8%	-2 496	-60,7%	-14 509	-9 031	تغير المخزونات والمنتجات
n.a.	-90,3%	7 582	n.a.	78 047	0	مسترجعات الاستغلال؛ تحويل التكاليف
-9,5%	-46,5%	88 421	53,1%	165 170	107 854	عائدات الاستغلال
-11,6%	-6,4%	57 724	-16,6%	61 666	73 907	مشتريات مستهلكة (2) من المواد واللوازم
-8,5%	-14,5%	10 055	-2,0%	11 762	12 000	تكاليف خارجية أخرى
-4,3%	-3,4%	848	-5,2%	877	925	ضرائب ورسوم
-10,4%	-12,4%	20 907	-8,4%	23 877	26 060	تكاليف المستخدمين
n.a.	-90,0%	7 709	n.a.	77 093	0	تكاليف أخرى للاستغلال
-17,6%	-16,9%	13 405	-18,2%	16 129	19 727	مخصصات الاستغلال
5,3%	15,3%	-22 227	-5,9%	-26 236	-24 764	نتيجة الاستغلال
0,0%	0,0%	9	0,0%	9	9	صكوك الاستثمار و صكوك أخرى
-22,6%	-47,4%	169	14,0%	321	282	أرباح الصرف
n.a.	-100,0%	0	n.a.	-241	0	فوائد وعائدات مالية
77,8%	12,7%	211	180,4%	188	67	مسترجعات مالية؛ تحويلات التكاليف
4,3%	40,6%	389	-22,6%	277	357	عائدات مالية
-20,8%	-12,3%	9 431	-28,4%	10 755	15 018	تكاليف الفوائد
-10,5%	-42,7%	337	39,7%	589	422	خسائر الصرف
63,6%	137,4%	502	12,7%	211	188	مخصصات مالية
-18,9%	-11,1%	10 270	-26,1%	11 555	15 627	تكاليف مالية
19,6%	12,4%	-9 881	26,1%	-11 278	-15 270	النتيجة المالية
10,4%	14,4%	-32 108	6,3%	-37 514	-40 034	النتيجة الجارية

## ملخص بيان المعلومات

## عرض عمومي إجباري للشراء يستهدف أسهم ميد بيبير ش.م

n.s.	-81,4%	3 427	n.s.	18 331	10	عائدات غير جارية
-29,4%	-93,6%	32	681,7%	497	64	تكاليف غير جارية
<b>n.s.</b>	<b>-81,0%</b>	<b>3 395</b>	<b>n.s.</b>	<b>17 834</b>	<b>-54</b>	<b>النتيجة غير الجارية</b>
<b>15,4%</b>	<b>-45,9%</b>	<b>-28 713</b>	<b>50,9%</b>	<b>-19 680</b>	<b>-40 088</b>	<b>النتيجة قبل الضرائب</b>
-13,9%	-27,7%	435	2,7%	601	586	ضرائب على الشركات
15,3%	-43,7%	-29 148	50,1%	-20 281	-40 674	<b>النتيجة الصافية</b>

المصدر : ميد بيبير

## .2.111. حصيلة ميد بيبير

يحدد الجدول ادناه تطور حصيلة شركة ميد بيبير في الفترة 2014-2016 :

متوسط نسبة النمو السنوية 14-16	التغير 15/16	2016	التغير 14/15	2015	2014	بآلاف الدراهم
-5,6%	-5,3%	172 943	-5,8%	182 717	193 898	أصول ثابتة
		50,8%		51,0%	48,0%	ب % من مجموع الحصيلة
1,4%	-39,5%	631	69,9%	1 043	614	أصول ثابتة تستعمل عند إنشاء او تطوير المقاوله
0,0%	0,0%	66 007	0,0%	66 001	66 007	أصول ثابتة غير ملموسة
-8,7%	-8,2%	104 668	-9,2%	114 035	125 638	أصول ثابتة ملموسة
0,0%	0,0%	1 638	0,0%	1 638	1 638	أصول ثابتة مالية
-10,7%	-4,1%	166 757	-16,8%	173 921	209 099	أصول متداولة
		49,0%		48,5%	51,7%	ب % من مجموع الحصيلة
-25,2%	-10,2%	32 717	-37,7%	36 424	58 433	مخزونات
-5,8%	-2,7%	133 538	-8,8%	137 285	150 478	حقوق الأصول المتداولة
63,3%	137,4%	502	12,4%	211	188	فوارق التحويل-أصول
-38,9%	-74,3%	504	44,9%	1 958	1 352	خزينة الأصول
		0,1%		0,5%	0,3%	ب % من مجموع الحصيلة
-8,3%	-5,1%	340 204	-11,3%	358 596	404 349	مجموع الأصول

المصدر : ميد بيبير

متوسط نسبة النمو السنوية -14 16	التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بآلاف الدراهم
n.s.	n.s.	-28 427	-96,6%	721	21 002	رساميل ذاتية
		-8,4%		0,2%	5,2%	ب % من مجموع الحصيلة
0,0%	0,0%	258 256	0,0%	258 256	258 256	رأسمال الشركة او المستخدمين
0,0%	0,0%	150 156	0,0%	150 156	150 156	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
0,0%	0,0%	4 572	0,0%	4 572	4 572	احتياطي قانوني
0,0%	0,0%	31 800	0,0%	31 800	31 800	احتياطي استثماري
0,0%	0,0%	10 781	0,0%	10 781	10 781	احتياطي إرادي
7,5%	4,7%	-454 844	10,3%	-434 563	-393 889	مرحل من جديد
-15,3%	43,7%	-29 148	-50,1%	-20 281	-40 674	صافي أرباح السنة المالية
-3,3%	-2,6%	125 400	-4,0%	128 713	134 058	ديون التمويل
		36,9%		35,9%	33,2%	ب % من مجموع الحصيلة
-3,3%	-2,6%	125 400	-4,0%	128 713	134 058	ديون التمويل الأخرى
-6,9%	12,1%	97 909	-22,6%	87 315	112 883	خصوم متداولة
		28,8%		24,3%	27,9%	ب % من مجموع الحصيلة
-6,9%	11,9%	97 363	-22,5%	86 977	112 298	ديون الخصوم المتداولة
63,6%	137,4%	502	12,7%	211	188	مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والتحملات
-66,5%	-64,7%	45	-68,1%	127	397	فوارق التحويل - خصوم
3,2%	2,4%	145 321	4,0%	141 847	136 407	خزينة الخصوم
		42,7%		39,6%	33,7%	ب % من مجموع الحصيلة
-8,3%	-5,1%	340 204	-11,3%	358 596	404 349	مجموع الخصوم

المصدر : ميد بيبير

## .III.3 جدول التمويل

التغير 16/15	2016	التغير 15/14	2015	2014	بآلاف الدراهم
-132,5%	-15 751	73,8%	-6 774	-25 825	قدرة التمويل الذاتي
n.s.	9	n.a.	0	0	عمليات التقويت وتقليص الأصول الثابتة
<b>-132,4%</b>	<b>-15 742</b>	<b>73,8%</b>	<b>-6 774</b>	<b>-25 825</b>	<b>مجموع الموارد القارة</b>
151,3%	3 631	191,5%	1 445	496	عمليات شراء وزيادة الأصول الثابتة
-38,0%	3 313	1,8%	5 345	5 250	تسديد ديون التمويل
-100,0%	0	245,7%	882	255	الاستعمالات المرتبطة بإنشاء أو تطوير المقاولات
<b>-9,5%</b>	<b>6 944</b>	<b>27,8%</b>	<b>7 671</b>	<b>6 001</b>	<b>مجموع الاستعمالات القارة</b>
-84,8%	-17 757	73,5%	-9 612	-36 298	تغير احتياجات التمويل العامة
-2,0%	-4 929	n.a.	-4 834	4 473	تغير الخزينة
<b>-3,5%</b>	<b>-144 817</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-139 889</b>	<b>-135 055</b>	<b>الخزينة الصافية</b>

المصدر : ميد بيبير

## .IV. الوضعية المالية الوسيطة لشركة ميد بيبير

## .IV.1. حساب النتيجة

التغير 17/16	30/06/2017	30/06/2016	
-6,8%	37 498	40 231	رقم المعاملات
n.a.	1 790	-2 867	تغير المخزونات والمنتجات
5,1%	39 288	37 364	عائدات الاستغلال
-3,1%	25 092	25 900	مشتريات مستهلكة (2) من المواد واللوازم
-14,6%	4 635	5 427	تكاليف خارجية أخرى
3,6%	451	436	ضرائب ورسوم
9,0%	10 605	9 730	تكاليف المستخدمين
n.a.	0	0	تكاليف أخرى للاستغلال
1,3%	6 759	6 670	مخصصات الاستغلال
<b>23,6%</b>	<b>-8 255</b>	<b>-10 799</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
n.a.	0	0	صكوك الاستثمار و صكوك أخرى
132,8%	150	65	أرباح الصرف
n.a.	0	0	فوائد وعائدات مالية
137,4%	502	211	مسترجعات مالية ؛ تحويلات التكاليف
<b>136,3%</b>	<b>652</b>	<b>276</b>	<b>عائدات مالية</b>
-19,8%	3 812	4 755	تكاليف الفوائد
17,0%	164	140	خسائر الصرف
n.a.	0	0	مخصصات مالية
-18,8%	3 977	4 895	تكاليف مالية
<b>28,0%</b>	<b>-3 325</b>	<b>-4 619</b>	<b>النتيجة المالية</b>
<b>24,9%</b>	<b>-11 579</b>	<b>-15 418</b>	<b>النتيجة الجارية</b>
n.a.	32 500	0	عائدات تقويت الأصول الثابتة
n.s.	304	1	عائدات أخرى غير جارية

n.a.	173	0	القيمة الصافية الحالية للأصول الثابتة التي تم تقيمتها
125,9%	62	28	التكاليف الأخرى غير الجارية
n.a.	32 570	-27	النتيجة غير الجارية
n.a.	20 990	-15 445	النتيجة قبل الضرائب
-6,8%	187	201	ضرائب على الشركات
n.a.	20 803	-15 646	النتيجة الصافية

المصدر : ميد بيبير

## .IV.2. حصيلة ميد بيبير

بآلاف الدراهم	31/12/2016	30/06/2017	التغير 17/16
أصول ثابتة	172 943	167 618	-3,1%
ب % من مجموع الحصيلة	50,8%	57,0%	
أصول ثابتة تستعمل عند إنشاء او تطوير المقاوله	631	517	-18,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	66 007	66 004	0,0%
أصول ثابتة ملموسة	104 668	99 459	-5,0%
أصول ثابتة مالية	1 638	1 638	0,0%
أصول متداولة	166 757	126 388	-24,2%
ب % من مجموع الحصيلة	49,0%	42,9%	
مخزونات	32 717	34 233	4,6%
حقوق الأصول المتداولة	133 538	92 154	-31,0%
فوارق التحويل-أصول	502	0	-100,0%
خزينة الأصول	504	277	-45,0%
ب % من مجموع الحصيلة	0,1%	0,1%	
مجموع الأصول	340 204	294 283	-13,5%

المصدر : ميد بيبير

التغير 17/16	30/06/2017	31/12/2016	بالآلاف الدراهم
73,2%	-7 624	-28 427	رساميل ذاتية
	-2,6%	-8,4%	ب % من مجموع الحصيلة
0,0%	258 256	258 256	رأسمال الشركة او المستخدمين
0,0%	150 156	150 156	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
0,0%	4 572	4 572	احتياطي قانوني
0,0%	31 800	31 800	احتياطي استثماري
0,0%	10 781	10 781	احتياطي إرادي
-6,4%	-483 992	-454 844	مرحل من جديد
n.a.	20 803	-29 148	صافي أرباح السنة المالية
-45,0%	69 022	125 400	ديون التمويل
	23,5%	36,9%	ب % من مجموع الحصيلة
-45,0%	69 022	125 400	ديون التمويل الأخرى
6,3%	104 064	97 909	خصوم متداولة
	35,4%	28,8%	ب % من مجموع الحصيلة
6,9%	104 064	97 363	ديون الخصوم المتداولة
-100,0%	0	502	مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والتحملات
-100,0%	0	45	فوارق التحويل - خصوم
-11,4%	128 821	145 321	خزينة الخصوم
	43,8%	42,7%	ب % من مجموع الحصيلة
-13,5%	294 283	340 204	مجموع الخصوم

المصدر : ميد بيبير

## .IV.3. جدول التمويل

التغير 17/16	30/06/2017	30/06/2016	بآلاف الدراهم
46,9%	-4 765	-8 976	قدرة التمويل الذاتي
n.s.	32 500	0	عمليات التقويت وتقليص الأصول الثابتة
<b>n.a.</b>	<b>27 735</b>	<b>-8 976</b>	<b>مجموع الموارد القارة</b>
220,4%	1 607	502	عمليات شراء وزيادة الأصول الثابتة
n.s.	56 379	2 830	تسديد ديون التمويل
n.a.	0	0	الاستعمالات المرتبطة بإنشاء أو تطوير المقاوله
<b>n.s.</b>	<b>57 985</b>	<b>3 332</b>	<b>مجموع الاستعمالات القارة</b>
-435,3%	-46 524	-8 691	تغير احتياجات التمويل العامة
n.s.	16 274	-3 617	تغير الخزينة
10,4%	-128 544	-143 506	الخزينة الصافية

المصدر : ميد بيبر

## الفصل الرابع : عوامل مخاطر الشركة

## أ. المخاطر البيئية

تتجسد هذه المخاطر باحتمال وضع قوانين تهتم المحيط التنظيمي الذي تعمل فيه الشركة. وفي الوقت الراهن، لا يوجد بالمغرب قوانين بيئية خاصة بصناعة الورق تهتم بالأساس إعادة ترمين النفايات والتقليل من تأثير هذه الأخيرة على بيئتها.

إن توحيد مناهج الإنتاج على غرار الإكراهات التنظيمية المطبقة في أوروبا يمكنه دفع الشركة إلى القيام باستثمارات ملموسة للتقيد بالقوانين.

## أ. مخاطر الاستغلال

يقصد بمخاطر الاستغلال درجة الشك المرتبطة بالسلع الناتجة عن استثمار والقدرة على تحقيق عائدات على الاستثمار .

في حالة مدي بيبير، تتجسد هذه المخاطر أساسا من خلال الصعوبة التي تواجهها الشركة للحصول على تمويلها من المواد الأولية والصعوبات التي تعترضها من أجل تحصيل ديونها والمنافسة المحتملة التي تواجهها.

من ناحية أخرى، تجد الشركة صعوبات في تمويل نشاطها لا سيما عند التمويل بالمواد الأولية. في هذا الإطار، تجري الشركة مفاوضات مع بنوكها من أجل إيجاد حل لوضعيتها.

وأخيرا، تجدر الإشارة إلى أن معدات الإنتاج والتحويل للشركة يمكنها إعاقة قدرتها على منافسة المنتجات المستوردة بالمغرب بالنظر لتهالكها النسبي.

## أ. المخاطر المتعلقة بتوفر الورق القديم ( مواد أولية أساسية تدخل في صنع منتجات التعبئة )

ترغب الشركة في الرفع من عرضها الخاص بمنتجات التعبئة والأكياس المصنوعة من الورق. غير أن الصعوبات التي تواجهها على مستوى التمويل وندرة المواد الأولية ( وخصوصا الورق القديم) قد تحد من توقعات تطوير ميد بيبير.

## أ. المخاطر المتعلقة بالأكياس البلاستيكية

قامت الشركة في الفترة بين سنتي 2015 و 2016 بشراء آلات لصنع أكياس الورق. غير أن الأكياس البلاستيكية لم تختفي بالكامل مما يحد الطلب على الأكياس الورقية.

علاوة على ذلك، باتت تشكيلات أخرى من الأكياس ( على غرار أكياس البوليبروبيلين المنسوج وغير المنسوج) متاحة في السوق الوطنية.

ومن شأن هاذين العاملين المذكورين مسبقا الحد من مردود الاستثمار المنجز من طرف شركة ميد بيير لكسب حصص جديدة في هذا القطاع.

## V. مخاطر الزبون

تواجه الشركة إشكالية التخلف عن الأداء التي تجعل الأسس المالية للشركة هشّة وتقاوم الضغوط على ميزانيتها ضمن محيط تنافسي.

## VI. المخاطر المتعلقة بتطور أسعار المواد الأولية

تتضمن هذه المخاطرة الاخطار المتعلقة باستيراد جزء من المستلزمات المشكلة أساسا من عجين الورق ( ذات ألياف طويلة على الخصوص ). ويتعرض عجين الورق إلى تقلبات في الأسواق الدولية. ومن شأن هذه التغيرات أن تؤثر على سياسة التخزين للشركة وعلى نتائجها وعلى تدبير تدفقات الخزينة.

## VII. المخاطر المتعلقة بالتبعية لمجموعة من الزبناء

تحقق الشركة جزءا من رقم معاملاتها مع بائعي الجملة وبائعي نصف الجملة و الفاعلين في قطاع التحويل. من ناحية أخرى، حققت الشركة تاريخيا جزءا من رقم معاملاتها مع شركة كوسيمار.

## VIII. مخاطر الصرف

علاوة على التعرض لتقلبات المواد الأولية ( أساسا عجين الورق ) بالدولار، تتعرض الشركة في الواقع لتقلبات بين عملات الفوترة والأداء التي من شأنها التأثير على نتائجها ووضعيتها المالية.

## IX. المخاطر المتعلقة بالطلب

يرتبط الطلب الوطني على أوراق الطباعة والكتابة بشكل وثيق مع نسبة التمدرس، ودرجة محو الأمية وتطور قدرة شراء الأسر.

ويمكن للدورية الظرفية أن تحدث تغيرات في الطلب.

غير أن النسب الضعيفة لاستهلاك ورق الطباعة والكتابة حسب الفرد المسجلة في المغرب تشكل مخاطر انخفاض حاد في الطلب تتعلق بالمنتجات التي يتم تسويقها من طرف الشركة.

**X. المخاطر التنافسية**

يمكن أن تتجسد المخاطر التنافسية من خلال قدوم منافس جديد والتقارب بين فاعلي القطاع على الصعيد الوطني و تقليص حصص السوق التي تمتلكها الشركة ( ميد بيبير ) جراء قلة التنافسية بالنسبة للأسعار المطبقة و/أو بعل جودة غير كافية للمنتجات المسوقة.

تتعرض الشركة كذلك لمنافسة شرسة من طرف الفاعلين غير المنظمين. ومن شأن هذه الممارسات التي يتم تحفيزها من خلال تطبيق رسوم جمركية أن تختفي مع الرفع الجاري للحواجز الجمركية . ويهم الفارق بين الفاعلين جودة المنتجات المقترحة.

**XI. المخاطر الجبائية**

شكلت الشركة موضوع ثلاث عمليات مراقبة متتالية غطت السنوات المالية 2014 وما يسبقها والتي أسفرت عن إشعارات بأداء 10 مليون درهم بدون الزيادات ذعائر التأخير. وقامت إدارة الشركة برفض جميع التقويمات التي أرسلتها للشركة إدارة الضرائب كما لم تقم بتكوين أي مخصص احتياطي بهذا الشأن. كما أجرت عدة مناقشات مع إدارة الضرائب من أجل تسوية نهائية لهذه المستحقات الضريبية موضوع الخلاف.

وخلال النصف الثاني من سنة 2017، أبرمت الشركة اتفاقا وديا مع إدارة الضرائب يتعلق بالتخلي عن جزء من الدين المتعلق بالتقويمات الضريبية من خلال أداء مبلغ 1,7 مليون درهم. وتواصلت المفاوضات بغية التوصل إلى اتفاق ودي يتعلق بالجزء الباقي.

**XII. مخاطر عدم إنجاز مخطط الأعمال**

تعرف الشركة وضعية صعبة، لا سيما على المستوى التجاري والتشغيلي والمالي. وبالتالي يلف غموض كبير الآفاق المستقبلية للشركة ويمكن أن تختلف المنجزات عن التوقعات بشكل ملحوظ .

**XIII. المخاطر الاجتماعية**

عم الشركة خلاف اجتماعي على إثر التوقف الفجائي للإنتاج وتلف الآليات.

وقررت إدارة ميد بيبير زجر الأشخاص المعنيين ومتابعتهم جراء التلف الذي أصاب المعدات. وقد تجبرالشركة على أداء مبلغ 17 مليون درهم في هذا الخلاف. ولم يتم تشكيل مخصص احتياطي لهذا المبلغ في حسابات الشركة.

**XIV. المخاطر المناخية**

المخاطر المناخية هي مخاطر تتعلق بهشاشة الشركة مقارنة مع تغيرات المؤشرات المناخية التي تميز منطقة الشمال ( التساقطات، الفياضانات، إلخ) .

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/003/2018 بتاريخ 06 مارس 2018.  
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية حسب الكيفيات المبينة في هذا الملخص.