

"نيكسان المغرب"
(Nexans Maroc)

برنامج إصدار سندات الخزينة
التحيين السنوي والعرضي
ملف المعلومات المتعلق بالسنة المالية 2011
مع الزيادة في السقف

.....

السقف القديم : 250.000.000 درهم
السقف الجديد للبرنامج: 300.000.000 درهم

القيمة الاسمية : 100.000 درهم

مصرف المغرب
الهيئة المكلفة بالتوظيف

مصرف المغرب
هيئة الاستشارة

تأشيرة المجلس الأخلاقي للقيم المنقولة

طبقا لمقتضيات المادة 18 من الظهير رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) المصدر
للقانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات المستحقات القابلة للتداول، خضع أصل ملف المعلومات هذا لتقييم
مجلس القيم المنقولة الذي أشر عليه تحت (تحت مرجع EM/VI /2012/026. بتاريخ 2012/07/23
إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة لا تعني الموافقة على هذه العملية، أو المصادقة على المعلومات المدلى بها. لقد
تم منحها بعد فحص ملاءمة وتناسق المعلومة المدلى بها، في إطار العملية المقترحة على المستثمرين.

تنبيه

أشر مجلس القيم المنقولة (CDVM) بتاريخ 2012/07/23
على ملف المعلومات المتعلق بالتحيين السنوي والعرضي لبرنامج سندات الخزينة لنيكسان المغرب لسقف
300.000.000 درهم.

وملف الإعلام المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة يوجد متيسرا في كل وقت في مقر نيكسان
المغرب: شارع أهل الغلام، سيدي مؤمن، 20.400 الدار البيضاء، ولدى مستشاره المالي مصرف المغرب :
58-48، شارع محمد الخامس.

وهو متيسر أيضا أثناء أجل أقصاه ثمان وأربعون ساعة (48) لدى المؤسسات المستقطبة للأوامر الممثلة من طرف وكالات مصرف المغرب.

I - تقديم العملية

1 - خصائص سندات الخزينة

* سقف البرنامج:	300.000.000 درهم
* القيمة الإسمية للوحدة	100.000 درهم
* الطبيعة القانونية للسندات	سندات الخزينة المزالة التجسيد بالتسجيل لدى الوديع المركزي (ماروكليبر)، والمسجلة في الحساب لدى المؤسسات المنتسبة المؤهلة للحامل.
* شكل السندات	سيحدد وقت كل إصدار، من عشرة أيام (10) إلى سنة واحدة. عند تاريخ التسديد.
* أجل استحقاق أذينات الخزينة	يحدد عند كل إصدار أو حسب ظروف السوق فوائد محتسبة لاحقا.
* التمتع	في النهاية، أي عند استحقاق سندات الخزينة.
* سعر الفائدة	في النهاية، أي عند استحقاق كل سندات الخزينة.
* طريقة الجازية	لا يستفيد الإصدار من أية ضمانات.
* أداء القسيمة	إن سندات الخزينة المصدرة ليست موضوع أية مماثلة مع سندات لإصدار سابق.
* تسديد الرسمال	سندات الخزينة التي أصدرها "نيكسان المغرب" تأتي في نفس المرتبة فيما بينها وفي نفس المرتبة مع جميع الديون الأخرى لنيكسان المغرب الحاضرة أو المستقبلية، غير المقترنة بضمانات، وذات مدة محددة.
* الضمانة	لا يستفيد الإصدار من أية ضمانات.
* مشرط المماثلة	إن سندات الخزينة المصدرة ليست موضوع أية مماثلة مع سندات لإصدار سابق.
* الرتبة/التبعية	سندات الخزينة التي أصدرها "نيكسان المغرب" تأتي في نفس المرتبة فيما بينها وفي نفس المرتبة مع جميع الديون الأخرى لنيكسان المغرب الحاضرة أو المستقبلية، غير المقترنة بضمانات، وذات مدة محددة.
* قابلية السندات للتداول	سندات قابلة للتداول بحرية بالتراضي لدى الشبكة الموظفة (كسرا).
* جاريات سندات الخزينة	إلى غاية 12/06/2012
	250.000.000 درهم

2 - هدف العملية

إصدار سندات الخزينة لسقف مبلغه 300 مليون درهم سيسمح لنيكسان المغرب ش.م بإعطاء الفعالية القصوى لكلفات تمويل الخزينة لأمد قصير وبمواجهة ارتفاع الحاجات من أموال السيران للشركة المرتبطة بنمو نشاطها.

3 – فترة الاكتتاب

في كل مرة يعبر فيها المصدر عن حاجته إلى الخزينة، سيعمل مصرف المغرب على فتح مدة الاكتتاب 72 ساعة على الأقل قبل تاريخ التمتع.

4 – تشاركية التوظيف – الوسطاء الماليون

* المستشار والمنسق الإجمالي:	مصرف المغرب
* الهيئة المكلفة بالتوظيف :	مصرف المغرب
* المؤسسة الموطن لديها الإصدار	مصرف المغرب
* الهيئة المكلفة بالخدمة المالية:	مصرف المغرب
* الوديع المركزي	ماروكليبر

II – معلومات حول المصدر

1 – النشاط

يقترح "نيكسان المغرب" سلسلة واسعة من الحلول للأسلاك والتجهيزات الكهربائية. يمكن تجميع منتجاته في أربع مجموعات كبيرة: الأسلاك الكهربائية بنسبة 66% من رقم معاملاته، المحولات المولدة لنسبة 12% من المبيعات، و 5% من الخلايا الكهربائية، و 17% للتوزيع. ويتعين التسجيل بأن "نيكسان المغرب" قد فوت نشاط البطاريات لشركة "ألما باط" (ALMA BAT)، ووقع تنميط عملية التفويت في مارس 2010.

تطور توزيع رقم المعاملات بالمعدن الحالي الموظف حسب المهن 2009-2011

2011		2010		2009		توزيع رقم المعاملات الموظف بالمهن
%	بملايين الدراهم	%	بملايين الدراهم	%	بملايين الدراهم	
0%	-	1%	20	8%	114	بطاريات
70%	1.179	72%	1.174	64%	931	أسلاك
5%	88	4%	58	5%	75	خلايا كهربائية
13%	223	13%	211	14%	201	محولات
1%	19	1%	16	1%	12	بيوع مختلفة (البقايا)
90%	1.509	91%	1.479	91%	1.331	رقم معاملات نيكسان المغرب

10%	170	9%	152	9%	132	شركات تابعة أخرى
100%	1.679	100%	1.631	100%	1.463	المجموع

المصدر: "نيكسان المغرب"

1

تطور توزيع رقم المعاملات بالمعدن الحالي الموطن بين المحلي والمستورد 2010-2011

2011			2010			توزيع رقم المعاملات الموطن بالمهن
%	مستورد	محلي	%	مستورد	محلي	
0,0%	0	0	1,2%	0	20	بطاريات
63,4%	251	814	72,0%	252	922	أسلاك
5,0%	13	71	3,6%	10	48	خلايا كهربائية
13,0%	32	187	12,9%	71	140	محولات
1,4%	0	19	1,2%	0	16	بيوع مختلفة (البقايا)
	296	1091		333	1.146	رقم معاملات نيكسان المغرب
17,4%	1	291	9,3%	0	152	شركات تابعة أخرى
100%	297	1.382	100%	333	1.298	المجموع

المصدر: "نيكسان المغرب"

1.1 - قطاعات الزبناء

إن منتجات "نيكسان المغرب" موجهة نحو عدة قطاعات بدء بالنقل وتوزيع الطاقة إلى التوصلات المرسلة، مروراً بالصناعة الجوية والسيارات والسكك الحديدية ...

البنيات الأساسية

• نقل الطاقة

<ul style="list-style-type: none"> • أسلاك الطاقات العارية والمعزولة • محولات القوة • دواليب المراقبة 	نوعية المنتجات
--	----------------

بالنسبة لهذه الشبكة، يمون "نيكسان المغرب" بأشابة الألومنيوم إلى غاية قطر 570 ملمتر مربع، الأمر الذي يتيح إرضاء حاجات المكتب الوطني للكهرباء من 60 كيلو فولط إلى 400 كيلو فولط.

وزيادة على ذلك، وبفضل سلسلته من محولات القوة التي يمكن أن تصل إلى 50 MVA وتنمية دواليب المراقبة، فنيكسان المغرب هو ممون هام من المراكز التي تتولى نقل الطاقة.

• توزيع الطاقة

<ul style="list-style-type: none"> • محولات التوزيع؛ • الخلايا الكهربائية؛ • أسلاك التوزيع الهوائية بالتوتر المنخفض؛ • أسلاك متوسطة التوتر للشبكات تحت أرضية؛ • سلسلة معدات الربط التجددية، بالخصوص لنيكسان للوسيطيات. 	نوعية المنتجات
---	----------------

في مراكز التسليم، تستعمل شبكات التوزيع في المغرب محولات التوزيع والخلايا الكهربائية من صنع "نيكسان المغرب" المصنوعة تحت علامة الصنع "شنايدر" (SCHNEIDER).
تصنع "نيكسان المغرب" أسلاك التوزيع الهوائية بالتوتر المتوسط، كالأسلاك بنمط NFC 33-226 (S26) للشبكات تحت أرضية بالتوتر المتوسط.

• البناء

<ul style="list-style-type: none"> • أسلاك تجهيز مجموعات H07, RVFV, R2V 	نوعية المنتجات
---	----------------

أسلاك تجهيز مجموعات H07, RVFV, R2V مستعملة في البناء.

• الصناعة

<ul style="list-style-type: none"> • أسلاك تجهيز مجموعات H07, RVFV, R2V؛ • محولات التوزيع؛ • الخلايا الكهربائية؛ • الأسلاك الكهربائية للسيارات؛ • الأسلاك الكهربائية للصناعة الجوية. 	نوعية المنتجات
--	----------------

أسلاك تجهيز مجموعات H07, RVFV, R2V مستعملة في المشاريع الصناعية والثالثة.
كما أن "نيكسان المغرب" يضع رهن إشارة صانعي الحزمات سلسلة من المنتجات تستجيب لمستلزمات صانعي السيارات (فياط، PSA، رونو، فولسفاكن، ساب ...).
ويتم تكميلها بمحولات التوزيع وبتنوع من الخلايا الكهربائية التي يقترحها "نيكسان المغرب". وسلسلة المنتجات لنيكسان المغرب قد توسعت مع الانطلاقة بنشاط "الأسلاك الكهربائية للصناعة الجوية" سنة 2009-2010.

التواصلات المرسلّة

"نيكسان المغرب" هو الصانع الأول للأسلاك الهاتفية تحت أرضية أو الهوائية في المملكة. وهو قادر على الاستجابة للأنماط الوطنية والدولية الأكثر استلزاما.

2 – المساهمون

"نيكسان المغرب" هي شركة مسومة في البورصة منذ سنة 1983. في 30 يونيو 2012، أصبح مساهمها الرئيسيون كما يلي:

الإسم العائلي والشخصي أو إسم الشركة	عدد السندات	% المملوك	الرسمال المطابق	% حقوق التصويت
"نيكسان للمشاركات" (فرنسا)	1.875.328	83,59%	187.532.800	83,59%
أطلنطا	39.972	1,78%	3.997.200	1,78%
العائم في البورصة	328.220	14,63%	32.822.000	14,63%
المجموع	2.243.520	100,00%	224.352.000	100,00%

المصدر: "نيكسان المغرب" ش.م

3 – النّظْمَة القانونيّة

النشاطات	النتيجة الصافية 2011 بالآلاف الدراهم	الوضعية الصافية 2011 بالآلاف الدراهم	النسبة المئوية من حقوق التصويت في 2011	النسبة المئوية المانوية للمشاركات في 2011	الربح المحصلة من طرف نيكسان في 2011 بالآلاف الدراهم	رسمال 2011 بالآلاف الدراهم	المشاركة الصافية بالآلاف الدراهم (2011)	المصدر : نيكسان المغرب
تسويق الآليات الكهربائية	9 097,0	57 125,0	83,50%	83,50%	2 502,0	15 000	12 525,0	سيرميل، 317 شارع عقبة بن نافع، الدار البيضاء
تصنيع وبيع التليفات التجارية، تجهيزات التلفيف والمناول، بالخشب المنشور أو المقشر	-386,0	2 453,0	99,97%	99,97%	-	2 400	757,0	بكرات وتلفيفات المغرب شارع أهل لغلّام 20400، الدار البيضاء
شركة مدنية عقارية بدون نشاط	غ.م	غ.م	1,33%	1,33%	-	150	0,0	سيتيم شارع أهل لغلّام، 20400، الدار البيضاء
المشاركة في الشركة المدنية العقارية لأوكايمدن	غ.م	غ.م	16,67%	16,67%	-	18	85,7	إموكا شارع أهل لغلّام، 20400، الدار البيضاء
صناعة وتسويق الأسلاك	غ.م	غ.م	18,60%	18,60%	650,0	737 M F-CFA	8 953,6	أسلاك السنغال
الشركة المالكة للأرض المبنى عليه الموقع الصناعي بالدار البيضاء. هذه الشركة ليس لها	-143,0	766,0	99,40%	99,40%	11 928,0	100	729,8	كوبروما شارع أهل لغلّام،

نشاط تجاري								20400، الدار البيضاء
شركة متخصصة في تصنيع وتسيق البطاريات الصناعية والانطلاق	غ.م	غ.م	20,00%	20,00%	-	35 000	7 000,0	المات شارع أهلا لغلام، 20630، الدار البيضاء
شركة في طور التصفية التي كانت تعمل في قطاع الطاقات المتجددة سبب الحل: ذو طابع استراتيجي إرادة نيكسان المغرب في التركيز على صناعة الأسلاك الكهربائية	غ.م	غ.م	49,80%	49,80%	-	100	49,8	مانولورك شارع أهل لغلام، 20400، الدار البيضاء
شركة في طور التصفية التي كانت تعمل في قطاع المكتبية سبب الحل: ذو طابع استراتيجي إرادة نيكسان المغرب في التركيز على صناعة الأسلاك الكهربائية	غ.م	غ.م	49,90%	49,90%	-	200	99,8	CGMB شارع أهل لغلام، 20400، الدار البيضاء
شركة في طور التصفية التي كان نشاطها هو تصنيع وحدات التخزين سبب الحل: ذو طابع استراتيجي إرادة نيكسان المغرب في التركيز على صناعة الأسلاك الكهربائية	غ.م	غ.م	99,99%	99,99%	-	3 000	1 470,0	CGMS شارع أهل لغلام، 20400، الدار البيضاء

III. المعطيات المالية

1. الحصيلة الموطدة

الحصيلة الموطدة في 31/12/2011، 31/12/2010، 31/12/2009 بالآلاف الدراهم					نيكسان المغرب :	
التغير 12/2010 - <th>التغير 12/2011 - <th>إقفال 31/12/2009 الصافي</th> <th>إقفال 31/12/2010 الصافي</th> <th>إقفال 31/12/2011 الصافي</th> <th colspan="2">الموجودات</th> </th>	التغير 12/2011 - <th>إقفال 31/12/2009 الصافي</th> <th>إقفال 31/12/2010 الصافي</th> <th>إقفال 31/12/2011 الصافي</th> <th colspan="2">الموجودات</th>	إقفال 31/12/2009 الصافي	إقفال 31/12/2010 الصافي	إقفال 31/12/2011 الصافي	الموجودات	
30 500	4 607	260 859	230 359	234 966	I	* الموجودات المستعقرة
	-	-	-	-		* فوارق الاقتناء
-235	-270	2 146	1 911	1 641		* المستعقرات غير المجسدة
36 850	4 871	243 345	206 495	211 366		* المستعقرات المجسدة
6 585	6	15 368	21 953	21 959		* المستعقرات المالية
-	-	-	-	-		* سندات موضوعة رهن المعادلة
36 272	16 712	1 094 618	1 130 894	1 147 606	II	* موجودات متداولة
4 519	-20 819	239 654	244 173	223 354		* مخزونات وجاريات صافية
19 229	73 611	648 061	667 290	740 901		* الزبناء والحسابات المرتبطة - الصافية
51 640	-19 704	151 413	203 053	183 349		* مستحقات أخرى وحسابات

					التسوية
-39 112	-16 376	55 490	16 378	2	* قيم عقارية للتوظيف
-4 712	51 710	7 141	2 429	54 139	* المتيسرات
1 064	73 029	1 362 618	1 363 682	1 436 411	مجموع الموجودات

الحصيلة الموطدة في 31/12/2011، 31/12/2010، 31/12/2009 بالآلاف الدراهم					نيكسان المغرب :
التغير 12/2010 - 12/2009	التغير 12/2011 - 12/2010	إقفال 31/12/2009 الصافي	إقفال 31/12/2010 الصافي	إقفال 31/12/2011 الصافي	المطلوبات
27 600	10 956	656 674	684 274	695 230	I * الرساميل الذاتية (نصيب المجموعة)
		224 352	224 352	224 352	* الرسمال
		-	-	-	* المكافآت
21 070	27 644	384 326	405 396	433 040	* الاحتياطات والمرحلات من جديد الموطدة
6 530	16 688	47 996	54 526	37 838	* النتيجة الصافية الموطدة للسنة المالية - نصيب المجموعة
		-	-	-	* أخرى
-194	883	8759	8565	9448	II * مصالح الأقلية
600	366	3 400	4 000	4 366	III * المون المستدامة للمخاطر والتحملات
-26 942	60 824	693 785	666 843	727 667	IV * الديون
-36 113	83 300	266 988	230 875	314 175	* الاقتراضات والديون المالية
2 599	-4 745	279 867	282 466	277 721	* الممونون والحسابات المرتبطة
6 572	-17 731	146 930	153 502	135 771	* ديون أخرى وحسابات التسوية
1 064	73 029	1 362 618	1 363 682	1 436 711	مجموع المطلوبات

2. حساب المنتوجات والتحملات الموطدة

(بآلاف الدراهم)

نيكسان المغرب : حساب المنتوجات والتحملات (خارج الضرائب) الموطد

التغير دجنبر/10/ دجنبر/09/	التغير دجنبر/11/ دجنبر/10/	إقفال	إقفال	إقفال	الطبيعة	*
		2009	2010	2011		
		31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	رقم المعاملات	
168 649	47 329	1 463 335	1 631 984	1 679 313		*
3 320	-17 417	22 811	26 131	8 714	منتوجات أخرى للاستغلال	*
167 272	21 164	1 109 705	1 276 977	1 298 141	شراءات مستهلكة	*
-3 462	-5 125	125 843	122 381	117 256	تحملات المستخدمين	*
- 1 567	397	115 955	114 388	114 785	تحملات أخرى للاستغلال	*
82	250	2 689	2 771	3 021	ضرائب ومكوس	*
-1 901	15 821	54 331	52 430	68 251	مخصصات الاستغلال	*
11 545	-2 595	77 623	89 168	86 573	نتيجة الاستغلال	*
1 261	-6 128	-16 537	-15 276	-21 404	منتجات وتحملات مالية	*
12 806	8 723-	61 086	73 892	65 169	النتيجة الجارية للمقاولات المستدمجة	*
-3 768	-13 343	8 905	5 173	-8 206	التحملات والمنتجات غير الجارية	*
3 214	-6 196	20 606	23 820	17 624	مجموع الضرائب على النتائج (الجارية والمؤجلة)	*
5 824	15 870-	49 385	55 209	39 339	النتيجة الصافية للمقاولات المستدمجة	*
-	-	-	-	-	بداية في نتائج المقالات المدخلة بالوضع رهن المعادلة	*
-	-	-	-	-	مخصصات لاستخدامات فوارق الاقتناء	*
5 824	15 870	49 385	55 209	39 339	النتيجة الصافية للمجموع الموطد	*
-706	818	1 389	683	1 501	مصالح الأقليات	*
6 530	-16 688	47 996	54 526	37 838	النتيجة الصافية (نصيب المجموعة)	*
2,91	-7,43	21,39	24,30	16,87	النتيجة الصافية (نصيب المجموعة) عن كل سهم	*

IV – المخاطر

1 – مخاطر المعطيات المالية

إن المخاطر الأكثر أهمية والمشخصة والنوعية لنشاط مجموعة "نيكسان المغرب" هي تلك الموصوفة في الفقرات التالية.

2 – المخاطر المرتبطة بالمسؤوليات التعاقدية

إن نشاط "نيكسان المغرب" يعرضه لإعمال المسؤولية من جراء المنتجات والادعاءات التي بموجبها تكون منتجاتها مسؤولة عن الأضرار المتسبب فيها للأغيار أو للممتلكات. التفعيل المحتمل لهذه المشتراطات، من جراء أهمية الغرامات المتعرض لها أو طلبات التعويضات والفوائد أو حتى بسبب مفعول التأخيرات على البنية المالية للمشاريع، من شأنها أن تحدث مفعولا سلبيا ملموسا على الوضعية المالية وعلى نتائج "نيكسان المغرب".

قصد الحد من هذه المخاطر، فإن شركة "نيكسان المغرب" وعلى غرار ممارسة المجموعة التي تنتمي إليها عبر العالم، قد أقامت سيرورة للمراقبة الصارمة لجودة منتجاتها.

فور سنة 1996، تم الإشهاد بالجودة ISO 9000 لفائدة "نيكسان المغرب" إصدار 94، ثم ISO 9001 إصدار 2008 و ISO TS 16949 إصدار 2009، والتي تهم نشاطات أسلاك الطاقة والتواصل المرسل، و ISO 9100 إصدار 2009 بالنسبة للأسلاك الكهربائية الهوائية، حيث أن مجموع الأسلاك الكهربائية مصنوعة في موقع المحمدية.

بخصوص موقع الدار البيضاء الذي يتولى تصنيع التجهيزات الكهربائية والمحولات، تم الإشهاد بالجودة "لنيكسان المغرب" ISO 9001 إصدار 2008.

وكل من الودنتين تتابع شهريا مجموعة من المؤشرات تمكن من تقييم التقدمات في مجال الجودة وإرضاء الزبون. وتم توازيا تعميم أبحاث عن رضى الزبون والمعممة وكذا افتحاصات الجودة المقام بها بانتظام. من جهة أخرى، فالعقود الهامة تكون خاضعة لمنهجية التقييم المنهجي للمخاطر. ويعطى اهتمام خاص لتحسيس التجار بالمخاطر في عقود البيع و مفاوضات الشروط التعاقدية للصفقات مع إسهام المديرية القانونية "لنيكسان المغرب".

3 – المخاطر المرتبطة بالتبعية للزبناء

من حيث المخاطر المرتبطة بالزبناء، تتميز نيكسان بتنوع مهنها (الطاقة، التوصلات المرسلة، الأسلاك الكهربائية للسيارات، الأسلاك الكهربائية الهوائية، المحولات ...) و زبناء نهائيون (موزعون، مقيمون، صانعوا التجهيزات، فاعلون صناعيون، فاعلون عموميون).

ومن جراء ذلك تقلص تعرضها لمخطر التبعية لأحد الزبناء أو الآخر.

4 - مخاطر الائتمان (القروض) للزبناء

إن مخاطر الاعتمادات للزبناء لدى نيكسان المغرب يستفيد من عامل حماية إجمالية عبر تنوع مهنها وتنوع زبنائها.

على صعيد الممارسات الداخلية قصد تقليص مخاطر القروض للزبون، تقوم نيكسان المغرب بالنسبة لبعض الأسواق للتصدير بتفعيل طرق أداء متوفرة على الأمان (تسيبقات عند الطلبة، رسائل اعتماد غير قابلة للإلغاء والمؤكد لدى البنوك...).

على غرار جميع الشركات التابعة لمجموعة "نيكسان"، "نيكسان المغرب" ش.م وشركتها التابعة "سيرميل" قد اكتتبا عقود تأمين قرض الزبون لدى "كوفاس" (COFACE).

المصدر: "نيكسان المغرب" الموطدة (بملايين الدراهم)	2009	2010	2011
المستحقات المشكوك فيها لمجموعة "نيكسان المغرب"	46,9	51	52
بالنسبة المئوية لمجموع المستحقات على الزبناء	6,7%	7,0%	6,5%
بالنسبة المئوية لرقم معاملات STD	3,9%	4,5%	4,2%
مؤن الزبناء	-53	-56	-67
نسبة تكوين المؤن	113%	110%	129%

المصدر: "نيكسان المغرب"

يجسد تطور المؤن كون مخاطر عدم أداء المستحقات التجارية تظل في مستوى قار نسبيا وتعرف مع ذلك وضعية متوترة.

المنهجية المعتمدة من طرف "نيكسان المغرب" لتكوين المخصصات للمؤن

- الزبناء المشكوك فيهم: المؤن بنسبة 100% مع تكوين ملف لدى المحامي بعد الإعدار؛
- الزبناء الذين يكتسبون طابع مخطر (عدم أداءات، تأخيرات...): يتم تكوين المؤونة حسب المخطر.

5 - المخاطر المرتبطة بالمواد الأولية وبالاستموان

إن المعادن (النحاس، الألومنيوم) والبلاستيك هي المواد الأولية الرئيسية التي تستعملها "نيكسان المغرب" وتقلبات الأسعار وتيسرية المواد لها بالتالي وقع مباشر على نشاطاتها.

إلى غاية يومه، تفاوض مجموعة "نيكسان" وتعمل على الاستموان بالمواد الأولية لفائدة كل الشركات التابعة لها على المستوى الدولي. وكانت قادرة دوما على الحصول على استموانات كافية، وبأثمان معقولة تجاريا. وفي مجال النحاس، فإن الندرة الدولية أو انقطاعات الاستموان قد يكون من شأنها إحداث مفعولات سلبية،

وبالرغم من إرادة تقليص هذا المخطر، عملت مجموعة "نيكسان" قدر الإمكان على توسيع مواردها للاستموان. وتكون الوضعية في بعض من جوانبها قابلة للمقارنة بالنسبة للمنتجات المتفرعة من البترول (PE, PVC) والمواد البلاستيكية (...).

والسياسة التي تعتمدها مجموعة "نيكسان" في التوفر دوما على مومنين بالنسبة لكل المواد الأولية أو المكونات المستعملة في تصنيع المنتجات على الأقل. وتوجد رغم ذلك بعض الحالات المعزولة للاستموان من مصر وحيد. والتي تولي لها مديريةية الشراءات اهتماما خاصا قصد البحث الدائم على مومنين جدد. ومن جهة أخرى، تقوم "نيكسان المغرب" قدر الإمكان على وقع زيادة كلفات المواد الأولية على ثمن بيع منتجاتها.

6 - المخاطر المرتبطة بالوضعية التنافسية لنيكسان

بقدر ما يكون عدد معين من المنتجات (الأسلاك الكهربائية، الأسلاك الأخرى أو التبعيات) خاضعا لمواصفات الصناعة ويمكنها أن تكون قابلة للتبادل مع منتجات منافسيها الرئيسيين، تواجه "نيكسان المغرب" ضغطا تنافسيا قويا من لدن "إيماكاب" (Imacab) منذ 2004 من لدن "ميديكابل" (MEDICABLE). والعوامل الرئيسية للتنافسية في صناعة الأسلاك: جودة العلاقات مع الزبناء، تيسرية المنتجات، الخدمة، التغطية الجغرافية وحجم سلسلة المنتجات المعروضة، وخصائص ومواصفات المنتجات وكذا القدرة على إحداث تنقيصات منتظمة من الكلفات.

من حيث مقطع "التحويلات" فإن الضغط التنافسي قد تقوى منذ 2010، مع دخول فاعلين جدد متخصصين في إنتاج محولات التوزيع.

وفي هذا المحيط، فإن نيكسان المغرب ملزم بأن يستثمر بدون انقطاع وأن يعمل على تحسين الفعاليات القصوى ليكون قادرا على الحفاظ على الامتيازات التنافسية التي يمكن أن يتوفر عليها في بعض قطاعات النشاط.

ومن جهة أخرى، يستفيد نيكسان المغرب من امتيازات انتمائه إلى مجموعة خاصة في مجال البحث والتنمية بغية التميز الإيجابي عن منافسيه. تتوفر مجموعة نيكسان على عشر مراكز للمؤهلات المستهدفة (الصناعات المعدنية، البلاستيك...) التي تشتغل بتعاون وثيق مع معامل التصنيع للمجموعة عبر العالم.

7. مخاطر السوق المرتبطة بتغير أسعار الصرف وأسعار المعادن

مخطر الصرف

يتولى نيكسان تغطية مخطر الصرف المرتبط بتدفقاته التجارية للاستيراد والتصدير.

بغية مواجهة مفعول تغيرات الأسعار، يفاوض نيكسان المغرب عمالاته الذاتية لدى قاعة الصفقات ويعمل على اللجوء إلى منتجات التغطية لأمد.

المخاطر حول أسعار المعادن

رغم أن ثمن النحاس والألمنيوم يتميز بتطايير خاص، تعتقد نيكسان المغرب بأن هامشها الإجمالي للاستغلال هو قليل التعرض لهذه الأثمان تحت المفعول المزدوج لوقوع الزيادة في ثمن المعادن غير الحديدية لدى الزبناء وإقامة المجموعة لتغطية لأمد بالنسبة لأسواق المعادن المنظمة (LME، COMEX و SHFE).

تظل هوامش نيكسان المغرب رغم ذلك معرضة لتغيرات أسعار النحاس لبعض خطوط المنتجات كمثل الأسلاك النحاسية لنشاط أنظمة الأسلاك ومنتجات قطاع البناء. بالنسبة لهذه الأسواق، يتم عموما وقع على الزيادات في ثمن البيع، لكن مع تفاوت زمني تتولد منه الزيادات في الهوامش. والمنافسة المحتدة على الأسواق يمكن أن تؤثر على آجال حدوث الوقع. ويتعين التسجيل أيضا أن مخطر الصرف ومخطر تغير سعر النحاس والمعادن الأخرى ليس مغطى منهجيا على مستوى العروض.

إن ثمن الطن من معدن النحاس قد عرف ارتفاعا هاما من خلال المدة. وتضاعف هذا الثمن ثلاث مرات في ظرف سنتين اثنتين ببلوغه 10,050 دولار/طن في فبراير 2011 في سوق لندن. أثناء الأسدوس الثاني (6 أشهر) لسنة 2011، سجل ثمن النحاس انخفاضا متحددا في 7000 دولار/طن وأنهى السنة المالية بثمان 8000 دولار/طن. منذ بداية سنة 2012، استقر الثمن في حوالي 8500 دولار/طن.

بعد سنة 2009 التي عرفت نموا، سجل ثمن الألمنيوم منجزا قياسيّا ضئيلا في الأسدوس الأول (6 أشهر) من سنة 2010 لينتهي في حوالي 2000 دولار/طن في شهر يونيو.

توجد الأثمان حاليا في طور الارتفاع إلى غاية بلوغها حدا أقصى يبلغه 2800 دولار/طن أثناء الأسدوس الأول (6 أشهر) من سنة 2011. في الأسدوس الثاني، تناقصت أسعار الألمنيوم لتتحدد في 2000 دولار/طن في نهاية السنة. على سبيل الأثلوث (3 أشهر) الأول من سنة 2012، عرف الطن من الألمنيوم ارتفاعا يتجاوز حدود 2 200 دولار.

8. المخاطر المرتبطة بالتنظيم البيئي

على غرار كل الشركات الصناعية، تخضع شركة نيكسان المغرب لتشريعات وتنظيمات ما فتئت تحدث إكراهات في مجال البيئة الذي يهم بالخصوص إصدار الغازات في الهواء والإفراغات من المياه العديمة، والإصدار والاستعمال والمناولة لمواد أو نفايات سامة، ومناهج إزالة النفايات ... وهذه الأنماط تعرض شركة نيكسان المغرب لمخطر أعمال مسؤوليتها. إلا أن الشركة تعتقد بأن هذا المخطر جد محدود ولم تكون في هذا الصدد أية مؤونة للمخاطر والتحملات.

ومن جهة أخرى، وقعت مجموعة نيكسان الميثاق الدولي للأمم المتحدة في دجنبر 2008. وفي هذا الصدد تتعهد المجموعة باحترام حقوق الإنسان وقانون الشغل وحماية البيئة ومحاربة الرشوة.

9. تغطية المخاطر

نتيجة للتأمينات المحلية الإلزامية والتأمينات على الأشخاص، استفادت شركة نيكسان المغرب من برنامج تأمين لفائدة المجموعة المبرم منذ 2003.

والتغطيات الإجمالية لهذا البرنامج قد تطورت تطورا قليلا أثناء السنة المالية 2011 مقارنة مع السنة المالية السابقة وكانت في فاتح يناير 2011 موضوع تجديد ل ضمانات مستوى معادل.

برامج تأمين المجموعة هي عموما التالية :

- ◀ الأضرار وفقدانات الاستغلال؛
- ◀ المسؤولية المدنية للاستغلال وبعد التسليم؛
- ◀ النقل؛
- ◀ الائتمان لأمد قصير يضمن جاريات قروض بعض الزبناء المحليين منهم أو للتصدير؛
- ◀ المسؤولية المدنية للوكلاء الاجتماعيين.

تنبيه

إن المعلومات السالفة الذكر لا تشكل إلا جزء من ملف الإعلام الذي أشر عليه مجلس القيم المنقولة (CDVM) تحت مرجع EM/VI /2012/026. بتاريخ 2012/07/23

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة كامل ملف المعلومات الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.