



كوسومار

ملخص بيان المعلومات

عرض عمومي للشراء الإجباري يستهدف أسهم شركة كوسومار

بمبادرة من

مجموعة ويلمار شوغر هولدينغ



أكسا التأمين المغرب



الصندوق المغربي للتقاعد



سينيا السعادة للتأمين



CNIA SAADA

التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين



النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد



الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول

RMA CAPITAL

تأمين الوفاء



Wafa Assurance

عرض عمومي للشراء الإجباري يستهدف أسهم كوسومار

عدد الأسهم المستهدفة 1 546 082 سهما

عدد الأسهم المستهدفة

سعر السهم الواحد 1 900 درهم

سعر السهم الواحد

المبلغ الأقصى للعرض 2 937 555 800 درهم

المبلغ الأقصى للعرض

مدة العرض من 20 إلى 26 مارس 2014 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

مدة العرض

هيئة الاستشارة والمنسق العام



Attijariwafa bank
CORPORATE FINANCE

الهيئة المكلفة بتسجيل العملية



Attijariwafa bank
BOURSE

تأشير مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام منشور مجلس القيم المنقولة، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 الصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو العموم إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 10 مارس 2014 تحت المرجع VI/EM/003/2014.

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 10 مارس 2014 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بعرض عمومي للشراء الإجباري يستهدف أسهم كوسومار.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة في الأماكن التالية :

• في المقر الرئيسي لمجموعة كوسومار: الكائن بزقة المعتمد بن عباد، ص.ب 3098 ، الصخور السوداء الدار البيضاء؛

• في مقر شركة التجاري فينانس كورب، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدار البيضاء 20000 ؛

• لدى المؤسسات المكلفة بجمع أوامر بيع المساهمين.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني وكذلك على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma

الفصل الأول : تقديم العملية

I. بنية العرض

1.I. عدد الأسهم المستهدفة

سيهم العرض العمومي للشراء الإجباري جميع الأسهم التي لا يمتلكها المبادرون في هذه العملية ويقصد بهم مجموعة ويلمار شوغر هولدينغ و أكسا التامين للمغرب و الصندوق المغربي للتقاعد وسينيا السعادة للتأمين و التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين والنظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد و الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول (من خلال صندوق الملكية الوطنية للتأمين كاب ديناميك) وتأمين الوفاء، أي 1 546 082 سهما ، تمثل % 36,9 من رأس المال وحقوق تصويت أسهم كوسومار ، علما أن الشركة الوطنية للاستثمار تلتزم بعدم تقديم الأسهم التي تمتلكها للعرض والبالغة 381 719 سهما.

2.I. سعر العرض

يقدم المبادرون لمساهمي كوسومار إمكانية بيع الأسهم التي يمتلكونها في شركة كوسومار بسعر 1 900 درهم للسهم الواحد.

3.I. مبلغ العرض

سيهم العرض العمومي للشراء الإجباري جميع أسهم كوسومار التي لا يمتلكها المبادرون في هذه العملية¹ ، أي 1 546 082 سهما بسعر 1 900 درهم للسهم الواحد. ويصل المبلغ الأقصى للعملية إلى 2 937 555 800 درهم.

4.I. الانتفاع بالأسهم موضوع العرض

يحدد تاريخ الانتفاع بأسهم كوسومار في فاتح يناير 2013 .

5.I. تاريخ افتتاح العرض

تتطلق العملية بتاريخ 20 مارس 2014.

6.I. تاريخ إقفال العرض

تختتم العملية بتاريخ 26 مارس 2014.

7.I. مدة العرض

تتراوح مدة العرض بين تاريخ افتتاح العملية وتاريخ انتهائها، حسب الجدول الزمني للعملية موضوع هذا البيان للمعلومات، أي 5 أيام عمل بالبورصة.

8.I. عتبة التراجع

يلتزم كل من أكسا التامين للمغرب و الصندوق المغربي للتقاعد وسينيا السعادة للتأمين و التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين والنظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد و الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول (من خلال صندوق الملكية الوطنية للتأمين كاب ديناميك) وتأمين الوفاء بشكل لا رجعة فيه بشراء كافة الأسهم التي يقدمها مساهمو كوسومار. ولا يرتقب وضع أية عتبة لتراجع المبادرين في إطار هذه العملية.

9.I. تاريخ التسديد والتسليم

يحدد تاريخ التسديد والتسليم في 10 ابريل 2014.

I.9 الهيئة المكلفة بمركزة العرض

يعتبر التجاري وفابنك الهيئة المكلفة بمركزة العملية.

¹ علما أن الشركة الوطنية للاستثمار تلتزم بعدم تقديم الأسهم التي تمتلكها للعرض.

I.10. شراء أسهم كوسومار خارج إطار العرض العمومي للشراء

لا يعتزم المبادرون شراء أسهم كوسومار خارج إطار العملية خلال مدة العرض العمومي للشراء.

II. خلاصة عمليات التقييم

يبين السعر المقدم والبالغ 1 900 درهم علاوات التخفيض التالية مقارنة مع مختلف طرق التقييم المدروسة :

بالدرهم	**التقييم الأولي		***التقييم الحالي	
	علاوة التخفيض *	القيمة حسب السهم	علاوة التخفيض *	القيمة حسب السهم
مقاربة حسب سعر البورصة		1 880	1,1%	1 880
السعر الأخير في 9 يناير 2014		1 900		1 900
متوسط الأسعار خلال شهر واحد		1 952		1 952
متوسط الأسعار خلال 3 أشهر		1 922		1 922
متوسط الأسعار خلال 6 أشهر		1 922		1 922
متوسط الأسعار خلال 12 شهرا		1 895		1 895
متوسط الأسعار خلال 24 شهرا		1 778		1 778
متوسط الأسعار خلال 36 شهرا		1 787		1 787
تحيين التدفقات المستقبلية		1 990	-4,30%	1 985
مقارنات بالبورصة		1 835	3,20%	1 841
معاملات مقارنة		1 860	1,80%	1 866

المصدر : كابتال اي كيو ، بورصة الدار البيضاء ، كوسومار
 * علاوة ضمنية للسعر المقدم مقارنة مع متوسط الفترة التي شملتها الدراسة
 ** لقد تم التقييم الأولي لأسهم كوسومار بتاريخ 24 يناير 2014 ، بناء على الحسابات الموطدة 2013 المتوقعة وشكلت قاعدة لدراسة قبول العرض من طرف مجلس القيم المنقولة.
 ***التقييم المحين يأخذ بعين الاعتبار النتائج النهائية التي حققتها الشركة برسم سنة 2013

نستنتج من خلال المتوسط العددي الناتج عن الطرق الأربعة للتقييم الحالي سعرا للسهم يبلغ 1 891 درهم للسهم الواحد.

III. الجدول الزمني للعملية

الأجل القصوى	المراحل	ترتيب العمليات
10 مارس 2014	استلام بورصة الدار البيضاء لملف كامل عن العملية	1
10 مارس 2014	إصدار إشعار بالموافقة من طرف بورصة الدار البيضاء بشأن العرض العمومي الإجمالي للشراء	2
10 مارس 2014	التوصل ببيان المعلومات مؤثر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	3
11 مارس 2014	إصدار الإعلان المتعلق بالعرض العمومي الإجمالي للشراء في نشرة الإدراج	4
14 مارس 2014	نشر ملخص بيان المعلومات في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	5
20 مارس 2014	افتتاح مدة العرض العمومي الإجمالي للشراء	6
26 مارس 2014	إقفال مدة العرض العمومي الإجمالي للشراء	7
27 مارس 2014	توصل بورصة الدار البيضاء بلوائح أوامر لتقديم أسهم كوسومار	8
31 مارس 2014	مركزة وتوطيد ومعالجة أوامر تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء	9
01 أبريل 2014	إرسال بيان جامع لأوامر تقديم السندات لمجلس القيم المنقولة	10
02 أبريل 2014	جواب مجلس القيم المنقولة على العرض العمومي الإجمالي للشراء (إيجابي أو بدون جواب)	11
03 أبريل 2014	الإعلان في نشرة الإدراج في حالة لم يستجب مجلس القيم المنقولة لهذه العملية قيام م بورصة الدار البيضاء بتسليم نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء لفائدة جامعي الأوامر	12
07 أبريل 2014	– تسجيل المعاملات المتعلقة بالعرض العمومي الإجمالي للشراء – قيام بورصة الدار البيضاء بالإعلان عن نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء في نشرة الإدراج	13
10 أبريل 2014	نشر نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية من طرف المبادر	14
10 أبريل 2014	تسديد وتسليم الأسهم موضوع هذه العملية	15

الفصل الثاني : نبذة عامة عن المبادرين

I. نبذة عن ويلمار شوغر هولدينغ

1.I. معلومات حول رأسمال ويلمار شوغر هولدينغ

منذ يوليو 2010، 100% من رأسمال ويلمار شوغر هولدينغ توجد في حوزة ويلمار انترناسيونال ليميتيد.

2.I. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 18 فبراير 2014، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي:

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة	تاريخ بداية المهام في مجلس الإدارة
M. Jean-Luc Robert Bohbot	مدير لويلمار شوغر هولدينغ	01/12/2012
M. Teo Kim Yong	مدير لويلمار شوغر هولدينغ	26/06/2013
Mme Teo La-Mei	مدير لويلمار شوغر هولدينغ	12/08/2011
M. Stephen Ho Kiam Kong	مدير لويلمار شوغر هولدينغ	14/03/2012
Mme. Sng Miow Ching	مدير لويلمار شوغر هولدينغ	31/05/2010
Mme Pun Chui Wun	امين عام لويلمار شوغر هولدينغ	12/04/2013

المصدر: ويلمار شوغر هولدينغ

II. نبذة عن أكسا التأمين المغرب

II.1. معلومات حول رأسمال شركة أكسا التأمين المغرب

تتوزع بنية مساهمي الشركة خلال الثلاث سنوات المالية السابقة على النحو التالي :

31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		
عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	
8 999 880	99,99%	8 999 880	99,99%	8 999 880	99,99%	أكسا هولدينغ المغرب
120	>0,01%	120	>0,01%	120	>0,01%	أعضاء مجلس الإدارة
9 000 000	100,00%	9 000 000	100,00%	9 000 000	100,00%	المجموع

المصدر : أكسا التأمين المغرب

II.2. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتداب تجديد المهام	انقضاء مدة الانتداب الحالية
السيد ميشيل هاسكوي	الرئيس المدير العام	31/05/2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2016
السيد فرانسوا بيبيرسون	عضو مجلس الإدارة	15/11/2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2016
السيد جان لورون كارني	عضو مجلس الإدارة	15/11/2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2016
السيد جويل سيبراك	عضو مجلس الإدارة	15/11/2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2016
السيد خالد شداي	عضو مجلس الإدارة	01/03/2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2017
السيد فابيان روبيشي	عضو مجلس الإدارة	26/11/2013	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2018

المصدر : أكسا التأمين المغرب

III. نبذة عن الصندوق المغربي للتقاعد

III.1. معلومات حول رأسمال الصندوق المغربي للتقاعد

الصندوق المغربي للتقاعد هو مؤسسة عمومية تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي. وباعتبار شكله القانوني، لا يتوفر الصندوق المغربي للتقاعد على رأسمال للشركة.

III.2. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتداب تجديد المهام	انقضاء مدة الانتداب الحالية
السيد رئيس الحكومة	عضو قانوني	-	-
السيد وزير الداخلية	عضو قانوني	-	-
السيد وزير الإقتصاد والمالية	عضو قانوني	-	-
السيد الوزير المنتدب لدى رئيس الحكومة المكلف بتحديث القطاعات العامة	عضو قانوني	-	-
السيد وزير التشغيل والتكوين	عضو قانوني	-	-
السيد الوزير المنتدب لدى رئيس الحكومة	عضو قانوني	-	-

المكلف بإدارة الدفاع الوطني		
-	-	عضو رسمي رؤساء الجماعات المحلية يمثلهم السيد عزيز رباح
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المنتسبون لنظام المعاشات المدنية يمثلهم السيد حسن المرصي
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المنتسبون لنظام المعاشات المدنية يمثلهم السيد محمد بوزيكري
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المنتسبون لنظام المعاشات المدنية يمثلهم السيد بوعزة سكري
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المنتسبون للقوات المسلحة الملكية يمثلهم المقدم حسن أوترغيت
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المنتسبون للقوات المساعدة يمثلهم السيد محمد ساراني، مفتش رئيسي من الدرجة الثانية
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المتقاعدون يمثلهم السيد أحمد المباركي
30/06/2014	01/07/2011	عضو رسمي المتقاعدون يمثلهم السيد الأمين ركيبات

المصدر : الصندوق المغربي للتقاعد

IV. نبذة عن سينيا السعادة للتأمين

1.IV. معلومات حول رأسمال شركة سينيا السعادة للتأمين

تتوزع بنية مساهمي الشركة خلال الثلاث سنوات المالية السابقة على النحو التالي :

2013/12/31		2012/12/31		2011/12/31	
عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال
2 118 239	51,45%	2 132 239	51,79%	2 132 239	51,79%
824 443	20,03%	806 422	19,59%	806 422	19,59%
260 493	6,33%	245 168	5,96%	245 168	5,96%
10 588	0,26%	-	-	-	-
89 404	2,17%	84 062	2,04%	84 062	2,04%
90 285	2,19%	89 430	2,17%	89 430	2,17%
39 402	0,96%	39 402	0,96%	39 402	0,96%
684 020	16,62%	720 151	17,49%	720 151	17,49%
4 116 874	100,00%	4 116 874	100,00%	4 116 874	100,00%

المصدر : سينيا السعادة للتأمين

2.IV. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتخاب أو تجديد المهام	انقضاء مدة الانتخاب الحالية
السيد سعد بن ديدي الرئيس المدير العام لسينيا السعادة للتأمين	الرئيس	السنة المالية 2013	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
السيدة غيثة الحلو	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
السيد ألان ديميسي	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2013	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد محمد العلمي	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
السيد سعيد العلج	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2014

السيد محمد بريدة	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
السيد رايموند فرحات	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2014
السيد ألبيرتو روسيتي	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
السيد كوفي بوكور	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
سهام فيناتس يمثلها السيد رايموند فرحات	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013
سهام ش.م يمثلها السيد مولاي حفيظ العلمي	عضو مجلس إدارة	السنة المالية 2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2013

المصدر : سنيا السعادة للتأمين

V. نبذة عن التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين

1.V معلومات حول رأسمال التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين

التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين هي مؤسسة تعااضدية للتأمين. وبالنظر لشكلها القانوني، لا تتوفر على رأسمال للشركة وإنما على صندوق للتأسيس.

2.V تشكيل مجلس الرقابة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الرقابة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الرقابة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتداب أو تجديد المهام	انقضاء مدة الانتداب الحالية
السيد عابد اليعقوبي سوسان	الرئيس	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد محمد مامون أسيكال	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
القرض الفلاحي يمثله السيد طارق السجلماسي	عضو مجلس الرقابة	31/03/2011	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
أملاك مبروكة يمثلها السيد جمال التازي	عضو مجلس الرقابة	09/04/2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2017
السيد محمد العلوي فضيلي	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد عبد الحميد الحسني	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد أحمد الشراوي	عضو مجلس الرقابة	09/04/2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2017
السيد محمد فايق	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
سوبرولايف يمثلها السيد مروان طرفة	عضو مجلس الرقابة	09/04/2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2017
الأملاك الفلاحية يمثلها السيد بو عمر بو عمر	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد محمد بوحود	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
أجروبارك يمثلها السيد عمر حساين	عضو مجلس الرقابة	09/04/2012	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2017
السيد الناصر بوفلجة	عضو مجلس الرقابة	20/01/2010	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2015
السيد عبد الكريم حكم*	عضو مجلس الرقابة	09/04/2013	الجمعية العامة التي سبقت في السنة المالية 2018

المصدر : التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين

* عضو منتدب من طرف نظرائه خلال مجلس الرقابة عقب الجمعية العامة العادية بتاريخ 9 أبريل 2013

VI. نبذة عن النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد

1.VI. معلومات حول رأسمال النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد

النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد هو مؤسسة تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي. وباعتبار شكله القانوني، لا يتوفر الصندوق المغربي للتقاعد على رأسمال للشركة.

2.VI. تشكيل لجنة الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، تتشكل لجنة الإدارة على النحو التالي :

الأعضاء	المنصب	تاريخ التعيين
الرئيس		
السيد أنس هوير العلمي	مدير عام صندوق الإيداع والتدبير	يونيو 2009
الأعضاء		
السيد حسن بوبريك	وزارة الاقتصاد والمالية	يونيو 2011
السيد لطفي بوجندار	وزارة الاقتصاد والمالية	يونيو 2005
السيد الحسن إفزوان	وزارة التشغيل والشؤون الاجتماعية	يونيو 2009
السيد عز الدين الحمودي	وزارة الشؤون العامة والحكامة	يونيو 2013
السيد رشيد صدقي	ممثل المجلس الأعلى	يونيو 2013
السيدة نادية نحيل	وزارة التجهيز والنقل واللوجيستك	يونيو 2008
السيد سعيد بنعقي	وزارة الفلاحة والصيد البحري	يونيو 2009
السيد حسن التايك	وزارة الداخلية	يونيو 2012
السيد محمد شهيبي	الوزارة المنتدبة المكلفة بالوظيفة العمومية وتحديث الإدارة	يونيو 2002
ممثلو المنتسبين		
السيد محمد نصري	وزارة الأوقاف والشؤون الإسلامية	يونيو 2013
السيد العربي بوربعة	المركز المغربي لإنعاش الصادرات	يونيو 2013
السيد إدريس مازين	غرفة الصناعة التقليدية بسلا	يونيو 2013
في طور التعيين	ممثل المكتب الوطني للمطارات	في طور التعيين

المصدر : النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد

VII. نبذة عن الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول

1.VII. معلومات حول الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول

تتوزع بنية مساهمي الشركة خلال الثلاث سنوات المالية السابقة على النحو التالي :

2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31			
عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال
100,00%	100,00%	100,00%	10 000	10 000	10 000
100,00%	100,00%	100,00%	10 000	10 000	10 000

المصدر : شركة تدبير الأصول التابعة للملكية الوطنية للتأمين

2.VII. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتداب أو تجديد المهام	انقضاء مدة الانتداب الحالية
السيد عثمان بنجلون	عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 25 ماي 2013 التي بنت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي ستبنت في السنة المالية 2018
السيد زهير بنسعيد	عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 25 ماي 2013 التي بنت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي ستبنت في السنة المالية 2018
الملكة الوطنية للتأمين كابيتال ش.م.م يمثلها السيد زهير بنسعيد	عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 25 ماي 2013 التي بنت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي ستبنت في السنة المالية 2018
الملكة الوطنية للتأمين كابيتال الدولية يمثلها السيد رضا العالج	عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 25 ماي 2013 التي بنت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي ستبنت في السنة المالية 2018

المصدر : شركة تدبير الأصول التابعة للملكية الوطنية للتأمين

VIII. نبذة عن شركة تأمين الوفاء

1.VIII. معلومات حول رأسمال شركة تأمين الوفاء

تتوزع بنية مساهمي الشركة خلال الثلاث سنوات المالية السابقة على النحو التالي :

2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31			
عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال	عدد الأسهم % من رأس المال
79,29%	79,29%	79,29%	2 775 101	2 775 101	2 775 101
20,71%	20,71%	20,71%	724 899	724 899	724 899
100,00%	100,00%	100,00%	3 500 000	3 500 000	3 500 000

المصدر : تأمين الوفاء

2.VIII. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 31 دجنبر 2013، يتشكل مجلس الإدارة على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب	تاريخ تعيين أو انتداب أو تجديد المهام	انقضاء مدة الانتداب الحالية
السيد محمد رمسيس عروب الرئيس المدير العام لتأمين الوفاء	الرئيس	04/04/2013	01/04/2019
السيد محمد الكتاني	عضو مجلس إدارة	08/04/2010	01/04/2016
السيد حسن بوهمو	عضو مجلس إدارة	15/04/2008	01/04/2014
السيد عمر بونجوع	عضو مجلس إدارة	04/04/2013	01/04/2019
السيد أبو بكر الجاي	عضو مجلس إدارة	08/04/2010	01/04/2016

01/04/2014	15/04/2008	عضو مجلس إدارة	OGM - يمثلها السيد محمد الكتاني
01/04/2016	08/04/2010	عضو مجلس إدارة	السيد ألبير أرفيس
01/04/2018	04/04/2012	عضو مجلس إدارة	السيد ميشيل ألبير
01/04/2019	04/04/2013	عضو مجلس إدارة	السيد ميشيل فيلاتي

المصدر : تأمين الوفاء

الفصل الثاني : تقديم عام لشركة كوسومار

I. معلومات حول رأسمال كوسومار

تطور بنية المساهمين بين 2010 و 2012

في ما يلي بنية مساهمي كوسومار ش.م خلال الثلاث سنوات المالية الأخيرة :

2012/12/31		2011/12/31		2010/12/31		المساهمون
% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	
63,7%	2 669 913	63,7%	2 669 913	63,6%	2 663 627	الشركة الوطنية للاستثمار
12,9%	538 607	12,9%	538 607	12,9%	538 608	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
5,4%	226 529	5,4%	224 573	5,3%	224 073	تأمين الوفاء
3,4%	142 859	3,4%	142 859	3,4%	142 859	البنك الإسلامي للتنمية
1,4%	59 243	1,4%	59 243	1,6%	67 775	التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين
0,8%	31 751	0,8%	31 751	0,8%	32 227	التعاضدية المركزية المغربية للتأمين
0,2%	7 387	0,2%	7 387	0,2%	7 387	مجموعة سيلاكو
12,3%	514 768	12,3%	516 724	12,3%	514 501	مساهمون آخرون
100,0%	4 191 057	100,0%	4 191 057	100,0%	4 191 057	المجموع

المصدر : كوسومار ش.م

ظلت البنية العامة لمساهمي كوسومار ش.م مستقرة نسبيا بين سنتي 2010 و 2012.

تطور بنية المساهمين منذ 31 دجنبر 2012

بيع الشركة الوطنية للاستثمار لحصة 27,5% من رأسمال وحقوق تصويت كوسومار لفائدة ويلمار شوغر هولدينغ.

عقب هذه العملية التي تمت في 15 أبريل 2013، أصبحت مجموعة ويلمار الشريك الصناعي المرجعي لمجموعة كوسومار. ونعرض أسفله لبنية مساهمي كوسومار ش.م في 31 دجنبر 2012، قبل وبعد الصفقة في البورصة مع ويلمار شوغر هولدينغ :

بعد ** 15/04/2013		قبل* 15/04/2013		2012/12/31		المساهمون
% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	
27,5%	1 152 541	-	-	-	-	ويلمار شوغر هولدينغ
36,2%	1 517 405	63,7%	2 669 946	63,7%	2 669 913	الشركة الوطنية للاستثمار
12,9%	538 607	12,9%	538 607	12,9%	538 607	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
5,5%	228 832	5,5%	228 832	5,4%	226 529	تأمين الوفاء
3,4%	142 915	3,4%	142 859	3,4%	142 859	البنك الإسلامي للتنمية
1,4%	59 094	1,4%	59 243	1,4%	59 243	التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين
0,8%	31 852	0,8%	31 751	0,8%	31 751	التعاضدية المركزية المغربية للتأمين
0,4%	16 345	0,4%	16 345	-	-	الصندوق المغربي للتقاعد
0,2%	7 544	0,2%	7 387	0,2%	7 387	سيلاكو
11,8%	495 922	11,8%	496 087	12,3%	514 768	مساهمون آخرون
100,00%	4 191 057	100,0%	4 191 057	100,0%	4 191 057	المجموع

المصدر : كوسومار ش.م

* قبل بيع الشركة الوطنية للاستثمار لحصة 27,5% من رأسمال وحقوق تصويت كوسومار لفائدة مجموعة ويلمار شوغر هولدينغ.

** بعد بيع الشركة الوطنية للاستثمار لحصة 27,5% من رأسمال وحقوق تصويت كوسومار لفائدة مجموعة ويلمار شوغر هولدينغ.

بيع الشركة الوطنية للاستثمار لحصة 15,2% من رأسمال وحقوق تصويت كوسومار لفائدة تجمع مكون من مستثمرين مؤسساتيين مغاربة.

قامت الشركة الوطنية للاستثمار في 22 يناير 2014 ببيع كتل من أسهم كوسومار تجمع يضم مستثمرين مؤسساتيين وهم أكسا التامين للمغرب و الصندوق المغربي للتقاعد وسينيا السعادة للتأمين و التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين والنظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد و الملكية الوطنية للتأمين لتدبير الأصول (من خلال صندوق الملكية الوطنية للتأمين كاب ديناميك) وتأمين الوفاء، ما يمثل في المجموع 15,2% من رأسمال الشركة، الشيء الذي سمح لهم جميعا بامتلاك 26,5% من رأسمال وحقوق تصويت كوسومار.

وعليه، بعد هذه العمليات، أصبح المستثمرون المؤسسيون يمتلكون 26,5% من رأسمال وحقوق التصويت لكوسومار.

المساهمون	قبل عملية 22/01/2014		عملية 22/01/2014		بعد عملية 22/01/2014	
	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم المكتسبة	%	عدد الأسهم	%
أكسا التأمين المغرب	2 695	0,06%	36 843	0,94%	39 538	0,94%
الصندوق المغربي للتقاعد	16 446	0,39%	163 363	4,29%	179 809	4,29%
سينيا السعادة للتأمين	43 087	1,03%	52 632	2,28%	95 719	2,28%
التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين	36 137	0,86%	105 437	3,38%	141 574	3,38%
النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد	137 902	3,29%	155 332	7,00%	293 234	7,00%
الملكية الوطنية للتأمين كاب ديناميك	10 000	0,24%	52 631	1,49%	62 631	1,49%
تأمين الوفاء	228 570	5,45%	69 640	7,12%	298 210	7,12%
ويلمار شوغر هولدينغ	1 152 541	27,50%	-	27,50%	1 152 541	27,50%
المجموع	1 627 378	38,83%	635 878	54,00%	2 263 256	54,00%

المصدر : كوسومار ش.م -

II. تشكيل مجلس الإدارة

يتشكل حاليا مجلس إدارة كوسومار على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب الحالي	تاريخ أول تعيين	تاريخ تجديد مدة الانتداب الحالية	تاريخ انقضاء مدة الانتداب
السيد محمد فكرات	الرئيس المدير العام	29/10/2004	الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 20 مايو 2013	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين	عضو مجلس إدارة	22/01/2014	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
يمثلها السيد هشام بالمراح	عضو مجلس إدارة	22/01/2014	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد	عضو مجلس إدارة	22/01/2014	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
تأمين الوفاء	عضو مجلس إدارة	22/01/2014	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
يمثله السيد محمد رمسيس عروب	عضو مجلس إدارة	10/06/2013	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
السيد جان ليك روبيير بوهيو	عضو مجلس إدارة	10/06/2013	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
السيد كوك كون هونغ	عضو مجلس إدارة	10/06/2013	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
السيد ريجي كريم سالامون	عضو مجلس إدارة	10/06/2013	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
السيد عبد العزيز أبارو	عضو مجلس إدارة	22/01/2014	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018
السيد خالد شدادي	عضو مجلس إدارة	10/06/2013	-	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2018

المصدر : كوسومار ش.م

III. القوائم التركيبية للحسابات الموظدة لكوسومار

III.1. حساب العائدات والتكاليف

يعرض الجدول التالي المعطيات التاريخية لحساب النتيجة الموظد لمجموعة كوسومار في الفترة الممتدة من سنة 2010 إلى النصف الأول من سنة 2013 :

بملايين الدراهم	2010	2011	2012	التغير 11/10	التغير 12/11	النصف الأول 2012	النصف الأول 2013	التغير النصف الأول 12/13
رقم المعاملات	5 811	6 061	5 984	4,3%	-1,3%	3 033	2 992	-1,4%
عائدات النشاط الأخرى	2 258	2 521	2 746	11,6%	8,9%	2 004	2 911	45,2%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	8 069	8 582	8 730	6,4%	1,7%	5 038	5 903	17,2%
مشتريات	5 956	6 469	6 648	8,6%	2,8%	3 891	4 658	19,7%
تكاليف أخرى للاستغلال	443	443	426	-0,1%	-3,6%	245	274	12,1%
مصاريف المستخدمين	496	419	405	-15,6%	-3,4%	262	270	2,9%
ضرائب ورسوم	34	36	28	4,2%	-21,6%	18	21	15,4%
الفائض الإجمالي للاستغلال	1 140	1 216	1 223	6,6%	0,6%	622	679	9,1%
الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية للاستغلال	-52	205	262	Ns	28,0%	164	216	31,2%
صافي العائدات والتكاليف الأخرى للاستغلال	-14	30	-15	Ns	Ns	1	-2	Ns
تكاليف الاستغلال الجارية	6 863	7 601	7 754	10,8%	2,0%	4 581	5 437	18,7%
النتيجة الجارية للاستغلال	1 207	981	976	-18,7%	-0,5%	456	465	2,0%
تقويت الأصول	-12	-0	160	99,8%	Ns	4	0	-87,0%
تقويت شركات تابعة ومساهمات	0	-	-	-	Ns	0	-	-100,0%
نتائج الأدوات المالية	-35	-	-	-	Ns	-	-	Ns
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	-295	13	10	Ns	-24,7%	-31	-7	76,2%
نتيجة أنشطة التشغيل	865	994	1 146	14,9%	15,3%	429	459	6,8%
عائدات الفوائد	22	16	10	-27,2%	-37,6%	5	7	52,5%
تكاليف الفوائد	54	66	90	23,4%	35,6%	36	42	17,0%
عائدات وتكاليف مالية أخرى	43	8	2	-81,2%	-72,8%	-4	4	Ns
النتيجة المالية	11	-42	-78	Ns	-83,9%	-35	-31	12,9%
نتيجة قبل الضرائب	876	952	1 069	8,7%	12,3%	394	428	8,6%
ضرائب على الأرباح	164	210	239	27,9%	13,9%	128	124	-3,6%
ضرائب مؤجلة	55	78	87	43,1%	11,7%	-3	6	Ns
النتيجة الصافية	657	664	742	1,0%	11,8%	269	298	10,9%
الحصة في نتائج الشركات التابعة حسب طريقة حقوق الملكية	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة	657	664	742	1,0%	11,8%	269	298	10,9%
النتيجة الصافية للأنشطة المتخلى عنها	-77	-39	-11	49,5%	72,3%	-9	-8	1,8%
النتيجة الصافية للمجموع الموظد	580	625	732	7,7%	17,1%	260	289	11,3%
فوائد أقلية	3	3	2	2,1%	-41,1%	-0	-0	Ns
النتيجة الصافية حصة المجموعة	578	622	730	7,7%	17,3%	260	289	11,3%

المصدر : كوسومار ش.م

III.2. الحصيلة

يعرض الجدول التالي بتفصيل لعناصر حصيلة مجموعة كوسومار خلال الفترة المدروسة :

الأصول :

بملايين الدراهم	2010	2011	2012	التغير 11/10	التغير 12/111	النصف الأول 2013	التغير النصف الأول 2012/13
الأصول							
الشهرة التجارية	196	196	196	0,0%	0,0%	196	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	0	0	0	-40,9%	-40,2%	0	-7,8%
أصول ثابتة ملموسة	3 536	3 699	3 807	4,6%	2,9%	3 809	0,1%
أصول ثابتة للتوظيف	64	64	64	0,0%	0,0%	64	0,0%
أصول مالية أخرى	167	177	160	5,8%	-9,9%	94	-40,8%
- سلفات وديون	142	152	113	6,8%	-25,3%	48	-57,6%
-أصول متاحة للبيع	25	25	46	0,0%	83,0%	46	0,0%
أصول غير جارية	3 964	4 136	4 226	4,4%	2,2%	4 163	-1,5%
الوزن في مجموع الحصيلة	53,5%	47,9%	48,0%	-5,6 pts	0,1 pts	41,9%	-6,1 pts
أصول مالية أخرى	-	131	-	Ns	-100,0%	21	Ns
- أدوات مشتقة للتغطية	-	131	-	Ns	-100,0%	21	Ns
مخزونات جارية	1 072	1 198	1 186	11,8%	-1,0%	2 631	>100,0%
ديون الزبناء	194	203	171	4,8%	-15,8%	245	43,1%
مدينون جاريون آخرون	2 052	2 698	3 125	31,5%	15,8%	2 781	-11,0%
الخزينة وما يماثلها	126	274	94	>100,0%	-65,8%	97	3,1%
أصول جارية	3 444	4 504	4 576	30,8%	1,6%	5 776	26,2%
الوزن في مجموع الحصيلة	46,5%	52,1%	52,0%	5,6 pts	-0,1 pts	58,1%	6,1 pts
مجموع الأصول	7 407	8 640	8 802	16,6%	1,9%	9 939	12,9%

المصدر : كوسومار ش.م

الخصوم :

التغير النصف الأول 12/13	التغير الأول 2013	التغير 12/11	التغير 11/10	2012	2011	2010	بملايين الدراهم
							الخصوم
0,0%	419	0,0%	0,0%	419	419	419	رأس المال
0,0%	35	0,0%	0,0%	35	35	35	علاوات الإصدار والإدماج
14,4%	2 480	9,0%	12,2%	2 167	1 989	1 772	احتياطيات
-60,3%	289	17,3%	7,7%	730	622	578	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-3,8%	3 223	9,3%	9,3%	3 350	3 064	2 803	رساميل ذاتية مخصصة للمساهمين العاديين للشركة الأم
-10,2%	14	-12,8%	2,4%	16	18	18	فوائد أقلية
-3,8%	3 237	9,2%	9,3%	3 366	3 082	2 821	رساميل ذاتية للمجموع الموطد
-1,7%	40	-55,3%	-18,1%	41	92	112	مخصصات احتياطية
-10,0%	217	-25,0%	-22,5%	241	321	414	امتيازات للمستخدمين
-47,9%	71	-61,0%	-36,6%	136	349	551	ديون مالية غير جارية
-47,9%	71	-61,0%	-36,6%	136	349	551	- ديون تجاه مؤسسات الائتمان
1,5%	502	21,4%	23,7%	495	408	330	ضرائب مؤجلة خصوم
0,0%	6	Ns	Ns	6	-	-	دائنون غير جاريين آخرين
-9,0%	836	-21,5%	-16,8%	919	1 170	1 407	خصوم غير جارية
8,0%	1 457	27,3%	27,4%	1 350	1 061	832	ديون مالية جارية
12,4%	1 457	22,2%	30,8%	1 296	1 061	811	-ديون تجاه مؤسسات الائتمان
-	-	Ns	-100,0%	53	-	21	ديون مرتبطة بعقود الإيجار والتمويل
100,0%							
26,1%	3 216	-15,0%	44,3%	2 550	3 000	2 078	ديون ممولون جارية
93,1%	1 192	88,9%	21,9%	617	327	268	دائنون جاريون آخرون
29,9%	5 865	2,9%	38,0%	4 517	4 388	3 179	خصوم جارية
12,9%	9 939	1,9%	16,6%	8 802	8 640	7 407	مجموع الخصوم

المصدر : كوسومار ش.م

III.3. جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي لجدول تمويل مجموعة كوسومار خلال الفترة المدروسة :

بملايين الدراهم	2010	2011	2012	التغير 11/10	التغير 12/11	النصف الأول 2012	النصف الأول 2013	التغير النصف الأول 13/12
النتيجة الصافية للمجموع الموطن	580	625	732	7,7%	17,1%	260	289	11,4%
تعديلات من أجل :								
مخصصات الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية، خسائر القيمة	5	195	162	>100,0%	-16,8%	145	205	41,4%
تعديلات أخرى	46	-153	-2	Ns	98,5%	77	-75	Ns
قدرة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية والضرائب	632	666	891	5,5%	33,8%	482	420	-12,9%
حذف تكلفة (عائد) الضرائب	219	288	327	31,7%	13,3%	125	130	3,8%
حذف تكلفة الاستدانة الصافية	32	50	80	58,4%	59,0%	31	35	11,8%
قدرة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضرائب	882	1005	1297	13,9%	29,1%	638	585	-8,4%
تأثير تغير الحاجة إلى أموال الدوران التشغيلية	-546	200	-843	Ns	Ns	-427	-351	17,7%
ضرائب مؤجلة	0	0	0	100,0%	0,0%	0	0	-100,0%
ضرائب مؤداة	-164	-210	-239	-27,9%	-13,9%	-128	-124	3,6%
تدفقات صافية للخزينة مرتبطة بأنشطة التشغيل	172	994	215	>100,0%	-78,4%	83	110	31,8%
شراء أصول ثابتة ملموسة وغير ملموسة	-387	-476	-456	-22,8%	4,2%	-184	-229	-24,5%
بيع أصول ثابتة ملموسة وغير ملموسة	5	4	218	-17,8%	>100,0%	4	1	-85,7%
تدفقات أخرى	-23	-8	21	65,9%	Ns	44	65	49,2%
تدفقات صافية للخزينة مرتبطة بأنشطة الاستثمار	-406	-480	-217	-18,2%	54,9%	-136	-163	-20,0%
زيادة في رأس المال	0	-1		Ns	Ns			Ns
معاملات بين المساهمين (عمليات شراء)	-50	0		-100,0%	Ns			Ns
اقتراضات	13	0	3	-100,0%	Ns	8		-100,0%
تسديد اقتراضات	-200	-202	-216	-0,6%	-7,4%	-89	-65	26,4%
أرباح الأسهم الموزعة على مساهمي الشركة الأم	-360	-360	-419	0,0%	-16,3%	-419	-419	0,0%
أرباح الأسهم الموزعة على مساهمي الأقلية في الشركات التابعة	-7	-3	-3	61,1%	-3,6%	-3	-1	51,7%
تكلفة الاستدانة الصافية	-32	-50	-80	-58,4%	-59,0%	-31	-35	-11,8%
تغير حسابات الشركاء	154	0	301	Ns	Ns	428	416	-2,7%
تدفقات صافية للخزينة ناتجة عن أنشطة التمويل	-484	-616	-414	-27,3%	32,7%	-106	-104	1,8%
تغيرات الخزينة وما يعادلها	-718	-102	-416	85,8%	<-100,0%	-159	-158	0,7%
صافي الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح	33	-685	-786	Ns	-14,9%	-786	-1203	-52,9%
صافي الخزينة وما يعادلها عند الإقفال	-685	-786	-1203	-14,9%	-52,9%	-945	-1361	-43,9%
تغيرات الخزينة وما يعادلها	-718	-102	-416	85,8%	<-100,0%	-159	-158	0,7%

المصدر : كوسومار ش.م

IV. القوائم التركيبية لحسابات الموظفة مجموعة ويلمار القابضة المحدودة للسكر

1.IV. حساب العائدات والتكاليف

يعرض الجدول التالي لتطور حساب النتيجة لويلمار شوغر هولدينغ خلال الثلاث سنوات الأخيرة

التغير 12/11	2012	التغير 11/10	2011	2010	بالآلاف الدولارات الأمريكية
12,9%	30 915	-46,0%	27 376	50 717	مداخيل
-0,3%	18 815	>100,0%	18 876	402	مداخيل الفوائد
Ns	-	-100,0%	-	50 315	مداخيل الاستغلال الأخرى
42,4%	12 100	Ns	8 500	-	مداخيل أرباح الأسهم الموزعة
24,7%	-21 454	>100,0%	-17 211	-772	التكاليف
-59,4%	-128	-27,3%	-315	-433	مصاريف إدارية
26,2%	-21 326	>100,0%	-16 896	-339	تكاليف مالية
-6,9%	9 461	-79,6%	10 165	49 945	ربح قبل الضرائب
43,8%	-3 927	>100,0%	-2 731	-46	ضرائب
-25,6%	5 534	-85,1%	7 434	49 899	ربح صاف

المصدر : ويلمار شوغر هولدينغ

2.IV. الحصيلة

يعرض الجدول التالي لتطور حصيلة ويلمار شوغر هولدينغ خلال الثلاث سنوات الأخيرة :

التغير 12/11	2012	التغير 11/10	2011	2010	بالآلاف الدولارات الأمريكية
					الأصول
					أصول غير جارية
1,6%	1 756 910	26,3%	1 729 168	1 369 362	توظيفات في الشركات التابعة
3,4%	846 137	78,5%	818 395	458 589	أسهم تفضيلية قابلة للاسترداد
0,0%	425 000	0,0%	425 000	425 000	ديون على الشركات التابعة
0,0%	485 773	0,0%	485 773	485 773	
					أصول جارية
-95,8%	754	>100,0%	18 128	428	متوفرات
-48,0%	26	>100,0%	50	18	ديون على الشركات التابعة
-100,0%	8	>100,0%	17 358	410	ديون على الشركات الحليفة
0,0%	720	Ns	720	-	
					مجموع الأصول
0,6%	1 757 664	27,6%	1 747 296	1 369 790	
					خصوم ورساميل ذاتية
					خصوم جارية
39,6%	1 526 095	>100,0%	1 093 146	326 078	ديون تجاه الشركات التابعة
-33,3%	2	0,0%	3	3	ديون تجاه الشركات الحليفة
>100,0%	293 720	>100,0%	10 692	9	ديون تجاه الشركة القابضة
15,1%	201 663	>100,0%	175 246	29 990	داننوتون وتكاليف للأداء
-89,3%	1 287	>100,0%	12 030	347	سلفات واقتراضات
14,9%	1 028 587	>100,0%	895 175	295 683	مخصصات احتياطية للضرائب
Ns	836	-100,0%	-	46	
					خصوم غير جارية
-66,7%	198 737	-40,0%	596 852	993 848	سلفات واقتراضات
-66,7%	198 737	-40,0%	596 852	993 848	
					مجموع الخصوم
2,1%	1 724 832	28,0%	1 689 998	1 319 926	
					رساميل ذاتية مخصصة للمساهمين العاديين في مجموعة ويلمار القابضة المحدودة للسكر
-42,7%	32 832	14,9%	57 298	49 864	رأسمال الشركة
0,0%	0*	0,0%	0*	0*	نتيجة مراكمة
-42,7%	32 832	14,9%	57 298	49 864	
					مجموع الرساميل الذاتية
-42,7%	32 832	14,9%	57 298	49 864	
					مجموع الخصوم والرساميل الذاتية
0,6%	1 757 664	27,6%	1 747 296	1 369 790	

المصدر : ويلمار شوغر هولدينغ

* أقل من 1 000 دولار أمريكي

الفصل الثالث : عوامل المخاطر

I. المخاطر المرتبطة بالظرفية الاقتصادية

باعتبار النشاط الرئيسي لمجموعة كوسومار يتمثل في تسويق المنتجات الغذائية، فإن المداخيل المستقبلية ونتائج الشركة ترتبط بنفقات المستهلك وبالتالي بالمداخيل المتاحة للسائكة وكذا وضعية السيولة في السوق المالية المغربية التي من شأنها أن تؤثر على قدرة زبناء مجموعة كوسومار (لا سيما التجار بالجملة والمصانع) في الحفاظ على مخزوناتها من السكر.

وهكذا، يمكن أن يكون لأي تراجع أو نمو بشكل أضعف مما هو متوقع للاقتصاد المغربي تأثير سلبي على مجموعة كوسومار ، بل قد ينجم عنه انخفاض في مداخيلها ونتائجها. بيد أن هذا التأثير قد يكون طفيفا ، لكون السكر يشكل منتوجا أساسيا حيث غالبا ما يرتفع الطلب بفعل النمو الديموغرافي للسائكة.

II. المخاطر المرتبطة بالمواد الأولية

1. II. المخاطر المرتبطة بالأسعار الدولية للسكر الخام

تعرف السوق الدولية للسكر عدة تقلبات. ويرتبط تطور الأسعار في مختلف أسواق التسليم من جهة بالمؤشرات الأساسية للسوق، لا سيما وضعية المحاصيل والمواسم في أهم البلدان المنتجة والعرض والطلب على المستوى الدولي والاختيار بين الإيثانول والسكر و الظروف المناخية... الخ . من جهة أخرى، يمكن للسوق أن تتأثر بفعل العناصر الماكرواقتصادية كالظروف الجديدة من الناحية السياسية، الاقتصادية وأسعار الصرف وغيرها.

ولا تنتج هذه التقلبات الدولية من طرف الفاعلين التجاريين فحسب بل يمكن أن يتدخل في ذلك صناديق التوظيف (المضاربون الماليون).

ويمكن أن يؤثر ارتفاع أسعار السكر الخام في الأسواق الدولية سلبا على الحاجة لأموال الدوران وبالتالي على النتائج المالية لكوسومار.

في هذا الصدد، تعمل مجموعة كوسومار لتأمين الإنتاج الوطني انطلاقا من الشمندر وقصب السكر، بغية التخفيف من واردات السكر الخام.

2. II. المخاطر المرتبطة بالزراعات السكرية

تتمثل المخاطر المرتبطة بالزراعات السكرية كما يلي :

- مخاطر نقص كميات الماء اللازمة للحفاظ وتطوير المساحات المزروعة. وقد يعزى هذا النقص أساسا لضعف التساقطات ولتدبير غير جيد للماء من طرف الإدارات المعنية و/أو لنظام للسقي غير ملائم.
 - مخاطر مرتبطة بظروف مناخية (الجفاف، الفيضان،...) أو بأمراض وطفيليات غير معتادة، مما يؤثر على مردود وجودة المزروعات السكرية ؛
 - مخاطر مرتبطة بعدم توفر اليد العاملة ووسائل النقل الضرورية لإنجاز موسم جيد. وقد ترتبط هذه المخاطر بمنافسة الزراعات الأخرى أو تطوير الأوراش الكبرى.
- إن الدعم المقدم للزراعات السكرية من طرف السلطات العمومية ومجموعة كوسومار، بالنظر لدوره الاستراتيجي في الاقتصاد المغربي، يمكن من التخفيف من هذه المخاطر.
- ويستفيد المزارعون من زبناء مضمونين لمحصلهم من الشمندر السكري وقصب السكر بأسعار جذابة (تم رفع قيمتها مؤخرا) والمواكبة المستمرة لمجموعة كوسومار عبر الإرشاد والتكوين والتمويل القبلي للبذور والآليات والبحث والتطوير.
- علاوة على ذلك، يشكل التوزيع الجغرافي للزراعات السكرية الوطنية في مختلف جهات المملكة وموقعها في المناطق السوقية عوامل تقلص طبيعتها من المخاطر المرتبطة بالظروف المناخية.

ولكل هذه الأسباب، تعتمد مجموعة كوسومار على نموذج أعمال متوازن ومنيع يجمع بين أولا، إنتاج محلي ناتج عن زراعة الشمندر السكري وقصب السكر و ثانيا على تصفية السكر الخام المستورد. ويخول لها هذا النموذج الاقتصادي مرونة كبرى للتكيف مع العوارض التي قد تؤثر على الزراعات السكرية الوطنية.

III. المخاطر المرتبطة بالمنتجات الطاقية

تتميز السوق العالمية للمنتجات الطاقية بتقلبات كبرى لأسعار أهم المواد الطاقية.

بقدر ما تشكل المواد الطاقية (الفيول، الديزل، الكهرباء) ثاني اهم المدخلات بعد المواد الاولية فان تقلباتها قد يكون لها تأثير على نتائج الشركة.

IV. المخاطر المرتبطة بسعر الصرف

في إطار أنشطتها، تلجأ مجموعة كوسومار لاستيراد تجهيزات ومواد أولية وخدمات شركائها الممولين في الخارج. هكذا، تتعرض مجموعة كوسومار لتقلبات أسعار الصرف بالنظر للاختلاف الموجود في تركيبة مداخلها ومصاريفها بالعملة الأجنبية. وقد يؤثر أي تطور غير إيجابي لأسعار الصرف سلبا على نتائج مجموعة كوسومار. وبغية الحد من التردد الذي يطال مداخلها ومشترياتها المستقبلية، وضعت مجموعة كوسومار مقاربة ديناميكية لتغطية مخاطر الصرف، من خلال عقود التغطية.

V. المخاطر الصناعية

ترتبط المخاطر الصناعية التي يمكن أن تتعرض لها الشركة أساسا بحرائق أو تفجيرات محتملة. وعلاوة على الأضرار البيئية وعلى صحة المستخدمين التي قد تنجم عنها، يمكن أن تتسبب هذه المخاطر الصناعية في توقيف الإنتاج والإضرار بنشاط الشركة. إضافة إلى توفره على مستخدمين مجربين، قامت مجموعة كوسومار بتحديد سياسة صارمة للأمن (أنظر الجزء الرابع من الباب الحادي عشر) وتحترم في هذا الإطار كافة المعايير التي تتطلبها هذه المهنة. وأخيرا، إلى جانب التدابير المنتظمة الوقائية التي تتخذها كوسومار، تتوفر الشركة على تأمين يحميها في مختلف المجالات (حوادث الشغل، والمسؤولية المدنية، الحريق، الفيضان، خسائر في الاستغلال). وتجدر الإشارة إلى أن كافة مواقع المجموعة هي حاصلة على شهادة الجودة وفق المعايير الدولية إيزو 9001 ، OHSAS 18001 بالنسبة للصحة والأمن في العمل و إيزو 14001 لحماية البيئة. كما خضعت مواقع ومنتجات مجموعة كوسومار على تصديق ONSSA.

VI. المخاطر المرتبطة بحفظ الصحة والأمن الغذائي

على غرار كافة صناعات الاستهلاك الغذائي، تواجه مجموعة كوسومار مخاطر في حفظ الصحة والسلامة الغذائية ويمكن أن تشكل مصدرا لحادث غذائي في صفوف المستهلكين. وقد تؤدي مثل هذه المخاطر لنتائج سلبية على سمعة مجموعة كوسومار لدى المستهلكين وتؤثر بشكل ملحوظ على ثقتهم في منتجات الشركة. وبغية الحد من هذه المخاطر، تحرص مجموعة كوسومار على التقيد الصارم بطرق HACCP والتحكم في مناهج الإنتاج. وتجدر الإشارة إلى أن مختبرات المراقبة التابعة لمجموعة كوسومار هي حاصلة على شهادة الجودة حسب معيار إيزو 17015 (المعيار المتعلق بمتطلبات الجودة والكفاءة الخاصة بمختبرات التجارب والدراسات).

VII. المخاطر المرتبطة بأجال تسديد صندوق المقاصة

توجد مخاطر مرتبطة بتأخير التعويضات المقدمة من طرف صندوق المقاصة. ويمكن أن يكون لمثل هذه المخاطر تأثير سلبي على احتياجات الشركة لأموال الدوران وبالتالي على مستوى استدامتها ونتائجها المالية.

VIII. المخاطر المرتبطة بالموارد البشرية

على غرار كافة الشركات الكبرى، تواجه مجموعة كوسومار مخاطر مرتبطة بالموارد البشرية. بالفعل، يعتبر العامل البشري ضروريا في تطوير النشاط، سواء قريبا من أجل الرؤية الاستراتيجية وسياسة تطوير الشركة أو بعيدا فيما يتعلق بمستوى الإنتاج. وهذا ما يجعل الشركة حريصة على إتباع سياسة جيدة في التشغيل وكسب إخلاص الموظفين ورهينة بالحفاظ على مناخ اجتماعي سليم. في هذا السياق، تسهر مجموعة كوسومار ، على مستوى سياستها التشغيلية، على اختيار الكفاءات الأكثر ملائمة لاحتياجاتها ومنحهم ظروف عمل تنافسية. وكذلك، تحرص كوسومار، من خلال تدبير مناسب للموارد البشرية، على التمسك بمستخدميها وكسب إخلاصهم.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/003/2014 في 10 مارس 2014. ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.