



مُلخَص بيان المعلومات

الزيادة النقدية في الرأسمال المخصص لأجراء كولورادو التي قررها الجمع العام
الاستثنائي المنعقد بتاريخ 11 يونيو 2014

58 درهم	ثمن السهم الواحد:
200 000 سهم جديد	عدد الأسهم
11 600 000 درهم	المبلغ الإجمالي للعملية:
من 3 إلى 5 دجنبر 2014	فترة الاكتتاب:

المسؤول عن مركزة العملية و المكلف باستقطاب اوامر الاكتتاب	المستشار المالي والمُنسق العام
 BANQUE POPULAIRE	
شركة البورصة المسؤولة عن تسجيل العملية	
 UPLINE CORPORATE FINANCE GROUPE BANQUE POPULAIRE	 UPLINE SECURITIES GROUPE BANQUE POPULAIRE

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لاحكام دورية مجلس القيم المنقولة القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 و الصادر في 21 شتنبر 1993 و المتعلق بمجلس القيم المنقولة و بالمعلومات المطلوبة الى الاشخاص المعنية التي تدعو الجمهور الى الاكتتاب في اسهمها او سنداتها كما تم تعديله و تتميمه قام مجلس القيم المنقولة بالتاشير على اصل هذا البيان للمعلومات بتاريخ 10 نونبر 2014 تحت المرجع VI/EM/037/2014

تنبيه

أشـر مجلس القـيم المنقولة بتاريخ 10 نونبر 2014 على مذكرة إعلام متعلقة بالزيادة في الرأسمال المخصصة لأجراء كولورادو. وتوجد مذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة في كل وقت في مقر كولورادو في كل وقت ولدى المستشار المالي. كما أنه توجد مـتيسرة أيضاً لدى المؤسسات المستقطبة للأوامر.

كما توجد مذكرة الإعلام مـتيسرة أيضاً للعموم في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني [/http://www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) كما يُمكن إيجادها على موقع الانترنت لمجلس القيم المنقولة

www.cdvm.gov.ma

1. تقديم العملية

قرر مجلس إدارة كولورادو المجتمع بتاريخ 7 ماي 2014 برئاسة السيد سليمان برادة أن يطلب ترخيصا من الجمع العام الاستثنائي بالزيادة في الرأسمال المخصص للأجراء، وذلك بمبلغ أقصاه مليوني درهم.

بعد قراءة تقرير مجلس الإدارة حول الزيادة في الرأسمال، وكذا التقرير الخاص لمراقبي الحسابات بخصوص إلغاء الحقوق التفضيلية عند الاكتتاب، وإذ تحققت من الدفع الكلي للرأسمال وتُصدر قراراتها تحت شروط النصاب والأغلبية المطلوبة، قرر الجمع العام الاستثنائي لكولورادو، المنعقد بتاريخ 11 يونيو 2014 ما يلي:

- الزيادة في الرأسمال المخصص للأجراء بمبلغ مليوني درهم (2.000.000,00) بإصدار مائتي ألف (200.000) سهم جديد بقيمة اسمية تبلغ عشرة (10) دراهم للسهم الواحد، يتم إصدارها بسعر ثمانية وخمسين درهما (58) للسهم، بما فيها مكافأة الإصدار البالغة ثمانية وأربعين (48) درهما؛
- إلغاء الحق التفضيلي عند الاكتتاب للمساهمين في مجموع عملية الزيادة في الرأسمال بغرض تخصيص الاكتتاب في كافة الأسهم الممثلة لهذه الزيادة للأجراء المتوفرين على عقد شغل لمدة غير محددة منذ سنة على الأقل في 30 أبريل 2014؛
- يجب الاكتتاب في أسهم الشركة بشكل كامل ودفعها كلها عند الاكتتاب النقدي بواسطة شيك أو تحويل أو نقدا؛
- ويعادل سعر الإصدار المعدل المرجح لسعر إقفال البورصة للثلاثة أشهر السابقة لتاريخ 6 ماي 2014 يُنقص منه خفض نسبته 15%؛
- عند انصرام فترة الاكتتاب ولم تستوعب الاكتتابات مجموع زيادة الرأسمال المتوقعة، فإن مبلغ هذه الزيادة يتم تحديده في مبلغ الاكتتابات التي تم التوصل بها.

وتجدر الإشارة إلى أنه وفقا لمقتضيات المادة 186 من القانون 05-20 المتعلق بالشركة المساهمة، فإن مجلس الإدارة يقدم لأقرب جمع عام بيانا عن كيفية استعمال الصلاحيات المخولة، وذلك بواسطة تقرير يبين فيه على الخصوص الشروط النهائية للعملية المنجزة.

ويفوض الجمع العام الاستثنائي الصلاحيات الضرورية لمجلس الإدارة قصد القيام بالزيادة في الرأسمال وتحديد ومعاينة كيفية إثبات تحقيقها والعمل على تغيير المادة 8 من النظام الأساسي وفقا لتلك الزيادة. ولهذا الغرض، يقوم السيد عابد شكار، مع حق الإنابة، باتخاذ كافة الإجراءات وإنجاز كل العمليات والشكليات، والقيام بكل ما هو ضروري للإنجاز النهائي لهذه الزيادة.

وقرر مجلس الإدارة المجتمع بتاريخ 3 نونبر 2014 ما يلي:

- تحديد فترة الاكتتاب في المدة ما بين 3 و5 دجنبر 2014 بإدخال الغاية؛
- أن قواعد تحويل المائتي ألف سهم هي كما يلي:

○ ان لم يتجاوز عدد الأسهم المطالب بها عدد الأسهم المعروضة، تتم تلبية كافة طلبات الاكتتاب؛

○ في حال تجاوز عدد الأسهم المطالب بها عدد الأسهم المعروضة، يتم تخفيض الأسهم الممنوحة مقارنة بالطلبات على النحو التالي:

- بالنسبة لطلبات الاكتتاب التي يقل او يعادل مبلغها الأجر الإجمالي الخام لثلاثة (3) أشهر ، فإن تليتها تتم بنسبة 100%؛
- بالنسبة للأجر الإجمالي الخام لأكثر من ثلاثة (3) أشهر، وان لم يتم اكتتاب كافة الأسهم المخصصة للمستخدمين بشكل كامل، فإن طلب الأجير الذي يريد الاستفادة من أسهم يتجاوز عددها عدد تلك المخصصة له، ستم تليته من هذا الكالئ من الأسهم غير المكتتبه في حدود عدد الأسهم المعروضة. بالنسبة لكالئ الأسهم، فإنه يتم تخصيصه عن طريق إعادة مع منح الأولوية للعروض الأقوى. وتنبني هذه الآلية على تخصيص، عن طريق إعادة، سهم لكل مكتتب في حدود طلب هذا الأخير إلى غاية استنفاد عدد الأسهم المتبقية.

1. أهداف عملية الزيادة في الرأسمال

تتمثل أهداف الزيادة في الرأسمال موضوع هذه المذكرة الإعلامية فيما يلي:

- جعل الموارد البشرية وفيه للشركة وتحفيزها وتعزيز استقرارها من أجل تحسين مشاريع الشركة (انظر قسم "الآفاق")؛
- تعزيز الشعور بالانتماء لدى الأجراء عبر إدماجهم في رأسمال الشركة وتنميتها ونتائجها.

2. بخصوص المساهمين الأساسيين

بما أن هذه الزيادة في الرأسمال مخصصة لكافة أجراء كولورادو، فإن المساهمين غير الأجراء ليسوا معنيين بالاكتتاب في هذه العملية.

3. مبلغ العملية

تعتزم كولورادو القيام بزيادة نقدية في الرأسمال تكون مخصصة للأجراء بمبلغ 11.600.000,00 درهم، وذلك عن طريق إصدار 200.000 سهم جديد، بقيمة اسمية قدرها 10 دراهم للسهم الواحد وبسعر 58 درهما للسهم، أي بمكافأة إصدار تبلغ 48 درهما للسهم الواحد.

4. معلومات متعلقة بالأسهم المصدرة

طبيعة السندات	أسهم كلها من نفس الفئة، محررة بالكامل
شكل السندات	أسهم إسمية مُدارة ¹
عدد الأسهم المتعين إصدارها	200 000 سهم
المبلغ الأقصى للزيادة في الرأسمال	2 000 000 درهم
سعر الاكتتاب	58 درهم للسهم الواحد
القيمة الإسمية	10 دراهم
علاوة الإصدار	48 درهم
تحرير السندات	تحرر الأسهم المصدرة بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام
قابلية تداول الأسهم	إن الأسهم موضوع هذه المذكرة الإخبارية يجب أن تتم حيازتها من طرف الأجير خلال مدة لا تقل عن 3 سنوات وذلك ابتداء من تاريخ السومة. (فترة توقف تداول الأسهم، ص 21)
تاريخ التمتع	فاتح يناير 2014
إدراج السندات الجديدة	تُدرج الأسهم الصادرة عن هذه الزيادة في الرأسمال في الخط الأول مع الأسهم القديمة المدرجة في بورصة الدار البيضاء.
الحقوق التفضيلية في الاكتتاب	لا شيء. إن الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 11 يونيو 2014 قد قرر حذف الحق التفضيلي في الاكتتاب لفائدة المساهمين فيما يخص مجموع الزيادة في الرأسمال من أجل تخصيصها للأجراء.
الحقوق المرتبطة	تستفيد جميع الأسهم من نفس الحقوق سواء فيما يتعلق بتوزيع الأرباح أو في توزيع علاوة التصفية. يُمنح كل سهم لحامله الحق في التصويت عند انعقاد الجمع العام. ليس هناك أي سهم يتمتع بحق تصويت مزدوج.

II. الإدراج في البورصة

1. الجدول الزمني للإدراج في بورصة الدار البيضاء

التاريخ	المراحل
07/11/14	1 توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية
10/11/14	2 إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية
10/11/14	3 توصل بورصة الدار البيضاء ببيان معلومات مؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة

¹ يقصد بها الأسهم المجردة من شكلها المادي التي تظهر في سجل سندات الشركة المصدرة للأسهم بما في ذلك اسم المالك ووسيطه المالي (المصدر: ماروكليز).

11/11/14	نشر الإعلان المتعلق بالعملية في نشرة الإدراج	4
14/11/14	نشر ملخص بيان المعلومات في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	5
03/12/14	افتتاح فترة الاكتتاب	6
05/12/14	إقفال فترة الاكتتاب	7
08/12/14	توزيع الاكتتابات من طرف Banque Centrale Populaire	8
10/12/14	المصادقة على عملية الزيادة في الرأسمال من طرف الهيئة المعنية	9
11/12/14	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية ومحضر الجمع العام الذي وافق على الزيادة في الرأسمال	10
16/12/14	تسديد\تسليم	11
17/12/14	<ul style="list-style-type: none"> قبول السندات الجديدة وتسجيل عملية الزيادة في الرأسمال نقداً نشر نتائج الزيادة في الرأسمال في مجلة السومة من طرف بورصة الدار البيضاء 	12

2. مميزات إدراج الأسهم الجديدة في البورصة

17/12/2014	تاريخ الإدراج المقرر
كولورادو	المحرر
الكيمياء	قطاع النشاط
المقصورة الثانية	المقصورة
متواصل	شكل الإدراج
9200	الرمز
COL	Ticker
الخط الأول	خط السومة

3. الوسطاء الماليين

الإسم	نوع الوسطاء الماليين
Upline Corporate Finance	المستشار المالي
37، شارع عبد اللطيف بن قدور، الدار البيضاء الهاتف: 05 22 99 71 71	
Banque Centrale Populaire	المسؤول عن مركزة العملية
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء الهاتف: 05 22 22 02 17	

Banque Centrale Populaire

101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء
الهاتف: 05 22 22 02 17

المكلف باستقطاب اوامر الاككتاب

Upline Securities

37، شارع عبد اللطيف بن قدور، الدار البيضاء
الهاتف: 05 22 99 71 71

الهيئة المسؤولة عن تسجيل العملية

III. كيفية الاككتاب

1. المستفيدون

تخصص الزيادة في الرأسمال موضوع هذه المذكرة الإعلامية لأجراء كولورادو دون غيرهم. ويجب أن يتوفر الأجير على عقد شغل لمدة غير محددة منذ سنة على الأقل في 30 أبريل 2014.

2. فترة الاككتاب

تمتد فترة الاككتاب في عملية الزيادة في الرأسمال موضوع هذه المذكرة الإعلامية من 3 إلى 5 دجنبر 2014 بإدخال الغاية.

3. المؤسسات المسؤولة عن تلقي الطلبات

يجب على الأشخاص الراغبين في الاككتاب في هذه العملية إيداع طلبهم بالاككتاب لدى Banque Centrale Populaire.

4. فتح حساب

يجب إلزاما على أي أجير مؤهل راغب في الاككتاب أن يتوفر على حساب (سندي ونقدي) أو يفتحه لدى Banque Centrale Populaire.

المسؤولة عن تلقي الاككتابات.

وثائق ضرورية لفتح الحساب:

- نسخة من وثيقة تعريف الزبون (البطاقة الوطنية للتعريف، بطاقة الإقامة، جواز سفر)؛
- عقد فتح الحساب يكون موقعا كما يجب من طرف المكتتب و شركة البورصة.

لا يتم إنجاز عمليات فتح الحساب إلا من طرف صاحب الحساب ذاته، ويُمنع منعا كليا فتح حساب بتوكيل.

يتم تسجيل عملية الاككتاب في هذا الحساب السندي والنقدي تحت اسم المكتتب، المفتوح لدى Banque Centrale Populaire المسؤولة عن تلقي الاككتابات.

5. كيفية الاكتتاب ومعالجة الطلبات

تتم كافة الاكتتابات نقدا، ويجب التعبير عنها بعدد السندات. ويجب أن يكون عدد السندات المكتتبه مساويا للعدد الإجمالي لسندات الزيادة في الرأسمال أو أقل منه.

في حال لم يتجاوز عدد الأسهم المطالب بها عدد الأسهم المعروضة، تتم تلبية كافة طلبات الاكتتاب.

في حال تجاوز عدد الأسهم المطالب بها عدد الأسهم المعروضة، يتم تخفيض الأسهم الممنوحة مقارنة بالطلبات على النحو التالي:

- بالنسبة لطلبات الاكتتاب التي يقل ويعادل مبلغها الأجر الإجمالي الخام لثلاثة (3) أشهر، فإن تليتها تتم بنسبة 100%؛
- بالنسبة للأجر الإجمالي الخام لأكثر من ثلاثة (3) أشهر، وان لم يتم اكتتاب كافة الأسهم المخصصة للمستخدمين بشكل كامل، فإن طلب الأجير الذي يريد الاستفادة من أسهم يتجاوز عددها عدد تلك المخصصة له ، ستم تليتها من هذا الكائ من الأسهم غير المكتتبه في حدود عدد الأسهم المعروضة. وبالنسبة لكائ الأسهم، فإنه يتم تخصيصه عن طريق إعادة مع منح الأولوية للعروض الأقوى. وتنبني هذه الآلية على تخصيص، عن طريق إعادة، سهم لكل مكتتب في حدود طلب هذا الأخير إلى غاية استنفاد عدد الأسهم المتبقية.

يجب توقيع شهادة الاكتتاب من طرف المكتتب وإرفاقها بسداد مجموع عملية الاكتتاب (بواسطة شيك أو نقدا والالتزام بالأداء البنكي في حال تعلق الأمر بتمويل بالائتمان).

تم تحديد المبلغ الأقصى المطالب به من طرف المكتتب في سقف 10% من المبلغ الإجمالي للعملية.

تبقى الأسهم المكتسبة في إطار العملية الحالية، بواسطة سلف، مرهونة بالحيازة لصالح البنك المذكور الذي تم تعيينه، وذلك إلى غاية تسديد المبلغ الأصلي والفوائد المرتبطة بالسلف.

يتمثل التمويل المقترح في قرض لمدة 36 شهرا مع تسديد 100% من المبلغ المقترض عند الاستحقاق. ويتم سداد فوائد القرض سنويا عن طريق الاقتطاع من الربحيات.

يتم تسديد مبلغ القرض من طرف الاجير خلال مدة 36 شهر،

وفيما يخص التمويل، فقد تم تعيين البنك الشعبي المركزي. ويقدم الجدول الآتي الشروط المتعلقة بهذا التمويل:

البنك	البنك الشعبي المركزي
النسبة المقترحة	5,85% ثابت دون احتساب الرسوم
مدة القرض	ثلاث سنوات
الضمانات	تبقى الأسهم المكتسبة في إطار العملية الحالية، بواسطة سلف، مرهونة بالحيازة لصالح البنك، وذلك إلى غاية تسديد المبلغ الأصلي والفوائد المرتبطة بالسلف.
تكاليف متنوعة	تكاليف ملف القرض: إعفاء

الإرجاع المسبق (كلي أو جزئي)	يخول المستخدمون المشاركون في هذه العملية إمكانية الإرجاع المسبق الكامل أو الجزئي للمبلغ الأصلي والفوائد وقتما شاءوا ودون غرامات. تمويل يصل إلى 100% (بما في ذلك العمولات المرتبطة بالعملية)
مبلغ القرض	قرض قابل للتسديد باستحقاق واحد عند نهاية المدة. يتم تسديد المبلغ الأصلي والفوائد عند الاستحقاق بانقضاء مدة ثلاث سنوات أو في حال الخروج المسبق. كما يتم إرجاع القرض كليا كذلك قبل الاستحقاق في حال تفويت الأسهم المملوكة قبل فترة عدم القابلية للتفويت البالغة 36 شهرا، وذلك لأي سبب كان، وخاصة في الحالات المشار إليها في هذه المذكرة الإعلامية.
الإرجاع/الربحيات	تسديد بناء على ربحيات تكون مخصصة بالدرجة الأولى لتسديد الفوائد.

يمكن تسديد القرض بشكل مسبق.

6. كيفية مركزة طلبات الاكتتاب وتسوية السندات وتسليمها

• كيفية مركزة طلبات الاكتتاب

عند انصرام فترة الاكتتاب، تقوم Banque centrale Populaire بإرسال لائحة المكتتبين والمبالغ المكتتبه إلى إدارة كولورادو، كما تقوم بإرسال النتائج الكاملة لهذه العملية لبورصة الدار البيضاء.

تعتبر Banque centrale Populaire مسؤولة عن جمع الاكتتابات ومنح السندات وفق القواعد والشروط المذكورة أعلاه.

• التسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء

يتم تسجيل العمليات المرتبطة بهذه الزيادة في الرأسمال في جانب المشتريين وجانب البائعين ببورصة الدار البيضاء من خلال شركة البورصة Upline Securities.

• مسطرة عمليات تسليم الأسهم الجديدة

يتم تسديد وتسليم الأسهم بتاريخ 16 دجنبر 2014،

بمجرد انتهاء شكليات تسجيل الزيادة في الرأسمال، يتوصل الأجراء المكتتبون بإشعار التسجيل في حساب الأسهم المكتتبه.

وقامت شركة كولورادو بتعيين Banque centrale populaire هيئة للإيداع دون غيرها بخصوص أسهمها المنشأة في إطار العملية الحالية.

ويمثل يوم التسوية-التسليم تاريخ التسجيل في حساب الأسهم.

7. إرجاع الكالئ

يتم إرجاع الكالئ في غضون ثلاثة أيام بعد الاعلان عن نتائج العملية بتاريخ 22 دجنبر 2014.

8. كيفية إعلان نتائج العملية

تقوم بورصة الدار البيضاء بالإعلان عن نتائج العملية في نشرة السومات بتاريخ 17 دجنبر 2014 كما ستقوم كولورادو بنشر نتائج العملية في جريدة للإعلانات القانونية في تاريخ أقصاه 22 دجنبر 2014

9. العلاوات المفوترة للمكتتبين

فيما يلي العلاوات المفوترة في إطار عملية الاكتتاب الحالية:

- 0,1% (دون احتساب الرسوم) لصالح بورصة الدار البيضاء برسم العلاوة التي تستحقها؛
- 0,5% (دون احتساب الرسوم) لصالح سمسار البورصة الوسيط برسم علاوة التسجيل والتسوية/التسليم؛

إضافة إلى ضريبة على القيمة المضافة تبلغ 10%.

10. مدة منع التصرف في السندات

يجب أن تبقى الأسهم المكتتبية في إطار الزيادة الحالية في الرأسمال في حوزة الأجراء لمدة لا تقل عن ثلاث سنوات وذلك ابتداء من تاريخ سوم السندات.

وخلال هذه المدة، لا يمكن تفويت هذه الأسهم أو رهنها بالحيازة (باستثناء الرهن بالحيازة من طرف المؤسسة المقرضة في حال طلب الأجير قرضا بنكيا عند الاكتتاب).

ومع ذلك، يمكن للمكتتبين تفويت أسهمهم، مسبقا وبموافقة المستخدم، دونما حاجة إلى تسديد خفض الضريبة، وذلك في الحالات التالية:

- الوصول إلى الملكية الرئيسية؛
- الزواج أو الطلاق مع حضانة الأطفال؛
- العجز النهائي والمطلق للمكتتب²؛
- وفاة الأجير.

في حالة الاستقالة أو الفصل لخطأ فادح، كما هو محدد في مدونة الشغل، و إذا تم فسخ عقد الشغل خلال مدة منع التصرف، يجب على الأجير أن يرجع مبلغ الخفض الذي استفاد منه. ويجب عليه أيضا أن يعيد دفع مبلغ الضريبة على الدخل الذي تم إعفاؤه منه (وهو يعادل 10% من الخفض)، وكذا المبلغ الذي تتحمله كولورادو من أجل تكملة الخفض الذي نسبته 15%.

في حالة الخروج المسبق، فإن الإعفاء من الضريبة على الخفض الضريبة وكذا الضريبة التي تتحملها كولورادو برسم تكملة خفض الضريبة لا يرددها الأجير في حالة الوفاة أو العجز.

11. النظام الضريبي

² يُقصد به العجز المؤدي إلى استحالة مواولة أي نشاط مهني مدر للدخل، وكذا فقدان لرجعة فيه للاستقلالية يستلزم مساعدة من شخص آخر.

نحيط المستثمرين علما أن النظام الضريبي المغربي مقدم أدناه على سبيل الإعلام ولا يقدم كافة الحالات الضريبية السارية على كل مستثمر على حدة.

وبالتالي، فعلى المستثمرين الراغبين في المشاركة في هذه العملية أن يتأكدوا لدى مستشارهم الضريبي من النظام الضريبي الساري على حالتهم الخاصة.

مع مراعاة التعديلات القانونية أو التنظيمية، فإن النظام الجاري به العمل حاليا هو كالتالي:

1. إخضاع أرباح التفويت للضريبة

عند انصرام فترة منع التصرف، أو قبلها في حال الإفراج المسبق، يتم إخضاع أرباح تفويت الأسهم للضريبة على الدخل بنسبة 15%. وبالنسبة للأسهم الموسومة في البورصة، يتم حجز الضريبة من المنبع ودفعتها إلى الخزينة عبر الوسيط المالي المؤهل المالك لحساب بالسندات.

وطبقا لمقتضيات المادة 68 من المدونة العامة للضرائب، يعفى من الضريبة:

- الربح أو كسر الربح المتعلق بمبلغ عمليات تفويت منجزة خلال سنة مدنية إذا كانت لا تتجاوز 30.000,00 درهم؛

- هبة الأسهم بين الأصول والفروع وبين الأزواج والإخوة والأخوات؛

تنجم الضريبة عن إنجاز العمليات التالية:

- التفويت بعوض أو مجانا، باستثناء الهبة بين الأصول والفروع وبين الأزواج والإخوة والأخوات؛

- التبادل، الذي يتم اعتباره بيعا مزدوجا باستثناء حالة الاندماج؛

- التقدمة للشركة.

ويتمثل الربح الصافي للتفويت في الفرق بين:

- من جهة، سعر التفويت تُنقص منه، إن اقتضى الحال، التكاليف المُتحملة برسم هذا التفويت، وخاصة تكاليف السمسرة والعمولة؛

- ومن جهة أخرى، سعر التملك تُضاف إليه، إن اقتضى الحال، التكاليف المُتحملة برسم هذا التملك، مثل تكاليف السمسرة والعمولة.

يتم خصم ناقص القيمة المُتحمَل خلال سنة من السنوات من زائد القيمة المتعلق بالسنوات الموالية إلى غاية انصرام السنة الرابعة الموالية لسنة حصول ناقص القيمة.

2. إخضاع الربحيات للضريبة

يتم إخضاع الربحيات الموزعة على أشخاص طبيعيين متوفرين على موطن ضريبي للحجز من المنبع بنسبة 15%.

3. المعالجة الضريبية الخفض

مع مراعاة التعديلات القانونية والتنظيمية، فإن نظام معالجة خفض الضريبة هو كما يلي:

- إعفاء الضريبة على الدخل من الدفعة التكميلية، التي تقابل فرق السعر بين قيمة السهم تاريخ تخصيص

الاختيار وقيمته تاريخ ممارسة الاختيار، وذلك في حدود 10% من قيمة السهم تاريخ التخصيص. ويعتبر ما زاد عن هذا الحد امتيازاً نقدياً يُفرض على الضريبة على الدخل حسب النسب التصاعديّة للجدول برسم شهر ممارسة الاختيار. وتتحمل الشركة الضريبة المقابلة لنسبة 5% من الخفض؛

- مؤجل الخضوع للضريبة بالنسبة لزائد قيمة التملك تاريخ ممارسة الاختيار، إلى غاية التفويت اللاحق للأسهم المملوكة، وذلك حسب النظام المطبق على أرباح رؤوس الأموال المنقولة.

ويضاف إلى الاستفادة من هذا النظام التفضيلي شرط احترام الأجير المعني بالأمر فترة منع التصرف في الأسهم المملوكة (استحالة تفويت السندات)، وذلك لمدة ثلاث سنوات ابتداء من تاريخ ممارسة الاختيار. غير أنه في حالة وفاة الأجير أو عجزه، فإنه لا يتم أخذ أجل الثلاث سنوات بعين الاعتبار.

وبهذا الخصوص، وفي حال تفويت الأسهم خلال فترة منع التصرف التي تمتد لثلاث سنوات، فإنه يمكن الرجوع عن الامتيازات سالفة الذكر ويصبح الأجير المعني بالأمر خاضعاً للضريبة على الدخل حسب النسب التصاعديّة للجدول برسم الشهر الموالي لعملية التفويت، سواء أعلق الأمر بالدفعة التكميلية أو زائد قيمة التملك.

يتحمل الأجير المعني بالأمر مستدرك الضريبة والتعليقات المرتبطة به في حال الرجوع عن الإعفاءات سالفة الذكر. ويخضع تفويت الأجير المعني بالأمر للأسهم التي تملكها بعد فترة منع التصرف للنظام المطبق على رؤوس الأموال المنقولة.

1. معلومات حول كولورادو

1. معلومات عامة

التسمية	كولورادو
المقر	طريق مولاي التهامي، كلم 15، الجماعة القروية أولاد عزوز، دار بوعزة (إقليم النواصر)
الهاتف	+212.522.35.23.35
الفاكس	+212.522.35/41/54
البريد الإلكتروني	Contact@colorado.ma
الموقع الإلكتروني	www.colorado.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة، خاضعة للقانون رقم 17-95، الصادر بتاريخ 30 غشت 1996 المتعلق بالشركات المغفلة كما تم تعديله وتميمه بالقانون 20-05 الصادر بتاريخ 23 ماي 2008.
تاريخ التأسيس	يناير 1957
مدة الشركة	تم تحديد مدة الشركة في 99 سنة، باستثناء الحل المسبق أو التمديد المنصوص عليه في النظام الأساسي و/أو القانون
هدف الشركة	<p>يتمثل هدف الشركة في:</p> <ul style="list-style-type: none"> - استيراد وتصدير وشراء وبيع وتمثيل أي دهان وملون صناعي أو غذائي، وأية صبغات لكافة الاستعمالات، وأية أداة من أدوات الفراشي والعقاقير والمنازل وكذا كافة المنتجات الكيميائية والقيام بالمهام المرتبطة بما سبق واستثمائه؛ - صنع هذه المنتجات وتكييفها؛ - دراسة وأخذ وتملك واستغلال وتفويت أو منح امتياز لأية براءة اختراع أو طريقة أو علامة صنع، وكذا أي حق استغلال لبراءات الاختراع المرتبطة بالأنشطة أعلاه؛ - كافة العمليات أيا كانت طبيعتها سواء منقولة أو عقارية أو صناعية أو تجارية أو مالية يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بهدف الشركة وبأية أهداف مشابهة له أو مرتبطة به؛ - مساهمة الشركة بشكل مباشر أو غير مباشر، بأي شكل من الأشكال، في أية مقاوله أو شركة منشأة أو سيتم إنشاؤها، يمكن أن ترتبط بهدف الشركة، وخاصة عن طريق إنشاء شركات جديدة أو تقديمات أو شركة توصية أو اكتتاب أو عمليات شراء سندات أو حقوق الشركة أو الاندماج أو التحالف أو شركة محاصة.
السنة المالية	تُفتتح السنة المالية في فاتح يناير وتُختتم في متم دجنبر.
الرأس مال بتاريخ 30 يونيو 2014	90.000.000,00 درهم، يتكون من 9.000.000 سهم، بقيمة اسمية تبلغ 10 دراهم.
الإطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الإطلاع على وثائق الشركة ووثائق المحاسبة والوثائق القانونية التي تم التنصيب على الإعلام بها في القانون والنظام الأساسي في مقر كولورادو.
رقم التسجيل في السجل التجاري	السجل التجاري للدار البيضاء 28 509.
النصوص التشريعية والتنظيمية السارية على	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون المغربي، والقانون رقم 17-95 الصادر

<p>بتنفيذه الظهير رقم 1-96-124 الصادر بتاريخ 30 غشت 1996 المتعلق بالشركات المغفلة كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون 20-05 الصادر بتاريخ 23 ماي 2008؛ وباعتبار نشاطها، لا تخضع الشركة لأي نص تشريعي أو تنظيمي خاص خارج إطار الظهير عدد 18-31-08 الصادر بتاريخ 9 محرم 1405 (5 أكتوبر 1984) بمثابة قانون رقم 1383 المتعلق بالزجر عن الغش في البضائع.</p>	<p>الشركة</p>
<p>وباعتبار سوماها في بورصة الدر البيضاء، تخضع الشركة لأية مقتضيات قانونية وتنظيمية ترتبط بالسوق المالي وقامت بالتالي بتعديل نظامها الأساسي خاصة من أجل مطابقة:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 1-93-211 الصادر بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء المعدل والمتمم بموجب القوانين 34-96 و29-00 و01-52 و06-45 و09-43: - النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية عدد 08-1268 الصادر بتاريخ 7 يوليوز 2008 كما تم المعدل والمتمم بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية عدد 10-1156 الصادر بتاريخ 7 أبريل 2010؛ - الظهير الشريف بمثابة قانون عدد 1-93-212 الصادر بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة والمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنويين الذين يدعون الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمهم وسنداتهم كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين 23-01 و36-05 و44-06؛ - النظام العام لمجلس القيم المنقولة المصادق عليه بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية عدد 08-822 الصادر بتاريخ 14 أبريل 2008؛ - الظهير الشريف بمثابة قانون عدد 35-96 المتعلق بإنشاء هيئة للإيداع المركزي وبوضع نظام عام لتسجيل بعض القيم المنقولة بالحسابات، المعدل والمتمم بموجب القانون 43-02؛ - النظام العام لهيأة الإيداع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 الصادر بتاريخ 16 أبريل 1998 والمعدل بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخصخصة والسياحة رقم 01-1961 بتاريخ 30 أكتوبر 2001 المعدل بموجب القرار عدد 05-77 الصادر بتاريخ 17 مارس 2005؛ - الظهير الشريف 1-04-21 الصادر بتاريخ 21 أبريل 2004 كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون عدد 06-46 الصادر بتنفيذ القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية حول سوق البورصة المغربية؛ - مذكرة مجلس القيم المنقولة. 	<p>المحكمة ذات الاختصاص في حالة النزاع</p>
<p>المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p> <p>تخضع كولورادو للتشريع التجاري والضريبي للقانون العام. وهي خاضعة للضريبة على الشركات بنسبة 30%. وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%.</p>	<p>النظام الضريبي المطبق</p>

2. نشاط كولورادو

تم تأسيس كولورادو سنة 1957، واستأنفت أسرة برادة نشاطها سنة 1970 لتتخصص في صنع وتوزيع الدهانات ومواد الطلاء. ومنذ هذا التحول على مستوى المساهمة، عرفت المجموعة تطورا مستمرا ومهما صاحبه:

- نمو قوي لرقم المعاملات خلال السنوات الست عشرة الأخيرة: من 17 مليون درهم سنة 1989 إلى 559 مليون درهم سنة 2013، أي أن هذا الرقم تضاعف 33 مرة؛
- كسب كبير على مستوى حصص السوق في مجال الدهانات: من ما يقارب 0,5% من حصة السوق سنة 1989 إلى 21% تقريبا سنة 2013 حسب تقديرات كولورادو؛
- تموقع ممتاز في سوق دهن البناء: إذ تعتبر كولورادو من بين أهم الفاعلين في هذا المجال؛
- سمعة متزايدة بين مجموع الشركاء.

وإذ تتوفر كولورادو على تشكيلة من 200 منتج، فإنها تغطي مجموع احتياجات المستهلكين من دهانات البناء، سواء أكانت دهانات الفينيل أو اللاكيه أو الدهانات الوظيفية والتزيينية أو من الطلاء. وتموقع الشركة كذلك على مستوى سوق النمو، إلا أنها لا تعمل في المجال الصناعي.

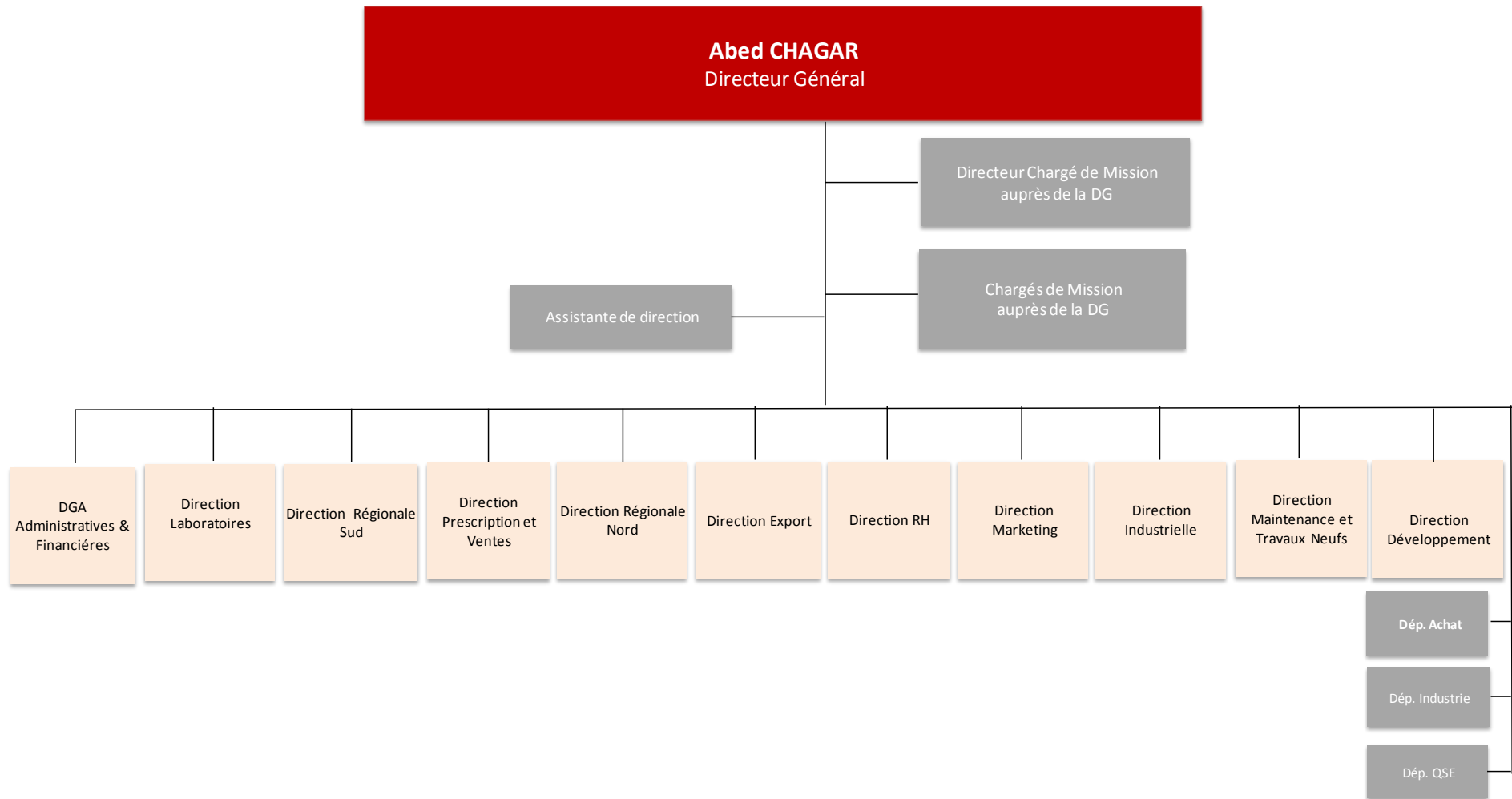
3. المساهمون

يتمثل مساهمو كولورادو بتاريخ 30 يونيو 2014 كما يلي:

المساهمون	عدد الأسهم	% من الرأسمال
COLBERT FINANCES SA	4 850 100	54%
FLOTTANT EN BOURSE	1 871 368	21%
FIPAR HOLDING	1 363 399	15%
فريد برادة	-	0%
جواد برادة	57 302	1%
سليمان برادة	248 590	3%
Josette DUCASTEL	71 174	1%
صوفيا برادة	67 052	1%
The Africa Emerging Markets Fund	471 015	5%
المجموع	9 000 000	100%

المصدر: كولورادو

4. أجهزة إدارة شركة كولورادو بتاريخ 01/09/2014



II. البيانات المالية

CPC .1

يُبين الجدول أدناه الأرصدة الوسيطة لتسيير الشركة في الفترة ما بين 2011 و يونيو 2014:

Var.S14/S13	S1 2014	S1 2013	Var.13/12	2013	Var.12/11	2012	2011	بآلاف الدراهم
67%	6 834	4 090	0%	9 166	27%	9 144	7 218	مبيعات السلع (على طبيعتها)
15%	3 135	2 727	2%	5 690	56%	5 569	3 562	مشتريات يعاد بيعها (السلع)
>100%	3 699	1 363	-3%	3 477	-2%	3 575	3 656	الهامش الخام على المبيعات (على طبيعتها)
-3%	284 824	294 669	-6%	539 035	-6%	574 303	611 637	منتوج السنة المالية
-3%	291 818	301 990	-4%	550 528	-8%	570 870	620 347	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
4%	-6 994	-7 321	<-100%	-11 494	<-100%	3 432	-8 711	تغيير مخزونات المنتوجات
-3%	196 508	202 528	-13%	382 820	-1%	439 033	443 757	استهلاك السنة المالية
-4%	153 882	161 005	-14%	296 094	-2%	345 569	350 979	مشتريات مستهلكة من المواد ولوازم
3%	42 626	41 523	-7%	86 726	1%	93 464	92 778	تحميلات خارجية أخرى
-2%	92 014	93 504	15%	159 691	-19%	138 844	171 536	القيمة المضافة
-30%	1 073	1 535	>100%	2 555	-1%	1 022	1 037	ضرائب ورسوم
2%	25 330	24 956	-3%	50 439	-1%	52 239	52 550	تحميلات الموظفين
-2%	65 611	67 013	25%	106 698	-27%	85 583	117 949	فائض الاستغلال الخام
0%	500	500	25%	500	0%	400	400	منتوجات استغلال أخرى
>100%	3 009	475	>100%	7 320	-71%	2 145	7 518	استثناءات الاستغلال/تحويل التحميلات
-4%	14 177	14 693	48%	33 083	32%	22 331	16 963	دعم الاستغلال
3%	53 943	52 295	24%	80 435	-40%	64 996	108 104	نتيجة الاستغلال
14%	-3 728	-4 347	11%	-9 463	-15%	-10 626	-9 236	النتيجة المالية
5%	50 215	47 948	31%	70 972	-45%	54 370	98 868	النتيجة الجارية
-25%	785	1 040	<-100%	-2 069	>100%	692	-16 773	النتيجة غير الجارية
4%	15 131	14 557	35%	20 872	-44%	15 437	27 711	الضرائب على النتائج
4%	35 869	34 431	21%	48 031	-27%	39 625	54 385	النتيجة الصافية

المصدر: كولورادو

2. الحصيلة

يعرض الجدول أدناه حصيلة الشركة في الفترة ما بين 2011 و2013، و 30 يونيو 2014:

Var.S14/S13	S1 2014	Var.13/12	2013	Var.12/11	2012	2011	بالآلاف الدراهم
الأصول							
36%	203	-30%	149	-23%	213	277	تثبيتات بغير القيمة
2%	4 216	-2%	4 118	-2%	4 215	4 294	تثبيتات غير مادية
-2%	144 596	4%	147 750	-2%	141 573	144 198	تثبيتات مادية
4%	1 697	23%	1 629	-26%	1 324	1 782	تثبيتات مالية
-2%	150 713	4%	153 647	-2%	147 326	150 551	أصول ثابتة صافية
11%	349 334	-16%	315 089	-1%	376 009	379 851	أصول متداولة
-11%	87 473	72%	98 238	-28%	57 171	79 015	خزينة الأصول
-16%	42 030	N.A	50 297	-100%	0	16 370	سندات وقيم التوظيف
4%	587 520	-2%	566 973	-5%	580 506	609 417	مجموع الأصول
الخصوم							
-4%	320 543	9%	333 273	4%	305 042	292 417	الرساميل الذاتية
-7%	655	-12%	705	-4%	805	838	دعم الاستثمار
-10%	10 001	-15%	11 127	-8%	13 032	14 089	احتياطات مدعمة
-10%	10 656	-14%	11 832	-7%	13 837	14 928	رؤوس أموال ذاتية مماثلة
19%	28 004	7%	23 441	-31%	21 881	31 657	ديون التمويل
5%	122 931	0%	117 454	7%	117 898	110 220	الممولون
17%	61 311	8%	52 475	7%	48 500	45 278	الدولة
8%	21 795	33%	20 103	-68%	15 165	47 391	مديون آخرون
8%	206 037	5%	190 032	-11%	181 563	202 889	خصوم متداولة
165%	22 280	-86%	8 395	-14%	58 184	67 527	خزينة الخصوم
4%	587 520	-2%	566 973	-5%	580 506	609 417	مجموع الخصوم

Source : Colorado

3. عوامل المخاطر

تُمارس شركة كولورادو أنشطتها في بيئة متغيرة تحتتمل وجود بعض المخاطر. بعض هذه المخاطر خارجة عن إرادتها، بالإضافة إلى المخاطر الكامنة في ممارسة أنشطتها. تعرض كولورادو فيما يلي المخاطر الكبرى التي يُمكن أن تتعرض لها.

مخاطر السوق

نظراً لانخفاض الأنشطة في جميع القطاعات وخصوصاً تلك التي تخص قطاع العقارات، فإن شركة كولورادو معرضة لخطر انخفاض النشاط. لا تدّخر إدارة شركة كولورادو أي جهد للتعامل مع هذا الانخفاض في النشاط من خلال اتباع استراتيجية تنوع محفظتها الاستثمارية من خلال أعمال مختبرها للبحث والتنمية.

مخاطر النقص في المواد الخام

تُعير شركة كولورادو اهتماماً كبيراً لخطر النقص في المواد الخام وتدرس إمكانية تخفيض القدرات الإنتاجية لبعض الموردّين على المستوى الدولي. تضمن شركة كولورادو يقظة اقتصادية من أجل استباق اضطرابات الأسواق على المستويات الدولية.

مخاطر ارتفاع أسعار المدخلات

تتعرض شركة كولورادو لخطر ارتفاع أسعار المدخلات. في الواقع، تعرف الكثير من المواد الكيميائية حالياً زيادات كبيرة في الأسعار. قد لا تكون شركة كولورادو قادرة على مواكبة مجمل هذه الزيادات في الأسعار.

مخاطر العملاء

تنهج شركة كولورادو البيع بالائتمان وغالباً ما تجد نفسها معرضة لمخاطر العملاء التي تنتج عن هذه العمليات. ويمكن أن تتلخص هذه المخاطر في كثرة القروض المتعثرة حيث يُمكن أن تلجأ الشركة إلى التقاضي مع بعض العملاء. للوقاية من مخاطر العملاء، تلجأ شركة كولورادو إلى تنفيذ عدة آليات منها:

- إنشاء سياسة سقوف العملاء.
- التدقيق الدوري في أرصدة العملاء.

مع مرور الوقت، يلاحظ بعض العملاء ارتفاع مبيعاتهم بشكل كبير لأنهم يصبحون الموزعين الرئيسيين لمنتجات كولورادو.

وهذا ما يؤدي إلى زيادة كبيرة في مخاطر العملاء لشركة كولورادو، حيث يمكن أن تتجاوز القروض غير المسددة لمدة 120 يوماً رقم معاملات هؤلاء العملاء.

مخاطر الصرف

على غرار الشركات المستوردة، يجب على شركة كولورادو مواجهة التقلبات في أسعار الصرف. كما أنه يتوجب على الشركة، لتقليل من هذا الخطر، استخدام وسائل التحوط وفقاً لاتجاه السوق.

مخاطر التعامل مع المنتجات الخطرة

يُشكل التعامل مع المنتجات القائمة على المذيبات مصدر خطر على المجتمع بسبب قابلية اشتعال هاته المنتجات. ومع ذلك، نفذت كولورادو مجموعة من الإجراءات الأمنية في العمل والتي توجت في يناير 2009 بالحصول على شهادتين:

- شهادة اعتماد OHSAS 18001 لنظام إدارة الصحة والسلامة المهنية، لسنة 2007.
- شهادة الإيزو 14001 للبيئة، لسنة 2004.

قامت شركة كولورادو بالتسجيل في التأمين ضد الحريق/الانفجار للوقاية من هذه المخاطر.

مخاطر الرسوم الجمركية

إن التخفيضات الجمركية التي عرفها المغرب بخصوص المنتجات الأوروبية تُشكل خطراً تنافسياً. على الرغم من أن تكلفة نقل الطلاء المستورد يُعزز سعره، كما تسعى شركة كولورادو باستمرار لتحسين الإنتاجية وخفض تكاليف الإنتاج وتحسين تكلفتها لمكافحة هذا الخطر، خصوصاً مع بناء المصنع الجديد في دار بوعزة.

مخاطر مرتبطة بولاء مصنعي الطلاء

على غرار مصنعي الطلاء المغربية، تنتهج شركة كولورادو نظام مرتبط بولاء مصنعي الطلاء وهو ما يطلق عليه "نظام القطعة المعدنية". تنطوي هذه الممارسة الترويجية على المخاطر التالية:

- ظهور الممارسات التنافسية المفرطة من جانب بعض الشركات المصنعة للطلاء والتي تمارس هذا النظام، وهو ما يؤدي إلى منافسة كبيرة في هذا القطاع، كما قد تؤثر هذه الممارسات على حجم أعمال الشركة.
- تكرار محاولات تزوير هذه القطع التي يعتمد عليها هذا النظام تواجه الشركة، كما هو الحال مع زملاء آخرين، وهو ما قد يتسبب في عواقب وخيمة بالنسبة للشركة.

مخاطر مرتبطة بالقانون رقم 32-10 المتعلق بتحديد آجال الأداء في المغرب

أحاط القانون رقم 32-10 الصادر بالجريدة الرسمية بتاريخ 6 أكتوبر 2011 بضرورة احترام آجال الأداء من طرف التجار في 60 يوماً، ابتداء من تاريخ التوصل بالسلع أو تنفيذ الخدمة المطلوبة إذا لم يتفق الأطراف على تحديد أجل للأداء. وينص القانون ذاته على أنه في حالة اتفاق الأطراف على أجل للأداء المبالغ المستحقة، فإن هذا الأجل لا يمكن أن يتجاوز 90 يوماً ابتداء من تاريخ التوصل بالسلع أو تنفيذ الخدمة المطلوبة. كما يُحدد هذا القانون أيضاً الشروط المتعلقة بأداء غرامة عن التأخر في سداد الفواتير، وتستحق هذه الغرامات ابتداء من اليوم الموالي لأجل تنفيذ الأداء المتفق عليه بين الأطراف، ولا يمكن لسعر هذه الغرامة أن تقل نسبته عن سعر يُحدد بمقتضى نص تنظيمي.

إن المعدل القانوني الذي حدده المرسوم الذي نشر في الجريدة الرسمية ليوم 15 نونبر من سنة 2012 هو 10%.

إن بدء تنفيذ هذا القانون يؤدي إلى المخاطر التالية:

بالنسبة للموردين:

- إن عدم الامتثال لهذا القانون يُعرض شركة كولورادو لخطر تطبيق مورديها لهذه العقوبات الكبيرة المتعلقة بالتأخير. إن نقل أي تمويل يحتاج إلى تكلفة ضريبية إضافية للشركة لأن العقوبات التي نشير إليها ليست معفاة من الضرائب. هذه التعويضات تستفيد من الخصم في حالة واحدة وهي صرفها.
- إن الامتثال لهذا القانون يُعرض شركة كولورادو لخطر انهيار خزيتها بسبب الزيادة الهائلة في الرأسمال العامل حيث ستكون هناك حاجة لتمويل عن طريق اللجوء إلى الائتمان، وبالتالي زيادة الأعباء المالية للشركة.

بالنسبة للعملاء:

- إن الامتثال لهذا القانون واحترامه يعرض شركة كولورادو لخطر فقدان حصتها في السوق خاصة إذا لاحظنا ممارسات الدفع المنتهجة في المغرب بشكل عام، وفي قطاع العقارات والبناء بشكل خاص.

تنبيه

إن المعلومات السالفة الذكر لا تُشكل إلا جزءاً من مذكرة الإعلام التي أشر عليها مجلس القيم المنقولة تحت مرجع رقم VI/EM/037/2014 بتاريخ 10 نونبر 2014.

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة النص الكامل لمذكرة الإعلام الموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.