

## هولسيم (المغرب) ش م



### ملخص بيان المعلومات

زيادة في رأسمال شركة هولسيم (المغرب) ش م مندرجة في إطار عملية إدماج وضم لشركة هولسيم أسمنت أولاد زيان

مقترحة على الجمع العام غير العادي المقرر يوم 20 دجنبر 2013 لهولسيم أسمنت أولاد زيان و يوم 23 دجنبر 2013 لهولسيم (المغرب)

عدد الأسهم المصدرة	736 260 سهم جديد لهولسيم (المغرب)
سعر الاصدار	1719 درهم
نسبة التبادل	10 000 سهم هولسيم اسمنت أولاد زيان مقابل 16 445 لهولسيم (المغرب)
المبلغ الإجمالي للعملية	1 657 536 377 درهم
تاريخ تبادل الأسهم	27 دجنبر 2013

اكتتاب مخصص للمساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان ش م

المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية في  
بورصة الدار البيضاء

الهيئة المركزية للعملية

المستشار المالي والمنسق العام



### تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة، الفاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212-1 والصادر في 21 شتنبر 1993، والمتعلق بمجلس القيم المنقولة، وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما كما تم تعديله و تنميته. قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على هذه المذكرة الإخبارية بتاريخ 16

دجنبر 2013 تحت المرجع VI/EM/035/2013

## تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 2013/12/16 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بزيادة رأسمال شركة هولسيم (المغرب) ش م، والمندرجة في إطار عملية إدماج وضم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان ش م.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة هولسيم (المغرب)، الكائن بشارع النخيل، ص ب 2299، حي الرياض، الرباط، أو بالمقر الرئيسي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في نفس العنوان وكذلك لدى المستشار المالي.

كما يوضع 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 لمجلس القيم المنقولة [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma).

## الجزء الأول: تقديم العملية

## 1 - إطار عملية الإدماج والضم

## 1 - 1 المحتوى والإطار القانوني للعملية

إن شركة هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان هما شركتان مغربيتان متخصصتان في إنتاج الإسمنت (استغلال مصانع الإسمنت والأنشطة التابعة لها).

أنشأت في الأصل شركة إسمنت أولاد زيان من طرف عائلة العراقي من أجل تطوير مصنع للإسمنت بناحية سطات. في 31 مارس 2005 تم توقيع بروتوكول اتفاق بين شركة هولسيم (المغرب) و المساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان، ينص على شراكة من أجل إنجاز مصنع الإسمنت السالف الذكر، ويتم بناء المصنع وتمويله طرف من شركة هولسيم (المغرب)، و تستغله شركة إسمنت أولاد زيان، في إطار عقد كراء للمصنع لدى هولسيم (المغرب). ومن تم حصلت شركة هولسيم (المغرب) لدى عائلة العراقي على 51% من رأسمال شركة إسمنت أولاد زيان، والتي أصبحت تحمل اسم هولسيم إسمنت أولاد زيان، وأسند التسيير الفعلي لهذه الأخيرة لإدارة هولسيم (المغرب). و قد نص بروتوكول الاتفاق على أن يتم شراء مصنع سطات من طرف هولسيم إسمنت أولاد زيان في أبعده الأجل في 31 ديسمبر 2012، وعلى الأقرب أربع سنوات بعد تسويق أول دفعة طن من الإسمنت.

فضلا عن ذلك، هناك عقد بتاريخ 31 مارس 2005، يجمع بين مساهمي هولسيم إسمنت أولاد زيان و الذي ينص على العمل على اختيارات من أجل تحويل أسهم هولسيم إسمنت أولاد زيان إلى أسهم في شركة هولسيم (المغرب)، في الفترة ما بين 31 مارس 2015 و 31 مارس 2016 مما سينتج عنه إدماج الشركتين. وينطبق العمل بهذه الاختيارات، على حد سواء، على عائلة العراقي وشركة هولسيم (المغرب).

خلال سنة 2012، جرت محادثات بين إدارة شركة هولسيم (المغرب) وعائلة العراقي من أجل ضم الشركتين قبل حلول الأجل المتوقع في الأصل يوم 31 مارس 2015. وفي هذا الإطار، اتفق الطرفان على تأجيل بيع مصنع سطات إلى هولسيم إسمنت أولاد زيان والذي كان متوقعا في يوم 31 دجنبر 2012.

في يوم 6 يونيو 2013، تم التوقيع بين الأطراف وفقا لعقد المساهمين الأصليين، وذلك بالمصادقة على مبدأ الاندماج المسبق، وتم تحديد تطور تساوي الإدماج («تقديم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان» الفصل II.4.2. «عقد المساهمين»)

إن مجلسا إدارة كل من شركة هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان قد اجتمعا بتاريخ 21 أكتوبر 2013 وحددوا أسس مشروع عقد الإدماج بين الشركتين و التقارير التي سيقدمونها إلى جمعها العام غير العادي، وكذلك نص مشاريع القرارات والذي سيقدم إلى مجالس المراقبة للشركتين في انتظار موافقة الجمع العام الاستثنائي.

فضلا عن ذلك، اجتمع بتاريخ 21 أكتوبر 2013، مجلس إدارة هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان، بعد أن تم بحث مشروع عقد الإدماج عن طريق اندماج شركة إسمنت أولاد زيان في شركة هولسيم (المغرب)، وكذلك تقرير مجلس الإدارة، إضافة إلى نص مشاريع القرارات الذي قدم إلى الجمع العام غير العادي، وأسفر هذا الاجتماع عن قبول مشروع الإدماج بالإجماع.

نتيجة لما حصل من تطور، كلف مجلس إدارة كل من هولسيم (المغرب) وشركة إسمنت أولاد زيان رؤسائهما بما يلي:

- إنهاء العملية، وتوقيع مشروع عقد الإدماج، وعقد الإدماج، وتقرير مجلس الإدارة إلى الجمع العام غير العادي، لكن بعد إدخال كل التعديلات التي تعتبر غير مهمة ولكنها مجدية.
- القيام قبل وبعد تحقيق الإدماج، بجميع التدابير، والإجراءات، والاستدعاءات، والمصادقة على الوثائق، والتصريحات الأساسية أو الضرورية للإنجاز القانوني الكامل للعملية.

كما قرروا اقتراح تاريخ 31 ديسمبر 2013، على أبعده تقدير، على مجلس المراقبة، استدعاء المجلس العام غير العادي للمساهمين، بالمقر الرئيسي للشركة، من أجل تداول مشروع عقد الإدماج.

## الزيادة في رأس المال

أصدر مراقبو الحسابات تقريرهم بشأن مشروع الإدماج، طبقاً لأحكام المادة 233 من القانون 95 – 17 المتعلق بالشركة المجهولة كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون 05-20. وبناء على تقارير مراقبي حسابات شركة هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان بتاريخ 4 نونبر 2013، وخلص هؤلاء إلى أنه ليست لديهم أي ملاحظة يقدمونها حول ملائمة القيمة المقدرة لأسهم الشركتين هولسيم (المغرب) و هولسيم إسمنت أولاد زيان، وحول خاصية التبادل المنصف، وأنهم تحققوا من مبلغ المال الصافي الذي قدمته الشركة المدمجة شركة إسمنت أولاد زيان وهو مبلغ يعادل على الأقل مبلغ زيادة رأسمال الشركة الدامجة هولسيم (المغرب).

وسيتم عرض مشروع الإدماج للمصادقة عليه من طرف المساهمين خلال الجمعيين العامين اللذين سينعقدان لهذا الغرض في 20 دجنبر 2013 لهولسيم إسمنت أولاد زيان و يوم 23 دجنبر 2013 لهولسيم المغرب.

وتجدر الإشارة إلى أن كلا من هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان تضع رهن تصرف مساهمي الشركتين بمقريهما الاجتماعيين، ثلاثين يوماً على الأقل قبل تاريخ انعقاد الجمعيين العاميين غير العاديين للبت في مشروع الإدماج، الوثائق المتعلقة بالإدماج و أيضا الوثائق المطلوب توفيرها طبقاً للمادة 234 من القانون 95-17 كما وقع تعديله وتتميمه:

- مشروع الإدماج.
- تقرير مجلس الإدارة لكل شركة بشأن عملية الإدماج.
- تقارير مراقبي الحسابات المشار إليها في المادة 233 من القانون، حول الشركة المجهولة.
- القوائم التركيبية المصادق عليها وكذلك تقارير التسيير للسنوات الثلاث لممارسة الشركتين.
- بيانات حسابية للشركتين نهائية في 30 سبتمبر 2013، يتم إعدادها وفق نفس الطرق ونفس التقديم الذي أنجزت به آخر موازنة سنوية والمشار إليه في النقطة 4 من المادة 234 من القانون المذكور.

يمكن لكل مساهم أن يحصل على نسخة كاملة أو جزئية من الوثائق المشار إليها سابقاً والمتعلقة بالشركتين، بتقديم طلب غير مؤدى عنه.

## 1 - 2 أهداف العملية

في إطار الاشتغال في مجال الإسمنت، حرصت شركة هولسيم (المغرب)، ومن أجل تبسيط الأسس القانونية وتنظيمها حسب الوظائف، على تجميع مجمل انشطتها المتعلقة بمجال الإسمنت داخل هولسيم (المغرب) ش.م.

يجب الاشتغال في هذا المنحى، بتجميع فروع مجال الإسمنت ضمن شركة هولسيم (المغرب) ش.م، وعلى الأقل إدماج وضم فرع هولسيم إسمنت أولاد زيان الذي أنشأ في الواقع لتحقيق واستغلال مصنع الإسمنت في منطقة سطات.

كذلك البساطة التي يمثلها هذا التنظيم حسب الوظائف، والذي يمكن من مراقبة عملية و مردودية فعالية الأنشطة.

هكذا، ظهر أنه ضرورياً، الأخذ بعين الاعتبار الروابط التي تتعلق برأس المال، العلاقات في التسيير والتكاملية بين أنشطة الشركتين، إنشاء مجموعة تعاون وتوسيع استعمال الموارد البشرية، المالية، والتقنية و الزيادة في حيوية وتقوية النشاط التجاري.

الروابط القانونية بين الشركتين، والتكامل في العرض في إطار نفس الموقف الاستراتيجي وكذلك الالتزام بين كل من شركة هولسيم (المغرب) وعائلة العراقي حسب اتفاقية المساهمة بتاريخ 31 دجنبر 2005، وكذلك وفقاً لتوقيع 6 يونيو 2013، بممارسة خيار متبادل لاستبدال كل أسهم شركة إسمنت أولاد زيان إلى أسهم في شركة هولسيم المغرب، كل هذه الأسباب دفعت بالشركتين إلى اتخاذ قرار الإدماج عن طريق ضم شركة إسمنت أولاد زيان إلى شركة هولسيم (المغرب).

### 1 - 3 تقديم عقد الإدماج

إن الإجراءات الأساسية العامة لمشروع الإدماج هي كالتالي:

- تقدم شركة إسمنت أولاد زيان إلى شركة هولسيم (المغرب) وفق الشروط العادية الواقعية والقانونية المنصوص عليها، كافة العناصر الأصول والخصوم، حقوق وقيم، بدون شروط أو تحفظات، والتي تشكل الذمة المالية للشركة المضمونة إلى غاية تحقيق الإدماج.
- لإعداد شروط الإدماج، قررت شركة هولسيم (المغرب) وهولسيم إسمنت أولاد زيان، استخدام الحسابات المحصورة إلى غاية 31 دجنبر 2012.
- تم تقديم عناصر الأصول والخصوم التي تشكل الذمة المالية لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان لفائدة شركة هولسيم (المغرب)، حسب قيمتها الصافية المحاسبية، باستثناء الأصل التجاري وأراضي شركة إسمنت أولاد زيان التي خضعت لإعادة التقييم.
- أصبحت عملية الإدماج سارية المفعول بشكل رجعي في 1 يناير 2013، وعليه، ستعتبر العمليات التي أنجزتها شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان ابتداء من 1 يناير 2013 وإلى غاية تاريخ الإنجاز الإدماج، وكأنها أنجزت، قانونياً، لحساب شركة هولسيم (المغرب) التي تتحمل بشكل حصري نتائج، الأصول والخصوم، لاستغلال الأملاك المحولة.

تعطي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان لشركة هولسيم (المغرب) كل العناصر المكونة لذمتها المالية، على الشاكلة التي توجد عليها منذ تاريخ تحقيق الإدماج. وبالنظر للانتقال الشامل للذمة المالية للشركة يتم حل شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بقوة القانون جراء الإنجاز النهائي لعملية الإدماج.

وقررت الشركتان وضع عملية الإدماج والضم للنظام الضريبي الانتقالي لعمليات الإدماج المقرر في الفصل XV - 247 من القانون العام للضرائب.

وخضعت عملية الإدماج إلى الشروط المعطلة التالية:

- مصادقة الجمع العام غير العادي لشركة هولسيم (المغرب) على الإدماج.

- مصادقة الجمع العام غير العادي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان على الإدماج

وإذا لم تتم هذه الشروط على أبعد تقدير يوم 31 دجنبر 2013، سيعوض عقد الإدماج بعقد جديد والذي سيأخذ بعين الاعتبار الحسابات إلى 31 دجنبر 2013.

### 1 - 4 تحديد قيمة الشركتين و نسبة التبادل

حصرت قيمة شركة هولسيم (المغرب) في 7 237 000 000 درهم، وقيمة شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في 1 884 635 417 درهم، بمعنى قيمة السهم بالنسبة لشركة هولسيم (المغرب)، تساوي 1719,00 درهم و بالنسبة لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان تساوي 2826,95 درهم.

على أساس القيم المحفوظة، نسبة التبادل الموسعة المقترحة على المساهمين في شركة هولسيم (المغرب) وشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان حددت في 10 000 سهم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان مقابل 16 445 سهم لشركة هولسيم (المغرب) (رقم موسع).

باعتبار أن رأسمال شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان يتشكل من 666 667 سهم وبتطبيق نسبة التبادل، سيتم إنشاء 1 096 355 سهم جديد (رقم موسع) بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم، وتحرر كامل من طرف شركة هولسيم (المغرب) برسم عملية الزيادة في رأسمالها بمبلغ 109 635 500 درهم. ومع ذلك، فإن هولسيم (المغرب) تتوفر على 218 965 سهم من أسهم شركة هولسيم إسمنت

## الزيادة في رأس المال

أولاد زيان، الشيء الذي يعطيها الحق في 360 095 سهم. هولسيم (المغرب) لا يمكنها الاحتفاظ بأسهمها، وبالتالي ستتنازل حتما عن هذا الإسناد.

1. للتمكن من القيام بمهام عضو مجلس المراقبة لشركة هولسيم (المغرب)، يتعين الحصول على صفة مساهم وامتلاك، على الأقل، 10 اسهم من الشركة بموجب القانون الاساسي. وعمليا، يمتلك أعضاء مجلس المراقبة الأسهم بمقتضى قرض للاستهلاك، وتقدم لهم كسلف من طرف شركة هولسيم بالنسبة لمدة انتدابهم.

والنتيجة أن شركة هولسيم (المغرب) لن تزيد من رأسمالها إلا بمبلغ 73 626 000 درهم عن طريق إنشاء (رقم موسع) 736 260 سهم بقيمة اسمية بمبلغ 100 درهم وتحرر بالكامل، تمنح لمساهمي شركة هولسيم لإسمنت أولاد زيان غير مساهمي شركة هولسيم (المغرب)، حسب تقرير التبادل المشار إليه أسفله. وبالتالي سيتحول رأسمال شركة هولسيم (المغرب) من 421 000 000 درهم إلى 494 626 000 درهم.

وتقدم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان لشركة هولسيم (المغرب) مجموع الأصول والخصوم الموجودة إلى غاية 31 دجنبر 2012 دون أن يقتصر تحديدها على العناصر المذكورة أدناه، وكما هي عليه في تاريخ إنجاز عملية الإدماج.

الأصول المقدمة (بالدرهم)	القيمة الصافية المحتسبة	قيمة المساهمة
تثبيت غير قيمة	2 672 009,89	2 672 989, 00
تثبيت معنوي	2 983 903, 48	842 396 848, 02
تثبيت حسي	60 275 502, 93	64 509 703, 93
تثبيت مالي	6 562 034, 55	6 562 034, 55
الاحتياطي	95 601 407, 11	95 601 407, 11
ديون الأصول المتداولة	274 593 817, 85	274 593 817, 85
سندات وقيم متداولة	1 458 838 073, 65	1 458 838 073, 65
خزينة - أصول	15 025 002, 85	15 025 002, 85
المجموع:	1 916 552 731, 42	2 760 199 876, 96

المصدر: هولسيم (المغرب)

الخصوم المستحقة (بالدرهم)	القيمة الصافية المحتسبة	قيمة المساهمة
ديون الخصوم المتداولة	249 248 215, 94	249 248 215, 94
الغطاء المالي	23 130 467, 90	23 130 467, 90
خزينة (أرصدة داننة)	3 185 776, 12	3 185 776, 12
المجموع:	275 564 459, 96	275 564 459, 96

المصدر: هولسيم (المغرب)

استنادا إلى قرارات الجمعين العامين لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان توزيع أرباح الأسهم بالاقتطاع من نتائج ممارسة 2012 وإصدار مكافأة بقيمة إجمالية تصل إلى 600 000 000 درهم، فإن خصم الشركة في 31 دجنبر 2012 ارتفع بمبلغ يوافق هذا التوزيع، بمعنى خصم إجمالي تتحمله شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان على الشكل التالي:

الخصوم المستحقة المضبوطة (بالدرهم)	قيمة المساهمة
ديون الخصوم إلى 2012 - 12 - 31	275 564 459, 96
أرباح الأسهم والمكافآت الموزعة	600 000 000, 00
المجموع	875 564 459, 96

المصدر: هولسيم (المغرب)

على أساس ما سبق، فإن صافي الأصول المقدمة من طرف شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان إلى شركة هولسيم (المغرب) يصل إلى 1 884 635 417 درهم، محتسب كالتالي:

صافي الأصول المقدمة (بالدرهم)	قيمة المساهمة
صافي الأصول الإجمالي	2 760 199 876, 96
الخصوم المتحتملة	876 564 459, 96
صافي الأصول المقدمة	1 884 635 417, 00

المصدر: هولسيم (المغرب)



## 1 - 5 تحديد صفقة الإدماج

إن صفقة الإدماج تمثل الفرق بين:

من جهة، الأصل الصافي الذي قدمته شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بمبلغ يصل إلى 1 884 635417 درهم،  
ومن جهة أخرى، مبلغ:

- القيمة الاسمية للأسهم التي أنشأت فعلياً، من أجل الزيادة في رأسمال شركة هولسيم (المغرب) لتعويض المساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير المساهمين في شركة هولسيم (المغرب)، والتي يصل مبلغها إلى 73 626 000 درهم.  
- والقيمة الصافية المحتسبة لأسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان المملوكة من طرف شركة هولسيم (المغرب)، أي ما يبلغه 227 099040 درهم.

وهكذا، فإن صفقة الإدماج يصل مبلغها الإجمالي إلى 1 583 910 377 درهم، تحليله كالتالي:

- صفقة الإدماج "الصافية" لمبلغ 1 192 004 940 درهم، والتي توافق الفارق بين ثمن إصدار أسهم في إطار الإدماج (0، 1 719 درهم)، وقيمتها الاسمية (100 درهم)، مضروبة في عدد الأسهم التي صدرت بمناسبة الإدماج (736 260 سهم).

- ربح الإدماج بمبلغ 391 905 437 درهم، والذي يوافق الفارق بين القيمة الصافية المحسوبة لأسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان والتي توجد بحوزة شركة هولسيم (المغرب) ألغيت في إطار الإدماج بمبلغ 227 099 040 درهم و حصة شركة هولسيم (المغرب) في قيم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان والذي تم الاحتفاظ بها في إطار هذه العملية بمبلغ يصل إلى 619 004 477 درهم.

## 1 - 6 أشكال معالجة الإلغاءات

في إطار توزيع أسهم لصالح المساهمين غير مساهمي شركة هولسيم (المغرب)، تم الاتفاق على معالجة الإلغاءات كالتالي:

كل المساهمين غير شركة هولسيم المغرب الدولية يتلقون في حالة عشرية، عدد الأسهم التي هي من حقهم، مع تحويل إلى الرقم الأعلى مباشرة.

تقبل شركة هولسيم المغرب الدولية استقبال عدد الأسهم المتبقية وتتنازل حتما عن الإلغاءات و عن 3 اسهم تعود إليها بتطبيق حاصل التبادل.

وبالتالي، تم منح المساهمين غير شركة هولسيم (المغرب)، عدد الأسهم كما هو مشار إليه في جدول توزيع الأسهم الصادرة.

## 1-7 القرارات المقترحة من طرف الجمع العام غير العادي لهولسيم (المغرب).

إن نص المشاريع القرارات المتعلقة مثلاً بمشروع إدماج وضم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في شركة هولسيم (المغرب)، والذي سيقدم إلى الجمعية العامة غير العادية لشركة هولسيم (المغرب) يوم 23 دجنبر 2013 هو على الشكل التالي:

### القرار الأول: الموافقة على الإدماج وأصول شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان – ارتفاع متلازم لرأسمال شركة هولسيم (المغرب).

بعد ان اطلع الجمع العام على تقرير مجلس الإدارة، وتقرير مراقبي الحسابات وكذلك مشروع اتفاقية الإدماج الموقعة في 21 دجنبر 2013، قرر المصادقة على مشروع اتفاقية الإدماج بكل بنودها.

وانطلاقاً من هذا الاتفاق، فإن شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في انتظار ضمها إلى شركة هولسيم (المغرب) تقدم لهذه الأخيرة جميع ما تملكه من املاك وحقوق وسندات في 31 دجنبر 2012 والذي تصل قيمته إلى 2 760 199876،96 درهم مقابل ما ستتحمله شركة هولسيم (المغرب) من الخصم الاجتماعي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في 31 دجنبر 2012، يقدر ب 96, 875 564459 درهم، بمعدل خصم صافي بمبلغ 1 884 635417 درهم.

## الزيادة في رأس المال

طبقا لقرارات الاتفاق، والأخذ بعين الاعتبار معايير التقييم المحصلة، وكذلك الأخذ بعين الاعتبار توزيع الأرباح على نتائج سنة 2012 و صفقة الإصدار التي تمت من طرف شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان، كما قررت من جهة، أثناء اجتماع الجمع العام العادي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في 6 يونيو 2013 الذي صادق على حسابات 2012، ومن جهة أخرى، أثناء الاجتماع المتبادل للجمعيين العاميين غير العاديين أيام 19 يونيو و 21 أكتوبر، أصول التبادل لرأس المال تم تحديده في 10000 سهم لشركة هولسيم (المغرب) و 16445 سهم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان (رقم موسع). إذن يمكن إنشاء 1 096355 سهم جديد لشركة هولسيم (المغرب)، بقيمة اسمية بمبلغ 100 درهم للفرد، والذي سيوزع على مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان كتعويض على مساهمتهم والذي سيرفع في الواقع الرأسمال الاجتماعي لشركة هولسيم (المغرب) بمبلغ يصل إلى 109 635500 درهم، حسب العوامل التالية:

- تتوفر هولسيم (المغرب) على 218 965 سهم من أسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان (مع الأخذ بعين الاعتبار الأسهم التي كانت موضوع قرض للاستهلاك والتي استرجعت على إثر الاندماج، تعطيها الحق (سعر موسع) في 360095 من أسهما.
- مع الأخذ بعين الاعتبار أن شركة هولسيم (المغرب) لا يمكنها الاحتفاظ بالأسهم الخاصة بها، فإنها تتخلى حتما عن هذا الإسناد.

وبالتالي فإن هولسيم لن ترفع من رأسمالها إلا بمبلغ 73 626000 درهم عن طريق إنشاء (رقم موسع) 736260 سهم بقيمة اسمية 100 درهم لكل فرد، محرر بالكامل منشئ من طرف هولسيم (المغرب)، والتي ستوزع على مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب) حسب تقرير التبادل المبين أسفله.

وعليه وفي إطار توزيع الأسهم المسندة إلى المساهمين عبر شركة هولسيم (المغرب)، فقد اتفق على معالجة الإلغاءات على النحو الآتي:

- إن كل المساهمين غير شركة هولسيم المغرب الدولية (HMI) سوف يتلقون، في حال وجود رقم عشري، عدد الأسهم التي يستحقونها المحول إلى الرقم الأعلى مباشرة.
  - وعليه، فإن هولسيم المغرب الدولية (HMI) تقبل الحصول على عدد الأسهم المنبقي، وتتخلى بشكل واضح عن إلغاءاتها و عن ثلاثة (3) أسهم عائدة إليها تطبيقا لعلاقة التبادل المعتمد.
- ونتيجة لذلك، فقد أسند إلى المساهمين الآخرين غير شركة هولسيم (المغرب) عدد أسهم كما هو مبين في جدول توزيع الأسهم المصدرة، الموضوعه رهن إشارة المساهمين.

إن صفقة الإدماج تمثل الفرق بين:

- من جهة، الأصل الصافي الذي قدمته شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بمبلغ يصل إلى 1 884 635417 درهم
- ومن جهة أخرى، مبلغ :

-القيمة الاسمية للأسهم التي أنشأت فعليا، من أجل الزيادة في رأسمال شركة هولسيم (المغرب) لتعويض المساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب)، والتي يصل مبلغها إلى 73 626 000 درهم.

- والقيمة الصافية المحتسبة لأسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان المملوكة من طرف شركة هولسيم (المغرب)، أي ما يبلغه 227 099040 درهم.

هكذا، فإن صفقة الإدماج تصل مبلغها الإجمالي إلى 1 583 910 377 درهم.

فضلا عن ذلك، فإن الجمعية العامة غير العادية تسمح لمجلس الإدارة، إذا قرر ذلك، الأخذ من صفقة الإدماج كل المصاريف، والتكاليف والضرائب التي تمت في إطار عملية الإدماج.

## القرار الثاني: تحقيق الإدماج النهائي.

بعد اطلاع الجمع العام على موافقة الجمع العام غير العادي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان على الإدماج عن طريق الضم لهذه الأخيرة من طرف شركة هولسيم (المغرب)، تحقق أن الإدماج عن طريق ضم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان من طرف شركة هولسيم (المغرب) قد تم بصفة نهائية.

هكذا سيتم الإدماج بإقرار تراجعي إلى 1 يناير 2013.

لكل ما سبق ذكره، تم حل شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بحكم القانون بمجرد تحقيق الإدماع النهائي، علماً أن حل شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان لا يتبع بأية عملية تصفية، طبقاً لإجراءات الجزء 224 من القانون رقم 95 – 17 المتعلق بالشركات المجهولة كما تم تعديله وتنميته بالقانون رقم 05 – 20 الصادر يوم 23 ماي 2008.

### القرار الثالث: التغيير المتلائم للقوانين

إن شركة هولسيم التي تأكدت من تحقيق الضم النهائي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان وارتفاع رأسمالها الناتج عن هذا الضم، قررت إحداث تعديل متلائم للفصول 6 و 7 للقوانين على الشكل التالي:

الفصل السادس من القوانين تم تعويضه بالإجراءات التالية:

### **الفصل 6: رأسمال الشركة**

تم تحديد رأسمال الشركة في مبلغ: 494 626000 درهم، مقسم على 4 946260 سهم بقيمة 100 درهم للفرد، موزعة كالتالي:

هولسيبيل (كانت معروفة ب هورديربل)	2 147100 سهم
البنك الاسلامي للتنمية	579949 سهم
حاملتي سندات بالبورصة	2219211 سهم
ما مجموعه 4 946260 سهم يتضمن:	

2 147100 سهم له حق تصويت مضاعف كله في حوزة شركة هولسيبيل.

579949 سهم له حق تصويت مضاعف كله في حوزة البنك الاسلامي للتنمية.

إن الفصل 7 تم تكملته بالإجراءات التالية:

### **الفصل 7: المساهمات**

(...)

صادق الجمع العام يوم 23 دجنبر 2013 على الإدماع عن طريق الضم من طرف شركة هولسيم (المغرب) لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان، شركة مجهولة ذات مجلس إدارة ومجلس مراقبة و رأسمال يصل إلى 666 667000 درهم، مقرها الاجتماعي شارع النخيل ص.ب. 2299، حي الرياض الرباط، وفي المسجلة بالمحكمة التجارية بالرباط تحت رقم 62225، و تصل مساهمة شركة هولسيم (المغرب) % 32،84 من رأسمالها.

إن الإدماع أدى إلى ارتفاع في رأسمال الشركة والذي لم يصل إلا إلى 73 626000 درهم مع الأخذ بعين الاعتبار أن شركة هولسيم (المغرب) تملك 218965 سهم وهولسيم إسمنت أولاد زيان تعطيها الحق في 360095 من أسهمها الخاصة من جهة، ومن جهة أخرى هولسيم (المغرب) لا يمكنها الاحتفاظ بأسهمها الخاصة.

هذه الزيادة برأس المال تم إدراجها عن طريق إنشاء 736260 سهم جديد لشركة هولسيم (المغرب)، بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للفرد، موزعة على مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب) كتعويض على مساهماتهم كالتالي :

عائلة العراقي	• 359715 سهم
هولسيم مغرب الدولية	• 376545 سهم

إن الأصول المقدمة، والخصم المتحمل وصفقة الإدماج تصل إلى:

صفقة الإدماج	الأصول الصافية	الخصم المتحمل	الأصول المقدمة
د 1 583 910377	د 1 884 635 417	د 875 564459، 96	د 2 760 199876،96

### القرار الرابع: تأكيد أعضاء مجلس المراقبة لشركة هولسيم (المغرب) في مناصبهم

يؤكد الجمع العام بالحاضرين فيها، استمرار مجموع الأعضاء الحاليين لمجلس المراقبة لشركة هولسيم (المغرب) في مراكزهم، بالنسبة للفترة المتبقية لعقدهم المشترك، وهم:

- يوسف النظيفي، بصفته رئيساً لمجلس المراقبة.
- البنك الإسلامي للتنمية
- هولسيبيل ش م
- هولسيم LTD
- السيد جاقبير من بينيتو
- السيد حسن العمراني
- السيد عادل الدويري
- السيدة خ. دنيا الطعرجي
- السيد ادريس بنهيمه
- السيد أورس فونكوسر
- السيد حسن الشامي

### القرار الخامس: سلط بقصد الإجراءات

يخول الجمع العام كل السلط لحامل نسخة أو عقد النصوص للقيام بكل الإجراءات القانونية.

### 1 - 8 القرارات المقترحة للجمع العام غير العادي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان

إن نص مشاريع القرارات، المتعلقة مثلاً بمشروع الإدماج والضم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان من طرف شركة هولسيم (المغرب)، والذي سيقدم إلى الجمع العام غير العادي بهولسيم إسمنت أولاد زيان يوم 20 دجنبر 2013، هو على الشكل التالي:

### القرار الأول: ضم الإدماج

بعد اطلاع الجمع العام على تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقبي الحسابات وكذلك مشروع اتفاقية الإدماج الموقع يوم 21 أكتوبر 2013، قررت المصادقة على مشروع اتفاقية الإدماج في كل بنوده.

وانطلاقاً من هذا الاتفاق، فإن شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في إطار ضمها لشركة هولسيم (المغرب) تقدم لهذه الأخيرة جميع ما تملكه من املاك وحقوق وسندات في 31 دجنبر 2012 والذي تصل قيمته إلى 2 760 199876,96 درهم مقابل ما ستتحمله شركة هولسيم (المغرب) من الخصم الاجتماعي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان في 31 دجنبر 2012، يقدر ب 875 564459,96 درهم، بمعدل خصم صافي بمبلغ 1 884 635417 درهم.

طبقاً لقرارات الاتفاق، والأخذ بعين الاعتبار معايير التقييم المحصلة، وكذلك الأخذ بعين الاعتبار توزيع الأرباح على نتائج سنة 2012 و صفقة الإصدار التي تمت من طرف شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان، كما قررت من جهة، أثناء اجتماع الجمعية العامة العادية لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بتاريخ 6 يونيو 2013 المصادقة على حسابات 2012، ومن جهة أخرى، أثناء الاجتماع المتبادل للجمعيتين العامتين غير العاديتين أيام 19 يونيو 2013 و 21 أكتوبر 2013، نسبة تبادل للحقوق الاجتماعية تم تحديدها في 10.000 سهم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان و 16445 سهم لشركة هولسيم (المغرب) (رقم موسع). إذن يمكن إنشاء 1 096355 سهم جديد لشركة هولسيم (المغرب)، بقيمة اسمية بمبلغ 100 درهم للفرد، والذي سيوزع على مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان كتعويض على مساهمتهم والذي سيرفع في الواقع الرأسمال الاجتماعي لشركة هولسيم (المغرب) بمبلغ يصل إلى 109 635500 درهم، حسب العوامل التالية:

- تتوفر هولسيم (المغرب) على 218 965 سهم من أسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان (مع الأخذ بعين الاعتبار الأسهم التي كانت موضوع قرض للاستهلاك والتي استرجعت على إثر الاندماج)، تعطيتها الحق (سعر موسع) في 360095 من أسهما.

▪ مع الأخذ بعين الاعتبار أن شركة هولسيم (المغرب) لا يمكنها الاحتفاظ بالأسهم الخاصة بها، فإنها تتنازل حتما لهذا الإسناد.

وبالتالي فإن هولسيم لن ترفع من رأسمالها إلا بمبلغ 73 626 000 درهم عن طريق إنشاء (رقم موسع) 736260 سهم بقيمة اسمية 100 درهم لكل فرد، محرر بالكامل منشئ من طرف هولسيم (المغرب)، والتي ستوزع على مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب) حسب تقرير التبادل المبين أسفله.

وعليه، وفي إطار توزيع الأسهم المسندة إلى المساهمين غير شركة هولسيم (المغرب)، فقد اتفق على معالجة الإلغاءات على النحو الآتي:

- إن كل المساهمين غير شركة هولسيم المغرب الدولية (HMI) سوف يتلقون، في حال وجود رقم عشري، عدد الأسهم التي يستحقونها المحول إلى الرقم الأعلى مباشرة.
  - وعليه، فإن هولسيم المغرب الدولية (HMI) تقبل الحصول على عدد الأسهم المتبقي، وتتخلى بشكل واضح عن إلغاءاتها و عن ثلاثة (3) أسهم عائدة إليها تطبيقا لعلاقة التبادل المعتمد.
- ونتيجة لذلك، فقد أسند إلى المساهمين الآخرين غير شركة هولسيم (المغرب) عدد أسهم كما هو مبين في جدول توزيع الأسهم المصدرة، الموضوعه رهن إشارة المساهمين.

إن صفقة الإدماج تمثل الفرق بين:

- من جهة، الأصل الصافي الذي قدمته شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان بمبلغ يصل إلى 1 884 635 417 درهم
  - ومن جهة أخرى، مبلغ:
- القيمة الاسمية للأسهم التي أنشأت فعليا، من أجل الزيادة في رأسمال شركة هولسيم (المغرب) لتعويض المساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب)، والتي يصل مبلغها إلى 73 626 000 درهم.
- والقيمة الصافية المحتسبة لأسهم شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان المملوكة من طرف شركة هولسيم (المغرب)، أي ما يبلغه 227 099 040 درهم.
- هكذا، فإن صفقة الإدماج يصل مبلغها الإجمالي إلى 1 583 910 377 درهم.

#### القرار الثاني: تحقيق الإدماج النهائي

إن الجمعية العامة مع مراعاة حصول مصادقة من طرف الجمعية العامة غير العادية لهولسيم (المغرب)، تصادق هي الأخرى على عملية الإدماج.

من تمة، تؤكد الجمعية بأن التحقيق النهائي لعملية الإدماج سيتم ابتداء من المصادقة على عملية الإدماج المشار إليها من طرف الجمع العام غير العادي لهولسيم (المغرب).

#### القرار الثالث: حل مسبق لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان.

إن الجمعية العامة تتأكد، مع التحفظ فيما يتعلق بالتحقيق النهائي للإدماج، أن شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان سيتم حلها بحكم القانون، دون أن تطلب بأية عملية تصفية، طبقا لإجراءات الجزء 224 من القانون رقم 95-17 المتعلق بالشركات المجهولة كما تم تعديله وتنظيمه بالقانون رقم 05-20 الصادر يوم 23 ماي 2008.

#### القرار الرابع: سلط بقصد الإجراءات

تحول الجمعية العامة كل السلط لحامل نسخة أو عقد النصوص للقيام بكل الإجراءات القانونية.

## II – تأثير العملية على بنية المساهمة

### II – 1 توزيع المساهمة قبل وبعد عملية الإدماج عن طريق الضم

إن ارتفاع رأس المال يتوقف على إنشاء 736260 سهم جديد، والتي ستمنح للمساهمين القدامى لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان (المغرب)، حسب نسبة التبادل التقريبي، وتوزيع رأسمال هولسيم (المغرب) هو على الشكل التالي:

المساهمين	بعد الإدماج				قبل الإدماج			
	عدد الأسهم	% رأسمال	عدد حقوق التصويت	نسبة حقوق التصويت	عدد الأسهم	% رأسمال	عدد حقوق التصويت	% حقوق التصويت
هولسيبيل	2 147 000	51,00%	4 294 000	61,90%	2 147 000	43,41%	4 294 000	55,96%
هولسيم مغرب الدولية	-	-	-	-	376 545	4,91%	376 545	4,91%
البنك الإسلامي للتنمية	579 949	13,78%	1 159 898	16,72%	579 949	11,73%	1 159 898	15,12%
العائم بالبورصة	1 482 951	35,22%	1 482 951	21,38%	1 482 951	29,98%	1 482 951	19,33%
مجلس المراقبة	100	n.s	100	n.s	100	n.s	100	n.s
عائلة العراقي	-	-	-	-	359 715	7,27%	359 715	4,69%
مجموع الأسهم	4 210 000	100%	6 936 949	100%	4 946 260	100%	7 673 209	100%

المصدر: هولسيم (المغرب)

على إثر عملية الإدماج، ستنقل مشاركة هولسيبيل من 51.00 % إلى 43.41 % (51.02) % أخذا بعين الاعتبار مشاركة هولسيم المغرب الدولية، كفرع بنسبة 100 % من هولسيبيل). وستنقل مشاركة البنك الإسلامي للتنمية من 13.78 % إلى 11.73 % و العائم بالبورصة من 35.22 % إلى 29.98 %. وستصل مشاركة عائلة العراقي إلى 7.2 %.

### II – 2 حكمة الشركة بعد الزيادة في رأس مالها

إن الجمع العام غير العادي لشركة هولسيم (المغرب) التي يتعين عليها البث في مشروع الإدماج وفي الزيادة في رأس المال يجب عليها كذلك البث في النظام الأساسي للشركة، هذه التعديلات الجديدة تهم المادة 6 المتعلقة برؤوس الأموال و كذلك المادة 7 المتعلقة بالأصول المقدمة، في حين تظل المواد الأخرى بدون تغيير.

هكذا، يجب على الجمعية العامة للشركة المدمجة، بعد المصادقة على القرار المتعلق بتغيير النظام الأساسي، إعادة تشكيل مجلس المراقبة.

1 هولسيبيل هي عبارة عن تجمع تملكه هولسيم المحدودة بنسبة 100 %  
2 أسهم الضمانات التي يملكها أعضاء مجلس المراقبة

## III - مبلغ العملية

في إطار عملية الإدماج والضم، شركة تعترم هولسيم (المغرب) الزيادة في رأس مالها بمبلغ 1 657 536 377 سهم، بما فيها علاوة الإدماج وربح الإدماج. ومن كون هولسيم (المغرب) تخلت عن استقبال أسهمها، فإن الأسهم الجديدة المنشأة تعوض فقط مساهمي شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان غير شركة هولسيم (المغرب)، عن طريق إصدار 736 260 سهم بقيمة 100 درهم للفرد بثمن 1719,0 درهم للسهم، بمعنى علاوة إدماج فردية بمبلغ 1619,0 درهم.

## IV - معلومات متعلقة بالأسهم المصدرة

طبيعة الأسهم	أسهم شركة هولسيم (المغرب) كلها من نفس التشكيلة
الشكل القانوني	يتم تجريد أسهم الشركة من طابعها المادي وتسجيلها في حساب لدى ماروكليز
عدد الأسهم المزمع تصديرها	736 260 سهم
سعر الإصدار	1719 درهم للسهم
القيمة الاسمية	100 درهم للسهم
علاوة الإدماج	1619 درهم للسهم
تاريخ التمتع	فاتح يناير 2013
قابلية تداول الأسهم	الأسهم المصدرة قابلة للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء
إدراج أسهم جديدة	تدرج الأسهم الجديدة الصادرة عن عملية زيادة رأس المال في الخط الأول
تحرير الاسهم	تحرير الأسهم المصدرة بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام
الحقوق المرتبطة	كل الأسهم الجديدة المحدثة من طرف شركة هولسيم (المغرب) تستفيد من الأرباح، وكلها مدمجة، فيما يتعلق بالحقوق والالتزام. وتشبه كل الأسهم أخرى ما عدا أسهم حق التصويت المضاعف.

## V - الوسطاء الماليون

العنوان	الاسم	الوسطاء الماليون
5 - 7 ابن طفيل الدار البيضاء	CFG Finance	المستشار المالي والمنسق العام
2 شارع مولاي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفابنك	الهيئة المركزية للعملية
5 - 7 ابن طفيل الدار البيضاء	CFG Marchés	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية ببورصة الدار البيضاء

## VI - الجدول الزمني للعملية

التاريخ	المراحل	الترتيب
2013/12/16	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن عملية الزيادة في رأس المال	1
2013/12/16	إصدار إعلان بمصادقة بورصة الدار البيضاء على العملية	2
2013/12/16	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	3
2013/12/17	نشر الإعلان المتعلق بزيادة رأسمال في نشرة الإدراج	4
2013/12/20	المصادقة على مشروع الإدماج من طرف الجمع العام غير العادي لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان	5
2013/12/23	المصادقة على مشروع الإدماج و التوثق من التحقيق النهائي لعملية زيادة رأس المال من طرف الجمع العام غير العادي لهولسيم (المغرب)	6
2013/12/24	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجمعية العامة غير العادية لكل من هولسيم (المغرب) و هولسيم إسمنت أولاد زيان الذي أثبت مصادقة الإدماج والضم	7
2013/12/27	تبادل الأسهم	8
2013/12/31	تسجيل وقبول الأسهم الجديدة لشركة هولسيم (المغرب).	9

ملخص مذكرة إخبارية

## VII – تبادل الأسهم

إن تبادل الأسهم مقرر خلال يوم 27 دجنبر 2013.

## VIII – المستفيدون من العملية

إن زيادة رأسمال هولسيم (المغرب) مخصصة فقط للمساهمين في شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان

## IX – نسبة تبادل الأسهم

حددت نسبة تبادل الأسهم في 10 000 سهم بالنسبة لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان مقابل 16 445 سهم لشركة هولسيم (المغرب) (رقم موسع).

## X – مميزات إدراج الأسهم الجديدة في البورصة

القطاع	صناعة مواد البناء
الاسم	هولسيم (المغرب)
رمز القيمة	7700
شريط الإدراج	HOL
رمز ISIN	MA0000010332
المقصورة	السوق المركزي
شكل الإدراج	مستمرة
تاريخ إدراج الاسهم الجديدة	31 – 12 – 2013
الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء	CFG Marchés

## IX – تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء

سيتم تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء عن طريق CFG Marchés.

## الفصل الثاني : تقديم لشركة هولسيم (المغرب)

## I - معلومات عامة

هولسيم (المغرب) ش م	تسمية الشركة
محج النخيل، حي الرياض، ص. ب 2299 – الرباط	المقر الرئيسي
+ 212 (0) 5 37 68 94 35	رقم الهاتف
+ 212 (0) 5 37 71 66 97	رقم الفاكس
<a href="http://www.holcim.ma">www.holcim.ma</a>	الموقع الإلكتروني
شركة مجهولة لها مجلس إدارة ومجلس المراقبة	الشكل القانوني
28 يونيو 1976	تاريخ التأسيس
99 سنة، باستثناء حل مسبق أو امتداد مدرج في النظام الأساسي أو القانون.	مدة حياة الشركة
هولسيم(المغرب) مرقم بالمحكمة التجارية تحت رقم 24 713	رقم السجل التجاري
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
21 دجنبر 1993	تاريخ الإدراج في البورصة

421 000 000 درهم محرر بالكامل، مكون من 4 210 000 سهم بقيمة اسمية تبلغ

100 درهم، منها 2 726 959 سهم حامل حقوق التصويت المضاعف.

رأسمال الشركة في 30 يونيو 2013

## II – معلومات حول رأسمال شركة هولسيم (المغرب)

### II – 1 معلومات عامة

عشية تقديم هذه العملية، كان رأسمال شركة هولسيم (المغرب) يقدر ب 421 000 000 درهم، محرر بالكامل، وموزع على 4 210 000 سهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم.

وعقب عملية الإدماج والضم لشركة هولسيم إسمنت أولاد زيان عن طريق الزيادة في رأسمال شركة هولسيم (المغرب)، من شأن الرأسمال المذكور أن يرتفع ب 73 626 000 درهم عن طريق إنشاء 736 260 سهم

### II – 2 تاريخ الرأسمال والأسهم

#### II – 2 – 1 تاريخ رأس المال

تطور رأسمال شركة هولسيم (المغرب) منذ نشأتها هو على الشكل التالي:

تاريخ	طبيعة العمليات	رأسمال الأصلي بالدرهم	عدد الأسهم المنشأة أو المحروقة	السهم الاسمي بالدرهم	المبلغ الإجمالي للعملية	عدد الأسهم بعد العملية	الرأسمال بعد العملية بالدرهم
28/06/1976	المساهمة النقدية أثناء إنشاء الشركة	-	90 000	1000	90 000	90 000	90 000
29/11/1976	الزيادة في رأسمال بمساهمة نقدية	90 000	120 000	1000	120 000	210 000	210 000
18/05/1977	الزيادة في رأسمال بمساهمة نقدية	210 000	35 000	1000	35 000	245 000	245 000
22/07/1988	تخفيض رأس المال	245 000	65 250	1000	61 250	183 750	183 750
22/07/1988	الرفع من رأس المال	183 750	61 250	1000	61 250	245 000	245 000
30/07/1993	تقسيم القيمة الاسمية بال عشر	245 000	n.a	1000	n.a	2 450 000	245 000
30/07/1993	الرفع من رأسمال بمساهمة نقدية	245 000	1 760 000	100	1 760 000	4 210 000	421 000

المصدر: هولسيم (المغرب)

## II - 2 - 2 هيكل وتاريخ الأسهم

بتاريخ 31 دجنبر 2012، كان هيكل وتاريخ الأسهم للشركة على الشكل التالي:

عدد الأسهم لديها	من رأس المال%	عدد حقوق التصويت	حق التصويت%
2 147 000	51.00%	4 294 000	61.90%
579 949	13.78%	1 159 898	16.72%
1 482 951	35.22%	1 482 951	21.38%
100	n.s	100	n.S
<b>4 210 000</b>	<b>100%</b>	<b>6 936 949</b>	<b>100%</b>

(المصدر: هولسيم (المغرب))

### III - نشاط شركة هولسيم (المغرب)

#### III - 1 تاريخ أنشطتها

أنشأت هولسيم (المغرب) سنة 1976، كمجموعة متخصصة في إنتاج وترويج كل ما يتعلق بالروابط المائية المستعمل في البناء والشغال العامة، مثلا الكلينكر (نصف مهيا من الإسمنت) الإسمنت، الإسمنت الجاهز للاستخدام والكرانولا. نشاط الإسمنت تشرف عليه هولسيم (المغرب) و هولسيم إسمنت أولاد زيان، في حين هولسيم الإسمنت و هولسيم كرانولا يديران أنشطة الإسمنت والكرانولا.

#### III - 2 أنشطة هولسيم (المغرب)

هولسيم (المغرب) مؤسسة صناعية متخصصة في إنتاج واستغلال مصانع الإسمنت وكل مواد البناء وكذلك إنتاج وتسويق كل الكرانولا والروابط المائية التي يمكن استخدامها في البناء والأشغال العمومية، مثل الإسمنت الفج، الإسمنت، مطاطيات الطرق، الرمل، والكرانولا.

#### III - 2 - 1 الإسمنت و كلينكر

هولسيم (المغرب) تستغل ثلاث مصانع للإسمنت (وجدة، فاس و سطات)، مصنع سحق بالناظور ومركز توزيع بالدار البيضاء.

#### III - 2 - 2 إسمنت جاهز للاستخدام

هولسيم إسمنت، فرع مائة في المائة من هولسيم (المغرب)، متواجدة في سوق المنطقة الشرقية، والوسط - والوسط الشمالي بإحدى عشر مركزا متوزعة بين فاس (1)، الناظور (1)، سطات (2)، سلا (1)، طنجة (2)، والدار البيضاء (3).

إن هولسيم إسمنت تقترح تشكيلة من الإسمنت الجاهز للاستعمال والذي يلبي متطلبات زبائنها (إسمنت طبيعي، وإسمنت خاص)، وهي كذلك ممولة (خاضعة لضريبة عينية) للأنشطة. هذه الأخيرة تتعلق بكل المجموعة القيمة انطلاقا من التوزيع إلى الضخ، وكذلك المساعدة التقنية في اختيار نوع الإسمنت الجاهز للاستعمال، المقاييس والاستعمال.

### III . 2 . 3 كرانولا

بدأت شركة هولسيم (المغرب) نشاط كرانولا في 2002، مع فرع هولسيم كرانولا الذي يستغل مقلعا في جهة بن سليمان ومقلعا آخر في جهة الصخيرات منذ 2009.

#### III - 2 - 4 - تحليل المبيعات

يبين الجدول أسفله تطور أحجام مبيعات هولسيم (المغرب) من الإسمنت، والكلينكر و الإسمنت جاهز للاستخدام والكرانولا ما بين سنتي 2010 و 2012:

المبيعات بالكيلوطن	2010	2011	2012	متوسط النمو السنوي 10-12	30 يونيو 2012	30 يونيو 2012
الاسمنت (كيلوطن)	3 572	3 357	3 212	-5,2%	1 496	1 915
نسبة الاختلاف	-	-6,0%	-4,3%		-21,9%	-
كلينكر (كيلوطن)	151	132	53	-40,5%	28	53
نسبة الاختلاف	-	-12,9%	-59,3%		-48,4%	-
الخرسانة الجاهزة (كلم مكعب)	492	542	516	2,4%	184	296
نسبة الاختلاف	-	10,2%	-4,8%		-37,7%	-
كرانولا (كيلوطن)	1 149	1 026	969	-8,2%	507	547
نسبة الاختلاف	-	-10,7%	-5,6%		-7,3%	-

المصدر: هولسيم (المغرب)

#### قطاع الإسمنت والكلينكر

خلال الفترة الممتدة ما بين 2010 و 2012، بلغ متوسط الانخفاض السنوي في مبيعات الإسمنت -2,5 بالمائة، في حين يعادل متوسط انخفاض مبيعات الكلينكر -5,4 بالمائة.

إلى غاية سنة 2010، جاء نمو مبيعات الإسمنت أساسا بفضل الطلب القوي وازدهار أنشطة البناء والأشغال العمومية على الصعيد الوطني، خصوصا على مستوى الأقاليم الشرقية، وفاس بولمان والدار البيضاء الكبرى والتي تشكل هم مناطق التأثير التجاري لهولسيم (المغرب).

وابتداء من سنة 2010، يفسر انخفاض مبيعات هولسيم (المغرب) بارتفاع الضغط التنافسي الذي سببه دخول شركة أطلس للإسمنت إلى السوق وبتراجع الطلب الوطني.

ويفسر انخفاض مبيعات الكلينكر بوضع الإفراط الذي يعاني منه مجموع الفاعلين.

#### قطاع الإسمنت جاهز للاستخدام

ارتفعت مبيعات الإسمنت جاهز للاستخدام، ما بين سنتي 2010 و 2011، بنسبة 10,2 بالمائة تدعمها المبيعات الوطنية من الإسمنت التي سجلت نموا بنسبة 10,7 بالمائة مقارنة بسنة 2010.

في سنة 2012، يفسر الانخفاض بنسبة 4,8 بالمائة أساسا بتراجع مبيعات الإسمنت الذي سجلته هولسيم (المغرب) (-3,4 بالمائة) في سياق تراجع الطلب (-1,6 بالمائة).

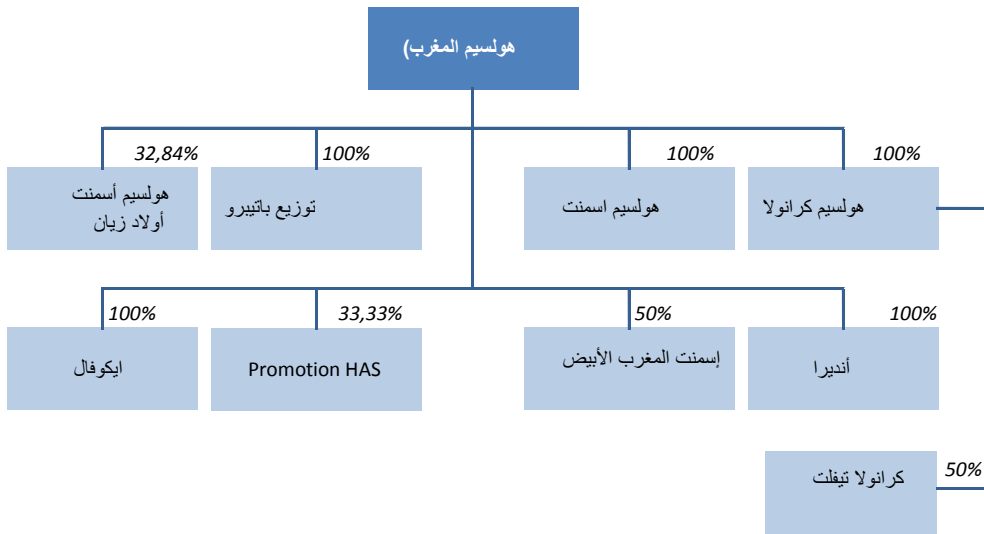
قطاع الكرانولا

ما بين سنتي 2010 و2011، انخفضت مبيعات الكرانولا بنسبة 10,7 بالمائة بسبب صعوبات الاستخراج من مقلع الصخيرات وكذا بسبب المنافسة القوية جدا في المنطقة.

ما بين 2011 و2012، تابع النشاط تباطؤه (-5,6 بالمائة) ودائما بسبب المنافسة القوية جدا. ومن أجل تخفيف أثر هذه المنافسة، أطلقت هولسيم كرانولا سنة 2012 عملية وضع تجهيزات إنتاج في مقلع تيفلت بشراكة مع كولاس. ومن المتوقع أن تفتح هذه المنشأة الجديدة أسواق جهة الرباط وتعزيز موقع الشركة في هذه الجهة ذات الإمكانيات القوية.

III – 3 فروع هولسيم (المغرب)

الإطار القانوني لمجموعة هولسيم (المغرب) في 30 دجنبر 2013



الجزء 3: تقديم هولسيم إسمنت أولاد زيان

## 1. معلومات ذات طابع عام

اسم الشركة	هولسيم أسمنت أولاد زيان ش.م.
المقر الرئيسي	شارع النخيل، حي الرياض، صندوق البريد 2099 – الرباط
الهاتف	+212 (0)5 37 68 94 21
الفاكس	+212 (0)5 37 71 49 86
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.holcim.ma">www.holcim.ma</a>
الشكل القانوني	شركة مجهولة الاسم ذات مجلس إدارة ومجلس مراقبة
تاريخ التأسيس	28 أبريل 1998
مدة حياة الشركة	99 سنة إلا في حال حل سابق للشركة أو تمديدتها بمقتضى القوانين الجاري بها العمل
رقم السجل التجاري	هولسيم أسمنت أولاد زيان مسجلة لدى المحكمة التجارية بالرباط تحت رقم 62 225
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة بتاريخ 30 يونيو 2013	666 667 000 درهم مقسمة إلى 666 667 سهم بقيمة 1 000 درهم.

المصدر: هولسيم (المغرب)

## II. معلومات حول رأس مال شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان

## II. 1. معلومات ذات طابع عام

عشية تقديم هذه العملية، بلغ رأس مال الشركة مبلغ 666 667 000 درهم محرز بشكل كلي، وموزع إلى 666 667 سهم بقيمة فردية تبلغ 1 000 درهم.

## II. 2. نبذة تاريخية عن رأس المال والمساهمة

## II. 2. 1. نبذة عن رأس المال

فيما يلي عرض تطور لرأسمال شركة هولسيم إسمنت أولاد زيان منذ إحداثها:

التاريخ	رأس المال الأولي (KMAD)	طبيعة العملية	عدد الأسهم المحدثة	قيمة السهم الفردية	مبلغ العملية (K م.د)	العدد الإجمالي للأسهم بعد العملية	مبلغ رأس مال الشركة بعد العملية (K م.د)
1998	-	مساهمة التأسيس	10 000	1 000	10 000	10 000	10 000
2001	10 000	الزيادة في رأس المال نقدا	90 000	1 000	90 000	100 000	100 000
2003	100 000	الزيادة في رأس المال نقدا	300 000	1 000	300 000	400 000	400 000
2011	400 000	الزيادة في رأس المال	266 667	1 000	266 667	666 667	666 667

المصدر: هولسيم (المغرب)

## 2.2.11. هيكل ونبذة موجزة عن المساهمة

فيما يلي عرض لتطور إسهام الشركة منذ إحدائها:

31/12/2011 <sup>1</sup>		31/12/2005		22/03/2005		28/04/1998	
% رأس المال	عدد السندات المحجوزة	% رأس المال	عدد السندات المحجوزة	% رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات المحجوزة	% رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات المحجوزة
32,84%	218 965	51%	204 000	51%	204 000	n.a.	n.a.
34,34%	228 970	9,64%	38 604	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32,82%	218 732	39,35%	157 396	49%	196 000	100%	10 000
<b>100%</b>	<b>666 667</b>	<b>100%</b>	<b>400 000</b>	<b>100%</b>	<b>400 000</b>	<b>100%</b>	<b>10 000</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

## 111. نشاط هولسيم أسمنت أولاد زيان

### 1.111. نبذة موجزة

أحدثت شركة أسمنت أولاد زيان في أبريل 1998 من طرف عائلة العراقي بهدف تطوير موقع إسمنتي بمنطقة سطات. في شهر مارس 2005، تم توقيع بروتوكول بين شركة هولسيم (المغرب) وعائلة العراقي بخصوص عقد شراكة لإنجاز هذه الشركة للإسمنت، فالمصنع ينبغي تشييده وتمويله من طرف هولسيم (المغرب) واستغلاله من طرف أسمنت أولاد زيان في إطار عقد كراء المصنع لدى شركة هولسيم (المغرب). تحصلت شركة هولسيم (المغرب) إذن لدى عائلة العراقي على نسبة 51 % من رأس مال أسمنت أولاد زيان التي حملت اسم هولسيم أسمنت أولاد زيان، ويسند التسيير الفعلي للشركة إلى هولسيم (المغرب). يقضي بروتوكول الاتفاق بشراء هولسيم أسمنت أولاد زيان لمصنع سطات في أجل أقصاه 31 دجنبر 2012 و 4 سنوات على الأقل بعد تسويق أول طن من الإسمنت. وعلى صعيد آخر، هناك اتفاق يربط مساهمي أسمنت هولسيم أولاد زيان بتاريخ 31 مارس 2005 يقضي، على الخصوص، بوجود إمكانية تحويل أسهم هولسيم أولاد زيان إلى أسهم هولسيم (المغرب)، يطبق بين 31 مارس 2015 و 31 مارس 2016 من طرف هولسيم المغرب وعائلة العراقي ويقضي إلى اندماج الشركتين معاً. سوف يتم الانتهاء من أشغال بناء المصنع المنطلقة في 2005 بعد سنتين، مع تشغيل خط طهي كلنكر بطاقة تبلغ 1,7 مليون طن من الإسمنت في 16 يوليو 2007.

في سنة 2012، تم البدء في محادثات بين مجلس تدبير هولسيم (المغرب) وعائلة العراقي لوضع صيغة لاندماج الشركتين معاً قبل انتهاء الأجل المحدد لذلك آنفاً بتاريخ 31 مارس 2015. وقد تم التوقيع في 6 يونيو 2013 على اتفاق مساهمة مبدئي بين الأطراف يقضي بتفعيل عملية الاندماج تلك.

## 111.2. فروع هولسيم أسمنت أولاد زيان

لا تملك الشركة حالياً أي فرع.

## 111.3. نشاط هولسيم أسمنت أولاد زيان

تعتبر هولسيم أولاد زيان مؤسسة صناعية متخصصة في إحداث واستغلال مصانع الإسمنت وكذا إنتاج وتسويق كل الروابط المائنة التي يمكن استعمالها في البناء والأشغال العمومية، خصوصاً الكلنكر، والأسمنت والروابط الطرقية.

تستغل الشركة موقعا إسمنتيًا بسطات وتشرف لوحدها على نشاط الأسمنت والكلنكر. وبذلك، فإن طريقتها في الإنتاج ومنتجاتها التسويقية وسياساتها التجارية وتسويقها ونمطها في التوزيع هي نفسها الموجودة في هولسيم (المغرب) (ينظر الجزء 2 "تقديم هولسيم (المغرب)", الفقرة 5 "نشاط هولسيم (المغرب)").

تقبل هذه العملية، ظلت هيكل رأس مال هولسيم أسمنت أولاد زيان دون تغيير.

ملخص مذكرة إخبارية

## 4.III . تحليل المبيعات

يبين الجدول أسفله تطور حجم مبيعات الأسمنت والكلينكر ما بين سنتي 2010 و2012:

المبيعات بالكيلوطن	2010	2011	2012	متوسط النمو السنوي
الأسمنت	1 354	1 304	1 335	-0,7%
نسبة الاختلاف	-	-3,7%	2,4%	
كلينكر	194	132	82	-35,0%
نسبة الاختلاف	-	-32,0%	-37,9%	

المصدر: هولسيم (المغرب)

خلال الفترة الممتدة ما بين 2010 و2012، تطورت الكميات المباعة بمعدل -0,7 بالمائة في السنة بالنسبة للأسمنت و-35,0 بالمائة في السنة بالنسبة للكلينكر.

إلى غاية سنة 2010، جاء نمو مبيعات الإسمنت أساسا من الطلب القوي والازدهار الذي عرفه نشاط البناء والأشغال العمومية على الصعيد الوطني وخصوصا جهتي الدار البيضاء الكبرى والشاوية ورديغة، واللذان تشكلان منطقتين رئيسيتين للنشاط التجاري لهولسيم أولاد زيان.

وابتداء من سنة 2010، يفسر انخفاض مبيعات هولسيم أولاد زيان بزيادة الضغط التنافسي الذي سببه دخول شركة الأطلس للإسمنت إلى السوق، والتي تتواجد مصانعها في جهة الوسط، منطقة النشاط الرئيسية لهولسيم أولاد زيان.

الجزء 5: القوائم الهيكلية المالية لشركة هولسيم (المغرب) وشركة هولسيم  
أسمنت أولاد زيان

أ. القوائم التركيبية لشركة هولسيم (المغرب)

أ. 1. الحصيلة الموطدة لشركة هولسيم (المغرب) إلى غاية 31 دجنبر 2010، و31 دجنبر 2011، و31 دجنبر 2012

أصول	31 دجنبر 2012	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2010
<b>أصول ثابتة</b>	<b>3 950 692</b>	<b>3 995 076</b>	<b>3 986 275</b>
فارق الاقتناء	81 402	88 002	94 602
مستعقرات غير مجسدة	12 771	9 603	19 470
مستعقرات مجسدة	3 771 674	3 877 345	3 852 817
مستعقرات مالية	77 910	14 392	14 415
سندات مشابهة	6 935	5 734	4 971
<b>أصول متداولة</b>	<b>2 706 863</b>	<b>2 384 166</b>	<b>1 793 458</b>
مخزونات وجاريات	324 944	300 867	316 852
زبناء وحسابات مرتبطة	485 860	455 688	388 749
ديون أخرى وحسابات التسوية	395 227	291 663	347 333
قيم منقولة للتوظيف	1 458 838	1 248 280	706 914
خزينة ومماثلات الخزينة	41 994	87 667	33 610
<b>مجموع الأصول</b>	<b>6 657 555</b>	<b>6 379 241</b>	<b>5 779 733</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

خصوم	31 دجنبر 2012	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2010
<b>رساميل ذاتية</b>			
رأسمال	421 000	421 000	421 000
احتياطيات موطدة	1 195 111	1 167 121	1 059 297
نتيجة صافية للسنة المالية (حصة المجموعة)	490 338	575 290	659 334
<b>مجموع الرساميل الذاتية (حصة المجموعة)</b>	<b>2 106 449</b>	<b>2 163 411</b>	<b>2 139 631</b>
<b>فوائد الأقلية</b>			
احتياطيات موطدة	1 080 386	971 643	428 269
النتيجة	972 156	861 685	316 535
	108 230	109 958	111 735
<b>مجموع الرساميل الذاتية</b>	<b>3 186 835</b>	<b>3 135 054</b>	<b>2 567 900</b>
ديون مالية طويلة الأمد	1 510 000	1 699 980	1 699 980
مؤن للمخاطر والتكاليف	95 171	161 232	55 226
<b>خصوم جارية</b>	<b>1 865 549</b>	<b>1 382 976</b>	<b>1 456 628</b>
مؤمنون وحسابات مرتبطة	724 286	722 807	721 012
ديون أخرى وحسابات التسوية	326 776	335 868	419 674
<b>خزينة الأصول</b>	<b>814 487</b>	<b>324 301</b>	<b>315 941</b>
<b>مجموع الخصوم</b>	<b>6 657 555</b>	<b>6 379 241</b>	<b>5 779 733</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

2. حسابات النتائج الموطدة لشركة هولسيم (المغرب) في 31 دجنبر 2010، و31 دجنبر 2011، و31 دجنبر 2012

حساب العائدات والتكاليف (خارج الرسوم)	31 دجنبر 2010	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2012
<b>عائدات الاستغلال</b>			
رقم المبيعات	3 543 757	3 493 872	3 322 951
تغير مخزونات العائدات	4 429	-9 673	31 847
عوائد أخرى للاستغلال	102 527	78 997	51 223
<b>تكاليف الاستغلال</b>			
مشتريات مستهلكة وتكاليف أخرى خارجية	-1 732 789	-1 899 154	-1 870 454
تكاليف المستخدمين	-186 040	-168 591	-196 366
تكاليف أخرى للاستغلال	-25 058	-5 794	-2 513
ضرائب ورسوم	-84 889	-38 914	-50 428
مخصصات الاستغلال	-365 098	-347 519	-412 708
<b>نتيجة الاستغلال</b>	<b>1 256 840</b>	<b>1 103 225</b>	<b>873 553</b>
تكاليف وعائدات مالية	-45 623	-37 477	-13 579
<b>نتيجة جارية للشركات المدمجة</b>	<b>1 211 217</b>	<b>1 065 748</b>	<b>859 974</b>
<b>تكاليف وعائدات غير جارية</b>	<b>-35 838</b>	<b>-34 376</b>	<b>10 047</b>
حصة المساهمة في نتيجة الشركات المشابهة	-53	-130	1 200
ضرائب على الشركات	-395 484	-339 393	-266 055
استخدام فارق الاقتناء	-8 774	-6 600	-6 600
<b>نتيجة صافية للمجموعة الموطدة</b>	<b>771 068</b>	<b>685 249</b>	<b>598 567</b>
فوائد الأقلية	-111 735	-109 958	-108 230
<b>نتيجة صافية (حصة المجموعة)</b>	<b>659 334</b>	<b>575 290</b>	<b>490 338</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

II. القوائم التركيبية لشركة هولسيم أسمنت أولاد زيان

1.1.1. حصيلة شركة هولسيم أسمنت أولاد زيان

1.1.1.1. أصول شركة هولسيم أسمنت أولاد زيان في 31 دجنبر 2010، و31 دجنبر 2011، و31 دجنبر 2012

أصول	31 دجنبر 2010	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2012
<b>مستعقرات مستعملة عند إنشاء أو تطوير الشركة (A)</b>	<b>545 492,00</b>	<b>3 609 443,00</b>	<b>2 672 989,00</b>
مصاريق أولية	-	-	-
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	545 492,00	3 609 443,00	2 672 989,00
علاوات تسديد السندات	-	-	-
<b>مستعقرات غير مجسدة (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 983 903,48</b>
<b>مستعقرات مجسدة (C)</b>	<b>38 758 694,97</b>	<b>53 547 544,04</b>	<b>60 275 502,93</b>
أراضي	5 360 460,00	5 360 460,00	5 360 460,00
منشآت	4 544 670,21	4 031 796,82	5 263 264,54
منشآت تقنية، ومعدات وأدوات	14 918 827,26	20 791 924,36	37 082 302,55
وسائل النقل	-	-	-
منقولات ومعدات مكتبية وتجهيزات مختلفة	335 578,92	423 140,57	834 225,80
مستعقرات مجسدة أخرى	-	-	-
مستعقرات مجسدة جارية	13 599 158,58	22 940 222,29	11 735 250,04
<b>مستعقرات مالية (D)</b>	<b>6 573 534,55</b>	<b>6 562 034,55</b>	<b>6 562 034,55</b>
سلفات ثابتة	-	-	-
ديون مالية أخرى	6 573 534,55	6 562 034,55	6 562 034,55
سندات مساهمة	-	-	-

ملخص مذكرة إخبارية

-	-	-	سندات أخرى مجسدة
-	-	-	فوارق التحويل - أصول (E)
<b>72 494 429,96</b>	<b>63 719 021,59</b>	<b>45 877 721,52</b>	<b>المجموع I (A+B+C+D+E)</b>
<b>95 601 407,11</b>	<b>107 924 478,03</b>	<b>118 862 008,52</b>	<b>مخزونات (F)</b>
-	-	7 049 773,71	سلع
87 165 008,35	98 987 290,04	102 012 337,73	معدات ولوازم مستهلكة
-	-	-	عائدات جارية
207 323,18	4 097 154,82	9 799 897,08	عائدات وسيطة ومنتجات متبقية
8 229 075,58	4 840 033,17	-	عائدات نهائية
<b>274 593 817,85</b>	<b>269 190 552,20</b>	<b>300 806 123,45</b>	<b>ديون الأصول المتداولة (G)</b>
685 089,92	1 804 801,55	5 322 852,66	ممولون ومدنيون وتسبيقات ودفعات
208 399 451,15	191 766 363,63	159 398 975,02	زبناء وحسابات مرتبطة
263 834,32	348 141,51	432 846,27	مستخدمون
62 613 306,06	70 745 039,19	40 857 394,10	الدولة
-	-	-	حسابات مرتبطة
527 215,97	2 475 140,96	92 477 092,58	مدنيون آخرون
2 104 920,43	2 051 065,36	2 316 962,82	حسابات التسوية أصول
<b>1 458 838 073,65</b>	<b>1 248 279 985,56</b>	<b>706 913 743,51</b>	<b>سندات وقيم التوظيف (H)</b>
-	-	-	فوارق التحويل - أصول جارية (I)
<b>1 829 033 298,61</b>	<b>1 625 395 015,79</b>	<b>1 126 581 875,48</b>	<b>المجموع II (F+G+H+I)</b>
<b>15 025 002,85</b>	<b>29 650 262,29</b>	<b>5 930 170,53</b>	<b>خزينة - أصول</b>
6 902 613,08	13 792 422,29	3 228 934,39	شيكات وقيم للتحويل
8 117 296,81	15 852 747,04	2 696 143,18	بنوك، والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
5 092,96	5 092,96	5 092,96	صندوق ومكاتب التسبيقات والاعتمادات
<b>15 025 002,85</b>	<b>29 650 262,29</b>	<b>5 930 170,53</b>	<b>المجموع III</b>
<b>1 916 552 731,42</b>	<b>1 718 764 299,67</b>	<b>1 178 389 767,53</b>	<b>المجموع العام I+II+III</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

## 2.1.1. خصوم شركة هولسيم أسمنت أولاد زيان في 31 دجنبر 2010، و 31 دجنبر 2011، و 31 دجنبر 2012

2012 دجنبر 31	2011 دجنبر 31	2010 دجنبر 31	خصوم
<b>1 640 988 271,46</b>	<b>1 479 787 728,43</b>	<b>916 012 322,77</b>	<b>رساميل شخصية (A)</b>
666 667 000,00	666 667 000,00	400 000 000,00	رأسمال الشركة أو شخصي (1)
133 333 500,00	133 333 500,00	-	علاوات الإدماج
33 989 361,41	25 800 616,13	14 399 132,91	احتياطي قانوني
-	-	-	احتياطيات أخرى
645 797 867,02	490 211 706,64	273 583 525,27	مرحل من جديد (2)
-	-	-	نتائج صافية في انتظار الرصد (2)
161 200 543,03	163 774 905,66	228 029 664,59	النتيجة الصافية للسنة المالية (2)
-	-	-	<b>رساميل ذاتية ومماثلة (8)</b>
-	-	-	مؤن للاستثمار
-	-	-	مؤن مقننة
-	-	-	مؤن للاستثمار
-	-	-	<b>ديون التمويل (C)</b>
-	-	-	قروض سنديّة
-	-	-	ديون أخرى للتمويل
<b>23 130 467,90</b>	<b>43 046 791,90</b>	<b>15 141 085,86</b>	<b>مؤن دائمة للمخاطر والتحملات</b>
23 130 467,90	43 046 791,90	15 141 085,86	مؤن للمخاطر والتحملات
-	-	-	<b>فوارق التحويل - خصوم (E)</b>
<b>1 664 118 739,36</b>	<b>1 522 834 520,33</b>	<b>931 153 408,63</b>	<b>المجموع I (A+B+C+D+E)</b>
<b>249 248 215,94</b>	<b>195 065 496,51</b>	<b>240 173 861,61</b>	<b>ديون الخصوم المتداولة (F)</b>
156 554 155,17	130 922 055,54	120 207 308,79	ممولون وحسابات مرتبطة
216 160,00	216 160,00	216 160,00	زبناء دائنون وتسيبقات ودفوعات
6 565 015,65	8 452 839,90	7 423 640,70	مستخدمون
700 545,45	572 733,91	482 161,43	منظمات اجتماعية
81 658 712,20	54 860 758,85	74 336 807,57	الدولة
-	-	-	حسابات الشركاء
3 553 627,47	40 948,31	37 507 783,12	دائنون آخرون
-	-	-	حسابات التسوية خصوم
-	-	-	<b>مؤن أخرى للمخاطر والتكاليف (G)</b>
-	-	-	مؤن أخرى للمخاطر والتكاليف
-	-	-	<b>فوارق التحويل - خصوم (عناصر جارية) (H)</b>
<b>249 248 215,94</b>	<b>195 065 496,51</b>	<b>240 173 861,61</b>	<b>المجموع II (F+G+H)</b>
<b>3 185 776,12</b>	<b>864 282,83</b>	<b>7 062 497,29</b>	<b>خزينة - خصوم</b>
-	-	-	قروض الخصم
-	-	-	قروض الخزينة
3 185 776,12	864 282,83	7 062 497,29	بنوك (ارصدة دائنة)
<b>3 185 776,12</b>	<b>864 282,83</b>	<b>7 062 497,29</b>	<b>المجموع III</b>
<b>1 916 552 731,42</b>	<b>1 718 764 299,67</b>	<b>1 178 389 767,53</b>	<b>المجموع العام I+II+III</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

## 2.11. حسابات النتائج لشركة هولسيم أسمنت أولاد زيان في 31 دجنبر 2010، و 31 دجنبر 2011، و 31 دجنبر 2012

31 دجنبر 2012	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2010	حساب العائدات والتكاليف (خارج الرسوم)
			<b>I- عائدات الاستغلال</b>
0,00	0,00	0,00	مبيعات السلع (على طبيعتها)
985 796 574,77	1 061 861 326,35	1 185 647 997,99	مبيعات الساع والخدمات المنتجة
<b>985 796 574,77</b>	<b>1 061 861 326,35</b>	<b>1 185 647 997,99</b>	<b>رقم المبيعات</b>
-539 789,23	-7 912 482,80	-9 592 325,29	تغير مخزونات المنتجات
0,00	0,00	0,00	مستعقرات تنتجها الشركة لحسابها
0,00	0,00	0,00	إعانات الاستغلال
5 367 301,13	0,00	0,00	عائدات أخرى للاستغلال
16 288 256,50	39 081 936,79	6 381 614,81	استرجاعات الاستغلال: تحويل التكاليف
<b>1 006 912 343,17</b>	<b>1 093 030 780,34</b>	<b>1 182 437 287,51</b>	<b>المجموع I</b>
			<b>II- تكاليف الاستغلال</b>
0,00	0,00	0,00	مشتريات يعاد بيعها من السلع
370 844 501,82	409 731 302,09	398 119 483,15	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
396 768 961,46	393 122 697,08	396 029 765,59	تكاليف أخرى خارجية
32 785 757,50	22 111 832,37	42 085 891,93	ضرائب ورسوم
15 176 464,59	15 848 580,63	20 626 161,12	تكاليف المستخدمين
497 144,00	1 553 171,86	433 017,00	تكاليف أخرى للاستغلال
11 931 359,63	8 056 587,21	11 047 151,29	مخصصات الاستغلال
<b>828 004 189,00</b>	<b>850 424 171,24</b>	<b>868 341 470,08</b>	<b>المجموع II</b>
<b>178 908 154,17</b>	<b>242 606 609,10</b>	<b>314 095 817,43</b>	<b>III- نتيجة الاستغلال (I-II)</b>
			<b>IV- عائدات مالية</b>
0,00	0,00	0,00	عائدات سندات المساهمة
1 021 144,03	490 446,42	4 213 256,98	ارباح التكاليف
49 654 719,89	32 600 366,18	26 556 002,14	فوائد وعائدات مالية أخرى
0,00	0,00	0,00	استرجاعات مالية وتحويل التكاليف
<b>50 675 863,92</b>	<b>33 090 812,60</b>	<b>30 769 259,12</b>	<b>المجموع IV</b>
			<b>V- التكاليف المالية</b>
384 691,31	29 050,96	-181 263,64	تكاليف الفوائد
1 552 921,33	4 630 095,98	5 505 182,52	خسائر الصرف
0,00	0,00	0,00	تكاليف مالية أخرى
0,00	0,00	0,00	مخصصات مالية
<b>1 937 612,64</b>	<b>4 659 146,94</b>	<b>5 323 918,88</b>	<b>المجموع V</b>
<b>48 738 251,28</b>	<b>28 431 665,66</b>	<b>25 445 340,24</b>	<b>VI- نتيجة مالية (IV-V)</b>
<b>227 646 405,45</b>	<b>271 038 274,76</b>	<b>339 541 157,67</b>	<b>VII- نتيجة جارية</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

31 دجنبر 2012	31 دجنبر 2011	31 دجنبر 2010	حسابات العائدات والتكاليف (دون احتساب الرسوم) (تتمة)
<b>227646405,45</b>	<b>271 038 274,76</b>	<b>339 541 157,67</b>	<b>نتيجة جارية (مرحلات)</b>
			<b>-VIII عائدات غير جارية</b>
0,00	0,00	0,00	عائدات عمليات تفويت المستعقرات
0,00	0,00	0,00	إعانات التوازن
0,00	0,00	0,00	استرجاعات إعانة الاستثمار
0,00	0,00	0,00	عائدات أخرى غير جارية
14077464,00	0,00	0,00	استرجاعات غير جارية: تحويل التكاليف
<b>14 077 464,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>المجموع (VIII)</b>
			<b>-IX تكاليف غير جارية</b>
9780,14	0,00	0,00	قيمة صافية لاستخدام المستعقرات المفوتة
0,00	0,00	0,00	إعانات ممنوحة
10325966,00	-2 101 436,26	3 678 083,81	تكاليف أخرى غير جارية
0,00	27 369 399,04	0,00	مخصصات غير جارية للاشتخدامات والمؤن
<b>10 335 746,14</b>	<b>25 267 962,78</b>	<b>3 678 083,81</b>	<b>المجموع IX</b>
<b>3 741 717,86</b>	<b>-25 267 962,78</b>	<b>-3 678 083,81</b>	<b>-X نتيجة غير جارية (VIII-IX)</b>
<b>231 388 123,31</b>	<b>245 770 311,98</b>	<b>335 863 073,86</b>	<b>-XI نتيجة بعد الضرائب (VII+X)</b>
70 187 580,28	81 995 406,32	107 833 409,27	ضرائب على النتائج
<b>161 200 543,03</b>	<b>163 774 905,66</b>	<b>228 029 664,59</b>	<b>نتيجة صافية (XI-XII)</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

### III. القوائم الهيكلية السداسية الموطدة لشركة هولسيم (المغرب)

#### 1. III. القوائم الهيكلية السداسية لشركة هولسيم (المغرب)

##### 1.1. III. حصيلة سداسية موطدة لشركة هولسيم (المغرب) بتاريخ 30 يونيو 2012 و30 يونيو 2013

أصول	30 يونيو 2012	30 يونيو 2013
<b>أصول ثابتة</b>	<b>3 757 940</b>	<b>3 950 692</b>
فارق الاقتناء	78 102	81 402
مستعقرات غير مجسدة	12 171	12 771
مستعقرات مجسدة	3 583 932	3 771 674
مستعقرات مالية	78 255	77 910
سندات مماثلة	5 481	6 935
<b>أصول متداولة</b>	<b>2 689 798</b>	<b>2 706 863</b>
مخزونات جارية	274 411	324 944
زبائن وحسابات مرتبطة	468 016	485 860
ديون أخرى وحسابات تسوية	571 739	395 227
قيم منقولة للتوظيف	1 320 460	1 458 838
الخزينة ومماثلات الخزينة	55 172	41 994
<b>مجموع الأصول</b>	<b>6 447 738</b>	<b>6 657 555</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

خصوم	30 يونيو 2012	30 يونيو 2013
<b>رساميل ذاتية</b>		
رأسمال	421 000	421 000
احتياطيات موطدة	1 286 838	1 195 111
نتيجة صافية للسنة المالية (حصة المجموعة)	229 527	490 338
<b>مجموع الرساميل الذاتية (حصة المجموعة)</b>	<b>1 937 366</b>	<b>2 106 449</b>
<b>فوائد الأقلية</b>	<b>804 096</b>	<b>1 080 386</b>
احتياطيات موطدة	763 920	972 156
نتيجة	40 176	108 230
<b>مجموع الرساميل الذاتية</b>	<b>2 741 461</b>	<b>3 186 834</b>
ديون مالية طويلة الأمد	1 509 286	1 510 000
مؤن للمخاطر والتكاليف	110 590	95 171
<b>خصوم متداولة</b>	<b>2 086 402</b>	<b>1 865 549</b>
ممنون وحسابات مرتبطة	427 625	724 286
ديون أخرى وحسابات تسوية	749 393	326 776
<b>خزينة الخصوم</b>	<b>909 384</b>	<b>814 487</b>
<b>مجموع الخصوم</b>	<b>6 447 738</b>	<b>6 657 555</b>

المصدر: هولسيم (المغرب)

## 2. حسابات النتائج السداسية الموطدة لشركة هولسيم المغرب إلى غاية 30 يونيو 2012 و30 يونيو 2013

30 يونيو 2013	30 يونيو 2012	حساب العائدات والتكاليف (خارج الرسوم) عائدات الاستغلال
<b>1 960 785</b>	<b>1 594 660</b>	رقم المبيعات
56 490	-20 829	تغير مخزونات العائدات
4 880	3 342	عائدات أخرى للاستغلال
-1 026 772	-781 303	مشتريات مستهلكة وتكاليف أخرى خارجية
-79 933	-67 217	تكاليف المستخدمين
-1 002	-1 041	تكاليف أخرى للاستغلال
-26 655	-28 811	ضرائب ورسوم
-190 626	-248 847	مخصصات الاستغلال
<b>697 168</b>	<b>449 954</b>	نتيجة الاستغلال
-1 878	-37 436	تكاليف وعائدات مالية
<b>695 289</b>	<b>412 518</b>	نتيجة جارية للشركات المدمجة
<b>27 339</b>	<b>-16 983</b>	تكاليف وعائدات غير جارية
1 487	-1 251	حصة المساهمة في نتيجة الشركات المماثلة
-229 932	-121 281	ضرائب على الشركات
-3 300	-3 300	استخدام فارق التحويل
<b>490 884</b>	<b>269 703</b>	نتيجة نهائية للمجموع الموطد
-89 933	-40 176	فوائد الأقلية
<b>400 952</b>	<b>229 527</b>	نتيجة صافية (حصة المجموعة) المصدر: هولسيم (المغرب)

الجزء 4: عوامل الخطر

تعمل شركة هولسيم (المغرب) في محيط يتميز خصوصاً بـ (1) طلب قوي يعبر عنه أساساً المشتغلون في البناء والأشغال العمومية، و(2) انفتاح السوق على والجرين جُدد، و(3) عدم استقرار أثمان مصادر الطاقة، وأخيراً (4) تعزيز متدرج لقوانين حماية البيئة.

من هنا، فالشركة معرضة لعدد من المخاطر المتصلة بالوسط التجاري والقانوني والتنافسي وكذا بالمخاطر الصناعية والبشرية المرتبطة بعملياتها الاستغلالية الخاصة.

#### أ. خطر المنافسة

إن غياب الحواجز عند الدخول وأفاق امتياز الربح التي يمنحها العرض تسمح بتوافد كفاءات جديدة إلى السوق. وفي هذا الصدد، هناك حالياً العديد من المشاريع التي يعرضها الفاعلون الموجودون والوالجون الجدد.

إن تعزيز القدرات الإنتاجية للفاعلين داخل سياق يتسم ببطء في طلب الإسمنت قد يكون له أثر مزدوج على نشاط شركة هولسيم (المغرب):

- بطء في نمو مبيعات الشركة، بسبب الزيادة في قدرات الإنتاج؛
- توتر شديد في المدارات التجارية الجانبية.

ومن أجل احتواء هذا الخطر وتأمين حصصها في السوق ومردوديتها، فإن هولسيم (المغرب) تتخذ العديد من التدابير التجارية ومنها على الخصوص:

- إغناء وتنوع المنتج؛
- الحفاظ على الزبائن؛
- تنويع قنوات التوزيع؛
- تعزيز الموقع الجغرافي على صعيد كل جهات المغرب؛
- تحسين جودة المنتوجات.

والجدير بالذكر أنه في سياق تجاوز القدرة على الإنتاج داخل السوق الوطنية للإسمنت، فقد تم تأجيل معظم مشاريع قدرات الإنتاج أو توسيع القدرات الموجودة.

#### ب. خطر مرتبط بقطاع العقار والأشغال العمومية

يرتبط قطاع الإسمنت بشكل قوي بقطاع البناء والأشغال العمومية والذي يظل مرهوناً بوتيرة بناء المساكن وكذا عدد مشاريع البنيات التحتية العمومية والسياحية والصناعية.

وعليه، فإن صناعة الإسمنت تظل متأثرة ببعض العوامل مثل القدرة الشرائية عموماً، والنمو الديمغرافي والتمدين وشروط الحصول على قروض خاصة بالسكن وكذا السياسات العمومية المتعلقة بالسكن وتوسيع وتجديد البنيات التحتية.

#### 1.ب. قطاع الأشغال العمومية

إن تطوير قطاع الإسمنت خلال العقد الأخير تم تحفيزه بشكل مباشر بفضل السياسة المتبعة من طرف المغرب بشأن تأهيل وتوسيع البنيات التحتية.

إن الوضعية الاقتصادية الراهنة التي تتميز بضغط على المبيعات العمومية (خصوصاً فيما يتعلق بالعجز الميزاني وتناقص السيولة)، قد تعمل على إيقاف وتيرة الاستثمارات العمومية بخصوص البنيات التحتية. إن مثل هذه الوضعية قد تؤثر سلباً على الطلب الوطني بخصوص الإسمنت.

## 2.ii . قطاع العقار

على الرغم من قدرة نموه الداخلي، يوجد هناك خطر بطء قطاع العقار بسبب انخفاض الطلب على السكن خصوصا المتوسط والراقي بسبب تأثير (1) تزايد الأئمة المقترن بتناقص القدرة الشرائية، و(2) تعقد شروط الحصول على قروض بسبب النقص في السيولة، و(3) تناقص في الطلب لدى المغاربة القاطنين بالخارج بسبب الأزمة العالمية عموما وفي أوروبا على وجه الخصوص.

غير أنه يتعين بيان عوامل الخطر تلك بالتأثير الذي تمارسه السياسة التطوعية المتعلقة بمحاربة السكن غير اللائق التي تنهجها السلطات العمومية. فهذه السياسة تمر عبر ضمان شروط تطوير عرض كاف لتلبية الحاجيات الوطنية بخصوص السكن.

وعلى صعيد آخر، يظل قطاع العقار السياحي، باعتباره أحد مجالات استعمال الإسمنت، معرضا لخطر بطء الاستثمارات في البنيات التحتية السياحية تحت تأثير تراجع الطلب بسبب وضعية الأسواق الكبرى التي ترسل السياح إلى البلد.

## 3.ii . موسمية قطاع البناء والأشغال العمومية

يظل سوق الإسمنت، وبشكل أعم سوق مواد البناء، متأثرا بموسمية النشاط العقاري المرتبطة بتساقط الأمطار. والواقع، فإن الفترات التي تعرف تساقطات قوية قد تؤثر على مستوى الإنتاج في قطاع البناء والأشغال العمومية وقد تسبب، بالتالي، في حجم مبيعات الإسمنت.

## iii . الخطر الصناعي

إن الإنجاز الصناعي لمواقع الإنتاج يمثل محورا مركزيا للمردودية الفعلية للشركة.

إن هذا الإنجاز قد يتأثر ب (1) عدم نجاعة أدوات الإنتاج، و(2) الأعطاب التقنية المتكررة، و(3) الأخطاء البشرية و(4) العوارض التي تحدث في مواقع الإنتاج.

### 1.iii . خطر مرتبط بالإنتاج

تظل مردودية الشركة مرتبطة بشكل قوي بإنجازها الصناعي الذي يبقى نفسه مرتبطا بالاستعداد الكلي للقدرة الإنتاجية. وهكذا، فإن انقطاع الإنتاج بسبب عطب في قطعة أساسية (الطحان، الفرن، الخ)، أو حركات اجتماعية، أو حوادث أو في حالة حدوث طارئ، قد يسبب في تناقص دال لإنتاجية الشركة.

للممكن من تقويم خطأ حدوث أعطاب صناعية، ينبغي، مع ذلك، اعتماد سياسة الصيانة التي تبنتها الشركة، طبقا للمعايير الدولية لمجموعة هولسيم. إن هذه السياسة تقوم على تأمين التدخلات وفق نظام معلوماتي للتدبير والتتبع.

كما ينبغي الإشارة إلى أن عوامل الخطر هذه تغطيها تأمينات على خسائر الممتلكات والاستغلال بسبب تلك الخسائر.

### 2.iii . خطر مرتبط بالسلامة

إن إنتاج الإسمنت يتطلب إنجاز عمليات صناعية معقدة تفترض وقوع حوادث للعمال. وتضع هولسيم (المغرب) سلامة العمل في محور سياستها الاجتماعية وتتبع نظام مراقبة صارم ومحكم، يمكن من التقليل من عدد الحوادث.

وهكذا، فإن شركة هولسيم (المغرب) قد وضعت عدة برامج تهدف إلى تعزيز السلامة في مواقع الإنتاج للحفاظ على عمالها وممتلكاتها وضمن احترام القوانين الجاري بها العمل.

إن نظام السلامة المستعمل يتمحور بالأساس حول:

- تنظيم عمليات اقتحاص وتدقيق المطابقة القانونية لمختلف المواقع ؛
- تنظيم عمليات مطابقة الوقاية لمقر العمل، والتجهيزات الصحية ومطاعم العمل ؛
- التقويم والمراقبة المستمرة للمخاطر ؛
- تحليل واتخاذ التدابير التصحيحية بعد وقوع أي حادث ؛
- توعية وتكوين المستخدمين ؛
- تحسين تقنيات الاستغلال.

وعلى صعيد آخر، فإن المخاطر الصناعية تغطيها تأمينات متجددة سنويا بالتمديد الضمني.

ومع ذلك، فإن خطر وقوع حوادث ليس أمرا غير وارد على الرغم من تطبيق تلك التدابير الوقائية. بالنظر إلى أن صناعة الإسمنت هي بالأساس، فإن أي تطور تكنولوجي أو للمعايير قد يسبب في حدوث خطر قدم الموجودات الحالية وفي الدفع بشركات الإسمنت إلى تقبل استثمارات التأهيل التي تكون ضخمة.

### 3.III. خطر انخفاض قيمة الموجودات

بالنظر إلى كون صناعة الإسمنت تتميز بضخامة الرساميل، فإن أي تطور تكنولوجي أو أي معايير قد تسبب في حدوث خطر تقادم الأصول الموجودة وإرغام شركات صناعة الإسمنت على الموافقة على الاستثمارات التأهيلية على وجه التقريب.

### IV. خطر السوق

إن شركة هولسيم (المغرب) معرضة إلى خطر تحويل العملات وكذلك إلى مخاطر أخرى تتعلق بالسوق ومرتبطة على وجه الخصوص بسوق تداول بعض المواد الأولية خصوصا مواد الطاقة.

#### 1.IV. خطر تحويل العملات

تقوم شركة هولسيم (المغرب) بأداء جزء من مقتنياتها بالعملات الصعبة. وتخص هذه المقتنيات أساسا العناصر التالية:

- البيتيكوك، المتداولة أساسا بالدولار الأمريكي؛
- مقتنيات المواد الأولية (خصوصا الإضافية) المتداولة أساسا باليورو أو بالدولار الأمريكي.

وبخصوص التعويض عن الخدمات أو الاستشارة وكذا الموارد البشرية العاملة بالخارج، فإن الشركة تقوم بأدائها، أساسا، بالفرنك السويسري.

وتقوم هولسيم (المغرب)، تماثيا مع سياسة تدبير المخاطر التي تتهجها مؤسستها الأم، باكتتاب عقود تحويل لتغطية المعاملات بالعملات الصعبة بدءاً من اللحظة التي يتم تعيينها.

#### 2.IV. خطر مرتبط بتكاليف مواد الطاقة

بسبب طبيعة نشاطها، تستهلك هولسيم (المغرب) كمية كبيرة من المحروقات. وهكذا، فإن المجموعة معرضة إلى خطر التغير المستمر لسوق تداول المواد الأولية، خصوصا في أسواق المحروقات (الغاز الطبيعي، والبيتيكوك، والفحم، والفيول، الخ.)، بل أيضا في أسواق المواد الأخرى من قبيل الشحن البحري.

إن هيكلية سوق البناء والأشغال العمومية وشدة المنافسة بين شركات الإسمنت تجعل من قطاع الإسمنت سوقا للعرض تسمح للفاعلين، قدر الإمكان، بتعويض ارتفاع أسعار المحروقات بأثمان بيع منتجاتها والعمل بالتالي على ضمان مردودية نشاطها.

وعلى صعيد آخر، ومن منظور الاستعمال الأمثل لاستهلاك المحروقات، تقوم هولسيم (المغرب) بتطوير استعمال المحروقات البديلة (زيوت مستعملة، عجلات متلاشية، بقايا المواد الصناعية، الخ.) التي يعاد استغلالها داخل مسطحة معالجة البقايا لإيكوفال.

### 3.IV. خطر مرتبط بتوفر المواد الأولية

تتوفر هولسيم (المغرب) على مخزونها الخاص من الكالكير والغرانولا. وهذه المقالع صالحة لمدة 40 سنة وليست عرضة لخطر الانقضاء على المدى المتوسط. وفي المقابل، قد لا تتسلم الشركة تراخيص استغلال مقالع جديدة وعدم تجديد التراخيص الحالية.

### 4.IV. خطر مرتبط بالممون

إن استغلال هولسيم (المغرب) يتم عبر استهلاك قوي للمحروقات. فمن خلال تركيز مخزونها في المحروقات لدى هولسيم تاردينغ، وهي شركة أخت لها في المجموعة، فإن الشركة تقلل بشكل كبير من أي خطر يتعلق بتوفر مورد للمحروقات. إلا أن الصناعة معرضة إلى خطر النقصان في التزود بالكهرباء، وخاصة التي يقدمها المكتب الوطني للماء والكهرباء.

### 5.IV. خطر الزبون

باعتبارها شركة تجارية، فإن هولسيم (المغرب) قد يعترضها خطر الطرف المقابل المرتبط بقدرة الزبون على تسديد المستحقات المالية في الحالة التي تمثل جزءا مهما من رقم معاملات الشركة.

ويظل هذا الخطر ضعيفا جدا بالنظر إلى الهيكلة المجزأة للزبائن. والواقع أن أهم 10 زبائن الشركة يمثلون 15 % من رقم معاملات برسم السنة المحاسبية 2012.

### V. خطر مرتبط بالبيئة

إن استغلال موقع إسمنتي يتطلب استعمال بعض المواد المتبقية الخطيرة كمحروقات تعويضية وتسبب في انقذاف غازات تؤثر مباشرة في محيطها الطبيعي.

إن شركة هولسيم (المغرب) تتخذ البيئة أحد ركائز سياستها التنموية وتعزيز أنشطتها ومواردها البشرية.

وعلى العموم، فإن أهم المخاطر البيئية التي تواجهها الشركة تكمن في (1) تلويث سطح مقالعها و(2) تلويث البيئة.

وفي أفق حماية بيئتها من المخاطر الإيكولوجية، تتبنى الشركة سياسة بيئية تستجيب لمتطلبات مجموعة هولسيم وتستهدف، بفضل إيكوفال، ضمان (1) احترام المعايير البيئية، و(2) إعادة استغلال المحروقات و(3) التقليل من تأثير المنتوجات الكيماوية و النفايات والمواد المضرة بالبيئة.

إن هذه السياسة، التي تستجيب لأفضل المعايير الدولية، تسمح للشركة بالحد من أي مسؤولية ممكنة بخصوص الخسائر المحتملة التي قد تسببها لمحيطها الطبيعي.

وأخيرا، من الأهمية بمكان الإشارة إلى أن مصانع فاس ووجدة وسطاط ومركز الطحن بالناظور ومركز التوزيع بالدار البيضاء ومسطة معالجة النفايات إيكوفال، تحصل منذ سنوات على إشهاد الجودة ISO 14 001 على تدبيرها الذي يحترم البيئة.

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة اعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 16 دجنبر 2013 تحت المرجع VI/EM/035/2013 ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.