



إسمنت المغرب

## ملخص المذكرة الإخبارية

العرض العام الإجباري لشراء

أسهم شركة Ciments du Maroc

من طرف

شركة هايدلبرغ سمنت فرنسا

ال تابعة لمجموعة

**HEIDELBERGCEMENT**

العرض العام الإجباري لشراء

أسهم شركة Ciments du Maroc

5 441 450

عدد الأسهم المستهدفة

1 130

ثمن العرض بالدرهم

6 148 838 500

المبلغ الأقصى للعملية بالدرهم

من 29 غشت الى غاية 6 شتنبر 2016

مدة العرض العمومي للشراء

المستشار المالي والمنسق العام

الهيئة المكلفة بتسجيل العملية



**BNCI**  
GROUPE BNP PARIBAS



**BNCI BOURSE**  
GROUPE BNP PARIBAS

### تنبيه الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل المتعلقة بتنفيذ المادة 14 من الظهير الشريف الصادر بمقتضى قانون رقم 1-93-212 في 21 شتنبر 1993 والمادة 36 من القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة، كما تم تعديله وتتميمه بمقتضى القانون رقم 06-46 فإن النسخة الأصلية من المذكرة الإخبارية تم التأشير عليها من الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 19/08/2016 تحت رقم VI/EM/019/2016

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 19/08/2016 بالتأشير على مذكرة إخبارية تتعلق بعرض عمومي لشراء أسهم شركة إسمنت المغرب من طرف شركة هايدلبرغسمنت فرنسا

وتتوفر نسخ من المذكرة الإخبارية المؤشرة من طرفها. الجهة المختصة المغربية لسوق الرساميل في الأماكن التالية :

- في مقر إسمنت المغرب، الواقع في 621 شارع المنظر العام، 20150. الدار البيضاء.
- في مقر البنك المغربي للتجارة والصناعة، الواقع في 26، ساحة الأمم المتحدة، 20050، الدار البيضاء.
- لدى شركة هايدلبرغسمنت فرنسا الواقعة في 6، شارع بربوس، 60150، طور واط، فرنسا.

كما ستتوفر :

- في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma))
- وهي في متناول العموم في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني .

## القسم II. تقديم العملية

## 1. أهداف العرض العمومي

### 1.1 دوافع العملية

يهدف العرض العمومي لاقتناء أسهم إسمنت المغرب غير المحازة بصفة غير مباشرة من طرف مجموعة HC طبقا للمقتضيات القانونية والتنظيمية السارية المفعول.

### 2.1 نوايا المبادر

#### II.1.2 المحافظة على الهيكل الحالية للمساهمة

يسعى المبادر إلى الحفاظ على قاعدة المسثمرين التي تتشكل من مسثمرين مؤسسين مغاربة ودوليين راندين إضافة إلى المسثمرين الأفراد. وبذلك يمكن لأسمنت المغرب أن تظل قريبة من مساهمها وتتقاسم آفاقها المستقبلية معهم.

وتعتزم مجموعة HC في غضون الأشهر الإثني عشر التالية للعملية إيقاف شرائها لأسهم شركة « Ciments du Maroc » باستثناء الأسهم المقدمة في إطار العرض العمومي الإجباري للشراء من طرف مساهمي الشركة

## II. بنية العرض

### 1.II عدد الأسهم المستهدفة

تخص عملية العرض العمومي للشراء جموع الأسهم التي لم تمتلكها بعد مجموعة HC أي 5 441 450 سهم تمثل 37,69% من رأسمال وحقوق التصويت بشركة إسمنت المغرب.

### 2.II سعر العرض

يقترح المبادر على مساهمي إسمنت المغرب اقتناء أسهمهم بسعر 1 130 درهم للسعر الواحد.

### 3.II مبلغ العملية

ستشمل عملية العرض 5 441 450 سهم بسعر 1 130 للسهم الواحد وبمبلغ إجمالي أقصى يبلغ 6 148 838 500 درهم دون احتساب المصارف الملحقة.

### 4.II التمتع بالأسهم موضوع العرض

يُنْتَقَعُ بأسهم إسمنت المغرب موضوع العرض ابتداء من 01 يناير 2016.

### 5.II تاريخ افتتاح مدة العرض العمومي

سيُفْتَتَحُ العرض بتاريخ 29 غشت 2016.

### 6.II تاريخ اختتام مدة العرض العمومي

سيُخْتَتَمُ العرض بتاريخ 6 شتنبر 2016.

### 7.II مدة العرض العمومي

فترة العرض هي الفترة الممتدة بين تاريخ افتتاح وتاريخ إغلاق العرض أي 7 أيام بورصة.

### 8.II عتبة العدول

في إطار العملية، واستنادا إلى الطابع الإجباري للعملية، لا يتوقع المبادر أية عتبة للعدول عن العرض. ويلتزم المبادر بالحيازة الجازمة والنهائية لجميع الأسهم المطروحة من طرف المساهمين.

## 9.II تاريخ الأداء والتسليم

يتم الأداء و التسليم في 23 شتنبر 2016.

## III. عناصر تسعير العرض

### 6.V موجز التسعيرات

يقدم الجدول التالي ملخص طرق التسعير المختلفة المستخدمة لتحديد القيمة الضمنية للسهم الواحد:

الطريقة	قيمة السهم (بالدرهم)	الترجيح	زيادة/ خصم بالنسبة لسعر العرض
مقارنة حسب أسعار البورصة المتوسط الحسابي	1 190		-5,1%
آخر سعر في 07/04/2016	1 140		-0,9%
السعر المرجح لشهر واحد	1 176	40,00%	-3,9%
السعر المرجح لـ 3 أشهر	1 216		-7,1%
السعر المرجح لـ 6 أشهر	1 183		-4,5%
السعر المرجح لـ 12 شهر	1 186		-4,7%
تحيين التدفقات النقدية المستقبلية	1 088	35,00%	3,9%
عمليات مماثلة	1 088	25,00%	3,9%
مقارنة الأداء	1 004	0%	12,5%
السعر المرجح	1 129		0,1%

تحدد سعر السهم في إطار العرض في 1130 درهم للسهم الواحد.

BMCI

#### IV. الجدولة الزمنية للعرض

التاريخ	المراحل	الرقم الترتيبي
18/08/2016	استلام الملف الكامل للعملية من طرف بورصة الدار البيضاء	1
19/08/2016	إصدار الإشعار بموافقة بورصة الدار البيضاء على العرض العمومي للسحب	2
19/08/2016	استلام بورصة البيضاء المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	3
22/08/2016	نشر الإشعار المتعلق بالعرض العمومي في نشرة السوم	4
23/08/2016	نشر مقتطف من المذكرة الإخبارية من طرف المبادر في صحيفة للإعلانات القانونية	5
29/08/2016	افتتاح مدة العرض العمومي	6
06/09/2016	اختتام مدة العرض العمومي	7
07/09/2016	استلام بورصة الدار البيضاء لجذاذات أوامر تقدمات الأسهم قبل الظهيرة	8
08/09/2016	مركزة وتوطيد ومعالجة أوامر تسعير الأسهم	9
09/09/2016	إرسال بيان مُجمل لأوامر تسعير الأسهم إلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل	10
15/09/2016	رد الهيئة المغربية لسوق الرساميل على العرض العمومي (إيجابي أو دون رد) - الإعلان في نشرة السوم في حالة تصريح الهيئة المغربية لسوق الرساميل بعد مال رد -	11
16/09/2016	تسليم بورصة الدار البيضاء لنتائج العرض العمومي للسحب لمجمعي الأوامر	12
20/09/2016	تسجيل العمليات المتعلقة بالعرض العمومي - الإعلان عن نتائج العرض العمومي من طرف البورصة في نشرة السوم -	13
23/09/2016	تسليم الأسهم موضوع هذه العملية مقابل التسديد	14
23/09/2016	نشر نتائج العرض العمومي من طرف المبادر في صحيفة للإعلانات القانونية	15

## القسم IV . تقديم مجموعة HC (المجموعة التي ينتمي إليها المبادر)

### القسم III. تقديم المبادر

#### I . تقديم عام

المبادر إلى العرض العمومي للشراء هو HeidelbergCement France (ش.م) (HC France) وهي شركة تحوزها 100% بصفة غير مباشرة HC AG. وإلى حدود 4 يوليوز 2016، بلغ رأسمال شركة HC 1 482 000 000 يورو موزعا على 148 200 000 سهم تتحدد القيمة الاسمية لكل منها بـ 10 يورو.

#### I.5.2.1 تشكيلة مجلس الإدارة

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الأساسية	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء الولاية
Bruno Thibaut	الرئيس	16 دجنبر 2015	تاريخ مداوات الشركاء المتعلقة

بالموافقة على حسابات السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2017			
تاريخ مداوالات الشركاء المتعلقة بالموافقة على حسابات السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2017	16 دجنبر 2015	متصرف	David Flory
تاريخ مداوالات الشركاء المتعلقة بالموافقة على حسابات السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2017	16 دجنبر 2015	متصرف	Laurent Mulders

### I.3 معلومات حول رأسمال HC AG

إلى حدود 31 دجنبر 2015، بلغ رأسمال شركة HC AG 563 749 431 أورو موزعة على 187 916 477 سهم دون أية قيمة إسمية لهذه الأسهم.

### I.4 معلومات حول مساهمة HC AG

بناء على الإشعارات المقدمة إلى HC AG، تطورت بنية المساهمة خلال السنوات المالية الخمسة الماضية على النحو التالي:

#### 31 دجنبر 2015

المساهمون	عدد الأسهم	رأس المال %	حقوق التصويت %
Ludwig Merckle (عبر VEMOS 2 Beteiligungen GmbH)	49,230,203	26%	26%
Stephen A Schwarzman and Maximilian Management LLC (عبر First Eagle Investment Management LLC)	13,804,055	7%	7%
The Capital Group Companies Inc	9,524,372	5%	5%
BlackRock Inc	7,703,270	4%	4%
آخرون	107,654,577	58%	58%
<b>المجموع</b>	<b>187,916,477</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### 31 دجنبر 2014

المساهمون	عدد الأسهم	رأس المال %	حقوق التصويت %
Ludwig Merckle	47,610,981	25%	25%
Arnhold and S Bleichroeder Holdings Inc (عبر First Eagle Investment Management LLC)	9,606,645	5%	5%
BlackRock Inc	7,703,270	4%	4%
آخرون	122,995,581	66%	66%

100%	100%	187,916,477	المجموع
------	------	-------------	---------

### 31 دجنبر 2013

المساهمون	عدد الأسهم	رأس المال %	حقوق التصويت %
Ludwig Merckle	47,074,927	25%	25%
Arnhold and S Bleichroeder Holdings Inc (عبر First Eagle Investment Management LLC)	9,606,645	5%	5%
BlackRock Inc	9,602,501	5%	5%
آخرون	121,215,927	65%	65%
<b>المجموع</b>	<b>187,500,000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 31 دجنبر 2012

المساهمون	عدد الأسهم	رأس المال %	حقوق التصويت %
Ludwig Merckle	47,074,927	25%	25%
Arnhold and S Bleichroeder Holdings Inc (عبر First Eagle Investment Management LLC)	9,606,645	5%	5%
BlackRock Inc	9,602,501	5%	5%
Artisan Partners Limited Partnership	5,645,081	3%	3%
آخرون	115,809,547	62%	62%
<b>المجموع</b>	<b>187,500,000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 31 دجنبر 2011

المساهمون	عدد الأسهم	رأس المال %	حقوق التصويت %
Ludwig Merckle	47,074,927	25%	25%
Arnhold and S Bleichroeder Holdings Inc (عبر First Eagle Investment Management LLC)	9,606,645	5%	5%
BlackRock Inc	9,059,021	5%	5%
Artisan Partners Limited Partnership	5,787,327	3%	3%
آخرون	115,972,080	62%	62%
<b>المجموع</b>	<b>187,500,000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 9.I أجهزة المراقبة والإدارة

### 1.1.9.I أعضاء مجلس المراقبة

يتشكل مجلس مراقبة HC AG من الأعضاء التالية أسماؤهم:

الأعضاء	الوظيفة الأساسية	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء الولاية
Fritz- Jürgen Heckmann	الرئيس	8 مايو 2003 (رئيس منذ 1 فبراير 2005)	2019
Heinz Schmitt	-نائب الرئيس	6 مايو 2004 (نائب الرئيس منذ 7 مايو 2009)	2019
Josef Heumann	1- عضو في لجنة العمال 2- رئيس مجلس المستخدمين بمصنع Burglengenfeld	6 مايو 2004	2019
Gabriele Käiling	عضو مجلس المراقبة	7 مايو 2004	2019
Hans Georg Kraut	1- مئصرف مصنع schlkingen لـ HeidelbergCement AG 2- عضو في لجنة العمال 3- عضو في لجنة التحكيم	6 مايو 2004	2019
Ludwig Merckle	1-رئيس لجنة العمال 2-عضو في لجنة الاقحاص 3-عضو في لجنة التعيينات	2 يونيو 1999	2019
Tobias Merkle	1-عضو في لجنة التعيينات 2- عضو في لجنة التحكيم	23 مايو 2006	2019
Alan Murray	1- عضو سابق في مجلس إدارة d'Heidelberg Cement AG 2- عضو في لجنة العمال	21 يناير 2010	2019
Dr. Jürgen M Schneider	عضو في لجنة الاقحاص	7 مايو 2014	2019
Werner Schraeder	1- رئيس المجلس العام للمستخدمين بمصنع HeidelbergCement AG 2- رئيس مجلس المستخدمين بمصنع HeidelbergCement AG 3-عضو في لجنة الاقحاص	7 مايو 2009	2019
Frank- Dirk Steininger	عضو في لجنة الاقحاص	11 يونيو 2008	2019
أستاذ جامعي Dr. Marion Weissenberger-Eibl	عضو مجلس المراقبة	3 يوليوز 2012	2019

## VI. الوضعية المالية الموطدة لـ HC AG

### 2.VI بيان الناتج الموطد

في المنتهية السنة حسابات 31 ديسمبر					بملايين الدراهم
التغير. 15-14	التغير. 14-13	2015	2014	2013	
6.7%	4%	13,495	12,614	12,128	رقم المعاملات
35.7%	(2.3%)	23	17	18	تغير مخزون السلع المصنعة والتي في طور التصنيع
<b>(13.7%)</b>	<b>(24.4%)</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>إنتاج ثابت</b>
<b>6.8%</b>	<b>4.0%</b>	<b>13,497</b>	<b>12,642</b>	<b>12,159</b>	<b>عائدات الاستغلال</b>
21.5%	(14.0%)	355	293	340	منتجات الاستغلال الأخرى
3.0%	4%	(5,477)	(5,32)	(5,115)	تكاليف المواد المستعملة
10.9%	4.1%	(2,274)	(2,050)	(1,969)	تكاليف المستخدمين
7.0%	3.3%	(3,689)	(3,447)	(3,337)	تكاليف الاستغلال الأخرى
17.9%	18.3%	201	171	144	نتائج شركة المحاصة
<b>14.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2,613</b>	<b>2,288</b>	<b>2,224</b>	<b>نتيجة الاستغلال قبل الاستخدام</b>
10.6%	(1.6%)	(767)	(693)	(704)	استخدامات
<b>15.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>1,846</b>	<b>1,595</b>	<b>1,52</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
232.2%	(92.2%)	85	26	327	منتجات عادية إضافية
9.2%	(71.7%)	(97)	(89)	(314)	تكاليف عادية إضافية
(80.4%)	أصول معطلة	(12)	(63)	13	نتيجة عن منتجات أخرى وتكاليف جارية
7.5%	15.1%	29	27	23	نتيجة المقاولات الشريكة
(42.9%)	(54.8%)	1	1	3	نتيجة مساهمات أخرى
5.0%	6.8%	30	28	26	نتيجة المساهمات
<b>19.4%</b>	<b>0.1%</b>	<b>1,863</b>	<b>1,56</b>	<b>1,559</b>	<b>عائدات قبل الضرائب</b>
(21.6%)	19.5%	73	93	78	الفوائد وماشابهها
(15.5%)	(0.6%)	(469)	(555)	(559)	تكاليف الفوائد
(18.7%)	588.9%	(35)	(43)	(6)	خسائر الصرف
4.3%	147.5%	(118)	(124)	(50)	نتائج مالية أخرى
أصول معطلة	أصول معطلة	(550)	(629)	(537)	نتيجة مالية
<b>41.1%</b>	<b>(8.9%)</b>	<b>1,313</b>	<b>931</b>	<b>1,022</b>	<b>عائدات قبل الضرائب ناتجة عن الأنشطة الجارية</b>
356.6%	(69.5%)	(295)	(65)	(212)	ضرائب على النتائج
<b>17.6%</b>	<b>7.0%</b>	<b>1,019</b>	<b>866</b>	<b>810</b>	<b>عائدات صافية ناتجة عن الأنشطة الجارية</b>
أصول معطلة	أصول معطلة	(36)	(179)	123	عائدات صافية ناتجة عن الأنشطة المتوقفة
<b>43.1%</b>	<b>(26.3%)</b>	<b>983</b>	<b>687</b>	<b>933</b>	<b>عائدات السنة المالية</b>
(9.2%)	2.5%	(183)	(202)	(197)	فوائد أقلية للسنة المالية
<b>64.7%</b>	<b>(34.0%)</b>	<b>800</b>	<b>486</b>	<b>736</b>	<b>حصص العائدات بالنسبة للمجموعة</b>

### 3.VI تحليل الحصيلة

31 دجنبر					الحصيلة الموطدة بملايين الأورو
التغير 14-15	التغير 14-13	2015	2014	2013	
					<b>الأصول</b>
<b>5.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>23,668</b>	<b>22,509</b>	<b>21,845</b>	<b>أصول ثابتة</b>
5.8%	2.2%	10,439	9,865	9,648	أصول ثابتة غير ملموسة
6.0%	2.1%	10,181	9,605	9,405	فارق التقييم
(0.7%)	6.8%	258	260	243	أصول أخرى ثابتة غير ملموسة
<b>4.0%</b>	<b>(0.0%)</b>	<b>9,871</b>	<b>9,493</b>	<b>9,494</b>	<b>أصول ثابتة ملموسة</b>
4.9%	1.7%	4,595	4,765	4,685	أراض ومباني
2.1%	(3.1%)	3,672	3,595	3,712	منشآت أو آلات
(4.3%)	0.1%	272	284	284	آليات استغلال أخرى
9.6%	4.4%	930	848	812	تكاليف مؤداة مسبقا وأصول ثابتة
<b>(0.0%)</b>	<b>3.2%</b>	<b>1,832</b>	<b>1,832</b>	<b>1,772</b>	<b>أصول مالية</b>
6.6%	5.0%	1,453	1,363	1,298	استثمارات بالشراكة
(7.2%)	2.9%	254	274	266	استثمارات في مقاولات شريك
4.2%	16.5%	69	66	57	استثمارات مالية
(56.7%)	16.6%)	56	129	155	قروض وأدوات مالية مشتقة
<b>4.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>22,142</b>	<b>21,19</b>	<b>20,918</b>	<b>أصول ثابتة</b>
16.9%	73.7%	805	688	396	<b>ضرائب مؤجلة</b>
15.3%	19.6%	711	616	515	ديون أخرى طويلة الأجل
(27.8%)	(9.4%)	10	14	16	أصول ضريبية على النتائج غير المتداولة
<b>(10.9%)</b>	<b>(3.6%)</b>	<b>4,707</b>	<b>4,244</b>	<b>4,401</b>	<b>أصول متداولة</b>
(0.2%)	4.7%	613	615	587	المواد الأولية واللوازم
4.7%	7.5%	188	180	167	الجارية
7.5%	(10.1%)	617	574	639	سلع جاهزة ومنتجات يعاد بيعها
(10.1%)	58.6%	26	29	18	تكاليف مؤداة مسبقا
<b>3.4%</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>1,444</b>	<b>1,397</b>	<b>1,411</b>	<b>مخزونات</b>
46.3%	(4.6%)	169	115	121	ديون جارية بفوائد
14.9%	(3.9%)	1,215	1,057	1,101	الزبناء
11.8%	2.4%	396	354	346	ديون جارية أخرى للاستغلال
4.3%	23.7%	58	56	45	أصول ضريبية على النتائج المتداولة
<b>16.1%</b>	<b>1.9%°</b>	<b>1,837</b>	<b>1,582</b>	<b>1,612</b>	<b>ديون وأصول أخرى</b>
103.5%	39.2%	75	37	27	أدوات مالية مشتقة
10.0%	(9.1%)	1,351	1,228	1,351	جاهزيات
(11.0%)	أصول معطلة		1,38	31	أصول محتفظ بها للبيع وأنشطة موقوفة
<b>0.9%</b>	<b>7.1%</b>	<b>28,374</b>	<b>28,133</b>	<b>26,276</b>	<b>مجموع الحصيلة</b>

31 دجنبر					الحصيلة الموطدة
التغير 14-15	التغير 14-13	2015	2014	2013	بملايين الأورو
رساميل ذاتية وخصوم					
12.2%	13.8%	15,976	14,245	12,514	مجموع الرساميل الذاتية
-	0.2%	564	564	563	رأسمال مكتتب
-	-	5,539	5,539	5,539	مكافآت
10.3%	4.0%	8,434	7,644	7,348	احتياطات موطدة
أصول معطلة	(68.2%)	378	-597	-1,874	مكونات أخرى للرساميل الذاتية
13.4%	13.6%	14,915	13,15	11,576	رساميل ذاتية عائدة إلى المساهمين
(3.1%)	16.7%	1,061	1,095	938	فوائد أقلية
(12.8%)	(3.1%)	7,531	8,638	8,91	خصوم غير متداولة
(16.3%)	(10.6%)	4,686	5,601	6,263	سندات مستحقة
(53.7%)	45.0%	124	268	185	قروض مصرفية
(18.5%)	(48.3%)	22	27	51	خصوم أخرى غير متداولة بفائدة
(22.2%)	أصول معطلة	4	5	-	فوائد أقلية مع خيارات البيع
(8.7%)	23.2%	974	1,068	867	استحقاقات التقاعد
(1.4%)	(11.5%)	436	442	499	ضرائب مؤجلة
2.7%	16.5%	1,118	1,088	934	استحقاقات أخرى على المدى البعيد
12.2%	37.3%	95	84	61	خصوم استغلالية غير متداولة أخرى
32.7%	9.6%	73	55	50	التزامات ضريبية على النتائج غير المتداولة
(3.2%)	3.8%	4,867	5,028	4,845	خصوم متداولة
(22.7%)	25.8%	1,109	1,434	1,14	سندات مستحقة (على المدى القصير)
39.2%	(29.4%)	397	286	404	قروض مصرفية (على المدى القصير)
(40.7%)	(9.7%)	343	579	641	خصوم متداولة أخرى ذات فائدة
15.7%	(49.9%)	26	22	45	فوائد أقلية مع خيارات البيع
(6.1%)	2.7%	91	97	95	استحقاقات التقاعد (على المدى القصير)
24.8%	(5.0%)	240	192	202	التزامات أخرى على المدى القصير
3.7%	4.9%	1,451	1,399	1,333	الممونون
22.2%	2.6%	1,091	893	870	خصوم استغلالية متداولة أخرى
(6.7%)	11.3%	118	126	114	خصوم ضريبية على الأرباح المتداولة
(100.0%)	أصول معطلة	-	222	8	خصوم متعلقة بأصول محتفظ بها للبيع والعمليات المتوقفة
(10.7%)	0.9%	12,398	13,888	13,762	مجموع الخصوم
0.9%	7.1%	28,374	28,133	26,276	مجموع الحصيلة

#### 4.VI البيانات الموطدة للتدفقات النقدية

31 ديسمبر في المنتهية السنة حسابات					الحصيلة الموطدة
التغير 14-15	التغير 14-13	2015	2014	2013	بملايين الأورو
17.6%	7.0%	1,019	866	810	صافي العائدات من الأنشطة الجارية
356.6%	(69.5%)	295	65	212	ضرائب على النتائج
(14.3%)	(3.9%)	396	462	481	مصاريف الفوائد / الفائدة وما شابهها
16.7%	(3.5%)	183	157	163	الأرباح المحصلة
(52.4%)	83.8%	92	193	105	الفوائد المستلمة
(7.9%)	2.1%	(584)	(634)	(621)	الفوائد المدفوعة
12.1%	(18.5%)	(353)	(315)	(387)	الضرائب المدفوعة على النتائج
6.5%	(14.8%)	801	753	884	استثمارات وتخفيضات
أصول معطلة	أصول معطلة	(72)	(77)	(363)	إلغاء عناصر أخرى دون تأثير على الخزينة
9.4%	26.5%	1,777	1,624	1,284	تدفقات نقدية
أصول معطلة	أصول معطلة	(145)	(124)	39	تغيرات في أصول الاستغلال
26.0%	(33.8%)	123	97	147	تغيرات في خصوم الاستغلال
أصول معطلة	أصول معطلة	(22)	(27)	186	تغيرات في رأس المال العامل
9.7%	(39.1%)	(244)	(223)	(365)	انخفاض المخصصات بأداءات نقدية
9.9%	24.4%	1,511	1,374	1,105	تدفقات نقدية متعلقة بنشاط ناتج عن الأنشطة المتابعة
أصول معطلة	70.8%	-62	106	62	تدفقات نقدية متعلقة بنشاط ناتج عن الأنشطة المتوقفة
<b>(2.1%)</b>	<b>26.8%</b>	<b>1,449</b>	<b>1,48</b>	<b>1,167</b>	<b>تدفقات نقدية مرتبطة بالنشاط</b>
31.1%	(5.3%)	(23)	(18)	(19)	أصول غير ملموسة
(4.2%)	9.7%	(885)	(924)	(842)	أصول ملموسة
(56.5%)	104.7%	(65)	(149)	(73)	شركات تابعة ووحدات تشغيلية أخرى
(15.8%)	(88.7%)	(29)	(35)	(307)	أصول مالية أخرى، مقاولات شريكة ومشاريع مشتركة
(10.9%)	(9.3%)	(1,002)	(1,125)	(1,240)	استثمارات (مقبوضات)
231.3%	913.0%	77	23	2	شركات تابعة ووحدات تشغيلية أخرى
25.8%	(38.4%)	152	121	196	أصول ثابتة أخرى
(59.2%)	(27.3%)	229	144	198	تصفيات (مقبوضات)
(5.5%)	149.4%	21	22	9	سيولة ناتجة عن تغيرات محيط التوظيف
(21.5%)	(7.2%)	(752)	(959)	(1,034)	التدفقات النقدية المرتبطة بعمليات الاستثمار الناتجة عن الأنشطة المتواصلة
أصول معطلة	294.3%	1,245	(14)	(3)	التدفقات النقدية المرتبطة بعمليات الاستثمار الناتجة عن الأنشطة المتوقفة
أصول معطلة	<b>(6.2%)</b>	<b>493</b>	<b>(973)</b>	<b>(1,037)</b>	<b>التدفقات النقدية المرتبطة بعمليات الاستثمار</b>

حسابات السنة المنتهية في 31					بملايين الدراهم
دجنبر					
التغير 15-14	التغير 14-13	2015	2014	2013	
أصول معطلة	(70.6)	(3)	1	3	تخفيض / رفع رأس المال مساهمون دون مراقبة
%25.2	%27.7	(141)	(113)	(88)	توزيع ربحيات HeidelbergCements AG
37.3%	80.7%	(228)	(166)	(92)	توزيع ربحيات مساهمون دون مراقبة
-	أصول معطلة	1	1	-	انخفاض حصص الفوائد لدى الشركات التابعة
(13.9%)	(83.7%)	(16)	(18)	(110)	ارتفاع حصص الفوائد لدى الشركات التابعة
(91.4%)	(29.6%)	50	575	817	ناتج إصدار السندات والقروض
20.2%	24.1%	(13,385)	(1,153)	(929)	تسديد السندات والقروض
أصول معطلة	(67.8%)	(100)	155	482	تغيرات الخصوم قصيرة الأجل ذات فوائد
<b>154.3%</b>	<b>أصول معطلة</b>	<b>(1,827)</b>	<b>(718)</b>	<b>83</b>	<b>التدفقات التقنية المرتبطة بعمليات التمويل الناتجة عن الأنشطة المتواصلة</b>
220.0%	650.0%	(5)	(1)	(0)	التدفقات التقنية المرتبطة بعمليات التمويل الناتجة عن الأنشطة المتوقفة
154.3%	أصول معطلة	(1,827)	(318)	83	التدفقات التقنية المرتبطة بعمليات التمويل
252.3%	أصول معطلة	(1,064)	(302)	154	تغير صاف للنقد المتاح- أنشطة متواصلة
1202.5%	55.5%	1,179	91	58	تغير صاف للنقد المتاح- أنشطة متوقفة
<b>أصول معطلة</b>	<b>أصول معطلة</b>	<b>115</b>	<b>(211)</b>	<b>213</b>	<b>تغير صاف للنقد المتاح</b>
(92.0%)	أصول معطلة	7	88	(228)	أثار تغيرات سعر الصرف
(9.1%)	(1.1%)	1,228	1,351	1,367	النقد المتاح عند 1 يناير
10.0%	(9,1%)	1,351	1,228	1,351	النقد المتاح عند 31 دجنبر
أصول معطلة	(100.0%)	-	-	(0)	إعادة تصنيف المتاح وفق معيار IFRS 5
<b>10.0%</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>1,351</b>	<b>1,228</b>	<b>1,351</b>	<b>النقد المتاح المقدم في حصيد 31 دجنبر</b>

المصدر: إسمنت المغرب

## عوامل المخاطر

### III. 1. سياسة تدبير المخاطر

تستلهم سياسة تدبير المخاطر التي تنتهجها HeidelbergCement من استراتيجيتها التجارية القائمة على المحافظة على المجموعة ورفع الدائم لقيمتها. فيما أن على كل مقاول أن تستشرف المستقبل وبالتالي تقع تحت التهديدات المتنوعة، ينبغي على مجلس الإدارة أن يتعرف على هذه المخاطر ويفهمها ويتحكم فيها بشكل ممنهج. وعلى كل مدير أن يجعل ذلك أولوية له. فالمجموعة معرضة لأصناف من المخاطر المتنوعة التي لا يتم تفاديها بل يتم قبولها مادامت خاضعة للمبادئ القانونية والأخلاقية لنشاط الشركة وبما أنها تعوض بالفرص التي تمثلها. ويرتبط تدبير المخاطر لدى HeidelbergCement بشكل وثيق بأنظمة التخطيط والمراقبة التي يتم اعتمادها في المجموعة. كما تدرج الفرص في إطار مشروع الاستغلال السنوي ويتم تقييمها بانتظام عبر تقارير مالية شهرية. كما تتحمل مباشرة المديرين الجهوية والمصالح المركزية للمجموعة مسؤولية التعرف على هذه الفرص وقيادة استغلالها.

### III. 2. نظام تدبير المخاطر

انسجاما مع واجباته، على مجلس إدارة HC AG أن يضع نظاما لتدبير المخاطر والمراقبة الداخلية ويشرف عليه. كما أنه يحدد مجال تطبيق وتنظيم الأنظمة المشغلة. من جهة أخرى، يتابع مجلس المراقبة ولجنة الاقتصاد بانتظام فعالية نظام تدبير المخاطر. وقد وضعت Heidelberg Cement قوانين شفاقة تحدد الكفاءات والمسؤوليات المتعلقة بتدبير المخاطر وتستند إلى بنية المجموعة. كما أن تطبيق مدونة سلوكية وتوجيهات ومبادئ معينة على مستوى المجموعة يضمن تدبيرا فعالا وممنهجا للمخاطر. ويتأسس نظام HeidelbergCement لتدبير المخاطر والمراقبة الداخلية الموحد على الموارد المالية والتخطيط التشغيلي واستراتيجية تدبير المخاطر المحددة من طرف مجلس الإدارة. كما أنه ينتزل عبر عدة مكونات يتم التنسيق بينها بعناية وإدماجها بشكل منهجي في بنية وطرق الاشتغال التي تتبناها المجموعة. أما أهم مكونات نظام تدبير المخاطر فهي:

- صياغة توجيه (سياسة تدبير المخاطر) يفصل الشروط العامة للتدبير الفعال والمنهجي للمخاطر داخل المجموعة. وبالإضافة إلى هذه الوثيقة، تقوم مدونة السلوك المهني للمجموعة بتحديد المعايير السلوكية اللازم تطبيقها؛

- تنسيق تدبير المخاطر في مصلحة التأمين والمخاطر التشغيلية للمجموعة.

- قيادة مسؤولون عن المخاطر التشغيلية في مختلف البلدان.

- تواصل مفتوح ومباشر حول المخاطر التي تم تحديد حجمها بين مجلس الإدارة والمديرين الوطنيين؛ ثم

- صياغة منتظمة لبيانات موحدة على مستوى المجموعة والبلدان.

### III. 3. عوامل المخاطر

تتلخص المخاطر التي يمكن أن يكون لها تأثير سلبي على نتيجة الاستغلال أو الوضع المالي أو نشاط المجموعة كالتالي. ولمزيد من التفاصيل، انظر المذكرة الإعلامية المتعلقة ببرنامج سندات الأورو متوسطة الأجل لـ HCAG Heidelberg Cement Finance Luxembourg SA الصادرة بتاريخ 18 مارس 2016، الصفحات 40-71، والملحق الأول للمذكرة الإخبارية الصادرة بتاريخ 10 مايو 2016 .

ويمثل العرض التالي لعوامل الخطر ملخصا للوصف المفصل في النشرة المتعلقة ببرنامج إصدارات قسيمات HC AG على المدى المتوسط، كما تم تحديثها.

### III. 1.3. المخاطر المتعلقة بالسوق والنشاط المزاوول

يمكن أن يؤثر تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي على نشاط ونتيجة الاستغلال لمجموعة HC.

وترتبط أنشطة المجموعة بمدى تطور قطاع البناء، وبالتالي فهي تخضع بشكل خاص لتقلبات السوق الدورية والعوامل المناخية.

وتصبح مخاطر الإفراط في الإنتاج ملموسة في فترة ضعف عابرة لصناعة البناء، أو انخفاض حاد في الطلب أو الزيادة في الإنتاج.

وترتبط أنشطة المجموعة جزئيا بمشاريع البناء التي تمويلها الحكومة. وبالتالي فإن خفض أو نقل الميزانيات العامة يمكن أن يؤثر سلبا على المبيعات.

كما تمثل الزيادة في أسعار الطاقة خطرا كبيرا على مجموعة HC.

ويعتمد نجاح المجموعة على المدى البعيد على قدرتها على تشكيل احتياطي إنتاج الأسمنت والحصى والخرسانة والحفاظ عليها في المناطق الاستراتيجية.

ويمكن أن تؤثر الزيادة في أسعار المواد الخام أو انقطاع تدفقها على أنشطة المجموعة نتيجة استغلالها.

كما يشكل توفر وكلفة النقل مخاطر كبيرة.

ويمكن أن تؤثر تقلبات أسعار الصرف على رقم المبيعات والأرباح.

وتشكل الأصول غير الملموسة، وخاصة *goodwill* (الاسم التجاري)، جزءا مهما من أصول مجموعة HC كما أن هذه الأخيرة قامت مؤخرا بامتصاص انخفاض قيمة *goodwill* وإذا ما حدث أي تدهور في أوضاع السوق والقطاع أو ارتفاع في أسعار الفائدة، فقد يتم تحمل تكاليف إضافية لانخفاض القيمة.

ويعتمد نجاح مجموعة HC على قدرتها على تشغيل موظفين مؤهلين يمتلكون معارف تقنية محددة، خاصة بالنسبة للمناصب الحيوية.

كما أنها ملزمة بالالتزام بقواعد الاشتغال الجيد في مجال تكنولوجيا المعلومات والاتصال.

ويمكن أن تؤثر المنافسة الشرسة على رقم مبيعات وأرباح و حصة السوق للمجموعة.

وقد لا تكون إجراءات واقتصاصات مجموعة HC كافية لمنع أو تحديد المخالفات المتعلقة بالقوانين، كما قد لا تكون المسطرات الأخرى الخاصة بالرقابة وتدبير المخاطر على مستوى المجموعة مناسبة أو مطابقة.

وتتعرض مجموعة HC لمخاطر السياسية والاقتصادية والقانونية والضريبية وكذا لظروف خارجية استثنائية في مراحل مختلفة من نمو البلدان التي ترسخت فيها أقدامها جيدا والتي لديها فيها مصالح كبرى.

ويمكن أن تكون التغطية التأمينية لمجموعة HC غير كافية.

كما لا تتحكم مجموعة HC في أنشطة الشركات التي لا تمثل فيها (وحدها) المساهم بالأغلبية و تكون تحركاتها مفيدة لكونها مستثمرا بأقلية في بعض الشركات التابعة لها.

ومجموعة HC معرضة أيضا لبعض المخاطر عند تشغيلها لمشاريع اقتنائية جديدة أو عند دخولها في مشاريع مشتركة، عندما تصبح هذه الأخيرة غير مربحة.

### III 2.3 المخاطر المتعلقة ببنية رأس مال مجموعة HC

بسبب الديون الكبيرة نسبيا، تجد مجموعة HC نفسها مقيدة ببعض المتطلبات والالتزامات المالية واحتياجات إعادة التمويل.

لذلك أصبحت تدفقات الخزينة لازمة لتغطية نفقات خدمة الدين والزيادة في أسعار فائدة السوق إضافة إلى تدهور التصنيف الائتماني للمجموعة الذي من شأنه أن يزيد نفقات الفائدة لديها.

### III 3.3 المخاطر المتعلقة بالضرائب والتشريعات والمخاطر القانونية الأخرى

في إطار أنشطتها، تتعرض مجموعة لـ HC لإجراءات خاصة بالمنازعات فضلا عن الغرامات المنصوص عليها في قانون منع الاحتكار.

كما يمكن أن يتولد عن القوانين المتعلقة باتبعات ثاني أكسيد الكربون وعن التعويض السلبى عن حقوق الانبعاثات أو أية مخاوف أخرى ترتبط بهذه الموضوعات آثار سلبية على الأنشطة أو الوضع المالي أو نتيجة الاستغلال لمجموعة HC.

وتخضع المجموعة للتشريعات الأوروبية الخاصة بانبعاثات غازات الكربون والمخاطر الناجمة عنها.

ومجموعة HC ملزمة باحترام عدد هام من القوانين والتشريعات الخاصة بحماية البيئة وقواعد الصحة والسلامة.

ولذا فهي تتعرض لمخاطر مرتبطة بانبعاث المواد الخطرة أو أي تلوث بيئي آخر، بما في ذلك انتهاك القانون الأمريكي الخاص بالاستجابة البيئية الشاملة والتعويض والمسؤولية .

كما تتهدد المجموعة منازعات مرتبطة بالتعرض للأسبستوس في سياق أنشطته الماضية في الولايات المتحدة. إضافة إلى مخاطر أخرى لا علاقة لها بالتلوث البيئي أو التعرض لمادة الأسبستوس يمكن أن تطفو على السطح بفعل هذه الأنشطة.

وقد لا تغطي تأمينات المجموعة عن بعض ما يترتب عن هذه المنازعات.

كما أن مجموعة HC ملزمة بإعادة تأهيل وزراعة وإغلاق المقالع والتي قد لا تغطيها المخصصات. وعليه أن تتوفر في كل لحظة على الضمانات المالية التي تمكنها من الوفاء بهذه الالتزامات.

ومن بين عوامل المخاطر القانونية لادب من الأخذ بالاعتبار المنازعات المعقدة والمحتملة التي يمكن أن تطال مسؤولية أفراد مجموعة HC.

من جهة أخرى، قد تكون المجموعة موضوع منازعات مالية متعلقة بالسنوات المغلقة.

في نفس السياق، لادب من لفت الانتباه إلى المخاطر المرتبطة باقتناء هانسون، وتمويله وإعادة الهيكلة الناجمة عن ذلك.

كما أن رفع رأس المال المسجل في السجل التجاري بتاريخ 22 سبتمبر 2009 هو مصدر آخر للخطر.

ويمكن أيضا أن يشكل رفض خصم مصاريف الفوائد خطرا ضريبيا.

علاوة على ذلك، فإن أي تغيير في التشريعات الخاصة بالضرائب والقضايا المرتبطة بها قد يؤثر سلبا على عمليات المجموعة، ووضعها المالي ونتيجة استغلالها.

كما يشكل مشروع اقتناء إيتال سيمنتي المقترح، وكذا كل اقتناء أو بيع مستقبلي خطرا على HC AG.

وتتعرض HCG AG لمخاطر متعلقة بالإجراءات القانونية التي تخضع لها مجموعة إيتال سيمنتي.

كما أن لمجموعتي HeidelbergCement و إيتال سيمنتي عدة التزامات اتجاه موظفيها، لاسيما ما يخص المعاشات والرعاية الصحية. وبأخذ حساب هذه الالتزامات في الاعتبار عددا من المعايير، بما في ذلك سعر الخصم، والعائد المتوقع من أصول الخطة، والزيادات المستقبلية للرواتب وإحصاءات الوفيات السارية على المستفيدين من التغطيات، ويمكن ألا تتطابق مع المعدلات الفعلية المسجلة مستقبلا.

ويمكن لمجموعة HC أن تكون موضوع متابعات غير متوقعة لأغراض سياسية.

القسم V. تقديم عام لإسمنت المغرب

1. معلومات حول رأسمال إسمنت المغرب

1.1 معلومات عامة

إلى حدود صدور هذه المذكرة الإخبارية، يبلغ رأسمال شركة إسمنت المغرب 1 443 600 400 درهما محررا بالكامل. ويتشكل من 14 436 004 سهم بقيمة إسمية تبلغ درهما 100 للسهم الواحد.

1.1.1 تاريخ المساهمة خلال السنوات الخمسة الماضية

تطور المساهمة بين عامي 2011 و 2015

تتوزع بنية المساهمة في إسمنت المغرب على مدى السنوات الخمسة الماضية على النحو التالي:

31 دجنبر 2015		31 دجنبر 2014		31 دجنبر 2013		31 دجنبر 2012		31 دجنبر 2011		المساهمون
عدد السندات المحازة	من % رأس المال	عدد السندات المحازة	من % رأس المال	عدد السندات المحازة	من % رأس المال	عدد السندات المحازة	من % رأس المال	عدد السندات المحازة	من % رأس المال	
20	0,00%	20	0,00%	20	0,00%	20	0,00%	20	0,00%	إسمنت فرنسا (حيازة مباشرة)
8 994 534	62,30%	8 994 534	62,30%	8 994 534	62,30%	8 994 534	62,30%	8 994 534	62,30%	إسمنت فرنسا (حيازة غير مباشرة)
8 486 768	58,80%	8 486 768	58,80%	8 486 768	58,80%	8 486 768	58,80%	8 486 768	58,80%	Dt Cocimar
507 746	3,50%	507 746	3,50%	507 746	3,50%	507 746	3,50%	507 746	3,50%	Dt Proci mar
10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	Dt COFIPAR
10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	Dt MENAF
8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	المجموع المحاز من طرف إسمنت فرنسا
8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	8 994 554	62,30%	عبر (إسمنت فرنسا)
1 192 570	8,30%	1 190 620	8,30%	1 125 610	7,80%	1 125 610	7,80%	1 125 610	7,80%	CIMR
857 556	5,90%	1 216 915	8,40%	1 275 452	8,80%	1 276 375	8,80%	1 275 452	8,80%	الفايزة FIPAR
791 160	5,50%	776 160	5,40%	776 160	5,40%	776 160	5,40%	776 160	5,40%	صندوق أبو ظبي
2 600 164	18,00%	2 257 755	15,60%	2 264 228	15,70%	2 263 345	15,70%	2 264 228	15,70%	مساهمون آخرون
14 436 004	100,00%	14 436 004	100,00%	14 436 004	100,00%	14 436 004	100,00%	14 436 004	100,00%	المجموع

المصدر: إسمنت المغرب

تتميز تشكيلة مساهمي شركة إسمنت المغرب ببنية رأسمالية ممتدة تتكون من خمسة أشخاص معنويين: Ciments Français (خاصة من خلال Cocimar, Procimar, Cofipar و Menaf) كما هو موضح في

المبيان أدناه، CIMR، FIPAR، الفايزة وصندوق أبو ظبي للتنمية.

## 1.VII تشكيل مجلس الإدارة

يتشكل مجلس إدارة أسمنت المغرب بتاريخ 19 يوليوز 2016 كالتالي:

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	الصف	عدد الأسهم المحازة	تاريخ التعيين الأول	تاريخ الجمع العام الاعتيادي الذي صادق على الاستقطابات	تاريخ انتهاء الولاية
محمد شعيبي	الرئيس	غير تنفيذي	10	06/04/1990	07/04/2014	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2017
عبد اللطيف زغنون	نائب الرئيس	ممثل أقلية	5	13/04/2015	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2017
مصطفى فارس	متصرف	مستقل	10	01/08/2007	29/03/2016	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2019
عبد الله بلقزيز	متصرف	مستقل	12 000	19/11/1992	07/04/2014	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2017
نبيل فرنسيس	متصرف	مدير عام -المغرب (CIMAR)	5	19/07/2016	19/07/2016	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
Hakan GURDAL	متصرف	عضو مجلس إدارة HeidelbergCement AG	5	19/07/2016	19/07/2016	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
Ciments Français (ممثل من طرف David FLORY)	متصرف	متصرف في HC France	20	19/11/1992	07/04/2014	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2017
COFIPAR (ممثل من طرف Gary WHITEHEAD)	متصرف	مدير مالي ل HeidelbergCement (Scancem International DA)	10	23/02/2009	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
MENAF (ممثل من طرف Francesco BRAMBILLA)	متصرف	مدير منطقة أفريقيا و شرق البحر الأبيض المتوسط للتسويق الذكي وإجراءات البيع (HeidelbergCement AG)	10	23/02/2009	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
COCIMAR (Antonio CLAUSI ممثل من طرف )	متصرف	مدير منطقة أفريقيا و شرق البحر الأبيض المتوسط للتسويق الذكي وإجراءات البيع HeidelbergCementTechnology (HeidelbergCement AG)	8 486 768	05/03/2013	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
Fipar HOLDING (ممثل من طرف Mohamed Amine BENHALIMA)	متصرف	ممثل أقلية-المدير التنفيذي (Fipar HOLDING)	857 556	06/02/2004	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
CIMR (ممثل من طرف خالد شندادي)	متصرف	ممثل أقلية مدير العام (CIMR)	1 192 570	19/11/1992	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018
صندوق أبو ظبي للتنمية (ممثل من طرف خالد حسني)	متصرف	ممثل أقلية (ADFD)مسير	791 160	29/11/1999	13/04/2015	ج.ع.ا للبيث في حسابات 2018

عقب اجتماع مجلس إدارة الشركة المنعقد في 19 يوليوز 2016، تم تعيين السيد حكن كوردال والسيد نبيل فرنسيس بالإجماع كمصرفين مكان السيد أغوستينو نوزولو والسيد ماريو دومينيكو براتشي.

وسيمت تعويض السيد ماريو براتشي في منصب المدير العام ب السيد نبيل فرنسيس ابتداء من 1 سبتمبر 2016.

القسم VIII. التحليل المالي لإسمنت المغرب

ر

يعرض الجدول التالي المعطيات التاريخية لحالة أرصدة تدبير إسمنت المغرب في الفترة المعتبرة:

بملايين الدراهم	2013	2013 PF	2014	2015	التغير 14-PF13	التغير 14-15
رقم المعاملات (1) + (2)	2 880	3 514	3 514	3 355	(10,2%)	6,4%
مبيعات السلع (دون تصنيع)	-	-	-	1	أصول معطلة	أصول معطلة
سلع مشترا قديم بيعها	(0)	(0)	-	(1)	(100,0%)	(100,0%)
هامش الربح مبيعات السلع (دون تصنيع)	(0)	(0)	-	0	(100,0%)	(100,0%)
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	2 880	3 514	3 154	3 353	(10,2%)	6,3%
تغيرات مخزونات المنتجات	39	38	69	166	81,4%	141,6%
أصول تنتجها المفاولة لذاتها	47	48	56	27	16,4%	(51,4%)
نتاج السنة المالية	2 966	3 599	3 279	3 546	(8,9%)	8,2%
مشتريات مستهلكة من المواد والمستلزمات	(1 066)	(1 469)	(1 306)	(1 401)	(11,1%)	7,2%
تكاليف خارجية أخرى	(242)	(395)	(355)	(371)	(10,0%)	4,5%
استهلاك السنة المالية	(1 308)	(1 863)	(1 661)	(1 772)	(10,9%)	6,7%
قيمة مضافة	1 658	1 736	1 617	1 775	(6,8%)	9,7%
دعم الاستغلال	-	-	-	-	أصول معطلة	أصول معطلة
ضرائب ورسوم	(20)	(26)	(22)	(23)	(15,8%)	5,5%
مصارف التشغيل	(205)	(246)	(254)	(261)	3,0%	2,9%
فائض الاستغلال الخام	1 433	1 463	1 342	1 490	(8,3%)	11,1%
منتوجات استغلال أخرى	0	0	-	-	(100,0%)	أصول معطلة
تكاليف استغلال أخرى	(4)	(7)	(5)	(22)	(34,5%)	362,7%
عمليات استئناف الاستغلال، تحويلات	15	18	51	34	187,2%	(32,2%)
التكاليف	(447)	(472)	(484)	(504)	2,6%	4,1%
منح الاستغلال						
نتيجة الاستغلال	996	1 002	903	998	(9,8%)	10,5%
النتيجة المالية	31	33	191	430	486,4%	124,7%
النتيجة الجارية	1 028	1 034	1 095	1 428	5,8%	30,5%
النتيجة غير الجارية	24	31	(43)	(28)	أصول معطلة	(35,8%)
ضرائب على النتائج	(279)	(284)	(256)	(380)	(9,6%)	48,0%
النتيجة الصافية للسنة المالية	773	782	795	1 021	1,7%	28,4%

## 2.1.I الحصيد

إن حصيد إسمنت المغرب للفترة المعتبرة هي كالتالي:

بملايين الدراهم	2013	2013 PF	2014	2015	التغير. 14	التغير. 15-14
<b>أصول ثابتة</b>	<b>5136</b>	<b>5,394</b>	<b>5,236</b>	<b>5,137</b>	<b>(2.9%)</b>	<b>(1.9%)</b>
أصول ثابتة بدون قيمة	21	25	26	16	2.4%	(36.5%)
أصول ثابتة غير ملموسة	289	332	333	328	0.4%	(1.4%)
أصول ثابتة ملموسة	3311	3,511	3,429	3,125	(2.3%)	(8.9%)
أصول ثابتة مالية	1514	1,526	1,448	1,667	(5.1%)	15.2%
فوارق التحويل - الأصول	-	-	-	-	أصول معطلة	أصول معطلة
<b>الأصل المتداول</b>	<b>1492</b>	<b>1,846</b>	<b>2,05</b>	<b>2,345</b>	<b>11.0%</b>	<b>14.4%</b>
المخزونات	435	487	453	566	(7.0%)	25.0%
ديون الأصل المتداول	592	867	860	999	(0.7%)	16.1%
سندات وقيم التوظيف	464	491	735	779	49.6%	6.0%
فوارق التحويل - الأصول (العناصر المتداولة)	1	1	2	0	27.1%	(69.4%)
<b>الخزينة</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>70</b>	<b>120</b>	<b>(19.5%)</b>	<b>72.6%</b>
<b>خزينة - أصول</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>70</b>	<b>120</b>	<b>(19.5%)</b>	<b>72.6%</b>
<b>المجموع</b>	<b>6712</b>	<b>7,327</b>	<b>7,355</b>	<b>7,601</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.4%</b>

المصدر: إسمنت المغرب

بملايين الدراهم	2013	2013PF	2014	2015	التغير. 14	التغير. 15-14
<b>تمويل دائم</b>	<b>5793</b>	<b>6,22</b>	<b>6,38</b>	<b>6,282</b>	<b>2.6%</b>	<b>(1.5%)</b>
رساميل ذاتية	5690	6,099	6,24	6,134	2.3%	(1.7%)
رساميل ذاتية مماثلة	2	3	4	4	23.9%	(2.2%)
<b>ديون التمويل</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>أصول معطلة</b>	<b>أصول معطلة</b>
مؤونات دائمة عن المخاطر والتكاليف	100	119	136	144	14.6%	5.7%
فوارق التحويل - خصوم	-	-	-	-	أصول معطلة	أصول معطلة
<b>الخصوم المتداولة</b>	<b>728</b>	<b>913</b>	<b>775</b>	<b>1,128</b>	<b>(15.1%)</b>	<b>45.5%</b>
ديون الخصوم المتداولة	717	901	740	1,114	(17.9%)	50.6%
مؤونات أخرى عن المخاطر والتكاليف	11	12	35	14	199.2%	(61.3%)
فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)	1	1	1	1	42.6%	27.0%
<b>خزينة</b>	<b>191</b>	<b>193</b>	<b>200</b>	<b>191</b>	<b>3.4%</b>	<b>(4.2%)</b>
<b>خزينة - خصوم</b>	<b>191</b>	<b>193</b>	<b>200</b>	<b>191</b>	<b>3.4%</b>	<b>(4.2%)</b>
<b>المجموع</b>	<b>6712</b>	<b>7,327</b>	<b>7,355</b>	<b>7,601</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.4%</b>

المصدر: إسمنت المغرب

### 3.1.1 جدول تدفقات الخزينة

جدول وظائف وموارد إسمنت المغرب للفترة المعتبرة هو كالتالي:

بملايين الدراهم	2013	2014	2015	التغير 13PF - 14	التغير 14-15
<b>الموارد القارة للسنة المالية (التدفقات)</b>	<b>694</b>	<b>605</b>	<b>151</b>	<b>(%12.9)</b>	<b>(%75.1)</b>
التمويل الذاتي	1,272	1,254	1,277	(1.4%)	1.8%
قدرة التمويل الذاتي	577	650	1,126	12.5%	73.3%
توزيع الأرباح	43	79	25	84.5%	(68.3%)
<b>عمليات تفويت وتخفيض الأصول الثابتة</b>	-	-	-	-	-
عمليات تفويت الأصول الثابتة غير الملموسة	36	0	0	(100.0%)	362.6%
عمليات تفويت الأصول الثابتة الملموسة	-	79	-	n / s	(100.0%)
عمليات تفويت الأصول الثابتة المالية	7	-	25	(100.0%)	n / s
استرداد الديون الثابتة	-	405	-	أصول معطلة	(100.0%)
<b>زيادة الرساميل الذاتية المماثلة</b>	-	-	-	n / s	(100.0%)
مساهمات الاندماج مع بيطومار	-	-	-	أصول معطلة	n / s
دعم الاستثمار	-	29	-	أصول معطلة	(100.0%)
<b>مؤونات دائمة للتمويل (صافي مكافآت الاسترداد)</b>	<b>773</b>	<b>1,118</b>	<b>176</b>	<b>51.6%</b>	<b>(84.3%)</b>
<b>مجموع الموارد القارة</b>	<b>236</b>	<b>619</b>	<b>174</b>	<b>162.5%</b>	<b>(71.8%)</b>
<b>الاستعمالات القارة للسنة المالية (التدفقات)</b>	<b>20</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>139.0%</b>	<b>(99.8%)</b>
عمليات شراء وزيادة الأصول الثابتة	216	558	147	158.7%	(73.8%)
عمليات شراء الأصول الثابتة غير الملموسة	-	12	-	أصول معطلة	(100.0%)
عمليات شراء الأصول الثابتة الملموسة	-	0	6	أصول معطلة	3872%
قروض وديون الأصول الثابتة الناتجة عن مساهمات الاندماج	-	1	22	أصول معطلة	3448,50%
عمليات شراء الأصول الثابتة المالية	-	-	-	أصول معطلة	أصول معطلة
زيادة ديون الأصول الثابتة	330	-	-	(100.0%)	أصول معطلة
تسديد الرساميل الذاتية	4	13	0	221.0%	(98.7%)
تسديد ديون التمويل	570	632	174	10.9%	(72.4%)
استعمالات في غير ذات قيمة	126	508	(58)	302.8%	أصول معطلة
<b>المجموع - الاستعمالات القارة</b>	<b>41</b>	<b>(23)</b>	<b>59</b>	<b>(156.0%)</b>	<b>(79.5%)</b>
تغير الاحتياجات العامة للتمويل	738	1,141	233	54.6%	(79.5%)
تغير الخزينة					
<b>المجموع العام</b>					

المصدر: إسمنت المغرب

## 2.I حسابات الشركة نصف السنوية

### 1.II بيان أرصدة التدبير

بملايين الدراهم	S1 2016	S1 2015	التغير S1 16 - S1 15
مبيعات السلع (دون تصنيع)	-	1	(100,0%)
سلع مشتراة يتم بيعها	-	(1)	(100,0%)
هامش الربح مبيعات السلع (دون تصنيع)	-	(0)	(100,0%)
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	1 796	1 746	2,8%
تغيرات مخزونات المنتجات	122	25	389,9%
أصول تنتجها المقاوله لذاتها	4	21	(81,8%)
نتاج السنة المالية	1 921	1 791	7,2%
مشتريات مستهلكة من المواد والمستلزمات	(748)	(730)	2,5%
تكاليف خارجية أخرى	(211)	(199)	5,7%
استهلاك السنة المالية	(959)	(929)	3,2%
قيمة مضافة	<b>962</b>	<b>862</b>	<b>11,6%</b>
دعم الاستغلال	-	-	أصول معطلة
ضرائب ورسوم	(12)	(12)	0,2%
نفقات المستخدمين	(141)	(142)	(1,0%)
فائض الاستغلال الخام	<b>809</b>	<b>708</b>	<b>14,3%</b>
منتجات أخرى للاستغلال	-	-	أصول معطلة
نفقات استغلال أخرى	(2)	(19)	(91,4%)
استردادات الاستغلال، تحويلات النفقات	22	31	(28,7%)
منح استغلال	(283)	(248)	14,3%
نتيجة الاستغلال	<b>547</b>	<b>472</b>	<b>15,7%</b>
النتيجة المالية	<b>150</b>	<b>210</b>	<b>(28,9%)</b>
النتيجة الجارية	<b>696</b>	<b>683</b>	<b>2,0%</b>
النتيجة غير الجارية	(11)	(6)	(69,0%)
ضرائب على النتائج	(172)	(145)	18,8%
النتيجة الصافية للسنة المالية	<b>513</b>	<b>531</b>	<b>(3,5%)</b>

المصدر: إسمنت المغرب

## 2.2.II الحصيلية

بملايين الدراهم	2015	نص 1 2016	تغير 15 - نص 1 16
<b>أصول ثابتة</b>	<b>5 137</b>	<b>4 940</b>	<b>(3,8%)</b>
أصول ثابتة بدون قيمة	16	14	(15,1%)
أصول ثابتة غير ملموسة	328	326	(0,7%)
أصول ثابتة ملموسة	3 125	2 932	(6,2%)
أصول ثابتة مالية	1 667	1 668	0,0%
فوارق التحويل - الأصول	-	-	أصول معطلة
<b>الأصول المتداولة</b>	<b>2 345</b>	<b>2 890</b>	<b>23,2%</b>
المخزونات	566	476	(16,0%)
ديون الأصول المتداولة	999	961	(3,8%)
سندات وقيم التوظيف	779	1 453	86,5%
فوارق التحويل - الأصول (العناصر المتداولة)	0	0	أصول معطلة
<b>الخزينة</b>	<b>120</b>	<b>97</b>	<b>(19,5%)</b>
	<b>120</b>	<b>97</b>	<b>(19,5%)</b>
<b>المجموع</b>	<b>7 601</b>	<b>7 926</b>	<b>4,3%</b>

المصدر: إسمنت المغرب

بملايين الدراهم	2015	نص 1 2016	تغير 15 - نص 1 16
<b>تمويل دائم</b>	<b>6 282</b>	<b>6 004</b>	<b>(4,4%)</b>
رساميل ذاتية	6 134	5 854	(4,6%)
رساميل ذاتية مماثلة	4	3	(5,2%)
ديون التمويل	-	-	أصول معطلة
مؤونات أخرى عن المخاطر و التكاليف	144	146	1,8%
فوارق التحويل - خصوم	-	-	أصول معطلة
<b>الخصوم المتداولة</b>	<b>1 128</b>	<b>1 646</b>	<b>45,9%</b>
ديون الخصوم المتداولة	1 114	1 627	46,1%
مؤونات أخرى عن المخاطر و التكاليف	14	19	37,4%
فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)	1	1	أصول معطلة
<b>خزينة</b>	<b>191</b>	<b>277</b>	<b>44,7%</b>
خزينة - خصوم	191	277	44,7%
<b>المجموع</b>	<b>7 601</b>	<b>7 926</b>	<b>4,3%</b>

المصدر: إسمنت المغرب

II. تقديم الحسابات الموطدة

1.II الحسابات الموطدة السنوية

1.1.II الحصيلة

التغير. 15-14	التغير. 14-13	2015	2014	2013	بملايين الدراهم
<b>(2.0%)</b>	<b>(3.7%)</b>	<b>5,068</b>	<b>5,174</b>	<b>5,371</b>	<b>أصول ثابتة</b>
(25.0%)	(20.0%)	1	2	2	فارق الشراء
(1.6%)	(1.7%)	289	293	299	أصول ثابتة غير ملموسة
(9.1%)	(5.0%)	3,198	3,520	3,705	أصول ثابتة ملموسة
16.7%	0.0%	1,543	1,322	1,322	أصول ثابتة مالية
4.0%	(17.0%)	37	35	43	الأصول الضريبية المؤجلة
(100.0%)	0.4%	-	1	1	سندات موضوعة رهن المعادلة
<b>18.5%</b>	<b>10.9%</b>	<b>2,735</b>	<b>2,309</b>	<b>2,081</b>	<b>الأصل المتداول</b>
22.9%	(5.6%)	586	477	505	مخزونات ومنتجات قيد التصنيع
(7.8%)	(7.3%)	613	665	718	زبناء وحسابات مرتبطة
150.7%	22.8%	364	145	118	ديون أخرى وحسابات التسوية
9.5%	46.2%	1,039	949	649	القيم المنقولة للتوظيف
84.5%	(20.9%)	133	72	91	النقد المتاح
<b>4.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>7,803</b>	<b>7,483</b>	<b>7,452</b>	<b>مجموع الأصول</b>
<b>(0.8%)</b>	<b>2.2%</b>	<b>6,255</b>	<b>6,304</b>	<b>6,167</b>	<b>رساميل ذاتية حصة المجموعة</b>
-	-	1,444	1,444	1,444	رأسمال الشركة
(77.6%)	155.9%	115	514	201	مكافآت
2.1%	(4.6%)	3,619	3,544	3,714	احتياطيات موطدة
34.4%	(0.9%)	1,078	802	809	النتيجة الصافية (حصة المجموعة)
13.5%	(3.0%)	35	31	30	فوائد أقلية
5.8%	14.6%	145	137	119	احتياطيات المخاطر والتكاليف
<b>35.3%</b>	<b>(10.9%)</b>	<b>1,369</b>	<b>1,012</b>	<b>1,135</b>	<b>ديون</b>
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	ديون وقروض مالية
<b>35.3%</b>	(3.0%)	514	444	458	ممولون وحسابات مرتبطة
80.4%	(24.0%)	664	368	484	ديون أخرى وحسابات التسوية
(4.2%)	3.3%	191	200	193	الخبزينة - الخصوم
<b>4.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>7,803</b>	<b>7,483</b>	<b>7,452</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

المصدر: إسمنت المغرب

II. 1. جدول التدفقات النقدية

التغير 15-14	التغير 14-13	2015	2014	2013	بملايين الدراهم
34.4%	(0.8%)	1,093	812	820	النتيجة الصافية للشركات المندمجة إلغاء التكاليف وإنتاج دون تأثير على الخزينة أو غير مرتبطة بالنشاط
(42.4%)	(18.4%)	267	493	567	المنح الصافية الموطدة
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	مسترجعات على إعانات الإستثمار
أصول معطلة	أصول معطلة	(1)	7	(1)	تغير ضرائب مؤجلة
(91.4%)	أصول معطلة	0	1	(42)	المكاسب أو الخسائر التوفيقية الصافية من الضرائب
100.0%)	(99.4%)	-	0	1	الحصة من نتيجة شركات خاضعة للطريقة السهمية
5.8%	(4.5%)	1,359	1,284	1,344	قدرة التمويل الذاتي للشركات المندمجة
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	ربحيات مستلمة للشركات الخاضعة للطريقة السهمية
أصول معطلة	أصول معطلة	90	(77)	233	تغير الحاجة إلى رأس المال العامل المرتبط بأنشطة التمويل
<b>20.0%</b>	<b>(23.4%)</b>	<b>1,448</b>	<b>1,207</b>	<b>1,577</b>	<b>التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة التمويل</b>
(45.0%)	7.8%	(150)	(272)	(253)	عمليات اقتناء أصول ثابتة صافية من الضرائب
382.4%	(100.0%)	0	0	49	عمليات تفويت أصول ثابتة صافية من الضرائب
أصول معطلة	أصول معطلة	(3)	(1)	7	تغيرات الأصول الثابتة المالية
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	أثار تغيرات المحيط
<b>(44.2%)</b>	<b>38.4%</b>	<b>(152)</b>	<b>(273)</b>	<b>(197)</b>	<b>مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة الإستثمار</b>
73.3%	12.5%	(1,126)	(650)	(577)	أرباح أسهم مؤداة لمساهمي الشركة الأم
8.6%	16.7%	(11)	(10)	(9)	أرباح أسهم مؤداة لمساهمي الأقلية للشركات المندمجة
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	زيادة نقدية في رأس المال
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	إصدار اقتراض
أصول معطلة	(100.0%)	-	-	(330)	تسديد اقتراض
<b>72.3%</b>	<b>(28.0%)</b>	<b>(1,137)</b>	<b>(660)</b>	<b>(916)</b>	<b>مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة التمويل</b>
<b>(%42.1)</b>	<b>(%40.8)</b>	<b>159</b>	<b>274</b>	<b>464</b>	<b>تغير الخزينة</b>
50.2%	557.8%	821	547	83	الخزينة عند الإفتتاح
19.3%	50.2%	980	821	547	الخزينة عند الإقفال
أصول معطلة	أصول معطلة	-	-	-	تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة
<b>(%42.1)</b>	<b>(%40.8)</b>	<b>159</b>	<b>274</b>	<b>464</b>	<b>التغير الصافي للخزينة</b>

المصدر: إسمنت المغرب

### 3.1.II حساب المنتجات و التكاليف

التغير 15-14	التغير 14-13	2015	2014	2013	بملايين الدراهم
8.3%	(4.9%)	3740	3454	3632	رقم المعاملات
24.9%	(69.6%)	220	176	104	منتجات أخرى للاستغلال
7.7%	(0.8%)	1952	1812	1827	مشتريات مستهلكة
3.1%	3.1%	268	260	252	تكاليف التشغيل
328.2%	(32.4%)	23	5	8	تكاليف أخرى للاستغلال
5.5%	(15.8%)	23	22	26	ضرائب ورسوم
2.1%	2.7%	518	508	494	منح الاستغلال
<b>14.8%</b>	<b>(9.3%)</b>	<b>1177</b>	<b>1024</b>	<b>1129</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
241.5%	%أصول معطلة	323	95	53	تكاليف ومنتجات مالية
<b>34.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>1499</b>	<b>1119</b>	<b>1076</b>	<b>النتيجة الجارية</b>
%أصول معطلة	أصول معطلة	28	42	26	تكاليف ومنتجات غير جارية
43.4%	(6.8%)	378	264	283	ضرائب على النتائج
<b>34.4%</b>	<b>(0.8%)</b>	<b>378</b>	<b>813</b>	<b>820</b>	<b>النتيجة الصافية للشركات المندمجة</b>
(100.0%)	(99.4%)	1093	0	1	الحصص من نتائج المقاولات
		0	0	0	الدمجة الغير مطابقة
<b>34.5%</b>	<b>(0.8%)</b>	<b>1093</b>	<b>813</b>	<b>820</b>	<b>النتيجة الصافية الموطدة حصة المجموعة</b>
<b>36.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>نتيجة الأقليات</b>
<b>34.4%</b>	<b>(0.9%)</b>	<b>1078</b>	<b>802</b>	<b>809</b>	<b>النتيجة الصافية حصة المجموعة</b>
<b>35.7%</b>	<b>(1.8%)</b>	<b>76</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>صافي الدخل الموطد للسهم الواحد بالدرهم</b>

## 2.II الحسابات الموطدة نصف السنوية

### 1.2.II الحصيلة

بملايين الدراهم	15 دجنبر	16 يونيو	15 / نص - 16
<b>أصول ثابتة غير ذات قيمة</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	
قيمة خام	35	39	9,58%
استخدامات	(35)	(39)	9,59%
<b>أصول ثابتة غير ملموسة</b>	<b>289</b>	<b>286</b>	<b>-0,84%</b>
قيمة خام	324	324	
استخدامات	(35)	(38)	6,88%
<b>أصول ثابتة ملموسة</b>	<b>3 198</b>	<b>3 005</b>	<b>-6,05%</b>
قيمة خام	8 806	8 869	0,72%
استخدامات	(5 607)	(5 864)	4,58%
<b>أصول ثابتة مالية</b>	<b>1 543</b>	<b>1 536</b>	<b>-0,46%</b>
قيمة خام	1 673	1 666	-0,43%
احتياطيات	(130)	(130)	
<b>فارق تحويل الأصول</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>-87,50%</b>
فارق التملك	(8)		-100,00%
استخدامات فارق التملك	37	41	12,57%
أصول ضريبية مؤجلة			
سندات موضوعة رهن المكافأة			
<b>مجموع الأصول الثابتة</b>	<b>5 068</b>	<b>4 870</b>	<b>-3,92%</b>
<b>مخزونات</b>	<b>586</b>	<b>504</b>	<b>-13,98%</b>
<b>ديون الأصول المتداولة</b>	<b>977</b>	<b>894</b>	<b>-8,49%</b>
ممنون	8	14	76,40%
زبناء وحسابات متعلقة	613	544	-11,24%
مستخدمون	3	2	-36,53%
بيان	295	240	-18,79%
مساهمون/شركاء	0	0	
مدينون آخرون	34	57	66,28%
نفقات غير مصفاة متعلقة بالأصول	23	37	60,12%
<b>سندات وقيم التوظيف</b>	<b>1 039</b>	<b>1 749</b>	<b>68,40%</b>
<b>فارق تحويل الأصول</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>مجموع الأصول المتداولة</b>	<b>2 602</b>	<b>3 148</b>	<b>20,95%</b>
خزينة الأصول	133	107	-19,57%
<b>مجموع خزينة الأصول</b>	<b>133</b>	<b>107</b>	<b>-19,57%</b>
<b>المجموع العام</b>	<b>7 803</b>	<b>8 124</b>	<b>4,11%</b>

بملايين الدراهم	دجنبر 15	يونيو 16	15 / نص 1 - 16
رساميل ذاتية حصة المجموعة	6 290	5 985	-4,84%
رأسمال الشركة	1 444	1 444	0,00%
مكافآت الإصدار والاندماج	115	120	4,34%
احتياطات موطدة	3 619	3 896	7,66%
أخرى احتياطات			
أرباح محتجزة			
نتيجة السنة المالية	1 078	494	-54,20%
حصة الأقلية	35	32	-7,88%
رساميل ذاتية مستوعدة	0	0	84,25%
إعانات الاستثمار			
احتياطات مقننة	0	0	84,25%
ديون التمويل			
احتياطات دائمة للمخاطر والتكاليف	145	147	1,79%
مجموع التمويل الدائم	6 434	6 132	-4,69%
ديون الخصوم المتداولة	1 163	1 695	45,73%
الممولون والحسابات المتعلقة	514	475	-7,49%
زبناء دانتون وسلفات وودائع	18	18	4,62%
مستخدمون	16	25	51,68%
منظمات اجتماعية	28	27	-2,31%
الدولة	517	284	-45,06%
حسابات الشركاء	7	807	12168,36%
دانتون آخرون	64	58	-8,69%
حساب تسوية الخصوم	0		-100,00%
احتياطات أخرى للمخاطر والتكاليف	14	19	37,54%
فارق تحويل الخصوم	1	1	-25,09%
مجموع الخصوم المتداولة	1 178	1 715	45,57%
خزينة الخصوم	191	277	44,73%
مجموع خزينة الخصوم	191	277	44,73%
المجموع العام	7 803	8 124	4,11%

## 2.2.II حساب المنتجات والتكاليف

16-نص/15	النصف 1-2016	النصف 1-2015	بملايين الدراهم
en %			
<b>4,10%</b>	<b>2 007</b>	<b>1 929</b>	رقم المعاملات
349,80%	123	27	تغير المخزون
-38,60%	3	5	منتوجات ثانوية
أصول معطلة	0	0	تكاليف خارجة عن السنة المالية
-80,30%	4	21	الناتج الثابت
<b>7,80%</b>	<b>100</b>	<b>1 982</b>	<b>مجموع المنتج</b>
3,00%	-49,2	-1 021	مصاريق الاستهلاك
<b>13,00%</b>	<b>50,8</b>	<b>1 085</b>	<b>قيمة مضافة</b>
-0,70%	-6,8	-146	تكاليف المستخدمين
0,20%	-0,6	-12	ضرائب ورسوم
<b>15,70%</b>	<b>43,4</b>	<b>928</b>	<b>فائض الاستغلال الخام</b>
1,90%	-11,3	-242	استخدامات
-594,50%	-27	6	منح- استعدادات لاحتياجات على أصل متداول
28,90%	-4	-3	منح- استعدادات لاحتياجات لمخاطر وتكاليف
-91,50%	-2	-19	
-96,60%	0	10	تحويلات التكاليف
3,30%	2	2	أسترجاع الرسوم/تصدير
<b>16,90%</b>	<b>30,7</b>	<b>655</b>	<b>نتيجة الاستغلال</b>
-72,10%	1,3	28	النتيجة المالية
<b>3,40%</b>	<b>32</b>	<b>683</b>	<b>نتيجة جارية</b>
73,90%	-11	-7	نتيجة غير جارية
10,10%	-168	-153	ضريبة الشركات
<b>0,50%</b>	<b>23,6</b>	<b>504</b>	<b>النتيجة الصافية للشركات المندمجة</b>
أصول معطلة	0	0	منح استخدامات فارق التحويل
أصول معطلة	0	0	حصة النتائج المضمومة بالمطابقة
	<b>503</b>	<b>501</b>	<b>النتيجة الصافية للمجموع الموطد</b>
0,00%	494	493	النتيجة الصافية للمجموعة
30,00%	10	8	النتيجة الصافية لحصة الأقلية
<b>2,40%</b>	<b>35,8</b>	<b>765</b>	<b>قدرة التمويل الذاتي</b>

## 3.2.II جدول التدفقات النقدية

تغير نص 1 - 15 / نص 1 - 16	نص 1 - 16	نص 1 - 15	بملايين الدراهم
<b>-53,94%</b>	<b>504</b>	<b>1 093</b>	<b>النتيجة الصافية للشركات المندمجة</b>
			إلغاء النفقات و المنتجات التي لا تؤثر على الخزينة أو غير المرتبطة بالنشاط
-0,73%	265	267	منح صافية موطدة
أصول معطلة	0	0	استرداد إعانات الاستثمار
161,95%	-4	-1	تغير الضرائب المؤجلة
أصول معطلة	0	0	قيم متفاوتة لعمليات التفويت خالصة من الضرائب
أصول معطلة	0	0	حصة الشركات الموضوعه رهن المكافاة من النتيجة
<b>-43,73%</b>	<b>765</b>	<b>1 359</b>	<b>قدرة التمويل الذاتي للشركات المندمجة</b>
أصول معطلة	0	0	ربحيات مستلمة من طرف الشركات الموضوعه رهن المكافاة
-215,31%	-103	90	تغير الحاجة إلى رأسمال العامل المرتبط بالنشاط
<b>-54,35%</b>	<b>661</b>	<b>1 448</b>	<b>التدفق النقدي الصافي المتولد عن النشاط</b>
-57,89%	-63	-150	تملك أصول ثابتة خالصة من الضرائب
أصول معطلة	0	0	تفويت أصول ثابتة خالصة من الضرائب
-363,12%	7	-3	تغير الأصول الثابتة المالية
أصول معطلة	0	0	أثر تغيرات المحيط
<b>-63,33%</b>	<b>-56</b>	<b>-152</b>	<b>التدفق النقدي الصافي المتولد عن الاستثمارات</b>
-100,00%	0	-1 126	ربحيات مدفوعة لمساهمي الشركة الأم
-44,08%	-6	-11	ربحيات مدفوعة لأقليات الشركات المندمجة
أصول معطلة	0	0	زيادة رأس المال نقدا
أصول معطلة	0	0	إصدار قروض
أصول معطلة	0	0	تسديد قروض
<b>-99,45%</b>	<b>-6</b>	<b>-1 137</b>	<b>التدفق النقدي الصافي المتولد عن التمويل</b>
<b>277,15%</b>	<b>599</b>	<b>159</b>	<b>تغير الخزينة</b>
19,34%	980	821	خزينة الافتتاح
61,12%	1 579	980	خزينة الإغلاق
			أثر تغيرات الصرف
<b>277,15%</b>	<b>599</b>	<b>159</b>	<b>تغير الخزينة</b>

القسم 10. عوامل المخاطر

تنشط أسمنت المغرب ضمن قطاع يعرضها لمخاطر وشكوك ذات طبيعة متنوعة (توفر الموارد، مخاطر تشغيلية، مخاطر مالية و مخاطر المطابقة، الخ) يمكن أن تؤثر على أنشطتها ووضعها المالي ونتائجها أو أفاقها المستقبلية. ويمكن لتعزيز قطاع البناء على وجه الخصوص أن يؤدي إلى إفراط إنتاجي في بعض الأسواق قد يؤدي إلى فقدانها بعض حصصها من السوق والضغط على أسعار البيع.

ويشكل تدبير المخاطر (الداخلية و الخارجية والصناعية والسياسية والاجتماعية والمالية) جزءا مهما من إجراءات اتخاذ القرار والتدبير لدى إسمنت المغرب وعنصرا أساسيا في نظام الحكامة لديها. فهو يستهدف دعم استدامة وتحسين إنجازاتها من خلال المحافظة على الأصول. ويمكن برنامج المخاطر والمطابقة الذي تتبناه مجموعة إيتال سيمنتي من تأمين مقاربة مهيكلية لتدبير المخاطر تندمج في الاستراتيجية التنموية ودعم تحسين الأداء.

ويتشكل نظام تدبير المخاطر من:

- إطار تنظيمي يتضمن منهجية وتحديد أدوار ومسؤوليات الفاعلين (PrimaryRiskOwner).

- عملية تحديد وتحليل ومعالجة المخاطر وفقا لاستراتيجيات واضحة المعالم تخضع لمبادئ تدبير المخاطر (Risk Management Guidelines) المبادئ التوجيهية لتدبير المخاطر)؛

- قيادة متواصلة ترمي إلى التحديث المستمر لخريطة المخاطر وتدبير خطط العمل اللازمة للحد من التعرض للمخاطر. ويقع تحديد حجم المخاطر والفرص ضمن عمليات الشركة الرئيسية المتعلقة مثل السنة المالية، وتوقعات الأرباح أو تحليل المشاريع الاستثمارية الكبرى. ويتم تسخير طريقة مونت كارلو للحصول على أقصى حد من التعرض لعوامل الخطر وكذا تقدير احتمالية تحقيق الأهداف.

علاوة على ذلك، تراقب مجموعة إيتال سيمنتي تنفيذ برامج الوقاية والسلامة الموجهة إلى العاملين في المصانع. وتستكمل هذه البرامج بسياسة شاملة لتدبير المخاطر المالية والتأمينات.

## إ. مخاطر متعلقة بالطابع الموسمي

تتأثر أشغال البناء بالظروف المناخية. ففي فصل الشتاء خاصة، يمكن للمناخ غير المناسب أن يعيق تنفيذ مشاريع البناء. ولذا تنخفض وتيرة النشاط، مما يعني انخفاض الطلب على مواد البناء. والملاحظ أن أشغال الصيانة العامة للمنشآت الصناعية والتكاليف المتعلقة بها، غالبا ما تتم خلال فصل الشتاء. وكل هذه الظروف تؤدي إلى تقلبات كبيرة في الوضع المالي الدوري للشركة.

## II. المخاطر التنافسية

إن انعدام الحواجز أمام الدخول وأفاق الربح المواتية التي يمنحها القطاع، يعزز قدوم قدرات جديدة على السوق. وفي هذا الإطار، يتم الإعلان عن عدة مشاريع من قبل كل الفاعلين الحاليين وكذا من طرف فاعلين جدد محتملين.

ويمكن أن يحدث تعزيز الطاقة الإنتاجية للفاعلين في سياق تباطؤ وتيرة الطلب على الاسمنت أثرا مزدوجا على نشاط إسمنت المغرب:

• تباطؤ نمو مبيعات الشركة نتيجة لتزايد الإفراط في الإنتاج؛

• تصاعد الضغوط على هامش الربح والتداول.

## III. المخاطر المتعلقة بقطاع البناء والأشغال العمومية

يتبع قطاع الاسمنت بقوة بقطاع البناء والأشغال العمومية الذي يرتبط ارتباطا وثيقا بتيرة بناء المساكن وعدد مشاريع البنيات التحتية العمومية والسياحية والصناعية. وبذلك تظل صناعة الإسمنت حساسة لبعض العوامل من قبيل القوة الشرائية والنمو الديمغرافي العام والتوسع العمراني، وشروط إقراض للأسر في قطاع العقار، فضلا عن السياسات العامة المنتهجة في مجال الإسكان وتوسع / تجديد البنيات التحتية.

## IV. مخاطر مرتبطة بقطاع العقار

وعلى الرغم من قدرته الذاتية على تحقيق النمو، يوجد خطر تباطؤ القطاع العقاري بسبب انخفاض الطلب على المساكن وخاصة في المستويات الفخمة والمتوسطة نتيجة لـ (1) تصاعد الأسعار المصاحب لتراجع القوة الشرائية، (2) تصلب شروط منح القروض بسبب جفاف السيولة و (3) انخفاض الطلب لدى المغاربة المقيمين في الخارج بسبب الأزمة العالمية بشكل عام والأوربية بشكل خاص.

## ٧. المخاطر المرتبطة بتطوير سياسة لأشغال العامة

خضع تطور قطاع الأسمنت خلال العقد الماضي للتحفيز المباشر الذي أحدثته سياسة الرفع من مستوى البنيات التحتية التي تنتهج في المغرب ومتابعتها.

ومن المحتمل أن يعيق الوضع الحالي للاقتصاد، والذي يطبعه الضغط على المالية العامة (لاسيما عجز الميزانية وأزمة السيولة) وتيرة الاستثمار العام في البنيات التحتية. ويمكن لمثل هذا الوضع أن يؤثر سلبا على الطلب المحلي على الاسمنت والخرسانة.

## ٧.١ المخاطر المتعلقة بالإنتاج

تظل مردودية الشركة مرتبطة بشكل قوي بأدائها الصناعي الذي يظل مرتبطا هو الآخر بالجاهزية التامة للقدرة الإنتاجية. وهكذا، فإنقطاع الإنتاج بفعل عطب معين في قطعة رئيسية من الآلات (أداة السحق، الفرن مثلا) أو اضطرابات اجتماعية أو حوادث أو عند الضرورة القصوى يمكن أن يتسبب في انخفاض ملحوظ في إنتاجية الشركة.

ولإتاحة تقييم مخاطر وقوع أعطاب صناعية لابد منا لتأكد من أن سياسات الصيانة المعتمدة من طرف الشركة مطابقة للمعايير الدولية لمجموعة Italcementi. وتقوم هذه السياسة على صيانة وقائية وأخرى علاجية تسمح بتنظيم وضمان دقة التدخلات وفق نظام إلكتروني للتدبير. وللاطلاع على المزيد من التفاصيل حول هذه السياسة، انظر القسم 7 من المذكرة الإخبارية الحالية.

كما تنبغي الإشارة إلى تغطية عوامل المخاطر المذكورة بتأمينات عن أضرار الممتلكات وخسائر الاستغلال الناتجة عن هذه الأضرار.

## ٧.١١ المخاطر المتعلقة بالسلامة

يستلزم إنتاج الإسمنت إنجاز عمليات صناعية معقدة قد تتسبب في مخاطر وقوع حوادث للعمال. وتضع إسمنت المغرب السلامة في العمل في صميم سياستها الاجتماعية وتطور نظاما مضبوطا لليقظة يسمح بالتقليل من عدد المخاطر.

وهكذا، وضعت إسمنت المغرب عدة برامج ترمي إلى تعزيز السلامة في مواقع الإنتاج بغية الحفاظ على المستخدمين والممتلكات، فضلا عن احترام القوانين التنظيمية الجاري بها العمل. وللاطلاع على المزيد من التفاصيل حول هذه السياسة، انظر القسم 7 من المذكرة الإخبارية الحالية.

## ٧.١١١ مخاطر انخفاض قيمة الأصول

نظرا للرسملة القوية لصناعة الإسمنت، يمكن أن يؤدي كل تطور في التكنولوجيا أو المعايير أو الضوابط إلى مخاطر تراجع قيمة الأصول الحالية، مما يضطر صناع الإسمنت إلى القيام باستثمارات تأهيلية قد تكون مكلفة.

## ١٨. مخاطر السوق والقرض والسيولة

### ١٨.١ مخاطر السوق

لا تتجاوز تدخلات إسمنت المغرب تدبير المواقع الناجمة عن نشاطها الصناعي والتجاري، مع استبعاد كل عملية احتكارية.

### ١٨.٢ مخاطر الصرف

تتعرض الشركة لمخاطر الصرف التي تهم تدفقات الاستغلال والقروض المستحقة المقومة بعملات أخرى غير العملة المحلية.

وتنشط أسمنت المغرب أساسا في السوق المحلية. ولذلك، يتم تقييم الفوائز وتكاليف الاستغلال طبقا لنفس العملة ويظل التعرض لمخاطر أسعار الصرف المطبقة على تدفقات الاستغلال ضئيلا باستثناء مشتريات الوقود وقطع الغيار والاستثمارات المتعلقة ببناء مصانع جديدة.

### ١٨.٣ مخاطر القروض والطرف المقابل

تتعرض أسمنت المغرب لمخاطر القروض في حالة فشل الزبون أو الطرف المقابل.

ويخضع الزبناء الذين يرغبون في الاستفادة من أجل الدفع لإجراءات التحقق القبلية. كما يخضع تدبير الديون القائمة للمتابعة المنتظمة طبقاً للإجراءات المنتهجة داخل المجموعة. ويظل تركيز خطر القرض المتعلق بديون الزبناء محدوداً بالنظر لكون قاعدة زبناء إسمنت المغرب واسعة ومستقلة.

أما بالنسبة للمخاطر المتعلقة بفروض الزبناء، فيتم منذ فترة طويلة انتهاز سياسة لتدبير الحدود القصوى للمبالغ. ويقتصر ذلك أولاً بتقديم ضمانات موثوقة من الزبائن، وثانياً، بلجوء الزبناء إلى تأمين القروض.

#### IX.4 مخاطر السيولة

تتشكل الخزينة ومعادلاتها أساساً من استثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة مع نسبة ضئيلة من مخاطر التغيرات في القيمة (الودائع لأجل وصناديق سوق المال).

وبموجب السياسة المالية المركزية، ينبغي أن تكون خطوط الائتمان المتاحة كافية في أي وقت لتغطية استحقاقات الديون لمدة عامين.

#### X. المخاطر المتعلقة بالمواد الأولية والمنتجات الطاقية

تستخرج المواد الأولية اللازمة لإنتاج الإسمنت والحصى من المقالع. وتمتلك إسمنت المغرب احتياطات كافية لتغطية احتياجاتها التموينية على المدى البعيد والمتوسط. لكن قد تواجه الشركة في المستقبل رفض الترخيص لها باستغلال مقالع جديدة وتجديد تراخيصها الحالية. ويتم تقدير خطر الندرة بدقة عبر تقدير الاحتياطات والمتابعة الصارمة لتراخيص الاستغلال وتجديدها.

تتعرض إسمنت المغرب لمخاطر تقلب أسعار بعض احتياجاتها الطاقية، بما في ذلك فحمًا لكوك والنفط والكهرباء. ولذا فهي تسعى في حدود الإمكان للحد من هذه المخاطر من خلال تطوير استخدام أنواع الوقود البديلة وتحسين الكفاءة الحرارية لمصانعها واستخدام الطاقة الريحية.

#### XI. المخاطر القانونية

يتابع القسم القانوني جميع منازعات الشركة بالدعم والمراقبة بمساعدة مجالس المجموعة عند الاقتضاء. ففي إطار الأنشطة الاعتيادية لإسمنت المغرب وفروعها، يمكن أن تنشأ منازعات مع أطراف أخرى ويمكن القيام بإجراءات في هذا الخصوص. ولذا يتم تحديد المبالغ المناسبة حسب تقدير المخاطر المتعلقة بكل ملف عندما يكون تقدير التكاليف متاحاً.

وحسب علم الشركة، لم يسجل أي إجراء حكومي أو قضائي أو احتكامي أو استثنائي يمكن أن يؤثر حالياً أو خلال الأشهر 12 السابقة على الوضعية المالية والنتائج والنشاط والأفاق المستقبلية لإسمنت المغرب، باستثناء تلك التي تعرض إليها القسم 11 من المذكرة الحالية.

#### XII. مخاطر المطابقة

تخضع إسمنت المغرب لقوانين خاصة تتعلق بجودة المنتجات التي تبيعها ومقالعها وتراخيصها الخاصة بالاستغلال، والبيئة، وكذا ترميم المواقع الصناعية المتهالكة. ويتموضع نظام مراقبة محدد لضمان الامتثال للمعايير والمقاييس المعمول بها في المغرب.

في هذا الإطار، يمكن برنامج المخاطر والمطابقة من القيام بدورات تدريبية هادفة ونشر الإجراءات والتوصيات الرامية إلى ضمان تنفيذ المتعاونين والمستخدمين للتشريعات الضريبية والاجتماعية والإدارية والبيئية التي تخضع لها المجموعة في جميع البلدان التي تنشط فيها. ويتم تحديث هذا البرنامج سنوياً على أساس تطور القوانين.

#### XIII. المخاطر المعلوماتية

يمكن أن يؤثر كل خلل في الأنظمة المعلوماتية، مثل الفيروسات والأعطال والحوادث، بشكل كبير على نتيجة الاستغلال. لذا تزعم إسمنت المغرب أنها نجحت بالتعاون مع المجموعة في استخدام جميع الوسائل الأمنية اللازمة للحد من الأضرار، مع ضبط تكاليف تدبير المخاطر.

#### XIV. المحافظة على الشغيلة

يعتمد تطوير أنشطة الشركة بشكل كبير على قدرتها على اجتذاب واستبقاء الشغيلة المؤهلة، وخاصة في المجال التقني. وقد شهدت المنافسة تصاعدا حادا لدى هذه الفئة في السنوات الأخيرة.

#### XV. الجوار والعوامل البشرية

يثير إنشاء مرافق الإنتاج الاهتمام والتخوف لدى الجوار (الناس والتجمعات). وهناك انتظارات كبيرة بخصوص فرص العمل والمساعدة الإنمائية المحلية. كما يمكن لطبيعة الاستغلال أن تؤدي أيضا إلى مطالب تخص الانبعاثات.

وتقوم أسمنت المغرب بإيلاء أهمية كبيرة لهذه المواضيع عبر تبنيها سياسة القرب تتمثل في السعي لتوجيه ما تقوم به لفائدة الساكنة من أجل استبقاء بل تفادي الصراعات. وفي حالة حدوث خلافات، تفضل الشركة الحوار وتطور الإجراءات المناسبة حسب إمكانياتها وإكراهاتها. وكذلك الشأن بالنسبة للمطالبات الداخلية التي تتم معالجتها في إطار السياسة الاجتماعية الهادفة إلى التطوير المستمر للعنصر البشري.

#### XVI. المخاطر البيئية

يتطلب استغلال مصنع الإسمنت استخدام بعض النفايات كوقود بديل ويستحث الغازات العادمة التي لها تأثير مباشر على البيئة الطبيعية.

وبصفة عامة، تكمن أهم المخاطر البيئية التي تواجهها الشركة في (أولا) تلوث التربة على مستوى مقالعها و(ثانيا) تلوث الهواء.

ومنذ سنة 2013، أصبحت جميع مواقع إنتاج إسمنت المغرب تتوفر على نظام لتدبير البيئة مصادق، حسب ISO 14001. وتعكس هذه المصادقة رغبة في الانخراط على المدى البعيد في سياسة للبيئة الصناعية تأخذ في الحسبان جميع الآثار البيئية. كما قامت إسمنت المغرب في سنة 2014 بالتصديق على نظام تدبير الطاقة لموقعها في آيت باها طبقا لمعيار ISO 50001. وبذلك يصبح مصنع آيت باها أول مصنع للإسمنت في المغرب يحصل على هذه الشهادة. ويتعلق الأمر بخطوة كبيرة لإسمنت المغرب، الذي أضحي راندا في مجال الطاقة، كما هو الشأن بالنسبة للبيئة.

وتتعهد إسمنت المغرب بإعادة تأهيل المقالع المستغلة أو حسب تقدم عملياتها وفق متطلبات الإطار التنظيمي والمعايير والممارسات الجيدة لمجموعة إيتال سيمنتي.

#### تنبيه الـ هيئة المغربية لسوق الرساميل

لاتشكل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف الـ هيئة المغربية لسوق الرساميل تحت رقم VI/EM/019/2016 في 19/08/2016. وتوصي الـ هيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة النص الكامل للمذكرة المتاحة للجمهور باللغة الفرنسية.