

مجموعة CMGP

ملخص المنشور المتعلق بدعوة العموم للاكتتاب من خلال زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم عبر إصدار 1 500 000 سهم جديد، وحذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين وبيع 4 000 000 سهم

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من : (i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 والنصف الأول 2024 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2024 تحت المرجع EN/EM/027/2024 و (ii) مذكرة العملية

عرض بسعر نهائي

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	200 درهم
القيمة الاسمية	100 درهم
عدد الأسهم الجديدة المصدرة	1 500 000 سهم
العدد الأقصى للأسهم الجديدة التي سيتم بيعها	4 000 000 سهم
المبلغ الإجمالي للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	1 100 000 000 درهم
فترة الاكتتاب	من 02/12/2024 إلى 06/12/2024 على الساعة الثالثة والنصف مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والخاصة بالسندات قصيرة الأمد

المستشار المالي والمنسق العام



المستشار المالي الشريك



قائد نقابة التوظيف



قادة شركاء في نقابة التوظيف



أعضاء نقابة التوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، الفاضية بتطبيق المادة 5 من القانون 12-44 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 21 نونبر 2024 تحت المرجع VI/EM/035/2024

لا تشكل مذكرة العملية سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية:

الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 والنصف الأول 2024 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2024 تحت المرجع EN/EM/027/2024 و (ii) مذكرة العملية

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2024 بالتأشير على المنشور المتعلق بدعوة العموم للاكتتاب في أسهم مجموعة CMGP للاكتتاب من خلال زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم عبر إصدار 1 500 000 سهم جديدا، وحذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين وبيع 4 000 000 سهم.

يوضع المنشور المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين بالمقر الرئيسي لمجموعة CMGP ، وعلى موقعها عبر الأنترنت www.cmgp-cas.com ، ولدى مستشاريها الماليين. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

وتهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المكون من :

- مذكرة العملية المتعلقة بدعوة مجموعة CMGP للاكتتاب في أسهمها بالبورصة ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 والنصف الأول 2024 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2024 تحت المرجع EN/EM/027/2024 و (ii) مذكرة العملية ويمكن في كل حين الاطلاع على المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل :

▪ عبر الموقع الإلكتروني لمجموعة CMGP : www.cmgp-cas.com

▪ عبر الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل : www.ammc.ma.

▪ عبر الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء : www.casablanca-boure.com

تمت ترجمة هذا الملخص من قبل شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمتقدم المذكور و مجموعة CMGP. في حال وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص والمنشور الذي تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بالمنشور المؤشر عليه.

القسم الأول : تقديم العملية

1. ا. بنية العرض

1.1 مبلغ العملية

- تعتزم مجموعة CMGP القيام بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ 1 100 000 000 درهم من خلال :
- إجراء زيادة في رأسمالها نقدا من خلال إصدار 1 500 000 سهم بسعر اكتتاب يصل إلى 200 درهم للسهم، أي بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم وعلاوة إصدار قدرها 100 درهم للسهم . ويصل التقديم الكلي للزيادة في رأس المال إلى 300 000 000 درهم، من ضمنه مبلغ اسمي قدره 150 000 000 درهم و علاوة إصدار بمبلغ 150 000 000 درهم.
 - بيع 4 000 000 سهما بسعر يصل إلى 200 درهم أي بمبلغ إجمالي قدره 800 000 000 درهم.

1.2 بنية العرض

نوع الأوامر	I	II
المكتتبون	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ ▪ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للمقيم المنقولة والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ ▪ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للمقيم المنقولة والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها.

مبلغ العرض	750 000 000 درهم	350 000 000 درهم
ب % من المبلغ الإجمالي للعملية	68,2%	31,8%
عدد الأسهم	3 750 000	1 750 000
سعر الاكتتاب	200 درهم للسهم	200 درهم للسهم
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر	15 000 سهم، أي 3 000 000 درهم	بدون حد أدنى
الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للمستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 550 000 سهم، أي 110 000 000 درهم ؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : <ul style="list-style-type: none"> ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 550 000 سهم، أي 110 000 000 درهم و؛ ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 29 نونبر 2024. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للمستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 550 000 سهم، أي 110 000 000 درهم ؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : <ul style="list-style-type: none"> ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 550 000 سهم، أي 110 000 000 درهم و؛ ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 29 نونبر 2024.
التوظيف	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف ؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف ؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم

الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم
03/19 ، كما تم تغييرها وتتميمها،
خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم
المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف
؛

بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة
الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف

03/19 ، كما تم تغييرها وتتميمها،
خارج هيئات التوظيف الجماعي
للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة
التوظيف ؛

بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى
خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم
المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات
قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة
التوظيف

- بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو
المعنويين التابعين للقانون
المغربي أو الأجنبي (غير
المؤهلين) ، يجب تغطية
الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك
كما يلي:
- ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود
أو تحويل) في حساب المكتتب
و/أو؛
- ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك
على النحو التالي:
- سندات الدولة: متحصل عليها
بنسبة 100% على أقصى تقدير
من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛
- هيئات التوظيف الجماعي للقيم
المنقولة ذات قيمة تصفية
يومية متحصل عليها بنسبة
100% على أقصى تقدير من
القيمة بتاريخ الاكتتاب؛
- حصص هيئات التوظيف
الجماعي للقيم المنقولة ذات
قيمة تصفية يومية (ما عدا
النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم
مدرجة في البورصة: متحصل
عليها بنسبة 80% على أقصى
تقدير من القيمة بتاريخ
الاكتتاب؛
- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين
الخاضعين للقانون المغربي :
بدون تغطية عند الاكتتاب.

- بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو
المعنويين التابعين للقانون
المغربي أو الأجنبي (غير
المؤهلين) ، يجب تغطية
الاكتتابات بنسبة 100 %
وذلك كما يلي:
- ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو
نقود أو تحويل) في حساب
المكتتب و/أو؛
- ✓ ضمان يتكون من سندات
وذلك على النحو التالي:
- سندات الدولة:
متحصل عليها
بنسبة 100% على
أقصى تقدير من
القيمة بتاريخ
الاكتتاب؛
- هيئات التوظيف
الجماعي للقيم
المنقولة ذات قيمة
تصفية يومية
متحصل عليها
بنسبة 100% على
أقصى تقدير من
القيمة بتاريخ
الاكتتاب؛
- حصص هيئات
التوظيف الجماعي
للقيم المنقولة ذات
قيمة تصفية يومية (ما عدا
النقدية) ،

تغطية الاكتتابات

- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب.
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بينكي) أو 100% عبر كفالة بنكية.
- يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتتب .
- يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 11 دجنبر 2024.
- ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛
- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب.
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب.
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب.
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بينكي) أو 100% عبر كفالة بنكية.
- يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتتب .
- يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 11 دجنبر 2024.

<p>■ التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 300 سهم لكل مكتب ؛ التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 300 سهم</p>	<p>تخصيص حسب الطلب</p>	<p>طرق التخصيص</p>
<p>إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الأول من الأوامر</p>	<p>إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني من الأوامر</p>	<p>طرق التحويل</p>

II. الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

<p>أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة</p>	<p>طبيعة الأسهم</p>
<p>تعتبر كل الأسهم موضوع هذه العملية لحاملها. ويتم تجريد هذه الأسهم بالكامل من طابعها المادي وتسجل لدى الوسطاء الماليين وتقبل لدى عمليات ماروكير.</p>	<p>الشكل القانوني</p>
<p>1 100 000 000 درهم¹</p>	<p>مبلغ العملية</p>
<p>5 500 000 سهم ، أي 1 500 000 سهم جديد للإصدار في إطار الزيادة في رأس المال و 4 000 000 سهم في إطار بيع الأسهم</p>	<p>العدد الكلي للأسهم المعروضة للإصدار و للبيع</p>
<p>200 درهم للسهم</p>	<p>سعر الاكتتاب</p>
<p>عرض بسعر نهائي</p>	<p>مسطرة الإدراج الأول</p>
<p>100 درهم للسهم</p>	<p>القيمة الاسمية</p>
<p>100 درهم للسهم</p>	<p>علاوة الإصدار</p>

¹ من ضمنها أولا زيادة في رأس المال بمبلغ 150 000 000 درهم، كمبلغ اسمي و 150 000 000 درهم برسم علاوة الإصدار بمبلغ إجمالي للعملية قدره 300 000 000 درهم و ثانيا بيع 4 000 000 سهم

تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2024 ² (انتفاع جار بالأسهم الجديدة ومماثلة كليا للأسهم الموجودة)
فترة الاكتتاب	من 02/12/2024 إلى 06/12/2024 على الساعة الثالثة والنصف مساء

بمبلغ إجمالي قدره 800 000 000 درهم
² ستعطي الأسهم الجديدة الحق في توزيعات الأرباح أو توزيعات الاحتياطي التي يمكن أن تقررها الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال المتعلقة بدعوة العموم للاكتتاب في أسهمها مع الإشارة لكل غاية مفيدة بان الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف الشركة برسم هذه الزيادة في رأس المال لن تعطي الحق في أي توزيع للأرباح أو توزيع احتياطي العلاوات أو تخفيض رأسمال الشركة، لأي طبيعة كانت، والمدفوعة قبل تاريخ إنجاز الزيادة في رأسمال الشركة.

إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية.

لا يوجد أي بند في النظام الأساسي يحد من التداول الحر للأسهم المكونة لرأسمال الشركة.

تجدر الإشارة إلى أن :

- (i) يلتزم مساهمو مجموعة CMGP المشكلين لتجمع المساهمين القارين بحيازة دون أهلية التحويل المباشر وغير المباشر لأي من الأسهم التي يمتلكونها في رأسمال الشركة، كما تم تحديده في الفقرة 111.4 تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة طيلة فترة ثلاث (3) سنوات ابتداء من أول يوم لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء. مع الإشارة إلى أن هذا الالتزام لا يطبق على الأسهم التي تم بيعها من طرف مساهم في إطار هذه العملية ؛
- (ii) برغم المقتضيات المنصوص عليها أعلاه، يمكن لأي عضو في تجمع المساهمين القارين تحويل كامل أسهمه المملوكة خلال دعوة الشركة للاكتتاب في أسهمها شريطة :

(a) تحويل هذه الأسهم لفائدة أحد منتسبيه بشرط (أولاً) أن يكون المنتسب ملتزماً ببيع استردادي للأسهم لعضو في تجمع المساهمين القارين الذي قام بتحويل الأسهم إليه إذا ما فقد صفة منتسب³ و (ثانياً) إذا انخرط هذا المنتسب في عقد الالتزام وفق نفس الشروط التي يخضع إليها في حالة كان موقعا عليه أصلاً و) ثالثاً) يظل عضو تجمع المساهمين القارين الذي قام بتحويل الأسهم مسؤولاً تضامانياً عن التزامات منتسبه برسم عقد الالتزام ووقع لهذا الغرض عقد الالتزام ؛

(b) تحويل حصة رأس المال وحقوق تصويت الشركة التي تفوق 40% من رأسمال الشركة لفائدة مستثمر أو عدة مستثمرين المتصرفين تشاورياً بدون المس بالإكراهات والتداعيات بالنظر للقوانين المغربية لا سيما في مجال العروض العمومية في سوق البورصة التي ستطبق في مثل هذه الحالات ؛

(c) تحويل حصة رأس المال وحقوق تصويت الشركة التي تقل أو تساوي 34% من رأسمال الشركة لفائدة مستثمر أو عدة مستثمرين مستوفين للشروط⁴ المتصرفين تشاورياً يتم تقديم عقد الالتزام في ملحقات هذه المذكرة للعملية

قابلية تداول السندات

طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم

نقدا (باستثناء أي تحرير من خلال مقاصة مع الديون محددة المقدار والمستحقة للشركة

إدراج الأسهم موضوع هذه العملية

تقبل الأسهم المصدرة برسم هذا الإدراج في البورصة في السوق الرئيسية المقصورة " B " لبورصة الدار البيضاء

MA0000012718

رمز ISIN

³ يشير تجاه أي شخص أو هيئة أو شخص آخر أو هيئة لها الشخصية المعنوية أو بدون وبهذا المعنى أي صندوق يكون بشكل مباشر أو غير مباشر تحت المراقبة المشتركة للشخص أو الهيئة المذكورين

⁴ يشير أولاً لمستثمر له صفة صندوق سيادي أو منتسب لصندوق سيادي أو ثانياً مستثمر مغربي مؤسسائي ذي توجه لجمع الادخار من الخواص والتي تنظم تعهداتهم و/ أو أصولهم بموجب نص قانوني أو تنظيمي مثل مؤسسات الائتمان وشركات التأمين و/ أو إعادة التأمين وصناديق المعاش وصناديق التقاعد وشركات التأمين التعاضدية والصناديق المشتركة للتوظيف وصندوق الإيداع والتدبير و ثالثاً مستثمر مغربي يستجيب أحد منتسبيه للمعيار المبين سابقاً.

16 دجنبر 2024	تاريخ إدراج الأسهم الجديدة
تستفيد كل الأسهم من نفس الحقوق سواء من حيث توزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية. ويعطي كل سهم الحق في التصويت خلال عقد الجمعيات العامة.	الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة
قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.	حق أفضلية الاكتتاب

11.2 خصائص إدراج السهم المعروضة للإصدار والبيع

16 دجنبر 2024	تاريخ الإدراج الأول
مجموعة CMGP	التسمية
CMG	الشريط
Principal B	مقصورة الإدراج
الفلاحة	قطاع النشاط
متواصلة	دورة النشاط
82 500 ⁵	الحجم الأدنى للكتلة
الخط الأول	خط الإدراج
5 500 000 سهما	عدد الأسهم المعروضة للبيع
CFG Marchés	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية من جهة البائع

⁵ على أساس قيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم

تحديد سعر الاكتتاب

طبقا للصلاحيات المخولة إليه من طرف الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 21 نونبر 2024 أساسا إجراء الشركة لدعوة للاكتتاب في أسهمها في البورصة من خلال :

- إجراء زيادة في رأسمالها بمبلغ 300 000 000 درهم من خلال إصدار نقدا من خلال إصدار 1 500 000 سهما بسعر اكتتاب يصل إلى 200 درهم للسهم، أي بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم وعلاوة إصدار قدرها 100 درهم للسهم .
- بيع 4 000 000 سهم بمبلغ إجمالي قدره 800 000 000 درهم، أي بسعر بيع يصل إلى 200 درهم للسهم

كما حدد المجلس المذكور الخصائص النهائية للعملية.

منهجية التقييم

طرق التقييم المستبعدة

المقارنة مع شركات أخرى في البورصة

تقوم هذه الطريقة على تقييم تماثلي تسمح بتقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة انطلاقا من مستويات تقييم الشركات المقارنة المدرجة في البورصة. وبعد تحديد عينة الشركات التي يمكن مقارنتها، يتمثل المبدأ في اختيار المؤشرات التي تستخدم أساسا للمقارنة، وحساب المضاعفات الناتجة عن قيمة مجاميع الشركات المقارنة ثم تطبيق هذه المضاعفات على مجاميع الشركة موضوع التقييم.

ويجب التأكد من عدة معايير عند تطبيق هذه الطريقة :

- تشتت معطيات المضاعفة ضمن عينة المقارنات، مما قد يجعل المضاعفات المتوسطة غير دقيقة ؛
 - انسجام الفرضيات المتعلقة بإحداث مقارنة قياسية للشركات المقارنة (النمو، المخاطر، الحجم، قطاع النشاط، المحيط القانوني والضريبي/التنظيمي، المعايير المحاسبية، إلخ)
 - تحديد الشركات التي تزاوّل نشاطا مماثلا لمجموعة CMGP
- وبالنظر (أولا) لمستوى نمو مجموعة CMGP و(ثانيا) لصعوبة تحديد الشركات المدرجة التي تزاوّل نشاطا مماثلا، فإنه لم يتم اعتماد هذه المقارنة.

المقارنة مع معاملات سابقة في نفس القطاع

تقوم هذه الطريقة على تامين شركة بناء على مضاعفات تقييم ضمنية لعينة من المعاملات تمت في نفس قطاع النشاط وتكون فيها الشركات المستهدفة تحمل نفس الخصائص المالية والتشغيلية للشركة موضوع التقييم.

وباعتبار عدم توفر المعلومات المالية العمومية والمؤكدة (على غرار مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) المتعلقة بمعاملات سابقة حديثة تكون قد همت شركات يمكن مقارنتها ب CMGP ، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

نموذج تحيين ربح السهم

وتقوم هذه الطريقة، على غرار تحيين التدفقات المعروضة أدناه على مبدأ تحيين التدفقات .

وترتكز على حساب قيمة الأموال الذاتية لشركة ما (قيمة المقاوله) من خلال تحيين أرباح الأسهم المستقبلية المتوقع تقديمها للمساهمين حسب تكلفة الأموال الذاتية (الموافقة لمتطلبات مردودية المساهمين). وتوافق قيمة الأموال الذاتية (V_{fp}) مجموع (i) أرباح الأسهم المحيئة التي يمكن تقديمها من طرف الشركة للمساهمين في أفق ضمني و (ii) القيمة النهائية المحيئة.

وباعتبار أن سياسة توزيع أرباح الأسهم تعتمد على عدة محددات من ضمنها أساسا (i) نسبة التوزيع المقررة من طرف المساهمين أو (ii) بنية التمويل المعتمدة من طرف المسيرين، يبدو من الصعب استباق هذه المحددات على الأمد البعيد بالنسبة لحاجيات ممارسة التقييم. وعليه، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

طرق التقييم المعتمدة

تم اعتماد طريقتين لتقييم أسهم مجموعة CMGP في إطار هذه العملية، وهي :

- طريقة تحيين التدفقات المستقبلية
- المعاملات المرجعية

طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

تعتبر طريقة تحيين التدفقات المستقبلية طريقة مرجعية تروم تحديد القيمة الأصلية للشركة.

وترتكز على حساب الأصول الاقتصادية لشركة ما (قيمة المقاوله) من خلال مجموع التدفقات المستقبلية التي تدرها هذه الأخيرة « Free Cash-Flow to the Firm » بعد تحيينها وفق متوسط الكلفة المرجحة لرأس المال. وتمثل الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال متطلبات مردودية المانحين للأموال (المساهمون والدائنون) المرجحة حسب مستوياتهم للالتزام في تمويل الأصل الاقتصادي للشركة. وبعد تحديد قيمة المقاوله، يتم الحصول على قيمة رساميلها الذاتية أساسا من خلال طرح الدين الصافي وفوائد الأقلية.

المعاملات المرجعية

تتمثل طريقة المعاملات المرجعية في تثمين شركة ما بناء على الأسعار التي تتم وفقها المعاملات الحديثة التي همت رأسمالها.

أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

تقوم التوقعات أدناه على فرضيات تدير مجموعة CMGP التي يتسم إنجازها حسب طبيعتها بطابع غير مؤكد. ويمكن أن تختلف المجاميع الحقيقية بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. ولا تقدم هذه التوقعات إلا على سبيل الإشارة ولا يمكن اعتبارها التزاما باتا أو ضمنا من طرف المصدر، لاسيما وهي صادرة عن مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات لمجموعة CMGP التي لا تراعي التدفقات التي ستدرها أساسا الاستثمارات المنصوص عليها تبعا للزيادة في رأس المال ، موضوع مذكرة العملية.

فرضيات عامة

تم إعداد مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات (لا يأخذ بعين الاعتبار الزيادة في رأس المال موضوع أساسي لهذه العملية) والذي استخدم كأساس للتقييم عبر تحيين التدفقات المستقبلية وتم إعداده من طرف مسيري شركة CMGP في أفق سبع سنوات : 2030p – 2024e.

لا يتضمن مخطط الأعمال المبين أدناه ضمن فرضياته للاستغلال الجوانب الإيجابية الرئيسية التالية الناجمة عن :

- لم يتم إدماج شراء 30%⁶ من رأسمال AGROSEM (وهي شركة مغربية مختصة في توزيع البذور) التي تم إنجازها في النصف الأول من سنة 2024 ضمن مخطط الأعمال ؛
- التوقيع في 2023 على تمويل قار لازم⁷ مع مؤسسة التمويل الدولية والبنك الشعبي المركزي بمبلغ 36 مليون دولار من أجل دعم تطوير قطاعات الري الدقيق، والطاقة الشمسية وأنظمة التدبير الفعالة للماء بالمغرب. وتروم هذه الشراكة (i) تسهيل الولوج للتمويل بالنسبة للمقاولات المغربية الصغيرة والمتوسطة (الفلاحون، الصناعيون، و شركات الخدمات) العاملة في القطاعات السابقة الذكر وبالتالي (ii) فتح فرص لنمو المجموعة في مشاريع الري والطاقة الشمسية.

في ما يلي أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات :

فرضيات رقم المعاملات :

يوافق رقم المعاملات الموطد مجموع أرقام المعاملات الناجمة عن كافة أنشطة المجموعة، مع طرح كافة التدفقات بين هيئات المجموعة (التي يمكن أن تنتج أساسا عن النشاط الصناعي).

ومن شأن رقم معاملات المجموعة أن يتطور في الفترة 2030p – 2024e تبعا لنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 9,9% ليلبغ 4069 مليون درهم، مقابل نسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 8,3% في الفترة 2021 – 2024^e. وينتج هذا النمو أساسا عن ارتفاع المبيعات التي تتوقعها المجموعة في محاور أنشطتها :

⁶ تتوفر مجموعة CMGP على خيار لإنجاز عملية تكميلية لشراء 40% من رأسمال Agrosem في متم 2025. وتجدر الإشارة إلى أن البائع يحتفظ بخيار إعادة شراء 30% المباعية إلى غاية متم 2025 . لذلك، لم يتم إدماج توقعات ضمن مخطط الأعمال المقدم.

⁷ لا يراعي مخطط الأعمال الحالي النشاط الإضافي الذي يمكن أن ينتج عن التمويل المذكور

■ **نشاط « التجهيزات الفلاحية »** الذي من المتوقع أن يبلغ رقم معاملاته 1 186 مليون درهم في 2030p ، مقابل 853 مليون درهم في 2024^e، أي بنمو سنوي متوسط لرقم المعاملات في حدود 5,6% في الفترة 2024e – 2030p. ويعزى هذا التوجه التصاعدي أساسا إلى ما يلي :

○ نمو رقم معاملات قطاع الري (نسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 5,0% + في الفترة 2030p – 2024e) ليلبغ 966 مليون درهم في 2030p مقابل 721 مليون درهم في 2024e. ويبي هذا التطور النمو المتوقع لسوق الري في المغرب الذي من المتوقع أن يبلغ 8% سنويا، نتيجة عدة مبادرات حكومية تروم الإجابة عن الإشكاليات المتعلقة بتوفر الماء ، من خلال أساسا (i) إنشاء سدود جديدة، و (ii) تحلية ماء البحر، و (iii) إعادة استعمال المياه المستعملة و (iv) ربط الأحواض المائية بين جنوب وشمال البلاد. وفي هذا السياق، تحظى المجموعة بمكانة ملحوظة في هذا القطاع مما يتيح لها الاعتماد على هذا النمو أساسا بفضل (i) الابتكار المستمر لمنتجاتها وتجهيزاتها، إلى جانب الاستثمارات الرامية لمضاعفة قدراتها الإنتاجية من أنابيب PE و PVC من أجل الري، عبر شراء خط جديد عالي التقنية في 2023؛ و (ii) تعزيز شبكتها للتوزيع في المناطق الحساسة بالمملكة، مع افتتاح مراكز جديدة للتوزيع بكل من مراكش والراشيدية ، التي من المتوقع أن تشتغل في الربع الأخير من 2024، ومركز توزيع بالعرائش المتوقع في 2025. وتجدر الإشارة إلى أن رقم معاملات قطاع الري يتضمن وحدة أعمال " التجزئة " ووحدة أعمال « EPC » اللتين تمثلان تواليا 70% و 30% من رقم المعاملات الإجمالي لقطاع الري في الفترة 2024e-2030p. وإلى غاية متم شتنبر 2024، بلغ رقم معاملات وحدة الإنتاج « EPC » 166 مليون درهم مع دفتر للطلبات¹⁰ يبلغ 34 مليون درهم ، مما يمثل 92% من رقم المعاملات المنتظر من مشاريع الري المقدر ب 218 مليون درهم في 2024^e.

○ نمو رقم معاملات قطاع الحلول الشمسية بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 8,3% في الفترة 2024e – 2030p ليلبغ 153 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال مقابل 94 مليون درهم في 2024. وسيعزى هذا التطور أساسا لاستراتيجية توجه المجموعة صوب زبناء جدد (صناعيون) مع تعزيز تموقعها لدى زبائنها التاريخيين (الفلاحون). وتندرج هذه الدينامية ضمن سياق مواتي لاعتماد حلول شمسية في الزراعة، مع دعمها من طرف مبادرات حكومية تروم الرفع من حصة الطاقات المتجددة إلى 52%¹¹ من الاستهلاك الطاقوي في أفق 2030. علاوة على ذلك، يقوم البرنامج الوطني لضخ الطاقة الشمسية المدمج في مشاريع تدبير الماء والري الفلاحين الصغار والمتوسطين المستهدفين من طرف المكلفين بالبيع في المجموعة، مما يحفز اعتماد هذه المنتجات في القطاع الفلاحي. في هذا السياق، تم اتخاذ عدة مبادرات من طرف المجموعة مثل (i) تطوير العرض المنتج تبعا بالأساس للشراكة الأخيرة مع Huawei Digital Power (المجموعة في 2024) مما سيشجع لمجموعة CMGP تقديم حلول مبتكرة تدمج أساسا العاكسات الشمسية وأنظمة التخزين وخيارات التوجيه المتقدمة التي تروم أساسا مساعدة الصناعيين للإجابة بشكل فعال على تحديات الانتقال الطاقوي و (ii) برنامج RSF الذي يتضمن التمويل الموجه للصناعيين الراغبين في تطوير مشاريع الطاقة الشمسية و (iii) توظيف أعوان تجاريين مختصين في القطاع الصناعي و (iv) تدعيم شبكة التوزيع لتعزيز القرب من البائعين من خلال فتح 3 مراكز توزيع في مناطق استراتيجية بكل من مراكش والراشيدية منذ الربع الأخير من سنة 2024 والعرائش في 2025. وتجدر الإشارة إلى أن مجموعة CMGP تتوفر على الخبرة اللازمة من أجل القيام بمشاريعها للطاقة الشمسية لفائدة مجموعات صناعية (لاسيما

* تقدير الفريق المسير بناء على معطيات وزارة الفلاحة، في إطار مخطط الجيل الأخضر 2020-2030، تتواصل جهود الاقتصاد في الماء وتحديث نظم الري، في أفق تجهيز 350 000 هكتار إضافي في أفق 2027، لتبلغ مساحة إجمالية قدرها 940000 هكتار تم تجهيزها بنظم الاقتصاد في الماء، أي حوالي 60% من المساحة المسقية. ويمثل هذا التطور نسبة نمو سنوية قدرها 6,9% بين 2020 و 2027. وبناء على هذه المعطيات، يتوقف الفريق المسير بأن سوق الري قد يسجل نموا سنويا متوسطا قدره 5% بين 2024 و 2030، ليلبغ 3,8 مليار درهم في 2030.

9 تتضمن وحدة الأعمال تطوير وتدبير وإنجاز مشاريع جاهزة والتوريد بحلول على المقاس لتلبية الاحتياجات الخاصة للزبناء في قطاعات الري والطاقة الشمسية.
10 يتضمن دفتر الطلبات فقط المشاريع الموقعة (وغير المسلمة بعد) وتستبعد المشاريع في طور الاستكشاف. وبالنسبة لقطاع الري (خارج الأسواق العمومية)، تقدم دورة الطلبات رؤية قصيرة الأمد عموما من شهرين إلى 3 أشهر وتغطي فقط السنة المالية 2024
11 وزارة الانتقال الطاقوي والتنمية المستدامة

من حيث تثبيت على الأسقف على شكل مظلات المرائب ، إلخ) كما سبق لها تجهيز مواقع صناعية للمجموعة من خلال نظم شمسية. كما تجدر الإشارة إلى أن رقم معاملات قطاع الطاقة الشمسية يتضمن وحدة أعمال " التجزئة " ووحدة أعمال « EPC » اللتين تمثلان تواليا في المتوسط 69% و 31% من رقم المعاملات الإجمالي لقطاع الطاقة الشمسية في الفترة 2024e-2030p. وإلى غاية متم شتنبر 2024، بلغ رقم المعاملات المنجز من طرف وحدة الإنتاج « EPC » 14 مليون درهم مع دفتر طلبات¹² قدره مليوني درهم، مما يمثل 85% من رقم المعاملات المتوقع لمشاريع الطاقة الشمسية المقدر ب 19 مليون درهم في 2024e ؛

○ نمو رقم معاملات قطاع الصفقات العمومية الذي بلغ 68 مليون درهم في 2030p، مقابل 38 مليون درهم في 2024e، أي بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 10,0% في الفترة 2024e – 2030p. ينتج هذا التطور أساسا من تعزيز استثمارات المغرب في تدبير الماء لا سيما الري. وبفضل تجربتها وخبرتها في هذه السوق، تحتل المجموعة موقعا جيدا لاغتنام هذه الفرص. وإلى غاية متم شتنبر 2024 ، يقدر دفتر الطلبات¹³ بمبلغ 83 مليون درهم، متجاوزا رقم المعاملات المتوقع بالنسبة لسنة 2025p (42 مليون درهم) . تجدر الإشارة إلى أنه بالنظر للطابع غير المتكرر لمشاريع الري في الصفقات العمومية، يمكن لهذه الأخيرة أن تكون موضوع تقلبات من سنة لأخرى ارتباطا بالطلب العمومي. بيد أنه بالنظر لمشاريع البنيات التحتية المهيكلة المعلن عنها بالنسبة للسنوات المقبلة من طرف الحكومة المغربية في مجال تدبير الموارد المائية، يتوقع ارتفاع ملحوظ في الطلبات العمومية لتنفيذ هذه المشاريع خلال السنوات المقبلة. وهكذا، تتوقع المجموعة العودة تدريجيا لمستوياتها التاريخية، مع تحقيق هدف 68 مليون درهم في أفق 2030، مما يقربها من منجزات 2019 (70 مليون درهم) .

■ **نشاط « اللوازم الفلاحية »** الذي من المتوقع أن يبلغ رقم معاملاته 2 111 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال ، مقابل 1 194 مليون درهم في 2024^e، أي بنمو سنوي متوسط لرقم المعاملات في حدود 10,0% في الفترة 2024e – 2030p. وترتكز فرضيات نمو رقم معاملات نشاك اللوازم الفلاحية أساسا على فئات المنتجات التالية:

○ نمو رقم معاملات الأسمدة بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 13,1% في الفترة 2024e – 2030p ، لتبلغ 1 307 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال. وستعزز هذه الدينامية بفضل مشروعين صناعيين كبيرين :

(i) دعم القدرات الحالية¹⁴ من خلال نقل الموقع الصناعي الحالي لخلط السماد لشركة Process (المتواجد في أنزا¹⁵) صوب موقع جديد (الداركة) ليمتد بمساحة أكبر ومزودا بتجهيزات عالية التكنولوجيا (يتوقع استغلاله في فبراير 2025) الخاص بتعبئة وإنتاج الأسمدة القابلة للذوبان و المتينة. وسيتمكن إطلاق الوحدات الصناعية للجرف الأصفر والداركة المجموعة من (ii) تعزيز تموقعها على صعيد الأسمدة الصلبة (الأزوتية وNPK) من خلال الرفع من حصصها في السوق، و (iii) طرح منتجات جديدة لا سيما NPK والسماد و (iii) الرفع من قدراتها الإنتاجية التي تتيح لها باستهداف الفلاحين وبأبسط الجملة/ والموزعين ولكن أساسا الاستجابة لطلبات العروض العمومية التي لم يكن بإمكانها المشاركة فيها مسبقا، نظرا لعدم امتلاك القدرات الكافية لتلبية الأحجام المطلوبة. ويعرض الجدول أدناه ارتفاع الأحجام المنتجة حسب المصانع في الفترة 2023 – 2030p :

¹² يتضمن دفتر الطلبات فقط المشاريع الموقعة (غير المسلمة بعد) ويستبعد المشاريع قيد الاستكشاف. وبالنسبة لقطاع الحلول الشمسية (باستثناء الصفقات العمومية) تعطي دورة الطلبات رؤية قصيرة الأمد عموما من شهرين إلى ثلاثة أشهر وتغطي فقط سنة 2024 .

¹³ يتضمن دفتر الطلبات فقط المشاريع الموقعة (غير المسلمة بعد) ويستبعد المشاريع قيد الاستكشاف. وبالنسبة لقطاع الصفقات العمومية تعطي دورة الطلبات رؤية متوسطة الأمد عموما 15 شهرا وتغطي الربع الأخير من سنة 2025

¹⁴ من شأن الانتقال صوب موقع الداركة أن يتيح نموا في الإنتاج بحوالي 2200 طن في الفترة 2024e – 2030p، بفضل قدرة متزايدة في التخزين ووسائل تقنية متطورة، مما يسهل إدراج منتجات جديدة والرفع من حجم الإنتاج.

¹⁵ يمكن بيع مصنع أنزا عقب النقل الكلي لنشاطه صوب الداركة . لم يتم مراعاة أثر هذا النقل في مخطط الأعمال.

الأطنان	2030	2023	نمو الحمولة (2023 - 2030p)
2 412	6 618	4 206	الدراركة ¹⁶
-18 547	0	18 547	الجديدة ¹⁷
111 815	111 815	0	الجرف الأصفر
95 680	118 433	22 753	95 680

المصدر : مجموعة CMGP

- نمو رقم معاملات منتجات وقاية النباتات بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 5,1% في الفترة – 2024e 2030p ، لتبلغ 594 مليون درهم في 2030p. ويعزى هذا التطور لتنوع محفظة المنتجات الموجودة، التي تتضمن أساسا عدة فئات جديدة من المنتجات التي تم إدخالها في 2024 على غرار فئات المبيدات المبتكرة، وحلول المراقبة البيولوجية وأنظمة الاحتجاز. علاوة على ذلك سيحفز تعزيز التكاملات التجارية بين CAS والشركات التابعة للمجموعة إدماجا أفضل للعروض، مما يحسن دينامية النمو.
- نمو رقم معاملات البذور بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 11,6% في الفترة 2030p – 2024e ، لتبلغ 96 مليون درهم في 2030p، أساسا بفضل الرفع من حصة المجموعة في السوق لا سيما بفضل إدماج أشكال أخرى من المنتجات وإبرام شركات حصرية جديدة مع موردين مرموقين، قيد التطوير، مما يتيح للمجموعة الاستفادة من حصريّة المنتجات المسوقة. وتروم مجموعة CMGP بلوغ حصة في السوق قدرها 3,8% في 2030p بنمو عضوي مقابل 2,4% في 2023؛
- نمو رقم الشرائط البلاستيكية بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 7,5% في الفترة 2030p – 2024e ، لتبلغ 68 مليون درهم في 2030p. ويعزى هذا النمو بالأساس إلى (i) تدعيم محافظ الزبناء بين CAS و CMGP و (ii) تدعيم تموقع المجموعة على صعيد الشرائط البلاستيكية¹⁸ مع الإبقاء على حصصها في السوق الحالية على صعيد شرائط التغطية¹⁹. ولدعم هذا التكامل، يتم وضع عمليات فعلية ودائمة، لا سيما من خلال تعزيز الحضور الجغرافي للمجموعى لدى الزبناء من خلال 16 وكالة تجارية. وتجدر الإشارة إلى أنه منذ شراء CAS في 2021، تستخدم مراكزها للتوزيع فقط في التخزين، مما يتيح للمجموعة توسيع قدراتها للتخزين حسب المدن والاستجابة بشكل أفضل لاحتياجات زبائنها المحليين. ويتيح هذا التنظيم للمجموعة توسيع شبكة التوزيع لتشمل عددا أكبر من الزبناء، سواء بالنسبة للبايعين والفلاحين، مع إبراز التكاملات التنظيمية والتجارية المنبثقة عن العملية. من ناحية أخرى، سيتدعم النمو الخاص بالبيوت البلاستيكية عبر تعزيز محفظة الموردين، لاسيما مع إدماج في 2024 منتجات فاعل إيطالي رئيسي في إنتاج الشرائط البلاستيكية.

¹⁶ توافق الأحجام المنتجة في 2023 في مصنع أنزا الذي سيتم نقله للدراركة في 2025

¹⁷ سيتم نقل مصنع الجديدة الخاص حاليا بخلط الأسمدة NPK للجرف الأصفر ابتداء من 2027 تبعا لتشغيل المصنع الثاني الناجم عن هذا النقل

¹⁸ سيتم استعمال شرائط التدفئة البلاستيكية من أجل التغطية الدائمة للأنفاق البلاستيكية الكبرى أو متعددة البيوت التي تتمثل وظيفتها في حماية الزراعات من التساقطات مع تجويد ظروف الزراعة من حيث الضوء ودرجة الحرارة وغيرها ...

¹⁹توجه شرائط التغطية لتغليف تربة الزراعة وتخصص لزراعة الخضر. وتحد من التبخر بالرشح و تحمي بنية التربة من خلال تحسين خصوبتها و التعرض لأشعة الشمس فوق البنفسجية حسب ألوان الشرائط السوداء والشفافة إلخ.

- **نشاط « البنية التحتية »** الذي من المتوقع أن يبلغ النمو السنوي المتوسط لرقم معاملاته 7,5% في الفترة 2030p – 2024e، ليبليغ 252 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال ، مقابل 164 مليون درهم في 2024e. وتتمثل أهم المعايير التي تمت مراعاتها من أجل تحديد فرضيات نمو رقم أعمال هذا النشاط كما يلي :

- إدماج خطوط إنتاج جديدة لإطلاق منتوجات جديدة (لا سيما خط PEHD (400-1200 mm) الذي يتوقع انطلاقه في الربع الأخير من 2024 وخط PVC مزدوج التوجه الذي يتوقع انطلاقه في الربع الأول من 2025 الموجه أساسا لمتطلبات قطاع التطهير والماء الصالح للشرب والبناء؛
- تطور (i) حجم الساكنة الحضرية الذي يتطلب المزيد من مشاريع التطهير وتقريب الماء الصالح للشرب و (ii) عدد المشاريع التي نفذتها الحكومة لمعالجة الإشكاليات المتعلقة بتوفر المياه (تحلية ماء البحر، نقل وتوزيع الماء، إلخ). فمن شأن حصة الساكنة الحضرية في المغرب البالغة حاليا 65%²⁰، أن ترتفع إلى حوالي 75%²¹ في أفق 2050. في هذا السياق، يعتزم المغرب إحداث مدن جديدة لتلبية احتياجات السكن لخدمة الساكنة الحضرية المتزايدة ، مما يتطلب بنيات تحتية ثلاثية هذا التطور. وتجدر الإشارة إلى أنه في أفق مخطط الأعمال، قد تبلغ الأحجام المنتجة 13 644 22 طن، بارتفاع 5 944 طن مقارنة مع 2023. ومع متم شتنبر 2024، بلغ رقم المعاملات المحث 105 مليون درهم، مع دفتر للطلبات 23 قدره مليون درهم، ما يمثل 87% من رقم المعاملات المقدر في 2024e (164 مليون درهم)

- **النشاط « الدولي »²⁴** نمو تدريجي للنشاط الدولي الذي من المتوقع أن يمثل 12,8% من رقم معاملات المجموعة في 2030p ، مقابل 4,0% في 2024e، ليبليغ 520 مليون درهم في 2030p ، مقابل 92 مليون درهم في 2024e ، ويعزى هذا النمو إلى :

- تنوع جغرافي عقب إطلاق في بداية 2024 لشركات تابعة جديدة في غانا وموريتانيا، والتي من المتوقع أن يبلغ رقم معاملاتها 125 مليون درهم و 19 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال، ارتباطا بإرادة المجموعة لتصبح فاعلا أفريقيا؛
- تنوع النشاط، على غرار نجاح النموذج المغربي وتفعيل نموذج « one-stop-shop »²⁵ للمجموعة. وتروم هذه المقاربة الرفع من رقم معاملات الشركات الأفريقية التابعة للمجموعة، لا سيما في السينغال وكوت ديفوار، حيث من المتوقع بلوغ على التوالي 103 مليون درهم و 187 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال مقابل 38 مليون درهم و 22 مليون درهم في 2024e. و منذ 2024، وسعت المجموعة عرضها من خلال دمج تشكيلة واسعة من المنتجات لا سيما في مجال اللوازم الزراعية ، بغية الاستجابة بشكل أفضل للاحتياجات المتنوعة للفلاحين. علاوة على ذلك، تعتمزم مجموعة CMGP إدخال حلول في مجال الطاقة الشمسية ، معززة تموقعها في السوق الأفريقية. تجدر الإشارة إلى أن مخطط الأعمال يأخذ فقط بعين الاعتبار الأماكن الحالية التي تستقر بها المجموعة

²⁰ البنك الدولي

²¹ البنك الدولي

²² تهم الأحجام المنتجة المشار إليها فقط نشاط البنية التحتية وتستثني نشاط التجهيزات الفلاحية

²³ تجدر الإشارة إلى أن دفتر الطلبات يتضمن فقط المشاريع الموقعة (غير المسلمة بعد) ويستبعد المشاريع قيد الاستكشاف.

²⁴ يقتصر مخطط الأعمال على المنشآت الموجودة للمجموعة في كل من السينغال وكوت ديفوار وغانا وموريتانيا مع مراعاة نشاط تصدير السلع وإنجاز مشاريع في أفريقيا

²⁵ مكن التقارب بين CMGP SA و CAS في 2021 المجموعة من تقديم تشكيلة متكاملة من منتجات التجهيزات الفلاحية (الري والحلول الشمسية والضخ) واللوازم الفلاحية (منتجات وقاية النباتات والأسمدة والبذور والشرايط البلاستيكية والشبكات الفلاحية) مما يتيح تلبية أهم متطلبات الفلاحين على مستوى المنتجات والخدمات لدى مورد وحيد. ويتيح هذا النموذج للمجموعة رؤية 360 درجة لحاجيات الزبناء وتطلعاتهم، مما يمكنها من مواكبتهم على صعيد كل حلقات سلسلة القيمة.

فرضيات الهامش الإجمالي

من المتوقع أن يبلغ الهامش الإجمالي في المتوسط 28,6% في أفق مخطط الأعمال ، أي في مستوى أقل من المستوى المسجل في الفترة 2021 – 2023 (29,4% في المتوسط) والذي يفوق قليلا المستوى المسجل في 2023 (28,3%). وينجم هذا التطور أساسا على تطور الأنشطة المختلطة، من خلال مساهمة أهم لنشاط اللوازم الفلاحية برقم معاملات إجمالي (يمثل 51,7% من رقم المعاملات في المتوسط في الفترة 2024e – 2030p مقابل 50,5% في المتوسط في الفترة 2021 – 2023)، مما يمثل مستويات هامش أضعف بقليل (24,4% في المتوسط في أفق مخطط الأعمال) من الهامش المتوسط للمجموعة في نفس الفترة.

فرضيات هامش الاستغلال

- تكاليف خارجية أخرى : تمثل هذه التكاليف في المتوسط 4,5% من رقم المعاملات الموطد في أفق مخطط الأعمال، بانخفاض طفيف مقارنة مع المتوسط المسجل في الفترة 2021-2023 (4,9%)
 - تمثل التكاليف الخارجية الأخرى للنشاط في المغرب خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر²⁶ في المتوسط 81,9% من مجموع التكاليف الخارجية الأخرى للمجموعة في فترة مخطط الأعمال، وتتوزع أساسا كما يلي :
 - توافق التكاليف الخارجية أساسا تكاليف الإيجار العقارية (الخاضعة لمراجعات كل 3 سنوات بنسبة 10%) و (ii) تكاليف الصيانة و الإصلاح (نمو سنوي بنسبة 3,0% على مدة مخطط الأعمال) و (iii) تكاليف تشغيلية أخرى، المشكلة أساسا من مصاريف الإشهار والأتعاب وتكاليف عامة أخرى (نمو سنوي بنسبة 3,0% على مدة مخطط الأعمال)
 - توافق التكاليف المتغيرة أساسا (i) تكاليف النقل المقدرة ب 1,3% من رقم معاملات النشاط بالمغرب (خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر) في أفق مخطط الأعمال، انسجاما مع المعدل المسجل في الفترة 2021-2023، وتكاليف المستخدمين المؤقتين المقدرة بنسبة 0,6% من رقم المعاملات الموطد في أفق مخطط الأعمال، انسجاما مع المعدل المسجل في الفترة 2021-2023 .
 - تمثل التكاليف الخارجية الأخرى للنشاط الدولي في المتوسط 17,7% من مجموع التكاليف الخارجية الأخرى للمجموعة في فترة مخطط الأعمال. ومن شأن هذه التكاليف أن ترتفع بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 18,9% في الفترة 2024e – 2030p من أجل دعم نمو المجموعة وتنوعها الجغرافي من خلال أساسا بداية استغلال الشركات التابعة الجديدة في غانا وموريتانيا مع بداية 2024.
- تكاليف المستخدمين : تعتبر تكاليف المستخدمين ذات طبيعة قارة ومتغيرة.
 - تمثل تكاليف المستخدمين بالنسبة للنشاط في المغرب بالمغرب (خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر²⁷) 86,5% من مجموع تكاليف مستخدمي المجموعة في أفق مخطط الأعمال:
 - توافق التكاليف المتغيرة أساسا مستخدمي الإنتاج الذين ترتبط كتلة أجورهم مع تطور رقم معاملات النشاط الصناعي. فبالنسبة للنشاط في المغرب (خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر) من شأن هذه التكاليف أن ترتفع بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 6,1% في الفترة 2024e – 2030p ،

²⁶ تم تحديد فرضيات توقع التكاليف الخارجية لمشروع إنتاج الأسمدة للجرف الأصفر بشكل مختلف عن الأنشطة الأخرى للمجموعة، بفعل الارتفاع التدريجي لاستغلال المشروع. من ناحية أخرى، تمثل هذه التكاليف أقل من 1% من مجموع التكاليف الخارجية الأخرى للمجموعة في أفق مخطط الأعمال . وبفعل تأثيرها الضعيف، بدا من الأنسب عدم تفصيلها في هذه المذكرة.

²⁷ تم تحديد فرضيات توقع التكاليف الخارجية لمشروع إنتاج الأسمدة للجرف الأصفر بشكل مختلف عن الأنشطة الأخرى للمجموعة، بفعل الارتفاع التدريجي لاستغلال المشروع. من ناحية أخرى، تمثل هذه التكاليف أقل من 1% من مجموع التكاليف الخارجية الأخرى للمجموعة في أفق مخطط الأعمال . وبفعل تأثيرها الضعيف، بدا من الأنسب عدم تفصيلها في هذه المذكرة.

انسجاما مع النمو السنوي المتوسط للنشاط الصناعي الذي تفوقه Sicda Infra و Sicda المقدر بنسبة 6,1% في فترة مخطط الأعمال.

○ توافق التكاليف القارة أساسا تكاليف المستخدمين الإداريين والأطر المسيرة الذين تتطور كتلة أجورهم بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 2,7% في الفترة 2030p – 2024e ، وتهم ارتفاعات الأجور والتوظيفات الجديدة لدعم نمو النشاط (إحداث وحدة إنتاج جديدة بالجرف الأصفر والتوسع بأفريقيا).

- تمثل تكاليف المستخدمين للنشاط الدولي في المتوسط 12,5% من مجموع تكاليف المستخدمين للمجموعة في فترة مخطط الأعمال. ومن شأن هذه التكاليف أن ترتفع بنسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 13,2% في الفترة 2030p – 2024e تماشيا مع التنوع الجغرافي للمجموعة من خلال أساسا بداية استغلال الشركات التابعة الجديدة في غانا وموريتانيا مع بداية 2024 واستقطاب أعوان تجاريين.

- **المخصصات الاستهلاكية** : تم تجسيد هذه التكاليف على أساس جداول الإهلاكات المحاسبية. طبقا للمعايير المحاسبية المطبقة، تهم كافة الأصول الثابتة بما في ذلك الممولة من خلال قرض إجباري.
- **مخصصات المؤن الصافية من المسترجعات** : وتقدر هذه التكاليف بنسبة 0,4% من رقم المعاملات خلال مدة مخطط الأعمال، تماشيا مع المعدل المسجل في الفترة 2022-2023 .

فرضيات النتيجة المالية

تقدر النتيجة المالية بنسبة -0,6% في المتوسط من رقم المعاملات الموطد في الفترة 2030p – 2024e مقابل -1,7% في المتوسط في الفترة 2023 – 2021. ويفسر هذا التطور أساسا بإنهاء برنامج الاستثمار على نطاق قبل دخول الاستثمار والتسديد التدريجي للديون المالية لتمويل مخطط الاستثمار، وهي خطوط تمويل على الأمد القصير والمتوسط والقروض الإيجارية.

فرضيات الضريبة على الشركات ومساهمة التضامن الاجتماعي

يتم حساب الضريبة على الشركة حسب مقاييس القانون الجاري به العمل في الدول التي تشتغل بها المجموعة. يراعي مخطط الأعمال مساهمة التضامن الاجتماعي²⁸ المقررة في المغرب حسب السلم المنصوص عليه في المدونة العامة للضرائب :

- 0% بالنسبة للأرباح التي تقل عن مليون درهم
- 1,5% بالنسبة للأرباح المتروحة بين 1 000 ألف درهم و 5 000 ألف درهم
- 2,5% بالنسبة للأرباح المتروحة بين 5 000 ألف درهم و 10 000 ألف درهم
- 3,5% بالنسبة للأرباح المتروحة بين 10 000 ألف درهم و 40 000 ألف درهم
- 5,0% بالنسبة للأرباح التي تفوق 40 000 ألف درهم

تجدر الإشارة إلى أن مساهمة التضامن الاجتماعي تحتسب على مستوى كل نشاط للمجموعة بالمغرب، النشاط الصناعي وغير الصناعي، بشكل تحفظي في الفترة 2030p – 2024e، على الرغم من أن موعد تطبيقها يتوقع في متم 2025، مع احتساب هذه السنة، طبقا لقانون المالية 2023.

فرضيات متطلبات التشغيل

²⁸ مساهمة وضعتها السلطات العمومية في إطار مشروع قانون المالية 2021 من أجل تعزيز تعبئة الموارد، للخواص والمقاولات، لفائدة الساكنة المتضررة خصوصا جراء أزمة كوفيد 19. وتم تجديد هذه التدابير في قوانين المالية لسنتي 2023 و 2024 وتبقى سارية المفعول إلى غاية 2025، طبقا لقانون المالية 2025.

تقدر متطلبات التشغيل ب 209 يوم من رقم المعاملات دون احتساب الرسوم في المتوسط في مدة مخطط الأعمال، بانخفاض مقارنة م المستوى المسجل في 2023 (249 يوما) . ويعود هذا التطور أساسا إلى التخفيض التدريجي لأجل دوران ديون الزبناء في أفق مخطط الأعمال بينما من المتوقع أن تبقية آجال دوران المخزونات وتسديد الموردين قارة نسبيا في أفق مخطط الأعمال.

ويرتكز تقدير متطلبات التشغيل أساسا على :

- أجل دوران ديون الزبناء²⁹ (الصافية من تدفقات بين مكونات المجموعة) بانخفاض طفيف في أفق مخطط الأعمال : 228 يوما من رقم المعاملات في 2024e، 208 في 2025p، 186 في 2026p، 181 في 2027p، 179 في 2028p و 176 ابتداء من 2029p. وترتكز هذه المستويات الأقل من أجل الدوران المتوسط المسجل تاريخيا (234 يوما³⁰ في الفترة 2023 – 2021) على الفرضيات التالية :

- أجل دوران ديون الزبناء بالنسبة للنشاط في المغرب (خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر) : 235 يوما من رقم المعاملات في 2024e، 218 في 2025p، 200 ابتداء من 2026p، أي بأجل أقل من أجل الدوران المتوسط المسجل تاريخيا (236 يوما في الفترة 2023³¹ – 2021) ، مع مراعاة (i) تطبيق في يوليوز 2023 للقانون الجديد الخاص بآجال الأداء في المغرب³² و (ii) وإحداث في 2022 لقسم " النقد وتديبير القروض " الذي يتمثل هدفه في ضمان تتبع صارم لديون الزبناء، مساهما بالتالي في تسريع تحصيلها.
- أجل دوران ديون الزبناء في حدود 120 يوما في أفق مخطط الأعمال بالنسبة لنشاط إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر الذي من المتوقع إطلاقه في 2024؛
- أجل دوران ديون الزبناء في حدود 90 يوما في أفق مخطط الأعمال بالنسبة للنشاط الدولي أي بأجل أقل من أجل الدوران المتوسط المسجل تاريخيا (106,5 يوما في المتوسط الفترة 2023 – 2021) ، مع مراعاة إحداث في 2022 لقسم " النقد وتديبير القروض " الذي يتمثل هدفه في ضمان تتبع صارم لديون الزبناء مساهما بالتالي في تسريع تحصيلها. تجدر الإشارة إلى أن هذه الديون تهم الأنشطة في السينغال وكوت ديفوار وغانا وموريتانيا.

- من المتوقع أن يبقى أجل دوران المخزونات³³ (الصافي من تدفقات بين مكونات المجموعة) قارا نسبيا في أفق مخطط الأعمال : 70 يوما من رقم الأعمال في أفق مخطط الأعمال مقابل أجل 68 يوما المسجل في 2023 البالغ 68 يوما³⁴

- من المتوقع أن يبقى أجل دوران ديون الموردين³⁵ (الصافي من تدفقات بين مكونات المجموعة) قارا نسبيا في أفق مخطط الأعمال : 75 يوما من تكاليف المبيعات والتكاليف الخارجية الأخرى في أفق مخطط الأعمال مقابل أجل 77³⁶ يوما المسجل في 2023

²⁹ أجل دوران حقوق الزبناء = (حقوق الزبناء والحسابات المرتبطة / رقم المعاملات دون احتساب الرسوم) x 360

³⁰ على أساس حقوق الزبناء الموطدة الصافية من التدفقات بين مكونات المجموعة

³¹ انتقل أجل دوران حقوق الزبناء بالنسبة للنشاط في المغرب (خارج مشروع إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر) من 236 يوما في 2022 إلى 241 يوما في 2023. ويعزى هذا الارتفاع الطفيف إلى نمو حقوق الزبناء (42 مليون درهم، أي +3,2%) بشكل يفوق نمو رقم المعاملات دون احتساب الرسوم (17 مليون درهم، أي +0,9%). تجدر الإشارة إلى أن نتائج العمليات الموضوعية من طرف قسم " النقد وتديبير القروض " ستشرع في الظهور تدريجيا في أفق مخطط الأعمال

³² أتى القانون 69-21 الجاري به العمل في فاتح يوليوز 2023 لتعديل آجال الأداء في المغرب التي كانت في السابق منظممة بموجب قانون 2011. وهكذا فالأجل الأقصى للأداء تم تحديده في 120 يوما ابتداء من تاريخ إصدار الفاتورة.

³³ أجل دوران المخزونات = (المخزونات / رقم المعاملات دون احتساب الرسوم) x 360

³⁴ على أساس المخزونات الموطدة الصافية من التدفقات بين مكونات المجموعة

³⁵ أجل دوران ديون الموردين = (ديون الموردين والحسابات المرتبطة / رقم المعاملات دون احتساب الرسوم) x 360

³⁶ على أساس ديون الموردين الموطدة الصافية من التدفقات بين مكونات المجموعة

U

من المتوقع القيام ببرنامج استثمارات عام قدره 274 مليون درهم في الفترة 2030p – 2024e ، أي في المتوسط 1,3% من رقم المعاملات في أفق مخطط الأعمال الذي يتضمن أساسا :

- استثمار متوقع في المغرب بمبلغ 35 مليون درهم في 2024e و 7 مليون درهم في 2025p و 22 مليون درهم في 2026p ارتباطا ببناء وتهيئة وحدة إنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر ووحدة صناعية لخلط الأسمدة في الداركة وثلاث وكالات على التوالي في مراكش والرشيدية والعرائش.
- استثمار متوقع في غانا بمبلغ 16 مليون درهم في الفترة 2030p – 2024e، من ضمنه 10 مليون درهم لشراء الأراضي، وبناء وتهيئة مكاتب ومستودعات و 6 مليون درهم لتأجير السيارات. ويندرج هذا الاستثمار ضمن تدعيم المجموعة بأفريقيا.
- استثمارات لصيانة وتجديد خطوط الإنتاج بمبلغ 25 مليون درهم سنويا في أفق مخطط الأعمال، أي بغلاف إجمالي قدره 175 مليون درهم في الفترة 2030p – 2024e. وفي 2024 أيضا، تعزم المجموعة تجديد وإدخال خطي إنتاج جديدين موجهين لإطلاق منتوجات جديدة بمبلغ 18,5 مليون درهم، وهما خط إنتاج PVC ثنائي الاتجاه بمبلغ 10,5 مليون درهم المتوقع إطلاقه في الربع الأول من 2025 وخط PEHD بمبلغ 9 مليون درهم المتوقع إطلاقه في الربع الأخير من 2024.

يعرض الجدول التالي الاستثمارات المنجزة خلال سنتي 2024 و 2025 :

الاستثمار الذي تم صرفه المتبقي صرفه في 2025 بملايين الدراهم	الاستثمار الذي تم صرفه المتبقي صرفه في 2024 بملايين الدراهم	الاستثمار الذي تم صرفه إلى غاية 31 أكتوبر 2024 بملايين الدراهم	الاستثمار الذي تم صرفه قبل 2023 بملايين الدراهم	الاستثمار الإجمالي المتوقع (بملايين الدراهم)	الهدف	مرحلة التطوير	السنة التوقعية للافتتاح	الوحدة الصناعية لإنتاج الأسمدة بالجرف الأصفر
دين بنكي (24 MMAD) / أموال ذاتية (33 MMAD)	-	-	14	43	57	تطوير وتعزيز قدرات المجموعة و حصتها في السوق من حيث الأسمدة وخاصة الصلبة	T3 2024	تم تسليمه
دين بنكي (9 MMAD) / أموال ذاتية (15 MMAD)	-	1	9	14	24	إعادة توطین الأنشطة الحالية لأتزا صوب الموقع الجديد الكائن في المنطقة الصناعية الداركة	T1 2025	الانتهاء من أشغال البناء في انتظار الترخيصات الإدارية
دين بنكي (15 MMAD) / أموال ذاتية (16 MMAD)	-	-	3	28	31	تجميع وكالتين تجاريتين لمجموعة CMGP SA و CAS بمراكش في وكالة تجارية مشتركة بمساحة أكبر	T4 2024	الانتهاء من أشغال البناء في انتظار الترخيصات الإدارية

أموال 100% ذاتية	-	-	2	5	7	منطقة ذات نمو قوي (العديد من المشاريع تحتضنها المنطقة) أنشطة اللوازم الفلاحية تسجل نمو قويا وتعزيز القرب من الزبناء في المنطقة الجنوبية	تم تسليمه	T4 2024	إحداث وكالة تجارة بالرشيدية
أموال 100% ذاتية	-	-	11	-	11	تنوع وتعزيز محفظة المنتجات	التوصل بالآليات، قيد التجريب	T1 2025	خط الإنتاج PVC ثنائي الاتجاه مصنع (SICDA 2)
القرض الإيجاري	-	-	9	-	9	تنوع وتعزيز محفظة المنتجات	التوصل بالآليات، قيد التجريب	T4 2024	خط الإنتاج PEHD) مصنع SICDA Infra(
أموال 100% ذاتية	7	5	-	-	12	-	شراء البقعة الأرضية وقيد الحصول على ترخيص البناء	T4 2025	إحداث وكالة تجارية بالعرائش
	7	6	48	90	151				

المصدر : مجموعة CMGP

فرضية الديون متوسطة وطويلة الأمد

سيتم تمويل مخطط الاستثمار المتوقع في المغرب جزئياً من خلال قروض بنكية متوسطة الأمد. في هذا الصدد، ينص مخطط الأعمال برسم السنة المالية 2024 تمويلين بنكيين إضافيين قدرهما 30 مليون درهم و 15 مليون درهم اللذين تم إبرامهما لدى التجاري وفا بنك والبنك المغربي للتجارة والصناعة في 2023 واللذين سجلا سحوباتهما الأولى في 2024. سيتم تمويل الاستثمارات المتوقعة في إطار مخطط الاستثمار بغانا في حدود 25% بواسطة قروض بنكية متوسطة الأمد، يتم تسديدها على 7 سنوات بمبلغ إجمالي من الاقتراضات قدره 2,5 مليون درهم في فترة مخطط الأعمال. وتجدر الإشارة بأن استثمارات الصيانة والتجديد سيتم تمويلها كلياً من خلال قرض إيجاري باستثناء إنتاج PVC ثنائي الاتجاه الممول بالكامل من خلال أموال ذاتية للمجموعة.

فرضيات أرباح الأسهم

شريطة مصادقة الجمعية العامة، تعزم الشركة بعد إدراج أسهمها في البورصة اقتراح كل سنة أرباح أسهم تتراوح بين 50% و 60% من نتيجتها الصافية في أفق مخطط الأعمال. ويراعي مخطط الأعمال توزيعاً سنوياً متوسطاً بنسبة 60% من النتيجة الصافية الموطدة في الفترة 2020p – 2025p .

أهم المجاميع المالية لمخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

يعرض الجدول التالي لأهم المجاميع الموطدة لمخطط الأعمال لمجموعة CMGP قبل دخول الاستثمارات :

TCAM 24e-30p	TCAM 21-24e	203p	2029p	2028p	2027p	2026p	2025p	2024e	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
5,6%	1,1%	1 186	1 126	1 070	1 011	955	903	853	802	803	826	التجهيزات الفلاحية
n.a	n.a	29,1%	29,2%	30,2%	31,1%	33,6%	36,1%	37,1%	38,6%	39,0%	45,6%	ب % من رقم المعاملات
10,0%	12,2%	2 111	2 020	1 836	1 684	1 448	1 283	1 194	1 093	1 075	846	اللوازم الفلاحية
n.a	n.a	51,9%	52,4%	51,9%	51,8%	50,9%	51,3%	51,8%	52,7%	52,1%	46,7%	ب % من رقم المعاملات
7,5%	9,7%	252	240	229	218	198	180	164	142	142	124	البنية التحتية
n.a	n.a	6,2%	6,2%	6,5%	6,7%	7,0%	7,2%	7,1%	6,9%	6,9%	6,8%	ب % من رقم المعاملات
33,4%	84,5%	520	470	406	338	244	135	92	37	41	15	النشاط الدولي
n.a	n.a	12,8%	12,2%	11,5%	10,4%	8,6%	5,4%	4,0%	1,8%	2,0%	0,8%	ب % من رقم المعاملات
9,9%	8,3%	4 069	3 856	3 541	3 252	2 845	2 500	2 303	2 074	2 061	1 811	رقم المعاملات
n.a	n.a	5,5%	8,9%	8,9%	14,3%	13,8%	8,6%	11,0%	0,7%	13,8%	-	ب % من عوائد الأسهم
11,9%	3,1%	735	688	623	564	483	410	374	319	344	341	الفائض الإجمالي للاستغلال
n.a	n.a	18,1%	17,8%	17,6%	17,3%	17,0%	16,4%	16,2%	15,4%	16,7%	18,8%	ب % من رقم المعاملات
15,7%	4,9%	427	392	346	304	252	200	178	123	142	154	النتيجة الصافية الموطدة
n.a	n.a	10,5%	10,2%	9,8%	9,4%	8,9%	8,0%	7,7%	5,9%	6,9%	8,5%	ب % من رقم المعاملات
-13,8%	-43,5%	26	30	37	28	51	38	63	49	71	350	الاستثمارات الصافية
n.a	n.a	0,6%	0,8%	1,0%	0,9%	1,8%	1,5%	2,7%	2,3%	3,5%	19,3%	ب % من رقم المعاملات
-33,0%	-5,0%	46	157	224	274	284	386	503	568	684	587	الاستدانة المالية الصافية
n.a	n.a	1,4%	4,8%	7,2%	9,1%	9,9%	13,6%	17,6%	20,7%	25,0%	23,4%	نسبة الاستدانة ((D/(D+E))
n.a	n.a	1,4%	5,1%	7,7%	10,0%	11,0%	15,7%	21,3%	26,0%	33,2%	30,6%	الفارق (D/E)
n.a	-100%	235	207	183	151	120	107	0	0	0	6	أرباح السهم ³⁷

37 عوائد الأسهم الموزعة في السنة (n) برسم السنة (n-1)

المصدر : مجموعة CMGP الاستدانة المالية الصافية = الديون المالية + ديون القرض الإيجاري + خزينة الخصوم - خزينة الأصول - أسهم وقيم التوظيف

38 المحتسب بناء على تقييم قبل دخول الاستثمار بمبلغ 3100 مليون درهم . يتم حساب نسبة المردودية كما يلي : عائد الأرباح = عائد الأسهم / قيمة الموال الذاتية .

تقييم حسب طريقة تحيين فوائض الأموال الذاتية

تقديم الطريقة

تقيس طريقة DCF قدرة الشركة على إحداث القيمة. وينتج هذا الإحداث عن الفرق بين مردودية الرساميل المستثمرة ومتطلبات مردودية المساهمين ومانحي الأموال.

وتمنح هذه الطريقة في التقييم رؤية ديناميكية لقيمة الشركة وتقوم على توقعات تدفقات الخزينة المتاحة التي يديرها الاستغلال، مع الأخذ بعين الاعتبار أهم العوامل التي تؤثر على قيمة الصل الاقتصادي للشركات. ويتم بعد ذلك تحيين هذه التدفقات للخزينة من خلال استعمال نسبة تراعي البنية المالية المستهدفة والمخاطر الضمنية.

تقدر قيمة الشركة (VE) إلى غاية 31 دجنبر 2024^e، التي تسمى أيضا قيمة الأصل الاقتصادي من خلال تحيين تدفقات الخزينة المتاحة التوقعية وتتضمن:

- القيمة المحينة لتدفقات الخزينة المتاحة في أفق صريح (المتراوحة بين فاتح يناير 2025^p و 31 دجنبر 2030^p) بغية ضمان موثوقية الفرضيات المتعلقة بإعداد مخطط الأعمال؛ و
- القيمة النهائية التي تمثل قيمة المقابلة برسم أفق صريح. ويتم تحديدها بناء على طريقة Gordon Shapiro عبر تحيين إلى ما لا نهاية لتدفقات الخزينة المتاحة المعيارية:

$$Valeur Terminale = \frac{Flux\ normatif}{CMPC - g}$$

بحيث:

- التدفقات المعيارية: التدفقات المحسوبة بناء على مجاميع آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال وعلى العناصر التالية:
- ✓ نسبة النمو إلى ما لانهاية 2,5% مطبقة على رقم المعاملات المتوقع في 2030^p. توافق هذه النسبة مستوى التضخم لأمد طويل المتوقع من طرف صندوق النقد الدولي بالنسبة للمغرب (2,1% في أفق 2028) مع إضافة 0,4% لمراعاة (i) مستويات التضخم في الدول التي تشتغل بها المجموعة بأفريقيا لا سيما غانا (8% في أفق 2028) وموريتانيا (4% في أفق 2028) وكذا (ii) حصة النشاط الدولي التي من المتوقع أن تمثل 12,8% من رقم معاملات المجموعة في أفق مخطط الأعمال (2030^p). وتجدر الإشارة إلى أن مستوى التضخم لأمد طويل الذي يتوقعه صندوق النقد الدولي بالنسبة للسينغال وكوت ديفوار يبلغ 2,0% في أفق 2028، انسجاما مع مستوى التضخم المتوقع بالنسبة للمغرب؛
- ✓ هامش الفائض الإجمالي للاستغلال يساوي نفس مستوى 2030^p (18,1%)؛
- ✓ الحفاظ على متطلبات التشغيل في 196 يوما من رقم المعاملات، أي بنسبة تساوي مستوى 2030^p؛
- ✓ تقدير الاستثمارات ب 0,6% من رقم المعاملات المعياري (الموافق للمستوى التوقعي 2030^p)

▪ بلوغ الكلفة المرجحة لرأس المال الثابت 9,19%

▪ g : نسبة النمو إلى ما لا نهاية محددة في 2,5%؛

يتم حساب قيمة الأموال الذاتية حسب الطريقة التالية:

$$V_{fp} = VE - EFN$$

بحيث :

- VE = قيمة الشركة في 31 دجنبر 2024^e
- EFN الاستدانة المالية الصافية إلى غاية 31 دجنبر 2024^e

حساب الكلفة المرجحة لرأس المال

تساوي نسبة التحيين الكلفة المرجحة لرأس المال. والتي تحتسب من خلال الطريقة التالية :

$$CMPC = C_{fp} \times \frac{E}{D + E} + C_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E}$$

حيث :

- Cfp : كلفة الأموال الذاتية
- E : قيمة الأموال الذاتية
- D : قيمة الاستدانة الصافية مع gearing مستهدف لربح السهم يوافق 26,04% من gearing 2023 للمجموعة³⁹؛
- Cd : كلفة استدانة السوق بنسبة 5,5% قبل الضرائب⁴⁰
- T : نسبة الضريبة على النتائج (32,4%⁴¹) الموافق لنسبة فرض الضرائب الفعلية في أفق مخطط الأعمال.

وعليه تبلغ كلفة الأموال الذاتية 10,62%. ويتم حسابها كما يلي :

$$C_{fp} = r_f + (\beta_e \times r_m)$$

بحيث :

- rf : نسبة بدون مخاطر (نسبة سندات الخزينة 10 سنوات في السوق الثانوية إلى غاية 11 نونبر 2024، أي (3,24%) ؛
- β_e : بيتا الاستدانة (أي 1,13 على أساس بيتا غير الاستدانة في حدود 0,96⁴²) ،
- Rm : علاوة مخاطر سوق الأسهم أي (6,53%⁴³)

تجدر الإشارة بأن المرور من بيتا غير الاستدانة إلى بيتا الاستدانة يتم عبر الطريقة التالية

³⁹ يوافق gearing 2023 للمجموعة البالغ 26,04% gearing العادي المستهدف للمجموعة
⁴⁰ توقع CFG على أساس شروط التمويل الحالية للسوق

يتم استبعاد مساهمة التضامن من نسبة فرض الضريبة على الرغم من إدراجها بشكل احترازي في توقعات 2030p-2024e ، باعتبار حلول أجل نهاية تطبيقها في 2025 (مع احتساب هذه السنة) ، طبقا لقانون المالية 2023. وتم تجديد هذا التدبير في قانوني المالية 2023 و 2024 ويبقى حيز التنفيذ إلى غاية متم 2025 حسب قانون المالية 2025
⁴² بيتا غير الاستدانة المتوقعة من طرف CFG. على سبيل الإشارة بيتا غير الاستدانة للأسواق الصاعدة ل 297 شركة تعمل في قطاع الزراعة التي تم إصدارها من طرف Damodaran في 2024 سجلت 0,55. كما أن بيتا غير الاستدانة للأسواق الصاعدة ل 673 شركة تعمل في قطاع التوزيع التي تم إصدارها من طرف Damodaran في 2024 سجلت 0,50
⁴³ متوسط علاوات المخاطر ل CFG Research (المقدر ب 5,2% والمحصل عليه بطريقة توقعية) الصادر في أكتوبر 2024، التجاري للوساطة (المقدر ب 5,6% والمحصل عليه بطريقة إحصائية) و BMCE Capital Research (المقدر ب 8,8% والمحصل عليه بطريقة توقعية) الصادر في أكتوبر 2024

$$\beta_e = \beta_d \times [1 + (1 - T) \times G]$$

بحيث :

- β_e : بيتا الاستدانة
- β_d : بيتا غير الاستدانة
- T : نسبة الضريبة على الشركات
- G : Gearing المستهدف (الاستدانة الصافية / الأموال الذاتية) ، أي 26,04%

وهكذا، على أساس العناصر المبينة أعلاه ، بلغت الكلفة المتوسطة المرجحة للرأسمال المعتمدة بالنسبة لمجموعة CMGP 9,19% .

CMGP الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال لمجموعة

نسبة بدون مخاطر – سندات الخزينة لعشر سنوات إلى غاية 11 نونبر 2024	3,24%
علاوة مخاطر ⁴⁴ السوق	6,53%
نسبة الضريبة على الشركات	32,39%
بيتا غير الاستدانة	0,96
بيتا الاستدانة	1,13
Gearing المستهدف (مضاعف الربحية)	26,04%
كلفة الأموال الذاتية	10,62%
كلفة الدين (الصافية من الضريبة على الشركات)	3,72%
الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال	9,19%

المصدر : مجموعة CMGP

نتيجة طريقة DCF

بملايين الدراهم	التدفق المعياري	2030p	2029p	2028p	2027p	2026p	2025p	2024e
رقم المعاملات الفاضل الإجمالي للاستغلال الضريبة النظرية على الشركات على نتيجة الاستغلال	4 170	4 069	3 856	3 541	3 252	2 845	2 500	2 303
تغير متطلبات التشغيل الاستثمارات	-235	-217	-201	-181	-160	-135	-109	-97
متطلبات التشغيل الاستثمارات	-55	-118	-153	-143	-185	-49	-10	
الاستثمارات	-26	-26	-30	-37	-28	-51	-38	
تدفقات الخزينة المتوفرة	436	373	303	263	190	248	253	278
القيمة النهائية	6 514							
FCFF المحيطة⁴⁵	4 016	230	204	193	153	217	242	

⁴⁴ تجدر الإشارة إلى أنه لم يتم اعتماد أية مخاطر خاصة بفعل غياب مخاطر تشغيلية ملحوظة مثل تغيرات مهمة في حجم المجموعة أو إطلاق مشاريع Greenfield
⁴⁵ تم تحيين تدفقات الخزينة في منتصف السنة لتمثيل التوزيع المستمر لهذه التدفقات طيلة السنة. وتعتبر هذه المقاربة المعروفة باسم مقاربة التحيين "mid-year" اتفاقية دولية معتمدة على نطاق واسع. وتتيح تقدير قيمة تدفقات الخزينة مع مراعاة أنها لا تتم إلا مع نهاية السنة، مما يقلص التحيين.

مجموع FCFF المحينة 2025p - 2030p	1 239
القيمة النهائية المحينة	4 016
قيمة الشركة	5 256
الدين الصافي المتوقعي إلى غاية 31 دجنبر 2024 -	-503
قيمة الأموال الذاتية	4 753
قيمة الأموال الذاتية للدرهم حسب السهم	307

المصدر : مجموعة CMGP

بناء على نسبة التحيين البالغة 9,19% ونسبة النمو إلى ما لا نهاية البالغة 2,5%، تبلغ قيمة الأموال الذاتية لمجموعة CMGP 4.753 مليون درهم ، أي بقيمة حسب السهم تصل إلى 307 درهم على أساس قيمة اسمية للسهم تبلغ 100 درهم.

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية قيمة الأموال الذاتية لمجموعة CMGP (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية.

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال				
	2,00%	8,19%	8,69%	9,19%	9,69%
2,00%	5 428	4 954	4 548	4 195	3 886
2,25%	5 576	5 075	4 646	4 277	3 954
2,50%	5 738	5 205	4 753	4 364	4 027
2,75%	5 915	5 346	4 867	4 458	4 104
3,00%	6 108	5 500	4 991	4 558	4 187

المصدر : مجموعة CMGP

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية السعر حسب السهم لمجموعة CMGP (بالدرهم لكل سهم) حسب قيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم ونسبة النمو إلى ما لا نهاية.

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال				
	2,00%	8,19%	8,69%	9,19%	9,69%
2,00%	350	320	293	271	251
2,25%	360	327	300	276	255
2,50%	370	336	307	282	260
2,75%	382	345	314	288	265
3,00%	394	355	322	294	270

المصدر : مجموعة CMGP

تقييم حسب طريقة المعاملات المرجعية

تقوم هذه الطريقة على تقييم مقابلة ما من خلال مضاعفات التقييم الضمنية الناجمة عن الأسعار التي تم وفقها بمعاملات حديثة تهم رأسمالها.

في شتنبر 2022، قامت شركة Fipar Holding التابعة لـ CDG Invest الفرع الاستثماري لصندوق الإيداع والتدبير بشراء 229 643 سهم في مجموعة CMGP من المساهمين الموجودين، مما يمثل 14,8% من رأسمال الشركة وحقوق تصويت الشركة بسعر شراء قدره 1 741,83 درهم⁴⁶ حسب السهم، أي بسعر 174,18 درهم للسهم على أساس قيمة اسمية قدرها 100 درهم.

وبالنظر للطابع الحديث والحصة الملحوظة من رأس المال التي تم شراؤها من طرف Fipar Holding في شتنبر 2022، تم اعتماد هذه المعاملة كمعاملة مرجعية في إطار هذه العملية.

يعرض الجدول التالي المعاملة المرجعية المعتمدة :

التاريخ	المشتري	% المشتراة	قيمة الأموال الذاتية بملايين الدرهم	النتيجة الصافية الموطدة 2022 بملايين الدرهم	مضاعف الربحية الناتج
شتنبر 2022	Fipar Holding	14,8%	2 700	142	19,0x

⁴⁶ على أساس قيمة اسمية قدرها 1000 درهم للسهم

على أساس المعاملة المرجعية المبينة أعلاه، يتم تقييم مجموعة CMGP بواسطة طريقة المعاملات المرجعية كما يلي :

2024e	بملايين الدراهم
19,0x	مضاعف الربحية للمعاملة المرجعية المعتمدة
200	النتيجة الصافية الموطدة 2025p
3 801	قيمة الأموال الذاتية
245	الدراهم / السهم

المصدر : مجموعة CMGP

وهكذا، بلغت قيمة الأموال الذاتية لمجموعة CMGP المحتسبة بناء على هذه الطريقة 3801 مليون درهم، أي بقيمة حسب السهم تبلغ 245 درهماً على أساس القيمة الاسمية حسب السهم البالغة 100 درهم. ويعرض الجدول التالي المضاعف الناتج VE/EBITDA للمعاملة المرجعية المعتمدة :

التاريخ	المشتري	% المشتراة	قيمة المقابولة بملايين الدراهم	EBITDA 2022 بملايين الدراهم	مضاعف VE/EBITDA الناتج
سبتمبر 2022	Fipar Holding	14,8%	3 384	344	9,8x

المصدر : مجموعة CMGP

على أساس المضاعف الناتج VE/EBITDA المبين أعلاه، يتم تقييم مجموعة CMGP حسب طريقة المعاملات المرجعية كما يلي :

2024e	بملايين الدراهم
9,8x	مضاعف VE/EBITDA للمعاملة المرجعية المعتمدة
410	EBITDA 2025 ^e الموطد
4 038	قيمة الشركة
503	الدين الصافي إلى غاية 31 دجنبر 2024 -
3 535	قيمة الأموال الذاتية
228	الدراهم/السهم

المصدر : مجموعة CMGP

وهكذا، بلغت قيمة الأموال الذاتية لمجموعة CMGP المحتسبة بناء على مضاعف EV/EBITDA 3 535 مليون درهم، أي بقيمة حسب السهم تبلغ 228 درهماً على أساس قيمة اسمية حسب السهم تبلغ 100 درهم.

تجدر الإشارة إلى أن عمليات الزيادة في رأس المال⁴⁷ قبل دخول Fipar Holding في رأس المال همت (i) دخول Africa Agriculture في رأس المال و MPEF IV أو (ii) المخصصة للسادة يوسف معماه و جاك أليون. وتمت هذه العمليات قبل التقارب بين مجموعة CMGP و CAS ولا تعكس بالتالي البنية الحالية للمجموعة ولا التكاملات المنبثقة عن التقارب. وعليه، لم يتم اعتماد هذه العمليات في إطار طريقة التقييم الحالية بحيث لا تسمح أن تعكس القيمة الفعلية لمجموعة CMGP في بنيتها التنظيمية والاستراتيجية الحالية.

خلاصة طرق التقييم المعتمدة

يبين الجدول أدناه مستوى خفض/علاوة سعر اكتتاب الأسهم موضوع هذه العملية (أي 200 درهم للسهم مع احتساب علاوة الإصدار) مقارنة مع القيمة حسب السهم الناتجة عن طرق التقييم المعتمدة :

معدل المعاملات المرجعية الناتجة عن مضاعفات الربحية و EV/EBITDA	DCF	الملخص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة على غيرها)
3668	4753	قيمة الأموال الذاتية
237	307	بالدرهم / السهم
	200	سعر الاكتتاب الدرهم/ السهم
-15,5%	-34,8%	الانخفاض أو الزيادة مقارنة مع سعر الاكتتاب

المصدر : مجموعة CMGP

⁴⁷ تقدم بتفصيل المعلومات المتعلقة بالعمليات على رأسمال مجموعة CMGP في القسم "2.2 معلومات تاريخية على رأسمال الشركة "

على أساس السعر المعتمد البالغ 200 درهم للسهم، الموافق لتقييم الأموال الذاتية البالغ 3100 مليون درهم، نستنتج مضاعفات التقييم كما يلي :

ملخص عمليات التقييم	2024e	2025p
EV/EBE الناتج	9,6x	8,8x
P/E الناتج	17,4x	15,5x

المصدر : مجموعة CMGP

تجدد الإشارة إلى أنه في حالة غياب مقارنات في البورصة لها نشاط مماثل لمجموعة CMGP ، لا يعتبر من الأنسب مقارنة المضاعفات القطاعية مع مثيلتها بالنسبة للمجموعة.

عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر السيولة

يمكن أن يتعرض للمكاتب في أسهم مجموعة CMGP لمخاطر سيولة السندات في سوق البورصة. وفي واقع الأمر، تبعاً لظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر سيولة السهم بشكل مؤقت. وعليه، يمكن للمساهم الذي يرغب في بيع أسهمه، بقدر محدود، ألا ينجح في البيع الجزئي أو الكلي للأسهم المملوكة له خلال فترة قصيرة مع أو بدون خصم على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في سوق البورصة. يجري تحديد تطور أسعار الأسهم بشكل خاص من خلال الإنجازات والأداء المالي للشركات المدرجة وأبعاد التنمية التي يتوقعها المستثمرون. وعليه، يمكن أن يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة الأسهم المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر خسارة رأس المال

تنطوي المشاركة في رأس مال الشركة على المخاطر الكامنة في أي استثمار. إذا تحقق واحد أو أكثر من المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى الخسارة الإجمالية للمساهمة وتكاليف المعاملات ذات الصلة، وبالتالي لجميع رأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رأس مال خارجي لدفع مبلغ المشاركة، فإن الحد الأقصى للمخاطر يكون أعلى لأن الالتزامات الناتجة عن عقد القرض قائمة تجاه الممول، بغض النظر عن تطور حصة المساهمة في رأسمال مجموعة CMGP وأن الداعم المالي يمكن أن يطالب المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

II.1 الإطار العام للعملية

قرر المجلس الإداري لمجموعة **CMGP** المنعقد بتاريخ 22 أبريل 2024 مبدأ قبول أسهم الشركة للإدراج في بورصة الدار البيضاء حسب الكيفيات التالية :

- ستتم دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة ضمن السوق الرئيسية لبورصة الدار البيضاء ؛
 - ستتم دعوة الجمهور للاكتتاب عن طريق
- ✓ زيادة في رأس المال البنك مخصصة للعموم⁴⁸ في حدود مبلغ أقصاه (بما في ذلك علاوة الإصدار) 300 000 000 درهم .
- ✓ بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بموجب قرار لاحق لمجلس إدارة الشركة .

واقترح في هذا الصدد المجلس الإداري المنعقد في 30 أكتوبر 2024 أساسا :

على الجمعية العامة تخفيض القيمة الاسمية لأسهم الشركة من 1000 درهم إلى 100 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اعتماد هذا القرار من طرف الجمعية العامة للمساهمين ؛

إن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024 بعد اطلاعها على تقرير المجلس الإداري ، قررت أساسا تخفيض القيمة الاسمية للأسهم التي تمثل رأسمال الشركة من 1000 درهم إلى 100 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اعتماد هذا القرار من طرف الجمعية العامة للمساهمين، أي في 21 نونبر 2024 ،

إن الجمعية العامة غير العادية المذكورة آنفا بعد اطلاعها على تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين، قررت أساسا

- الترخيص بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة
- ✓ عبر زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم ، في حدود مبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره 300 000 000 درهم
- ✓ بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بموجب قرار لاحق لمجلس إدارة الشركة .

- حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة العموم في إطار كامل الزيادة في رأسمال الشركة ؛

- اكتتاب وتحرير الأسهم الجديدة بأكملها نقدا باستثناء أي تحرير من خلال مقاصة مع الديون المستحقة ومحددة المقدار على الشركة. وستخول الأسهم الجديدة الحق في توزيعات الأرباح التي يمكن أن تقررها الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال المخصصة للعموم، مع الإشارة لكل غاية مفيدة بان الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف الشركة برسم هذه الزيادة في رأس المال لن تعطي الحق في أي

⁴⁸ نقصد بمصطلح " العموم " كل شخص لديه التوجه لاكتتاب أو شراء أسهم الشركة في إطار دعوة العموم للاكتتاب

توزيع للأرباح أو توزيع احتياطات العلاوات أو تخفيض رأسمال الشركة، لأي طبيعة كانت، والمدفوعة قبل تاريخ إنجاز الزيادة في رأسمال الشركة.

- خصم عند الاقتضاء لمصاريف الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار؛
- منح الصلاحيات الواسعة للمجلس الإداري من أجل :
 - ✓ تحديد المبلغ الإجمالي لعملية دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة
 - ✓ التقرير بشأن الزيادة في رأس المال في حدود المبلغ المرخص به من طرف الجمعية العامة للمساهمين وتحديد سعر الاكتتاب؛
 - ✓ تحديد كفاءات إنجاز الزيادة في رأس المال و معاينة الإنجاز النهائي والقيام بالتعديل المرتبط بالنظام الأساسي؛ وتحديد مبلغ علاوة الإصدار كما هو مبين أعلاه
 - ✓ تحديد كفاءات الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال ومعاينة إنجازها والقيام بالتعديلات المرتبطة في النظام الأساسي؛
 - ✓ القيام بالعمليات اللازمة لإنجاز الزيادة في رأس المال ومعاينة الاكتتاب وتحرير والإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال واتخاذ جميع التدابير اللازمة والقيام بجميع الشكليات الضرورية للإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال وتقييد أسهم الشركة في نشرة إدراج بورصة الدار البيضاء؛
 - ✓ وعموما اتخاذ جميع التدابير اللازمة لاستكمال الإجراءات اللازمة من أجل دعوة الاكتتاب في أسهم الشركة في البورصة وتحديد كافة طرق الإنجاز لهذا الاكتتاب في البورصة وخصائصها النهائية واتخاذ جميع التدابير اللازمة من أجل الإنجاز النهائي لهذه العملية.

قررت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 21 نونبر 2024 إجراء التعديلات اللازمة على النظام الأساسي للشركة من أجل مطابقته مع المقتضيات القانونية المنظمة للشركات المسجلة رأسمالها في نشرة الإدراج لبورصة الدار البيضاء.

كما عاينت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 21 نونبر 2024 استقالة كافة أعضاء مجلس الإدارة مع سريان مفعول القرار بتاريخ الإدراج وتعيين يسري في نفس التاريخ للأعضاء التاليين :

- السيد يوسف معماه
- السيد جاك أليون
- السيد جاد ديل ليرو مورو
- السيد غالي الفيلاي أمين
- السيد ادريس بناني حسن
- السيد آن وييمان
- السيدة غيثة لحو، متصرفة مستقلة
- السيدة مريم التازي، متصرفة مستقلة

وأبدى المساهمون أعضاء التجمع القار للمساهمين رغبتهم في تفويت 4.000.000 سهم للعموم من أصل 15.500.830 سهم التي يمتلكونها في رأسمال الشركة.

إن المجلس الإداري للشركة المنعقد بتاريخ 21 نونبر 2024، مستخدما تفويض السلط الممنوح له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 21 نونبر 2024 :

• قرر الزيادة في رأسمال الشركة في حدود مبلغ 150.000.000 درهم من خلال إصدار 1.500.000 سهما جديدا بسعر اكتتاب للسهم يصل إلى 200 درهم، (أي 100 درهم كمبلغ اسمي و 100 درهم برسوم علاوة الإصدار)، أي بتقديم كلي للزيادة في رأس المال بمبلغ 300 000 000 درهم ، من ضمنه 150.000.000 درهم برسوم المبلغ الاسمي و 150.000.000 درهم برسوم علاوة الإصدار ؛
وهكذا سينتقل رأسمال الشركة من مبلغ 1.550.090.000 درهم إلى مبلغ 1.700.090.000 درهم .

▪ حدد في 4.000.000 سهم عدد الأسهم التي سيتم تفويتها من طرف المساهمين في إطار العملية بمبلغ يصل إلى 200 درهم للسهم بعد معاينة القرار النهائي والذي لا رجعة فيه لتجمع المساهمين القارين ببيع 4.000.000 سهم بسعر 200 درهم للسهم، أي بمبلغ إجمالي لبيع الأسهم قدره 800.000.000 درهم .

طبقا للمادة 188 من القانون 17-95 ، يجب أن يتم الاكتتاب في مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله، وإلا تم اعتبار الاكتتاب لاغيا. بينما يمكن حصر مبلغ البيع من جهته في مقترحات شراء الأسهم المتوصل بها فعليا.

11.2 أهداف العملية

- ستتيح العملية بفعل حجم وآفاق تطور الشركة إنجاز الأهداف الرئيسية التالية :
- تمويل مخطط التنمية المستقبلية للمجموعة من خلال أساسا عمليات النمو الخارجي، من ضمنها 60 مليون درهم سيتم استخدامها لشراء 40% من رأسمال Agrosem في أفق 2025. بينما يتيح الباقي للمجموعة استغلال فرص الاستثمار والنمو من أجل تعزيز موقعها في بعض القطاعات وتطوير قطاعات أخرى لا سيما والنباتات الهجينة معالجة المياه والطاقة الشمسية. تجدر الإشارة إلى أنه خلال الخمس سنوات الأخيرة، أنجزت المجموعة 4 عمليات ضم وشراء لتنويع محفظتها من المنتجات وتعميم حضورها الجغرافي في أفريقيا الغربية ؛
 - تعزيز سمعة الشركة وقربها خصوصا من شركائها والعموم ؛
 - تسهيل الحصول على تمويلات خارجية بفضل ولوج مباشر للأسواق المالية
 - تجويد تكاليف تمويل الشركة
 - منح السيولة لمساهميها.

11.3 نية المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة

على حد علم الشركة، لن يكتتب المساهمون وأعضاء المجلس الإداري للشركة في العملية

11.4 تأثير العملية

تأثير العملية على الأموال الذاتية للشركة

عقب إنجاز العملية ، تتوزع الرساميل الذاتية للشركة و الموظدة لمجموعة CMGP كما يلي :

تأثير العملية على حسابات الشركة

بالآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك			
الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية 30/06/2024	
17 000 900	1 500 000	15 500 900 ⁴⁹	عدد الأسهم (الوحدة)
1 700 090	150 000	1 550 090	رأسمال الشركة
			العلاوات المتعلقة برأس المال
308 045	150 000	158 045	
			احتياطيات قانونية
6 219	-	6 219	
			احتياطيات أخرى
95 454	-	95 454	
			النتيجة المرحلة
17 058	-	17 058	
			النتيجة الصافية
- 3 021	-	3 021	
2 123 845	300 000	1 823 845	الرساميل الذاتية

المصدر : مجموعة CMGP

⁴⁹ تم تقديمه على أساس قيمة إسمية قدرها 100 درهم. وتجدر الإشارة إلى أن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024 قررت خفض القيمة الاسمية لأسهم الشركة من 1000 درهم إلى 100 درهم، مع سريان فوري ، أي في 21 نونبر 2024

تأثير العملية على الحسابات الموطدة

بآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك			
الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية 30/06/2024	
17 000 900	1 500 000	15 500 900 ⁵⁰	عدد الأسهم (الوحدة)
1 700 090	150 000	1 550 090	رأسمال الشركة
308 045	150 000	158 045	العلاوات المتعلقة برأس المال
467 852	-	467 852	احتياطيات موطدة
94 163	-	94 163	النتيجة الصافية الموطدة
2 570 150	300 000	2 270 150	الرساميل الذاتية

المصدر : مجموعة CMGP

تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة

عقب إنجاز العملية ، ستوزع بنية مساهمي مجموعة CMGP كما يلي :

بعد العملية		بيع الأسهم		قبل العملية إلى غاية 21.11.2024		المساهمون
%	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	
67,6%	11 500 860	25,8%	4 000 000	100,0%	15 500 830	تجمع المساهمين القارين
34,2%	5 815 699	13,0%	2 022 701	50,6%	7 838 380	ADP II Holding 10 Luxembourg Africa Agriculture
11,7%	1 985 183	4,5%	690 447	17,3%	2 675 620	FIPAR Holding
10,0%	1 703 828	3,8%	592 592	14,8%	2 296 420	يوسف معماه
8,2%	1 396 150	3,1%	485 580	12,1%	1 881 730	Jacques Alléon
2,8%	482 891	1,1%	167 949	4,2%	650 840	MPEF IV
0,7%	117 109	0,3%	40 731	1,0%	157 840	مساهمون آخرون
0,0%	40	0,0%	-	0,0%	70	متصرفون PP

⁵⁰ تم تقديمه على أساس قيمة إسمية قدرها 100 درهم. وتجدر الإشارة إلى أن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024 قررت خفض القيمة الاسمية لأسهم الشركة من 1000 درهم إلى 100 درهم، مع سريان فوري ، أي في 21 نونبر 2024

32,4%	5 500 000	0,0%	-	0,0%	-	أسهم متداولة في البورصة
100,0%	17 000 900	25,8%	4 000 000	100,0%	15 500 900	المجموع

المصدر : مجموعة CMGP

التزام بامتلاك السيطرة لأعضاء تجمع المساهمين القارين

:

مع مراعاة الإنجاز النهائي للعملية :

(أ) مع مراعاة التحويلات الحرة (المقررة في الفقرة (ج) أدناه، يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين بامتلاك دون قدرة التحويل، بشكل مباشر أو غير مباشر، لأسهم الشركة التي يبين عددها في الجدول أدناه، طيلة فترة ثلاث سنوات ابتداء من يوم إدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء :

عدد الأسهم (التزام تجمع المساهمين القارين)	المساهمون
8 517 425	تجمع المساهمين القارين
4 541 899	ADP II Holding 10 Luxembourg
1 550 372	Africa Agriculture
1 330 642	FIPAR Holding
833 044	يوسف معماه
170 009	Jacques Alléon
91 459	MPEF IV

المصدر : مجموعة CMGP

(ب) ابتداء من تاريخ نهاية فترة ثلاث سنوات من أول يوم لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء، يصير أعضاء تجمع المساهمين القارين أحرارا في بيع الأسهم موضوع تجمع المساهمين القارين ؛
(ت) برغم ما ذكر في الفقرة (أ) أعلاه، يمكن لكل عضو في تجمع المساهمين القارين تحويل الأسهم موضوع تجمع المساهمين القارين في الحالات التالية :

(i) تفويت من طرف كل عضو في تجمع المساهمين القارين للأسهم موضوع تجمع المساهمين القارين لفائدة أحد منتسبيه (كما تم تحديد هذا المقتضى في عقد الالتزام رفقته لهذه المذكرة للعملية) شريطة (أولا) أن يكون المنتسب ملتزما ببيع استردادي للأسهم لعضو في تجمع المساهمين القارين الذي قام بتحويل الأسهم إليه إذا ما فقد صفة منتسب و (ثانيا) إذا انخرط هذا المنتسب في عقد الالتزام وفق نفس الشروط التي يخضع إليها في حالة كان موقعا عليه أصلا و (ثالثا) يظل عضو تجمع المساهمين القارين الذي قام بتحويل الأسهم مسؤولا تضامانيا عن التزامات منتسبه برسم عقد الالتزام ووقع لهذا الغرض عقد الالتزام

(ii) تحويل حصة رأس المال وحقوق تصويت الشركة التي تفوق 40% من رأسمال الشركة لفائدة مستثمر أو عدة مستثمرين المتصرفين تشاوريا بدون المس بالإكراهات والتداعيات بالنظر للقوانين المغربية لا سيما في مجال العروض العمومية في سوق البورصة التي ستطبق في مثل هذه الحالات ؛

(iii) تحويل حصة رأس المال وحقوق تصويت الشركة التي تقل أو تساوي 34% من رأسمال الشركة لفائدة مستثمر أو عدة مستثمرين مستوفين للشروط⁵¹ المتصرفين تشاوريا

يتم تقديم التزامات أعضاء تجمع المساهمين القارين في ملحق هذه المذكرة للعملية .

الالتزام المتعلق بتشكيل أجهزة الحكامة

(أ) تشكيل مجلس الإدارة

طبقا للمقتضيات القانونية والمقتضيات النظامية المطبقة، يتكون المجلس الإداري للشركة على الأقل من ثلاث أعضاء وعلى الأكثر من 15 عضوا مع الإشارة إلى أن أعضاء تجمع المساهمين القارين يلتزمون ببذل قصارى جهودهم حتى يتم تشكيل المجلس الإداري ابتداء من تاريخ دعوة العموم للاكتتاب في الأسهم كما يلي :

- عضوان في المجلس الإداري يتم تحديدهما بناء على اقتراح من ADP II
- عضو في المجلس الإداري يتم تحديده بناء على اقتراح من Fipar-Holding
- عضو في المجلس الإداري يتم تحديده بناء على اقتراح من MPEF
- عضوان في المجلس الإداري يتم تحديدهما بناء على اقتراح من السيد يوسف معماه
- عضوان مستقلان في المجلس الإداري حسب معنى القوانين المطبقة

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين بالقيام بكل ما يلزم لتتم التعيينات والتعويضات والانتدابات الخاصة بأعضاء المجلس الإداري للشركة طيلة مدة عقد الالتزام ، لا سيما من خلال التصويت في اجتماعات المجلس الإداري والجمعيات العامة (حسب الحالة) لفائدة تعيين هؤلاء الأعضاء في المجلس الإداري المقترحين من طرف أعضاء تجمع المساهمين القارين طبقا لمقتضيات عقد الالتزام.

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين ببذل أعضاء المجلس الإداري المعينين بناء على اقتراحاتهم قصارى جهدهم لمنح الصلاحيات الخاصة بالتمثيل في المجلس الإداري للشركة في جميع الظروف لعضو او لعدة أعضاء في المجلس الإداري المعينين بناء على مقترحات أعضاء تجمع المساهمين القارين .

(ب) تشكيل اللجان

i. المبادئ العامة

يسجل أعضاء تجمع المساهمين القارين بأن اللجان التالية تم وضعها على مستوى الشركة باعتبارها أجهزة تشاورية مكلفة بصياغة توصيات المجلس الإداري ويعترفون في هذا الصدد بأن اللجان المذكورة يجب الإبقاء عليها طيلة مدة عقد الالتزام :

- لجنة التدقيق والمخاطر

⁵¹ يشير أولا لمستثمر له صفة صندوق سيادي أو منتسب لصندوق سيادي أو فنانا مستثمر مغربي مؤسسائي ذي توجه لجمع الادخار من الخواص والتي تنظم تعهداتهم و/ أو أصولهم بموجب نص قانوني أو تنظيمي مثل مؤسسات الائتمان وشركات التأمين و/أو إعادة التأمين وصناديق المعاش وصناديق التقاعد وشركات التأمين التعاضدية و الصناديق المشتركة للتوظيف وصندوق الإيداع والتدبير و ثالثا مستثمر مغربي يستجيب أحد منتسبيه للمعيار المبين سابقا.

- لجنة التعيينات والمكافآت
- اللجنة الاستراتيجية والاستثمارية

اتفق أعضاء تجمع المساهمين القارين، عدا في حالة مقتضيات مخالفة، بأن أعضاء اللجان يجب تعيينهم بالأغلبية العادية في مجلس إدارة الشركة طبقا للقانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما وقع تعديله وتتميمه.

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين بتصويت أعضاء المجلس الإداري المعينين بناء على مقترحاتهم لفائدة تعيين الأعضاء الذين من شأنهم تمثيل أعضاء تجمع المساهمين القارين في مختلف اللجان بشكل يكون معه تشكيل اللجان طيلة فترة عقد الالتزام مطابقا للمقتضيات بعده .

.ii. لجنة التدقيق والمخاطر

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين ببذل قصارى الجهود لتكون لجنة التدقيق والمخاطر :

- مكونة من خمسة متصرفين ، من ضمنهم (1) عضو معين بناء على مقترح ADP II ' و عضو معين بناء على مقترح Fipar-Holding وعضوين مستقلين ؛
- يرأسها متصرف مستقل

.iii. لجنة التعيينات والمكافآت

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين ببذل قصارى الجهود لتكون لجنة التعيينات والمكافآت :

- مكونة من 3 متصرفين ، من ضمنهم (1) عضو معين بناء على مقترح ADP II ' و عضو معين بناء على مقترح السيد يوسف معماه وعضو مستقل ؛
- يرأسها السيد يوسف معماه

.iv. اللجنة الاستراتيجية والاستثمارية

يلتزم أعضاء تجمع المساهمين القارين ببذل قصارى الجهود لتكون اللجنة الاستراتيجية والاستثمارية :

- مكونة من 7 متصرفين ، من ضمنهم عضوين بناء على مقترح ADP II ' و عضو معين بناء على مقترح Fipar-Holding و عضو معين بناء على مقترح MPEF و السيد يوسف معماه و عضو معين بناء على مقترح السيد يوسف معماه وعضو مستقل

(c) تشكيل لجنة الحكامة في حالة تفويت حر لأحد أعضاء تجمع المساهمين القارين خلال فترة عدم التصرف التي تدوم 3 سنوات

في حالة تفويت حر، طبقا لالتزامات حيازة أعضاء تجمع المساهمين القارين ، يتفق هؤلاء الأعضاء (وأية هيئة أخرى انخرطت في عقد الالتزام والتي لها صفة عضو في تجمع المساهمين القارين عقب هذا التفويت) باتفاق مشترك وملحق تعديلي كتابي يضم التعديلات التي سيتم إدخالها على تشكيل أجهزة الحكامة (المجلس الإداري واللجان) من حيث عدد المناصب والممثلين المؤهلين لها .

تأثير العملية على الاستدانة

باعتبار العملية موضوع هذه المذكرة هي زيادة في رأس المال مع بيع للأسهم، فليس لها أي تأثير على استنادة مجموعة CMGP
تأثير العملية على الحكامة

من المنتظر ألا يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على حكمة مجموعة CMGP . باعتبار أن هذه الأخيرة تتطابق مع مقتضيات القانون 95-17 .

وتجدر الإشارة إلى أن المتصرفين المستقلين المعيّنين من طرف الجمعية العامة بتاريخ 21 نونبر 2024 سيتولون مهامهم ابتداء من تاريخ أول إدراج لأسهم الشركة. وتجدر الإشارة إلى أن الأعضاء المستقلين في المجلس الإداري متاحا على مستوى " تشكيل المجلس الإداري " للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 والنصف الأول من السنة المالية 2024 . ويجدر التذكير بأن ميثاق المساهمين وملحقه التعديلي الذي تم وصف أهم مقتضياته على مستوى قسم " ميثاق المساهمين " للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 والنصف الأول من السنة المالية 2024 لمجموعة CMGP لن يبقى ساري المفعول ابتداء من أول إدراج لأسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء.

تأثير العملية على التوجهات الاستراتيجية

ستتبع هذه العملية موضوع هذه المذكرة للشركة مواصلة استراتيجيتها التنموية وبلوغ أهدافها كما هو محدد في قسم " أهداف العملية " من هذه المذكرة.
يعرض التقديم التفصيلي للتوجهات الاستراتيجية لمجموعة CMGP على مستوى قسم " التوجهات الاستراتيجية لمجموعة CMGP " في الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2023 وفي النصف الأول 2024.

ضمان حسن سير العملية

لا تحظى العملية موضوع هذه المذكرة بأي ضمانات لحسن أدائها .

المستثمرون المعنيون بالعملية

باستثناء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد، تستهدف هذه العملية جميع فئات المستثمرين وهم :

- الأشخاص الذاتيون المقيمون وغير المقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية
- الأشخاص المعنويون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19

عمولات مختلفة

يتحمل المصدر التكاليف المتعلقة بهذه العملية. وتقدر هذه التكاليف بحوالي 5% من مبلغ الزيادة في رأس المال وتتضمن العمولات المدفوعة :

- للمستشار المالي
 - للمستشار القانوني
 - لأعضاء نقابة التوظيف
 - لمراقبي الحسابات
 - لوكالات التواصل
 - لماسك الحساب
 - للهيئة المغربية لسوق الرساميل
 - لبورصة الدار البيضاء
 - للوديع المركزي ماروكليز
 - لوكالة الترجمة
 - لشركة البورصة المكلفة بتسجيل العملية من جهة البائع
- طبقا لقرار الجمعية العامة غير العادية لمجموعة CMGP المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024، يتم اقتطاع كافة المصاريف الناجمة عن الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن زيادة رأس المال.

العمولات المفوترة على المكتتبين

في إطار عملية التوظيف هاته، يلتزم كل عضو في نقابة التوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه، تجاه المصدر و المستشارين الماليين وقائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين لنقابة التوظيف والأعضاء الآخرين لنقابة التوظيف بفوترة على المكتتبين بالنسبة لجميع الأوامر المسجلة في بورصة الدار البيضاء العمولات التالية :

- 0,1% (دون احتساب الرسوم) لفائدة بورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة ؛
- 0,2% (دون احتساب الرسوم) برسم عمولات التسديد والتسليم.
- 0,6% (دون احتساب الرسوم) لفائدة شركة البورصة . وتطبق على المبلغ الذي يوافق التخصيص الفعلي خلال عملية التسديد والتسليم.

تطبق الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10% زيادة على ذلك.

وبغية التأكد من تكفل مساو بالمكتتبين أيا كان مكان الاكتتاب، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بشكل رسمي وصريح بعدم تطبيق أي تخفيض للمكتتبين ولا العكس بأية طريقة بشكل متزامن أو لاحق للاكتتاب.

يتوصل أعضاء نقابة التوظيف بعمولة :

- 0,9% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف أشخاص ذاتيين أو معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ؛
- 0,6% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون الأجنبي ؛
- 0,4% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي ؛

سيتم دفع هذه العمولة، الواجبة على المصدر، إلى " CFG Marchés " التي ستتولى دفع الحصة المقابلة في حسابات بنك المغرب لكل عضو من أعضاء نقابة التوظيف خلال الثلاثين يوما التي تلي توصل " CFG Marchés " بفاتورة عضو نقابة التوظيف . وتتولى بورصة الدار البيضاء عقب تخصيص النتائج تبليغ تخصيص نتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة من طرف كل عضو في نقابة للتوظيف لفائدة " CFG Marchés " والهيئة المغربية لسوق الرساميل.

القسم الثاني - سير العملية

III. سير العملية

III.1 الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية:

التاريخ	المراحل	الترتيب
21/11/2024	توصل بورصة الدار البيضاء بإشعار الموافقة على العملية تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل على المنشور	1.
21/11/2024	نشر المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	2.
22/11/2024	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	3.
22/11/2024	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	4.
02/12/2024	افتتاح فترة الاكتتاب	5.
06/12/2024	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	6.
06/12/2024	تسلم الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل السادسة والنصف مساء	7.
09/12/2024	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	8.
10/12/2024	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	9.
11/12/2024	- تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تسليم البورصة للتخصيصات حسب ماسك الحساب إلى CFG MARCHES قبل الثانية عشرة زوالا	10.
12/12/2024	- تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيص السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	11.
12/12/2024	انعقاد الجهاز الإداري للمصدر الذي سيعاين الإنجاز النهائي الزيادة في رأس المال والعملية	12.
12/12/2024	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجهاز الإداري للشركة المصدرة الذي عاين عملية الزيادة في رأس المال والعملية قبل الثانية عشرة زوالا	13.
16/12/2024	أول إدراج وتسجيل للعملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	14.
18/12/2024	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	15.
19/12/2024	التسديد/التسليم	

III.2 نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

عناوينهم	أسماءهم	نوع الوسطاء الماليين
	CFG Finance 7-5 زقة ابن طفيل، الدار البيضاء	المستشارون الماليين
	Upline Corporate Finance 162، شارع أنفا، زاوية زقة مولير، الدار البيضاء	
	BMCE Capital Conseil 63، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	
	CDG Capital ساحة مولاي الحسن المامونية الرباط	
	Attijari Finances Corp. 163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	
	CFG Marchés 7-5 زقة ابن طفيل، الدار البيضاء	المستشار المالي والمنسق العام
	التجاري للاستشارة المالية 163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	المستشار المالي الشريك
	CFG Marchés 7-5 زقة ابن طفيل، الدار البيضاء	قائد نقابة التوظيف
	Attijari Intermediation 163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	القادة المشتركون لنقابة التوظيف
	BMCE Capital Bourse 140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	
	CDG Capital Bourse 7، شارع كندي، أنفا العليا، الدار البيضاء	
	AL BARID BANK 798، شارع غاندي - زاوية شارع غاندي وإبراهيم الروداني	أعضاء نقابة التوظيف
	Alma Finance Groupe 92، شارع أنفا الدار البيضاء	
	Artbourse 7، شارع عبد الكريم الخطابي، الدار البيضاء	
	Atlas Capital Bourse 88، شارع إبراهيم المراكشي، حي هيبودروم، الدار البيضاء	
	Attijariwafa Bank 2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	
	Banque Centrale Populaire 101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	
	Bank Of Africa 140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	
	BMCI 26، ساحة الأمم المتحدة، الدار البيضاء	
	BMCI Bourse شارع بئر إنزران ، عمارة روماندي الدار البيضاء	
	Capital Trust Securities 50، شارع الرشيد، الدار البيضاء	
	CFG Bank 7-5 زقة ابن طفيل، الدار البيضاء	
	Crédit Agricole du Maroc ساحة العلويين ، الرباط	

201، شارع أنفا الدار البيضاء	Crédit du Maroc	الهيئة التي تضمن الخدمة المالية للأسهم
201، شارع أنفا الدار البيضاء	CDM Capital Bourse	
187، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	CIH Bank	
فضاء باب أنفا، 29 زنقة باب المنصور الدار البيضاء	ICF Al Wassit	
زنيت ميلينيوم، تجزئة التوفيق عمارة 1، سيدي معروف الدار البيضاء	M.S.IN	
23، زنقة ابن هلال حي راسين الدار البيضاء	Redmed Securities	
55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	Société Générale	
55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	Sogecapital Bourse	
101، شارع الزرقطوني الدار البيضاء	Upline Securities	
زاوية طريق الجديدة و زنقة أبو ظي ، الدار البيضاء	Valoris Securities	
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	الهيئة الممركزة للعملية
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	
III.3 7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	III.4 CFG Marchés	الهيئة بتسجيل الأسهم في البورصة من جهة البائع

III.5 العلاقات الرأسمالية مع الوسطاء الماليين المشاركين في العملية

تجدر الإشارة إلى أن التجاري للاستشارة المالية هي شركة تابعة 100% للتجاري وفا بنك الذي أبرمت معه الشركة قروضا متوسطة الأمد. لا توجد أي علاقة رأسمالية بين CFG Finance و التجاري للاستشارة المالية من جهة ومجموعة CMGP من جهة أخرى. لا توجد أي علاقة رأسمالية بين الوسطاء الماليين وأعضاء نقابة التوظيف من جهة ومجموعة CMGP من جهة أخرى.

III.6 كفاءات الاكتتاب

عتبة النشر

طبقا لمقتضيات المادة 1.35 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تحديد العتبة الدنيا للنشر بالنسبة لهذه العملية :

- تبلغ عتبة النشر من حيث عدد العموم المستهدفين 500 شخص.
- يبلغ العدد الأدنى للمكتتبين المستهدفين 100 مكتتب.

فترة الاكتتاب

يمكن الاكتتاب في أسهم مجموعة CMGP موضوع هذه العملية في الفترة من 2 إلى 6 دجنبر 2024 إلى حدود الساعة الثالثة والنصف مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

(c) فتح الحسابات

باستثناء الأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز، يتم تسجيل عمليات الاكتتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتتب، يتم فتحه لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية الاكتتاب. وإذا كان هذا الأخير لا يتوفر على صفة ماسك للحساب، يمكن فتح الحساب لدى عضو آخر من نقابة التوظيف يتمتع بصفة ماسك الحساب ؛ يتعين إجباريا على كل شخص يرغب بالاكتتاب لدى عضو من نقابة التوظيف التوفر أو فتح حساب لدى العضو المذكور، وسيتقيد عضو نقابة التوظيف بالقوانين الجاري بها العمل في فتح الحسابات وسيقوم على الأقل بطلب الوثائق التالية :

○ نسخة من وثيقة تعريف الزبون (بطاقة التعريف الوطنية أو بطاقة الإقامة أو السجل التجاري أو جواز السفر ...) ؛

○ عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتتب وعضو نقابة التوظيف إذا لم يقيم الزبون بالتوقيع عليه مسبقا.

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات إلا من طرف المكتتب نفسه ؛

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز إلا من طرف الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز؛
يمنع منعاً كلياً فتح حساب بالتوكيل ؛

يرخص بالاكتتاب لحساب الغير في إطار توكيل لتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحا يسمح بذلك ؛

بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز ، يمكن تسجيل الاكتتابات سواء في حسابهم أو حساب الأشخاص المخولين للاكتتاب باسمهم أي الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز ؛

(d) كفيات الاكتتاب

يعبر عن جميع الاكتتابات بعدد السندات.

كل مكتتب لا يمكنه إرسال سوى أمر واحد للاكتتاب

تتم الاكتتابات بواسطة استمارات الاكتتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة توظيف ويتم إدماجها في هذا البيان للمعلومات. ويجب أن يتم تسليم نسخة من استمارة الاكتتاب إلى المكتتب مع إشعار بالتوصل.

يجب أن توقع استمارة الاكتتاب من طرف المكتتب (أو وكيله في إطار وكالة تسمح بتسيير المحفظة المالية) و مصدق عليها ومؤرخة من طرف عضو نقابة توظيف.

تصبح الاكتتابات نهائية بعد إغلاق فترة الاكتتاب.

يلتزم كل أعضاء نقابة توظيف بمن فيهم أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الانترنت باحترام إجراءات جمع الاكتتابات.

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد قبل قبول اكتتاب، بأن المكتتب له قدرة مالية للوفاء بالتزاماته. وبالتالي فهم ملزمون بقبول طلبات الاشتراك لأي شخص مؤهل للمشاركة في هذه العملية، بشرط أن هذا الشخص يقدم الضمانات الضرورية. ويطلب من أعضاء نقابة توظيف الحفاظ في الملف المتعلق بالاكتتاب لزبونهم على الوثائق والأوراق المقدمة والتي سمحت لهم بالتأكد من القدرة المالية لهذا الشخص.

يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بأن يطلب من زبونه تغطية اكتتابه حسب الفئة التي ينتمي إليها :

- بالنسبة للأشخاص الذاتيين والمعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو قانون أجنبي غير المنتمين لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب :

يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :

- ✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقدا أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛
- ✓ ضمان إضافي يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :
- سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;
- حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;

- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي:

- ✓ بدون تغطية
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين سبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :
- ✓ بدون تغطية
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين لا يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين لم يسبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :

✓ تغطية بنسبة 30 % عبر إيداع فعلي (شيك أو نقدا أو تحويل). أو بنسبة 100 % عن طريق كفالة بنكية.

بالنسبة لكافة التغطيات يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للتحويل قبل المصادقة على الاكتتاب، ويجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاكتتاب وتقييد الإيداع الفعلي في مدينة حساب المكتتب وتجميده على الفور بعد الاكتتاب.

بالنسبة لكافة التغطيات يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للتحويل قبل المصادقة على الاكتتاب، ويجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاكتتاب وتقييد الإيداع الفعلي في مدينة حساب المكتتب وتجميده على الفور بعد الاكتتاب.

يجب أن يحترم أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت القوانين الآتية:

- يجب القيام بتعريف واضح للزبون، وتجسيد عقد الاكتتاب (كتابة ساعة وتاريخ طلبات الاكتتاب وحفظها).
- يجب أن يوضع المنشور تحت تصرف المكتتب.
- يجب تبليغ الزبون بكل الإشارات المتواجدة في استمارة الاكتتاب قبل اكتتابه.
- لا يجب تأكيد الاكتتاب إلا إذا كان حساب النقود له رصيد كاف لتغطيته وفق كفاءات التغطية المحددة في هذا المنشور أو إذا تمت تغطيته بكفالة أو ضمانات بشكل كلي وفق كفاءات التغطية المحددة في هذه المذكرة ؛
- يجب أن يجمد مبلغ الاكتتاب فوراً بعد الاكتتاب.
- يجب إشعار الزبون بأن اكتتابه سيرفض في حالة وجود عيب شكلي في الاكتتاب؛
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت إنهاء فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف الآخرين، أي في 7 دجنبر 2023 على الساعة الثالثة والنصف مساء .
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت التأكد من احترام أسقف الاكتتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت قبل تأكيد الاكتتاب أن يتلقوا من طرف المكتتب موافقة على كفاءات العملية أو مطالبة المكتتب بالمصادقة على استمارة تأكيد نهائي للاكتتاب تبين خصائص العملية وأمر الاكتتاب (يجب حفظ نسخة من هذا التأكيد من طرف عضو نقابة التوظيف).

وتجدر الإشارة بأن أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت سيقومون برفض اكتتابات في حالة غياب تغطية حسب الكفاءات المبينة في مذكرة العملية او في حالة ملف غير كامل (مثلاً: غياب الجواب البريدي الالكتروني المتعلق بقبول أشكال العملية، غياب الدفتر العائلي بالنسبة للمكتتبين القاصرين (الخ).

يجب ان يتم اكتتاب أعضاء نقابة التوظيف أو موظفيهم لحسابهم الخاص في أول يوم لفترة الاكتتاب.

(e) الاكتتاب لحساب الغير

يرخص بالاكتتابات لحساب الغير في الحالات الآتية:

- يرخص بالاكتتابات لحساب الأبناء القاصرين الذين يقل عمرهم عن 18 سنة أو لحساب البالغين مصابين بعجز شريطة أن تتم من طرف الأب أو الأم أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ العاجز. ويلزم أعضاء نقابة التوظيف، في حالة لم يسبق لهم التوفر على ذلك، الحصول على نسخة من دفتر الحالة المدنية الذي يبين تاريخ ولادة الطفل القاصر أو الحصول على ما يثبت العجز عند فتح الحساب أو عند الاكتتاب لحساب القاصر المعني أو البالغ العاجز المعني عند الاقتضاء وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. في هذه الحالة، يتم نقل الحركات سواء في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو البالغ العاجز، أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛
- يجب أن تتم الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين أو لحساب البالغين مصابين بعجز لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية اكتتاب الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛

- في حالة توكيل بتسيير المحفظة، لا يمكن للمسير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يتولى تسيير محفظته إلا بعد تقديم توكيل موقع بشكل قانوني ومصدق على صحته من طرف موكله أو توكيل بالتسيير إذا كان يتضمن حكما صريحا في هذا السياق. وتعفى شركات التسيير المغربية أو الأجنبية المعتمدة من تقديم هذه الإثباتات بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تسييرها؛
- لا يمكن لأي وكيل في إطار توكيل بتسيير المحفظة إصدار سوى أمر واحد لحساب نفس الطرف.

يمكن تبليغ اكتتابات المستثمرين المؤهلين التابعين لقانون أجنبي (أولا) مباشرة لعضو في نقابة التوظيف أو (ثانيا) عبر وسيط دولي معتمد من طرف هيئة في السوق وعضو المنظمة الدولية لعمولات القيم والمتوفر على حساب مفتوح لدى عضو في نقابة التوظيف. ويتصرف هذا الأخير بصفته مقدم أعمال، وتتم عمليات التسديد والتسليم مباشرة بين المستثمرين المؤهلين الخاضعين لقانون أجنبي وعضو نقابة التوظيف.

(f) اكتتابات متعددة

ترخص الاكتتابات المتعددة في الحالات التالية :

- يمكن لكل شخص ذاتي غير أجير أن يكتتب في النوع الأول من الأوامر لحسابه الخاص وفي النوع الثاني من الأوامر لحساب الأطفال القاصرين، أو العكس؛

لا يمكن للمكتب إصدار سوى أمر واحد لحساب كل طفل قاصر أو بالغ عاجز.

لا يمكن إجراء الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين إلا بواسطة احد الوالدين فقط. ويعتبر كل اكتتاب مزدوج لحساب الأطفال القاصرين من طرف الوالدين اكتتابا لاغيا.

يجب على الأشخاص الذاتيين الذين يكتتبون لحساب أطفال قاصرين او بالغين مصابين بعجز أن يقوموا باكتتاباتهم عن طريق عضو وحيد في نقابة التوظيف. ويتم اعتبار الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف اكتتابات لاغية.

تمنع الاكتتابات لدى عدة اعضاء من نقابة التوظيف بما في ذلك الاكتتابات المنجزة لحساب الأطفال القاصرين والبالغين المصابين بعجز.

تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها وعموميتها؛ (أنظر مسطرة الرقابة والتسجيل من طرف بورصة الدارالبليضاء).

(g) تحديد هوية المكتتبين

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. ومن ناحية اخرى، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتتب له القدرة على التصرف باسم المكتتب إما بصفته الممثل القانوني أو بموجب التوكيل الذي في حوزته.

الوثائق الواجب إرفاقها

نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر

فئات المكتتبين

أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون

أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون غير مقيمين وغير مغاربة	نسخة من جواز السفر
أجراء و/أو مسيرو CFG Bank أو شركاته التابعة المستوفون للشروط وذوو جنسية مغربية	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أجراء و/أو مسيرو CFG Bank أو شركاته التابعة المستوفون للشروط وذوو جنسية أجنبية	نسخة من بطاقة الإقامة أو جواز السفر
طفل قاصر	نسخة من دفتر الحالة المدنية يثبت تاريخ ولادة الطفل
بالغ مصاب بعجز	أية وثيقة تثبت العجز وتخضع لتقييم عضو نقابة التوظيف
أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي	نسخة من السجل التجاري تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
أشخاص معنويون خاضعون للقانون الأجنبي	نسخة من السجل التجاري أو أية وثيقة يعتد بها في البلد الأصلي وتثبت الانتماء للفئة المعنية وتثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
جمعيات مغربية	نسخة من النظام الأساسي ونسخة من توصيل إيداع الملف تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية و الخاصة بالسندات قصيرة الأمد)	نسخة من قرار الترخيص وعلاوة على ذلك بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة ونموذج التقييد في السجل التجاري
مستثمرون مؤهلون مغاربة (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة)	نسخة من النظام الأساسي وأية وثيقة أو إثبات كفيلة بالإشهاد على احترام الشروط اللازمة في وضع المستثمر المؤهل. يجب على الأشخاص المعنويين المشار إليهم في الفقرة e من المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 الإدلاء بوثيقة تثبت موافقة الهيئة الأخيرة على وضعهم كمستثمر مؤهل
بنوك خاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب
مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي	نسخة من السجل التجاري أو ما يعادلها يعتد بها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مستثمر معتمد

تعتبر جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة. ويجب استخدام استمارة الاكتتاب بشكل إلزامي من طرف أعضاء نقابة التوظيف. وتعتبر أوامر الاكتتاب نهائية بعد إغلاق فترة الاكتتاب. في حالة توفر أعضاء نقابة التوظيف مسبقا على هذه الوثائق في ملف الزبون، يعفى المكتتبون من الإدلاء بهذه الوثائق. وفي حالة كان المستثمر المعني شخصا معنويا كما يشار إليه في الفقرة (e) من المادة 1.30 الفقرة "ج" لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19، يجب على عضو أو أعضاء نقابة التوظيف إرفاق استمارة الاكتتاب في الوثائق المذكورة أعلاه.

III.7 كيفيات معالجة الأوامر

قواعد التخصيص

عقب فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص أسهم مجموعة CMGP حسب الطريقة المحددة بعده :

نوع الأوامر I

عدد الأسهم المخصصة لهذا النوع الأول من الأوامر هو 3 750 000 سهما .

إذا كان عدد الأسهم المعروضة أقل من السندات المطلوبة، سيتم تخصيص عدد الأسهم المعروضة بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، ستتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

عدد السندات المعروضة / عدد السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء عدد السندات المطلوبة لكل مكتتب و نسبة التخصيص للنوع الأول من الأوامر ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

وتبعا للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

نوع الأوامر II

عدد الأسهم المخصص لهذا النوع من الأوامر هو 1 750 000 سهم .

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم الأسهم في حدود 300 سهم لكل مكتتب.

سيتم تخصيص الأسهم على أساس سهم واحد لكل مكتتب، مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. ستتم آلية تخصيص سهم واحد لكل مكتتب، في حدود طلبه، عن طريق الإعادة إلى غاية انقضاء 300 سهم كحد أقصى لكل مكتتب في حدود عدد السندات المرصدة. وتجدر الإشارة إلى أنه تبعا لعدد الاكتتابات المقدمة، يمكن عدم بلوغ هذا الحد الأقصى.

التخصيص الثاني

تبعاً للتخصيص الأول، إذا كان العدد المتبقي من الأسهم المعروضة الصادرة عن هذا التخصيص أقل من باقي السندات المطلوبة، سيتم تخصيص الباقي الأول بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، سيتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

العدد المتبقي من السندات المعروضة/ العدد المتبقي من السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء العدد الباقي من السندات المطلوبة لكل مكتب و نسبة التخصيص ليس عدداً صحيحاً، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. وتبعاً للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

بنود التحويل

- إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق، يخصص الفارق للنوع الثاني من الأوامر.
 - إذا كان عدد الأسهم المطلوبة من طرف النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق، يخصص الفارق للنوع الأول من الأوامر.
- طبقاً للمادة 188 من القانون 95-17، يجب الاكتتاب في مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله. وإلا كانت هذه الزيادة لاغية. بينما يمكن حصر مبلغ البيع من جهته في مقترحات شراء الأسهم المتوصل بها فعلياً.

III.8 مسطرة المراقبة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء

المركزة

خلال فترة الاكتتاب، سيقوم أعضاء نقابة التوظيف يومياً بتبليغ بورصة الدار البيضاء في الساعة العاشرة صباحاً على أبعد تقدير من خلال أداة مركزة الاكتتابات بكافة الاكتتابات المحصلة في الأيام السابقة. وفي حالة غياب ذلك يجب عليهم ملء الإحصائيات الموطدة للاكتتابات على OCS .

يجب على أعضاء نقابة التوظيف يوم 6 دجنبر 2024 قبل السادسة والنصف مساءً تبليغ بورصة الدار البيضاء من خلال OCS بكافة الاكتتابات المحصلة في إطار العملية. وعند انقضاء هذا الأجل، يتم رفض هذه الاكتتابات.

ستقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ يومي للإحصائيات الموطدة للاكتتابات ل CFG Marchès وللمصدر.

كما ستقوم بتجميع مختلف ملفات الاكتتاب ومرفوضات الاكتتابات التي لا تحترم شروط الاكتتاب المحددة مسبقاً في هذه المذكرة. وفي 11 دجنبر 2024، قبل الثانية عشر زوالاً، ستبلغ بورصة الدار البيضاء أعضاء نقابة التوظيف بنتائج التخصيص.

ويعرض الجدول التالي لحالات رفض الاكتتابات من طرف البورصة :

حالات الاكتتاب

الاكتتابات المرفوضة

جميع الاكتتابات	شخص ذاتي اكتتب لحسابه و لحساب أحد أبنائه لدى عضوين مختلفين أو أكثر من نقابة التوظيف
جميع الاكتتابات	شخص اكتتب أزيد من مرة باستثناء الحالات المبينة أسفل الجدول
جميع الاكتتابات باسم هذا الشخص الذاتي بما في ذلك اكتتاباته لصالح أبنائه القاصرين والراشدين	شخص ذاتي مغربي أو أجنبي اكتتب لحسابه الخاص ولحساب أبنائه الراشدين
الاكتتابات المعنية	اكتتابات لا تحترم الحدود القصوى للاكتتاب
الاكتتابات المعنية	اكتتابات لا تحترم الحدود القصوى للاكتتاب المنصوص عليها في النوع الأول من الأوامر
جميع الاكتتابات	اكتتابات لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف
الاكتتاب المعني	مكتتب لدى أحد أعضاء هيئة التوظيف غير المخول لهم

للتذكير، لا تشكل حالات مرفوضة الاكتتابات المتعددة التالية :

- يمكن لكل أب يكتتب في النوع الأول من الأوامر لحسابه الخاص وفي النوع الثاني من الأوامر لحساب الأطفال القاصرين، مع الإشارة إلى أن الاكتتابات المنجزة من طرف الأب لحسابه الخاص ولحساب أطفاله القاصرين يجب أن تتم لدى نفس العضو في نقابة التوظيف ؛
- يمكن لكل أب يكتتب في النوع الثاني من الأوامر لحسابه الخاص وفي النوع الأول من الأوامر لحساب الأطفال القاصرين، مع الإشارة إلى أن الاكتتابات المنجزة من طرف الأب لحسابه الخاص ولحساب أطفاله القاصرين يجب أن تتم لدى نفس العضو في نقابة التوظيف ؛

9.3 الهياكل المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل المعاملات في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 16 دجنبر 2024 بواسطة شركة البورصة CFG Marchés

وسيقوم جميع أعضاء نقابة التوظيف الذين لهم وضع شركة بورصة بتسجيل التخصيصات التي قاموا بجمعها (من جهة المشتري) يوم 16 دجنبر 2024 بينما يكون أعضاء نقابة التوظيف الذين ليس لهم وضع شركة بورصة أحرارا في تعيين شركة البورصة التي تتولى تسجيل الاكتتابات في البورصة.

ويجب على أعضاء نقابة التوظيف إخبار شركة البورصة المختارة كتابيا مع نسخة موجهة لبورصة الدار البيضاء وذلك قبل بداية فترة الاكتتاب

وسيتم تسجيل المعاملات الصادرة عن هذه العملية وفق سعر 200 درهم للسهم. وسيستخدم هذا السعر كسعر مرجعي لسهم مجموعة CMGP خلال اليوم الأول من الإدراج.

وتقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ كل شركة بورصة بالمعاملات التي تهمها مفصلة حسب ماسكي الحسابات.

III.10 كيفيات تسديد وتسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 19 دجنبر 2024 وفق المساطر الجاري بها العمل في بورصة الدار البيضاء .

وطبقا للمساطر الجاري بها العمل في بورصة القيم، يتم خصم الأموال الموافقة لقيم الأسهم المخصصة لكل عضو في نقابة التوظيف مع زيادة العمولات من حسابات المؤسسات الماسكة للحسابات لدى بنك المغرب وعينت مجموعة CMGP بنك CFG BANK كمالك حساب حصري لأسهم مجموعة CMGP المصدرة في إطار هذه العملية.

III.11 إرجاع الباقي

يتعهد أعضاء نقابة التوظيف داخل أجل لا يتعدى ثلاث أيام عمل ابتداء من تاريخ تسليم تخصيصات السندات إلى أعضاء نقابة التوظيف أي في 16 دجنبر 2024 بإرجاع الباقي للبناء والناتج عن الفرق بين المبلغ الصافي الممنوح من طرف الزبناء عند الاكتتاب والمبلغ الصافي للموافق للتخصيص الفعلي.

يجب أن يتم تسديد الباقي عبر تحويل في حساب بنكي أو بريدي او من خلال تسليم شيك و مع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب.

في حالة فشل العملية ، يجب تسديد الاكتتابات داخل أجل لا يتعدى ثلاثة أيام عمل ابتداء من تاريخ قرار الإلغاء ومع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب

III.12 كيفيات نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 16 دجنبر 2024 ومن طرف مجموعة CMGP عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأنترنت www.cmgp-group.com داخل أجل أقصاه 18 دجنبر 2024 .

III.13 كيفيات الإخبار

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 19 دجنبر 2024، سيقوم كل عضو في نقابة التوظيف بتوجيه إشعار للمكاتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

- تاريخ الاكتتاب
- تسمية القيمة

- الكمية المطلوبة
- الكمية الممنوحة
- سعر السهم الواحد
- المبلغ الإجمالي للتخصيص
- المبلغ الصافي بعد اقتطاع العمولات والضريبة على القيمة المضافة بعد العمولات
- الرصيد المطلوب دفعه للمكتب عند الاقتضاء
- العمولات التي تعود لعضو نقابة التوظيف ولماسك الحسابات ولبورصة الدار البيضاء.

القسم الثالث : المعلومات المتعلقة بالمصدر

IV. معلومات عامة

اسم الشركة	CMGP GROUP ⁵²
المقر الرئيسي	الحي الصناعي سايبينو، رقم 102 إلى 105 النواصر، الدار البيضاء
الهاتف	+212 5 22 49 56 10
الفاكس	https://cmgp-group.com/
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري ⁵³
تاريخ التأسيس	29/08/2018
مدة الحياة	99 سنة
رقم ومكان السجل التجاري	411083 الدار البيضاء
السنة اتمالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
غرض الشركة	حسب المادة 3 من النظام الأساسي لمجموعة CMGP تهدف الشركة سواء في المغرب أو الخارج إلى : <ul style="list-style-type: none"> - أخذ مساهمات بشكل مباشر أو غير مباشر من خلال شركات قابضة أو غيرها ، من خلال شركات قابضة أو غيرها استثمارات لا سيما التي تخول بشكل مباشر أو غير مباشر الولوج لرأسمال الشركات الواقعة في المغرب أو الخارج ؛ - الاستثمار في جميع سندات التوظيف أو الأدوات المالية أو هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة او بشكل عام في جميع المنتجات المالية، - وعموما جميع العمليات المالية والتجارية والصناعية والمدنية والعقارية والمنقولة التي ترتبط بشكل مباشر وغير مباشر بغرضها الرئيسي المحدد أعلاه او بأي موضوع مماثل أو مرتبط بشكل يحفز تطوير نشاط الشركة.
رأسمال الشركة إلى غاية 21 نونبر 2024	1 550 090 000 درهم مكونا من 15 500 900 سهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم. وتجدر الإشارة إلى أن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 21 نونبر 2024 قررت تخفيض القيمة الاسمية لأسهم مجموعة CMGP من 1000 درهم إلى 100 درهم مع سريان مفعول القرار بتاريخ انعقاد هذه الجمعية العامة .
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على وثائق الشركة والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على الإفصاح عنها ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة تخضع الشركة بحكم شكلها القانوني لمقتضيات القانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه ولنظامه الأساسي . بحجكم إدراجها المستقبلي في بورصة الدار البيضاء، تخضع مجموعة CMGP للمقتضيات التالية : <ul style="list-style-type: none"> • القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛ • القانون رقم 43/12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ • دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ • النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 9 شوال 1437.

⁵² تم إحداث الشركة تحت اسم ADP II Holding 10 Morocco . وقررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 15 يناير 2021 تعديل اسم الشركة ابتداء من هذا اليوم لتصبح

مجموعة CMGP Group

⁵³ . صادقت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 26 يناير 2021 على تحويل المجموعة إلى شركة مساهمة ذات مجلس إداري

- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل الجاري بها العمل
 - الظهير الشريف رقم 1.96.246 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون رقم 43-02 ؛
 - النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 1961-01 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005؛
 - القانون رقم 19-14 المتعلق ببورصة القيم بالدار البيضاء وبشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي ؛
 - النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 2208-19 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛
 - القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 46-06.
 - بحكم نشاطها، تخضع مجموعة CMGP للقانون المغربي. تعتبر مجموعة CMGP شركة قابضة للمساهمة على شكل شركة مساهمة . وتخضع الشركة للنصوص القانونية والتنظيمية لشركة المساهمة. وتخضع الشركات التشغيلية التابعة للمجموعة في بعض الحالات لقوانين تشريعية وتنظيمية خاصة ببعض أنشطتها (بعده) .
وبالنسبة لنشاط التجهيزات الفلاحية (الري والطاقة الشمسية) :
 - القرار المشترك لوزير التجهيز و الوزير المكلف بإعداد التراب الوطني والتعمير والسكن والبيئة رقم 1276-01 الصادر بتاريخ 10 شعبان 1423 (17 أكتوبر 2022) بمثابة تحديد معايير جودة المياه المخصصة للري ؛
 - قرار وزير التجهيز رقم 1554-02 المتعلق بتحديد عتبات حفر الآبار واستخراج المياه الباطنية داخل منطقة عمل وكالة الحوض المائي لأبي رقراق والشاوية ؛
 - القانون رقم 13-09 المتعلق بالطاقات المتجددة
 - القانون رقم 40-19 المغير والمتمم للقانون 13-09 المتعلق بالطاقات المتجددة
 - بحكم نشاط اللوازم الفلاحية (البذور ومنتجات وقاية النباتات والأسمدة) :
 - ظهير شريف رقم 1-69-169 بتاريخ 10 جمادى الأولى 1389 بتنظيم إنتاج وتسويق البذور والأغراس المعدل والمتمم للظهير بتنفيذ القانون رقم 1-76-472 الصادر في 19 شتنبر 1977
 - قرار وزارة الفلاحة والإصلاح الزراعي رقم 971-75 الصادر في 8 شوال 1397 (22 شتنبر 1977) المتعلق بالمصادقة على النظام التقني المتعلق بمراقبة البذور المعيارية للخضر ؛
 - القرار رقم 2-99-106 الصادر في 18 محرم 1420 (5 ماي 1999) المتعلق بممارسة أنشطة الاستيراد وصنع وتسويق المنتجات المبيدة للحشرات ذات الاستعمال الفلاحي ؛
 - قرار وزير الفلاحة والصيد البحري رقم 2290-14 الصادر في 27 شعبان 1435 (25 يونيو 2014) المحدد لشروط استعمال الفوسفين المسال لإبادة الحشرات ؛
 - القرار الوزيري الصادر بتاريخ 4 نونبر 1942 المتعلق بتنظيم تجارة الأسمدة والتعديلات.
- تخضع مجموعة CMGP للقانون الجبائي للقانون العام . وتخضع للضريبة على الشركات . وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%

المحكمة المختصة في حالة نزاع المحكمة التجارية للدار البيضاء

المصدر : مجموعة CMGP

V. نشاط مجموعة CMGP

V.1 تقديم عام لنشاط المجموعة

تسجل مجموعة CMGP حضورها من خلال شركاتها التابعة في كافة حلقات سلسلة القيمة للقطاع الفلاحي وهي مختصة في الري واللوازم الفلاحية والحلول الشمسية والبنية التحتية للماء. وخلال 30 سنة من التواجد، صارت المجموعة فاعلا رئيسيا في القطاع الفلاحي بالمغرب، مستفيدة من معرفة متينة للأسواق التي تعمل بها وتحكما شاملا لسلسلة التوريد. وتقترح المجموعة تشكيلة واسعة من المنتجات والخدمات التي تغطي كافة احتياجات زبائنها. ويقوم هذا العرض أساسا على خبرة قوية لفرقها وشركات استراتيجية وطويلة الأمد مع موردين دوليين وسلسلة قيمة مندمجة بالكامل مع وحدات صناعية وتجارية وشبكة واسعة تغطي المغرب وغرب أفريقيا. وتضم مجموعة CMGP من ضمن زبائنها مزارعون وموزعون ومؤسسات عمومية ومقاولات في قطاع البناء والأشغال العمومية والاتصالات . وإلى غاية 21 نونبر 2024 ، تضم المجموعة :

- 1068 مستخدما (إلى غاية متم دجنبر 2023) ؛
- مخفظة من المنتجات والخدمات الواسعة والمنوعة : + 2000 مرجع في الري + 2000 في قطاع اللوازم الغذائية
- 6 وحدات صناعية من ضمنها 3 وحدات مختصة في صنع أنابيب PE و PVC و PEHD بالنسبة للري والبنية التحتية المائية و 3 وحدات مختصة بتعبئة و تحويل الأسمدة ؛
- 16 وكالة تجارية (التي تضم كل واحدة منها مركزا للتوزيع) من ضمنها 11 في المغرب و 2 في السنغال و 1 في كوت ديفوار و 1 في موريتانيا و 1 في غانا ؛
- 8 مراكز للتوزيع (مستودعات لوجيستكية)
- 120000 متر مربع من مساحة التخزين بالمغرب





أنشطة المجموعة

تقوم مجموعة CMGP حول الأنشطة التالية :

- **التجهيزات الفلاحية :** من خلال الشركات التابعة CMGP SA و SICDA، صار البنك أحد أهم الفاعلين على مستوى توزيع أنظمة الري والتجهيز بمضخات للتزويد بالماء والحلول الشمسية بالنسبة للطاقة المستدامة (منذ 2019) وإنتاج أنابيب PE و PVC بالنسبة للري. كما تقوم المجموعة بمشاريع للبنية التحتية للماء والري ومشاريع الري الأساسية الجاهزة ومشاريع واسعة النطاق في مجال الري والطاقة الشمسية ومعالجة المياه (تحلية الماء والضخ) والموافقة بشكل خاص لمتطلبات المقاولات الخاصة و مكاتب الماء⁵⁴ التابعة للدولة

⁵⁴. يتعلق الأمر بشركات تقديم الخدمات للجماعات العاملة في قطاع توزيع الماء الصالح للشرب وتبديل شبكات تطهير السائل على غرار ليدك و ريزال وأمانديس

- **اللوازم الفلاحية :** من خلال الشركات التابعة CAS, PHILEA, PROCESS, AGRIVAL et AGROSEM، تسجل المجموعة حضورها أيضا في توزيع محفظة واسعة من منتجات اللوازم الفلاحية، لاسيما منتجات حماية والتغذية النباتية والبذور والشرائط البلاستيكية. كما تختص المجموعة في خلط وتحويل الأسمدة.
 - **البنية التحتية :** من خلال شركتيها التابعتين SICDA Infra و SICDA، تعمل المجموعة أيضا في إنتاج أنابيب PVC و PEHD الموجه للتزويد بالماء الصالح للشرب وتطهير السائل ومشاريع البناء في قطاعات البناء والأشغال العمومية والاتصالات ؛
 - **النشاط الدولي :** للاستجابة للاحتياجات والطلب القوي للسوق الأفريقية، قامت المجموعة بتوسيع حضورها تدريجيا داخل القارة، أولا في السينغال من خلال بداية استغلال شركتها التابعة CMGP CAS Sénégal في 2020 ثم في كوت ديفوار من خلال شراء في 2022 لشركة Delta Irrigation (الهيئة السينغالية) وشركتها الإفوارية للري (المسماة CMGP CAS Ivoire) وفي دول أفريقية أخرى (موريتانيا وغانا) التي انطلق الاستغلال بها في بداية 2024. وتدل هذه المشاريع وعمليات الشراء المتتالية على رغبة المجموعة في تطوير نشاطها على أساس نموذجها في المغرب. وهكذا تجدر الإشارة إلى أن CMGP CAS Sénégal أجرت عملية إدماج وضم لشركة Delta Irrigation في 2022 لتحديث فاعلا مهما في قطاع الري واللوازم الفلاحية بالسينغال.
- ويعرض الشكل التالي بشكل ملخص أنشطة المجموعة والسلع والخدمات المسوقة والمصنعة من طرف المجموعة

AGROEQUIPEMENTS	AGROFOURNITURES	INFRASTRUCTURE	INTERNATIONAL
<p>Distribution du matériel d'irrigation, de pompage et solaire.</p> <p>Réalisation de projets clés en main dans l'irrigation, l'énergie solaire et le traitement de l'eau dédiés à l'agriculture.</p> <p>Production de tubes PVC et PE pour l'irrigation.</p> <p>Réalisation de projets clés en main dans l'énergie solaire et le traitement de l'eau pour les industriels.</p> <p></p>	<p>Distribution de produits de protection et de nutrition végétale, de semences, de produits phytosanitaires, de films plastiques et de filets agricoles.</p> <p>Mélange et transformation d'engrais.</p> <p></p>	<p>Production de tubes PVC et PE pour l'adduction d'eau potable, l'assainissement liquide, le BTP et les Télécoms.</p> <p></p>	<p>Développement des activités du Groupe en Afrique (Sénégal, Côte d'Ivoire, etc.) : distribution de solutions d'irrigation et d'agroéquipement, distribution de produits d'agrofourriture, projets clés en main et solutions personnalisées dans l'irrigation et le traitement de l'eau à l'agriculture.</p> <p></p>

Source : CMGP Group

النموذج التشغيلي للمجموعة حسب وحدات الأعمال

تنخرط المجموعة في دينامية للتطور مسؤولة و شمولية في نفس الآن. فهي تعمل على بناء إلى جانب مكوناتها المباشرة نماذج تنافسية اقتصاديا ومسؤولة اجتماعية ومحترمة للأرض والموارد الطبيعية. وهكذا تطور المجموعة أكثر فأكثر حلولاً خاصة ذات قيمة مضافة قوية وأكثر توافقاً مع متطلبات زبائنها والتي تندرج ضمن توجه لإضفاء طابع شخصي على منتجات الفلاحة. ففي هذا السياق وزعت المجموعة أنشطتها في 2023 حول 4 وحدات للأعمال :

- التجزئة : البيع المباشر للفلاحين والموزعين / بائعي منتجات الري و اللوازم الفلاحية ؛
- المشروع : تطوير وتدبير وإنجاز مشاريع جاهزة و تقديم حلول شخصية للاستجابة لاحتياجات خاصة للزبناء

▪ **الصناعة :** تحويل وصنع منتجات من خلال 6 وحدات للإنتاج تتيح للمجموعة تنوع أنشطتها وإضافة القيمة لسلسلتها للتوريد. وتقدم وحدة الأعمال للمجموعة امتيازات استراتيجية عدة تتيح لها تطوير منتجات بجودة عالية ومستدامة وموثوقة طبقا لمتطلبات الزبناء وضمان مراقبة صارمة للجودة في كل مراحل الإنتاج وضمان مرونة وتفاعل متزايدين لمواجهة تطورات السوق والتحكم في التكاليف. كما يتمثل دور وحدة الأعمال الصناعية في تعزيز الإدماج الصناعي للمجموعة من خلال توسيع القدرات الإنتاجية وتطوير منتجات جديدة بتكامل مع أنشطة المجموعة. وتتشكل وحدات الإنتاج الست كما يلي :

- ✓ 3 وحدات صناعية خاصة بإنتاج الأنابيب (تعمل 2 منها من طرف SICDA والمتعلقة بصنع أنابيب PE و PVC بينما تعمل واحدة من طرف SICDA Infra لصنع أنابيب PEHD) وتعتبر هذه الأنابيب أساسية في عدة قطاعات مثل الفلاحة و الماء والبناء والبنيات التحتية. كما يتم استعمالها من أجل تطبيقات مختلفة، وتشمل السقي الفلاحي وتوزيع الماء الصالح للشرب وبناء شبكات تطهير السائل ؛
- ✓ 3 وحدات صناعية من تسيير PROCESS ، الخاصة بتعبئة وتحويل الأسمدة (الأسمدة الصلبة والسائلة و الحمضية) . وتتيح هذه الوحدات الثلاث إحداث مزيج خاص من الأسمدة لتلبية احتياجات الزراعات وتحفيز نموها و مردوديتها.

النشاط الدولي : تطوير أنشطة المجموعة بأفريقيا الرامية لتوسيع حضورها في القارة.

توزيع رقم معاملات المجموعة الموطن في الفترة 2021-2023

يعرض الجدول التالي توزيع رقم معاملات المجموعة الموطن حسب النشاط في الفترة 2021-2023 :

بملايين الدراهم	2021	2022	2023	TCAM 21-23
التجهيزات الزراعية	826	803	802	-1.5%
ب % من رقم المعاملات الموطن	45,6%	39,0%	38,6%	-7.0 pts
اللوازم الفلاحية	846	1 075	1 093	13.7%
ب % من رقم المعاملات الموطن	46,7%	52,1%	52,7%	6.0 pts
البنية التحتية	124	142	142	7.2%
ب % من رقم المعاملات الموطن	6,8%	6,9%	6,9%	0.0 pts

				النشاط الدولي
58.7%	37	41	15	ب % من رقم المعاملات الموطن
1.0 pts	1.8%	2,0%	0,8%	مجموع رقم المعاملات الموطن
7.0%	2 074	2 061	1 811	

المصدر : مجموعة CMGP

تعتبر التجهيزات الفلاحية واللوازم الفلاحية أهم أنشطة مجموعة CMGP ، مما يمثل في المتوسط 91,6% من رقم المعاملات الموطن في الفترة 2021-2023 .
ويبلغ رقم المعاملات الموطن 2061 مليون درهم في 2022 مقابل 1811 مليون درهم في 2021. ويعزى هذا التطور (+250 مليون درهم، أي +13,8%) إلى نمو نشاط اللوازم الفلاحية (299+ مليون درهم ، أي +27,0%) الناتجة عن نمو على صعيد كافة المحاور المهنية ولاسيما الأسمدة و البذور ومنتجات وقاية النباتات والبيوت البلاستيكية .
ويبلغ رقم المعاملات الموطن 2074 مليون درهم في 2023 بانخفاض طفيف قدره 13 مليون درهم (+0,7%). ويفسر هذا التطور أساسا بنشاط اللوازم الفلاحية (+18 مليون درهم، أي +1,7% بينما ظلت مساهمة الأنشطة الأخرى في رقم المعاملات قارة نسبيا بين 2022 و 2023.

يعرض الجدول التالي توزيع رقم معاملات المجموعة الموطن حسب وحدات الأعمال في الفترة 2021-2023 :

TCAM 21-23	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
9,7%	1 641	1 608	1 364	التجزئة
3,8 pts	79,1%	78,0%	75,3%	ب % من رقم المعاملات الموطن
-9,3%	254	270	309	المشاريع
-4,8 pts	12,2%	13,1%	17,0%	ب % من رقم المعاملات الموطن
1,2%	471	494	459	الصناعة
-2,7 pts	22,7%	24,0%	25,4%	ب % من رقم المعاملات الموطن
58,7%	37	41	15	النشاط الدولي
1,0 pts	1,8%	2,0%	0,8%	ب % من رقم المعاملات الموطن
5,8%	2 403	2 413	2 146	مجموع رقم المعاملات المجموع
-1,0%	-328	-352	-335	Interkos ⁵⁵
2,7 pts	-15,8%	-17,1%	-18,5%	ب % من رقم المعاملات الموطن
7,0%	2 074	2 061	1 811	مجموع رقم المعاملات الموطن

المصدر : مجموعة CMGP

تعتبر وحدة الأعمال " التجزئة " المساهم الرئيسي في رقم المعاملات الموطن للمجموعة ، مما يمثل في المتوسط 77,5% من رقم المعاملات في الفترة 2021-2023 ، تليها " الصناعة " التي شكلت في المتوسط 24,0% في الفترة 2021-2023 .

وتجدر الإشارة إلى أن رقم المعاملات المنجز من طرف SICDA تم استبعاده بالكامل من الحسابات الموطدة ما دامت وحدتها تسوقان كافة الإنتاج تواليا إلى CMGP SA و CAS .
ففي 2022 ، يعود نمو رقم المعاملات الموطن بمبلغ 250 مليون درهم (+13,8%) أساسا إلى " التجزئة " (+ 244 مليون درهم) والذي يعود بدوره للمنجزات الجيدة المسجلة من طرف اللوازم الفلاحية ثم شراء CAS والتكاملات التجارية خلال السنة المالية .

⁵⁵ تتضمن فقط الاستبعادات داخل لمجموعة المتعلقة بوحدة الأعمال " الصناعة " . فيتم طرح التدفقات ما بين المجموعة كم رقم معاملات وحدات الأعمال " التجزئة " و " المشاريع " و " النشاط الدولي "

وفي 2023 سجل رقم المعاملات الموطن ارتفعا بمبلغ 13 مليون درهم (+0,7%) أساسا بفعل نشاط التجزئة (+33 مليون درهم) بفعل المنجزات الجيدة المسجلة من طرف اللوازم الفلاحية و المعوضة جزئيا من خلال انخفاض رقم المعاملات للنشاط "الصناعي" البالغ 23 مليون درهم .
وسجلت وحدة الأعمال "المشاريع" نسبة نمو سنوية متوسطة قدرها 9,3% في الفترة والتي تعزى بالأساس لتراجع سعر بيع PVC المستخدم في إنشاء المشاريع. ويعتبر هذا الانخفاض نتيجة للذروة المسجلة في 2021 تحت تأثير عدة عوامل ماكرواقتصادية وجيوسياسية.
وأخيرا، سجل رقم المعاملات المنجز في أفريقيا نسبة نمو سنوية متوسطة في حدود 58,7% ليبلغ 37 مليون درهم في 2023 مقابل 15 مليون درهم في 2021، ارتباطا بتطوير أنشطة المجموعة في القارة عقب إحداث وشراء شركات تابعة في 2021 و 2022.

يعرض الجدول التالي توزيع رقم معاملات المجموعة الموطن حسب المناطق الجغرافية في الفترة 2021-2023 :

TCAM 21-23	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
na	787	782		سوس ماسة
na	414	361		الدار البيضاء سطات
na	178	192		طنجة- تطوان – الحسيمة
na	186	168		مراكش -أسفي
na	136	161		فاس - مكناس
na	128	124		الرباط -سلا - القنيطرة
na	78	102		بني ملال – خنيفرة
na	83	92		الجهة الشرقية
na	47	38		درعة تافيلالت
6,5%	2 037	2 020	1 796	المغرب ⁵⁶
-1,0 pts	98,2%	98,0%	99,2%	ب % من رقم المعاملات الموطن
45,6%	23	21	11	السينغال
na	5	8	-	كوت ديفوار
52,2%	9	12	4	دول أخرى
58,7%	37	41	15	النشاط الدولي
1,0 pts	1,8%	2,0%	0,8%	ب % من رقم المعاملات الموطن
7,0%	2 074	2 061	1 811	مجموع رقم المعاملات الموطن

المصدر : مجموعة CMGP

⁵⁶ إن توزيع رقم معاملات المجموعة بالمغرب حسب المناطق الجغرافية غير متاح إلا ابتداء من السنة المالية 2022

يعتبر المغرب أهم مساهم في رقم المعاملات الموطد للمجموعة، مما يمثل في المتوسط 98,5% من رقم المعاملات في الفترة 2021-2023 .
وتعتبر جهة سوس ماسة درعة أول مساهم في رقم المعاملات للمجموعة بالمغرب، ما يمثل في المتوسط 38,7% من رقم المعاملات في الفترة 2022-2023، متبوعة بجهة الدار البيضاء سطات إذ تمثل في المتوسط 19,1% في الفترة 2022-2023.
وبلغ رقم معاملات المغرب 2 037 مليون درهم في 2023 مقابل 1796 مليون درهم في 2021، بنمو سنوي وصل في المتوسط إلى 6,5%+ في الفترة المدروسة، والذي يفسر بالأساس من خلال المنجزات الجيدة المسجلة عبر اللوازم الفلاحية لا سيما الأسمدة والبذور ومنتجات صحة النباتات والشرايط البلاستيكية نبعاً لشراء CAS والتكاملات التجارية خلال الفترة المدروسة.
وبلغ رقم معاملات النشاط الدولي 37 مليون درهم في 2023 مقابل 15 مليون درهم في 2021، بنمو سنوي بلغ في الفترة المدروسة 58,7%+، والذي يفسر أساساً بتعزيز حضور المجموعة في السينغال وكوت ديفوار.
وتجدر الإشارة إلى أن السينغال هي المساهم الأول في رقم المعاملات إذ يمثل 62,2% في المتوسط في الفترة 2021-2023.

.VI .بنية مساهمي CMGP Group

تطورت بنية مساهمي CMGP Group خلال الخمس سنوات الأخيرة كما يلي :

تطور بنية مساهمس مجموعة CMGP

31/12/2023		31/12/2022		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2019		المساهمون
% من رأس المال وحقوقي التصويت	عدد الأسهم وحقوقي التصويت	% من رأس المال وحقوقي التصويت	عدد الأسهم وحقوقي التصويت	% من رأس المال وحقوقي التصويت	عدد الأسهم وحقوقي التصويت	% من رأس المال وحقوقي التصويت	عدد الأسهم وحقوقي التصويت	% من رأس المال وحقوقي التصويت	عدد الأسهم وحقوقي التصويت	
50,6%	783 837	50,6%	783 837	59,4%	920 158	100%	762 171	100%	760 819	ADP II HOLDING 10 Luxembourg
17,3%	267 562	17,3%	267 562	20,3%	314 095	-	-	-	-	AFRICA AGRICULTURE ⁵⁷
14,8%	229 642	14,8%	229 642	-	-	-	-	-	-	FIPAR HOLDING
12,1%	188 173	12,1%	188 173	14,3%	220 898	-	-	-	-	يوسف معماه
4,2%	65 084	4,2%	65 084	4,9%	76 403	-	-	-	-	جاك ألبون
1,0%	15 784	1,0%	15 784	1,2%	18 529	-	-	-	-	MPEF IV
0,0%	8	0,0%	8	0,0%	7	-	-	-	-	مساهمون آخرون ⁵⁸
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	سفيان الأحمر
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	Marc Stoneham
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	Jade Del Lero Moreau
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	غالي فيلاي أمين
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	خليل لخوا
0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	مهدي محتات
0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	-	-	ادريس بناني حسن

⁵⁷ Africa Agriculture و MPEF IV قناتان استثماريتان تديرهما AfricInvest

⁵⁸ تتضمن خانة " مساهمون آخرون " حصريا أعضاء مجلس الإدارة الممتلكين لأسهم الضمان برسم مساهمتهم في المجلس الإداري

0,0%	1	0,0%	1	-	-	-	-	-	بيير فيران
-	-	-	-	0,0%	1	-	-	-	جيان كارلو دي باولا
100%	1 550 090	100%	1 550 090	100%	1 550 090	100%	762 171	100%	760 819
									المجموع

في شتنبر 2022، قامت شركة Fipar Holding التابعة لـ CDG Invest الفرع الاستثماري لصندوق الإيداع والتدبير بشراء 229 643 سهم في مجموعة CMGP من المساهمين الموجودين، بسعر شراء قدره 1 741,83 درهم حسب السهم، برسم عقد شراء وبيع للأسهم تم إبرامه بتاريخ 22 فبراير 2022. وعقب هذا الشراء أصبحت Fipar Holding التابعة تمتلك 14,8% من رأسمال مجموعة CMGP. بنية المستهمة الحالية للشركة

إلى غاية 21 نونبر 2024، تتوزع بنية مساهمي الشركة كما يلي :

المساهمون	عدد الأسهم وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت
ADP II HOLDING 10 Luxembourg	7 838 380	50,6%
AFRICA AGRICULTURE	2 675 620	17,3%
FIPAR HOLDING	2 296 420	14,8%
يوسف معماه	1 881 730	12,1%
جاك أليون	650 840	4,2%
MPEF IV	157 840	1,0%
مساهمون آخرون ⁵⁹	70	0,0%
سفيان الأحمر	10	0,0%
Marc Stoneham	10	0,0%
Jade Del Lero Moreau	10	0,0%
غالي فيلالي أمين	10	0,0%
خليل لخوا	10	0,0%

⁵⁹تتضمن خانة " مساهمون آخرون " حصريا أعضاء مجلس الإدارة الممتلكين لأسهم الضمان برسم مساهمتهم في المجلس الإداري.

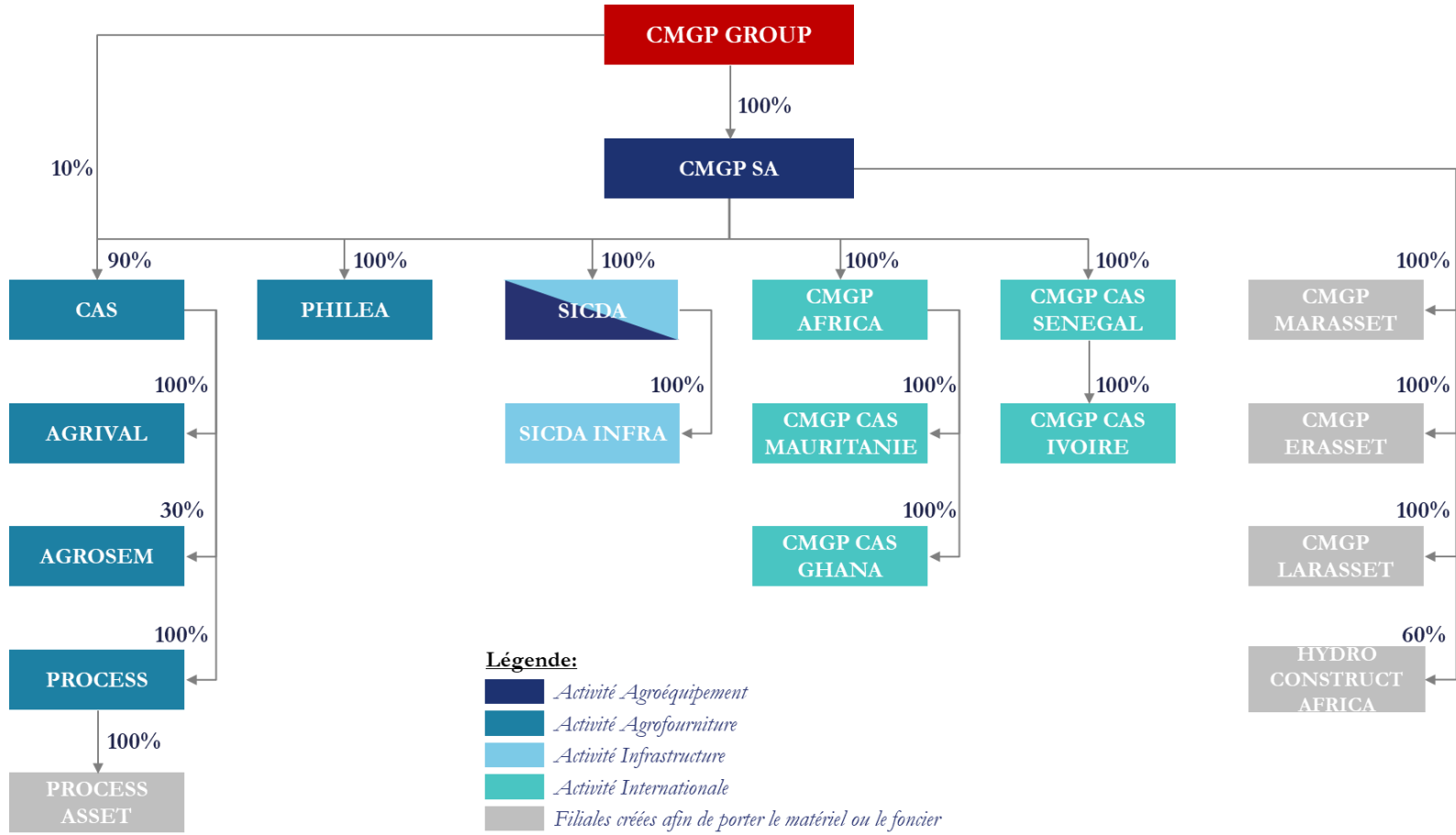
0,0%	10
0,0%	10
100%	15 500 900

مهدي محتات
ادريس بناني حسن
المجموع

تجدر الإشارة إلى أن الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 21 نونبر 2024 قررت خفض القيمة الاسمية لأسهم مجموعة CMGP من 1000 درهم إلى 100 درهم مع سريان مفعول القرار في تاريخ انعقاد الجمعية العامة المذكورة.

VII. الشركات التابعة لمجموعة CMGP Group

إلى غاية 21 نونبر 2024 ، يتمثل الهيكل التنظيمي لمجموعة CMGP كما يلي :



تساوي النسب المئوية للاحتلاك النسب المئوية للسيطرة بالنسبة لجميع الشركات التابعة

تعمل مختلف الشركات التابعة للمجموعة بشكل وثيق لتبادل المعارف والخبرات والموارد ، مما يحفز الابتكار ويعزز رأسمال ثقة الزبناء.

في ما يلي وصف لمختلف الشركات التابعة لمجموعة CMGP:

القسم الرابع المعطيات المالية

VIII. تحليل الحسابات السنوية

VIII.1 تحليل الحسابات السنوية للشركة

VIII.1.1 تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي أهم المؤشرات لبيان أرصدة تدبير مجموعة CMGP في الفترة 2021-2023 :

التطور 23-22	التطور 22-21	2023	2022	2021	بالآلاف الدراهم
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	-	-	-	رقم المعاملات
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	-	-	-	مشتريات مستهلكة
68,4%	21,2%	-417	-1 321	-1 675	تكاليف خارجية أخرى
68,4%	21,2%	-417	-1 321	-1 675	القيمة المضافة
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	-	-	-	تكاليف المستخدمين
<i>n.a</i>	100,0%	-	-	-1 792	ضرائب ورسوم
68,4%	61,9%	-417	-1 321	-3 468	الفائض الإجمالي للاستغلال
21,4%	0,0%	-358	-456	-456	مخصصات الاستغلال
<i>n.a</i>	-100,0%	-	-	1 792	مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف
98,0%	<i>n.a</i>	-0	-0	-	تكاليف الاستغلال الأخرى
56,4%	16,6%	-775	-1 777	-2 132	نتيجة الاستغلال
3,9%	-49,9%	32 200	30 985	61 816	العائدات المالية
26,6%	41,8%	-4 129	-5 623	-9 662	التكاليف المالية
10,7%	-51,4%	28 071	25 362	52 153	النتيجة المالية
15,7%	-52,8%	27 295	23 585	50 022	النتيجة الجارية
100,0%	<-100%	-	-4	0	النتيجة غير الجارية
15,7%	-52,9%	27 295	23 582	50 022	النتيجة قبل الضرائب
56,7%	-20,3%	-81	-186	-155	الضريبة على الأرباح
16,3%	-53,1%	27 215	23 396	49 867	النتيجة الصافية

VIII.1.2 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة مجموعة CMGP في الفترة 2021-2023 :

التطور 23-22	التطور 22-21	2023	2022	2021	بالآلاف الدراهم
-33,3%	-29,8%	717	1 075	1 532	أصول ثابتة منعدمة القيمة
0,0%	40,2%	1 878 559	1 878 559	1 340 359	أصول ثابتة مالية
0,0%	40,1%	1 879 276	1 879 635	1 341 891	أصول ثابتة

0,0 pts	28,7 pts	99,7%	99,7%	71,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100%	n.a	105	31	-	الدولة
n.a	-100,0%	-	-	547 877	مدينون آخرون
0,0%	>100%	5 387	5 387	825	حساب التسوية خصوم
0,0%	0,0%	148	148	148	سندات وقيم التوظيف
1,3%	-99,0%	5 640	5 565	548 850	أصول متداولة
0,0 pts	-28,7 pts	0,3%	0,3%	29,0%	الخزينة - أصول
25,3%	24,1%	249	199	160	مجموع الأصول
0,0%	-0,3%	1 885 165	1 885 399	1 890 901	رأسمال الشركة
0,0%	0,0%	1 550 090	1 550 090	1 550 090	علاوات الإصدار
0,0%	0,0%	158 045	158 045	158 045	احتياطي قانوني
31,7%	>100%	4 858	3 689	1 195	احتياطيات أخرى
46,9%	n.a	69 600	47 374	-	مرحل من جديد
0,0%	0,0%	17 058	17 058	17 058	نتيجة السنة المالية
16,3%	-53,1%	27 215	23 396	49 867	مجموع الرساميل الذاتية
1,5%	1,3%	1 826 866	1 799 651	1 776 255	الحصة في مجموع الحصيلة
1,5 pts	1,5 pts	96,9%	95,5%	93,9%	ديون التمويل الأخرى
-33,3%	-25,0%	54 872	82 308	109 744	ديون التمويل
-33,3%	-25,0%	54 872	82 308	109 744	موردون وحسابات مرتبطة
-20,9%	-4,9%	527	666	700	الدولة
-100,0%	49,3%	-	104	70	حسابات جارية للشركاء
0,0%	-81,0%	253	253	1 332	دائنون آخرون
46,4%	-0,7%	1 892	1 292	1 300	حسابات التسوية خصوم
-32,8%	-25,0%	756	1 125	1 499	خصوم متداولة
-0,4%	-29,8%	3 427	3 440	4 902	الحصة في مجموع الحصيلة
0,0 pts	-0,1 pts	0,2%	0,2%	0,3%	خزينة خصوم
n.a	n.a	-	-	-	مجموع الخصوم
0,0%	-0,3%	1 885 165	1 885 399	1 890 901	

VIII.1.3 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي حساب النتيجة الموطد لمجموعة CMGP في الفترة 2021-2023 :

التطور 22-21*	التطور 23-22*	2023	2022*	2022**	2021	بالآلاف الدراهم
13,8%	0,7%	2 074 209	2 060 745	2 060 745	1 811 108	رقم المعاملات
<-100%	>100%	-24 499	2 326	-161	38 113	تغير مخزونات المنتجات
11,4%	-0,5%	2 049 711	2 063 072	2 060 585	1 849 221	إيرادات عادية
14,6%	-0,8%	-1 459 299	-1 470 371	-1 470 371	-1 282 755	مشتريات مستهلكة
1,4%	9,5%	-104 347	-95 335	-95 335	-94 032	تكاليف خارجية
4,8%	-1,8%	486 065	497 366	494 879	472 434	القيمة المضافة

-0,6 pts	-2,1 pts	23,4%	24,1%	24,0%	26,1%	ب % من رقم المعاملات
10,0%	18,8%	-161 306	-146 584	-146 584	-123 353	تكاليف المستخدمين
6,5%	8,4%	-4 331	-4 066	-4 066	-3 750	ضرائب ورسوم
>100%	-92,7%	-1 087	-2 040	-315	-4 299	تكاليف وعائدات أخرى
-7,1%	0,8%	319 341	344 676	343 914	341 032	الفائز الإجمالي للاستغلال
-1,3 pts	-2,1 pts	15,4%	16,7%	16,7%	18,8%	ب % من رقم المعاملات
17,2%	3,4%	-71 429	-60 959	-60 959	-58 953	مخصصات الاستغلال
39,1%	-42,7%	9 442	6 026	6 788	11 846	مسترجعات الاستغلال
-11,2%	-1,4%	257 354	289 743	289 743	293 924	نتيجة الاستغلال
-1,7 pts	-2,2 pts	12,4%	14,1%	14,1%	16,2%	ب % من رقم المعاملات
20,4%	-10,2%	14 822	12 315	12 315	13 714	عائدات أخرى غير تشغيلية
87,2%	-55,5%	-38 540	-20 586	-20 586	-46 220	تكاليف أخرى غير تشغيلية
-17,0%	7,7%	233 636	281 472	281 472	261 418	نتيجة التشغيل
17,4%	14,9%	12 492	10 640	10 640	9 262	عائدات مالية
-28,7%	77,5%	-41 308	-57 905	-57 905	-32 628	تكاليف مالية
-39,0%	>100%	-28 816	-47 265	-47 265	-23 366	النتيجة المالية
-12,5%	-1,6%	204 820	234 206	234 206	238 053	النتيجة الموطدة قبل الضرائب
-6,3%	0,7%	-82 360	-87 855	-87 855	-87 249	ضرائب على الأرباح
>100%	<-100%	105	-4 184	-4 184	3 404	ضرائب مؤجلة
-13,8%	-7,8%	122 565	142 168	142 168	154 207	النتيجة الصافية
-1,0 pts	-1,6 pts	5,9%	6,9%	6,9%	8,5%	ب % من رقم المعاملات

* المصدر: تقرير مدقق مستقل يتعلق بالحسابات الموطدة برسم السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2022

** المصدر: تقرير مراقبي الحسابات يتعلق بالحسابات الموطدة برسم السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2023 (السنة n-1)

VIII.1.4 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة مجموعة CMGP الموطدة في الفترة 2021-2023 :

التطور 23-22*	التطور *22-21	2023	2022**	2022**	2021	بالآلاف الدراهم
0,0%	0,0%	858 872	858 872	858 872	858 872	فارق الاقتناء
-1,7%	>100%	15 953	16 232	16 232	1 040	أصول ثابتة غير ملموسة
1,3%	-3,1%	435 723	430 165	430 165	443 970	أصول ثابتة ملموسة
39,3%	>100%	77 908	55 929	55 929	4 674	أصول ثابتة مالية
-17,3%	-10,8%	6 240	7 546	7 546	8 461	أصول ضرائب مؤجلة
1,9%	3,9%	1 394 697	1 368 743	1 368 743	1 317 017	أصول غير جارية
0,2 pts	-0,7 pts	40,1%	39,8%	39,8%	40,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
-12,6%	5,5%	391 195	447 672	447 672	424 261	المخزونات
3,0%	16,7%	1 380 956	1 340 086	1 340 086	1 148 757	حقوق الزبناء
-1,8%	42,3%	72 710	201 931	74 029	52 006	حقوق الاستغلال الأخرى
-16,9%	-3,6%	109 314	3 578	131 480	136 397	أصول ضرائب جارية
>100%	-88,4%	33 440	8 527	8 527	73 247	أصول مالية قصيرة الأمد

0,0%	0,0%	8 947	8 947	8 947	8 947	أصول جارية موجهة للتفويت
-0,7%	9,1%	1 996 562	2 010 741	2 010 741	1 843 614	أصول متداولة
-1,2 pts	1,7 pts	57,3%	58,5%	58,5%	56,8%	الحصة من مجموع الحصيلة
59,5%	-34,6%	90 424	56 682	56 682	86 668	خزينة الأصول
1,3%	5,8%	3 481 684	3 436 166	3 436 166	3 247 299	مجموع الأصول
						رأسمال الشركة
0,0%	0,0%	1 550 090	1 550 090	1 550 090	1 550 090	علاوات متعلقة برأس المال
0,0%	0,0%	158 045	158 045	158 045	158 045	فارق إعادة التقييم/ التحويل
n.a	-100,0%	-	-	-	985	احتياطات موطدة
69,5%	>100%	349 501	206 237	206 237	58 984	نتائج صافية موطدة للسنة المالية
-13,8%	-7,8%	122 565	142 168	142 168	154 207	رساميل ذاتية
6,0%	7,0%	2 180 201	2 056 539	2 056 539	1 922 311	الحصة من مجموع الحصيلة
2,8 pts	0,7 pts	62,6%	59,8%	59,8%	59,2%	مؤونات غير جارية أخرى
>100%	37,0%	650	64	64	47	ديون مالية غير جارية
-14,0%	-5,8%	378 695	440 483	440 483	467 488	خصوم ضرائب مؤجلة
-2,0%	1,4%	63 291	64 602	64 602	63 716	إعانات الاستثمار
-100,0%	54,3%	-	-	12 003	7 777	خصوم غير جارية أخرى
n.a	-100,0%	3 743	-	-	3	خصوم غير متداولة
-13,7%	-4,1%	446 380	505 149	517 152	539 031	الحصة من مجموع الحصيلة
-2,2 pts	-1,5 pts	12,8%	14,7%	15,1%	16,6%	ديون الموردين
-6,9%	8,5%	339 680	364 857	364 857	336 238	ديون مالية قصيرة الأمد
>100%	24,6%	73 107	35 942	35 942	28 843	خصوم جارية أخرى
10,3%	58,0%	81 247	188 821	73 684	46 625	دائنون آخرون
-7,0%	-5,4%	107 122	-	115 138	121 696	مخصصات جارية
-100,0%	-77,7%	-	362	362	1 623	إعانات الاستثمار
n.a	n.a	13 042	12 003	-	-	حسابات التسوية
n.a	n.a	1 062	-	-	-	الخصوم المتداولة
4,3%	10,3%	615 260	601 986	589 982	535 024	الحصة من مجموع الحصيلة
0,5 pts	0,7 pts	17,7%	17,5%	17,2%	16,5%	خزينة الخصوم
-12,0%	8,6%	239 843	272 492	272 492	250 933	مجموع الخصوم
1,3%	5,8%	3 481 684	3 436 166	3 436 166	3 247 299	

* المصدر: تقرير مدقق مستقل يتعلق بالحسابات الموطدة برسم السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2022

** المصدر: تقرير مراقبي الحسابات يتعلق بالحسابات الموطدة برسم السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2023 (السنة n-1)

IX. تحليل الحسابات نصف السنوية

IX.1 الوضعية المالية لشركة CMGP Group

IX.1.1 تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي أهم المؤشرات لبيان أرصدة تدبير مجموعة CMGP إلى غاية 30 يونيو 2023 و 2024:

رقم المعاملات	النصف الأول 2023	النصف الأول 2024	التطور
مشتريات مستهلكة	-	-	n.a
تكاليف خارجية أخرى	-274	-1 329	<-100%
القيمة المضافة	-274	-1 329	<-100%
تكاليف المستخدمين	-	-	n.a
ضرائب ورسوم	-	-5	n.a
الفائض الإجمالي للاستغلال	-274	-1 334	<-100%
مخصصات الاستغلال	-228	-179	21,4%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	-	-	n.a
تكاليف الاستغلال الأخرى	-	-	n.a
نتيجة الاستغلال	-502	-1 513	<-100%
العائدات المالية	-	-	n.a
التكاليف المالية	-2 249	-1 499	33,3%
النتيجة المالية	-2 249	-1 499	33,3%
النتيجة الجارية	-2 751	-3 013	-9,5%
النتيجة غير الجارية	-	-8	n.a
النتيجة قبل الضرائب	-2 751	-3 021	-9,8%
الضريبة على الأرباح	-	-	n.a
النتيجة الصافية	-2 751	-3 021	-9,8%

IX.1.1 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة مجموعة CMGP إلى غاية 31 دجنبر 2023 وإلى غاية 30 يونيو 2024 :

بآلاف الدراهم	2023	النصف الأول 2024	التطور
أصول ثابتة منعدمة القيمة	717	538	-25,0%
أصول ثابتة مالية	1 878 559	1 878 559	0,0%
أصول ثابتة	1 879 276	1 879 097	0,0%
الحصة من مجموع الحصيلة	99,7%	99,7%	-0,01 pts
الدولة	105	305	>100%
مدنيون آخرون	-	180	n.a
حساب التسوية خصوم	5 387	5 387	0,0%
سندات وقيم التوظيف	148	148	0,0%
أصول متداولة	5 640	6 020	6,7%
	0,3%	0,3%	0,02 pts
الخزينة - أصول	249	48	-80,7%
مجموع الأصول	1 885 165	1 885 165	0,0%
رأسمال الشركة	1 550 090	1 550 090	0,0%
علاوات الإصدار	158 045	158 045	0,0%

28,0%	6 219	4 858	احتياطي قانوني
37,1%	95 454	69 600	احتياطيات أخرى
0,0%	17 058	17 058	مرحل من جديد
<-100%	-3 021	27 215	نتيجة السنة المالية
-0,2%	1 823 845	1 826 866	مجموع الرساميل الذاتية
-0,2 pts	96,7%	96,9%	الحصة في مجموع الحصيلة
0,0%	54 872	54 872	ديون التمويل الأخرى
0,0%	54 872	54 872	ديون التمويل
23,1%	648	527	موردون وحسابات مرتبطة
n.a	-	-	الدولة
0,0%	253	253	حسابات جارية للشركاء
74,0%	3 292	1 892	دائنون آخرون
>100%	2 255	756	حسابات التسوية خصوم
88,1%	6 448	3 427	خصوم متداولة
0,2 pts	0,3%	0,2%	الحصة في مجموع الحصيلة
n.a	-	-	خزينة خصوم
0,0%	1 885 165	1 885 165	مجموع الخصوم

IX.1 الوضعية المالية الموطدة لمجموعة CMGP

IX.1.1 تحليل حساب النتيجة

يعرض الجدول التالي حساب النتيجة الموطد لمجموعة CMGP إلى غاية 30 يونيو 2023 و 2024 :

التطور	النصف الأول 2024	النصف الأول 2023	بآلاف الدراهم
8,8%	1 116 910	1 026 221	رقم المعاملات
>100%	7 879	-18 585	تغير مخزونات المنتجات
11,1%	-794 166	-714 574	مشتريات مستهلكة
-12,6%	-55 683	-49 459	تماليف خارجية
12,9%	274 940	243 603	القيمة المضافة
0,9 pts	24,6%	23,7%	ب % من رقم المعاملات
-8,5%	-85 939	-79 174	تكاليف المستخدمين
4,4%	-2 364	-2 473	ضرائب ورسوم
57,1%	-119	-278	تكاليف وعائدات أخرى
15,4%	186 517	161 678	الفائض الإجمالي للاستغلال
0,9 pts	16,7%	15,8%	ب % من رقم المعاملات
-62,2%	-35 595	-21 942	مخصصات الاستغلال
75,7%	6 923	3 939	مسترجعات الاستغلال
9,9%	157 845	143 675	نتيجة الاستغلال
0,1 pts	14,1%	14,0%	ب % من رقم المعاملات
33,4%	-3 130	-4 697	نتيجة استثنائية

11,3%	154 714	138 978	نتيجة التشغيل
-7,8%	4 862	5 271	عائدات مالية
4,4%	-18 138	-18 982	تكاليف مالية
3,2%	-13 276	-13 711	النتيجة المالية
12,9%	141 438	125 267	النتيجة الموطدة قبل الضرائب
-0,8%	-48 326	-47 950	ضرائب على الأرباح
46,0%	-929	-1 721	ضرائب مؤجلة
n.a	1 980	-	حصة الشركات بطريقة حقوق الملكية
24,6%	94 163	75 597	النتيجة الصافية
1,1 pts	8,4%	7,4%	ب % من رقم المعاملات
n.a	1 980	-	من ضمنها حصة الشركات بطريقة حقوق الملكية
21,9%	92 182	75 597	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة

IX.1.1 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي حصيلة مجموعة CMGP الموطدة إلى غاية 30 يونيو 2024 :

التطور	النصف الأول 2024	2023	بآلاف الدراهم
0,0%	858 872	858 872	فارق الاقتناء
-3,0%	15 481	15 953	أصول ثابتة غير ملموسة
15,6%	503 598	435 723	أصول ثابتة ملموسة
-18,8%	63 242	77 908	أصول ثابتة مالية
-6,2%	5 855	6 240	أصول ضرائب مؤجلة
3,8%	1 447 049	1 394 697	أصول غير جارية
-0,3 pts	39,8%	40,1%	الحصة من مجموع الحصيلة
23,7%	483 815	391 195	المخزونات
-3,3%	1 335 445	1 380 956	حقوق الزبناء
31,0%	95 220	72 710	حقوق الاستغلال الأخرى
33,9%	146 330	109 314	أصول ضرائب جارية
>100%	70 217	33 440	أصول مالية قصيرة الأمد
0,0%	8 947	8 947	أصول جارية موجهة للتفويت
7,2%	2 139 973	1 996 562	أصول متداولة
1,5 pts	58,9%	57,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
-46,7%	48 223	90 424	خزينة الأصول
4,4%	3 635 244	3 481 684	مجموع الأصول
0,0%	1 550 090	1 550 090	رأسمال الشركة
0,0%	158 045	158 045	علاوات متعلقة برأس المال
33,9%	467 852	349 501	احتياطيات موطدة
-23,2%	94 163	122 565	نتائج صافية موطدة للسنة المالية
4,1%	2 270 150	2 180 201	رساميل ذاتية

-0,2 pts	62,4%	62,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
5,1%	683	650	مؤونات غير جارية أخرى
-6,7%	353 411	378 695	ديون مالية غير جارية
-0,1%	63 220	63 291	خصوم ضرائب مؤجلة
-54,3%	1 712	3 743	خصوم غير جارية أخرى
-6,1%	419 025	446 380	خصوم غير متداولة
-1,3 pts	11,5%	12,8%	الحصة من مجموع الحصيلة
12,3%	381 508	339 680	ديون الموردين
24,0%	90 626	73 107	ديون مالية قصيرة الأمد
48,4%	120 570	81 247	خصوم جارية أخرى
28,7%	137 865	107 122	دائنون آخرون
-0,3%	13 002	13 042	إعانات الاستثمار
-17,2%	879	1 062	حسابات التسوية
21,0%	744 451	615 260	الخصوم المتداولة
2,8 pts	20,5%	17,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
-15,9%	201 619	239 843	خزينة الخصوم
4,4%	3 635 244	3 481 684	مجموع الخصوم

القسم الخامس - عوامل المخاطر

X. عوامل المخاطر

X.1 المخاطر التنافسية

تغطي المخاطر التنافسية في وقت واحد خطر ظهور منافس منظم جديد، وخطر فقدان مكانتها وهيمنتها مقارنة بالمنافسين الحاليين. وعليه، قد تواجه مجموعة CMGP منافسة شديدة في مجال الري واللوازم الفلاحية على صعيد السوق المغربية أو الإفريقية، مما قد يؤدي إلى خسارة حصتها في السوق وانخفاض إيراداتها. ولأجل التخفيف من وطأة هذه المخاطر، تشتغل المجموعة على إرساء نظام يقظة تنافسي وعلى تقديم شروط تشجيعية للشركاء.

X.2 المخاطر المتصلة بتطور أسعار السلع الأساسية

يتجلى الخطر الرئيسي المتصل بتطور أسعار السلع الأساسية في تقلب الأسعار. والتي تشير إلى أن تغير أسعار هذه السلع بشكل كبير يتم بسبب عوامل متعددة، مثل الطلب العالمي والعرض والظروف الاقتصادية والسياسات الحكومية وتكاليف الإنتاج والأحداث الجيوسياسية.

ولأجل التخفيف من وطأة هذا الخطر، وبالتالي ضمان استقرار التكلفة والحفاظ على قدرتها التنافسية في السوق، كان لزاماً على المجموعة تنفيذ التدابير الرئيسية الآتي ذكرها:

- إبرام عقود آجلة مع مورديها. حيث يتم فيها الاتفاق على تداول أسعار ثابتة لكمية محددة من السلع الأساسية خلال فترة معينة في المستقبل، مما يساعد على تقليل الشكوك المتعلقة بتطور الأسعار؛
 - تنويع قاعدة الموردين لتقليل الاعتماد على مورد واحد. وهو ما من شأنه أن يوفر مزيداً من المرونة فيما يتعلق بالتفاوض بشأن الأسعار وتقليل المخاطر المرتبطة باحتمال حدوث نقص أو انقطاع لمادة ما عند مورد معين؛
 - إنشاء مخزونات من اللوازم الأساسية عندما تكون الأسعار منخفضة. وهذا من شأنه أن يحمي من الزيادات المفاجئة في الأسعار ويضمن استمرار العرض لفترة محدودة؛
 - رصد سوق السلع الأساسية والعوامل التي تؤثر على أسعارها.
- ومن خلال تتبع اتجاهات السوق وتحليل التوقعات، يمكن لفرق المجموعة توقع تقلبات الأسعار واتخاذ القرارات الإستراتيجية المستنيرة.

X.3 المخاطر المتصلة بالتوريد / استيراد المدخلات

تتصل المخاطر المتصلة بالتوريد / استيراد المدخلات بما يلي:

- عدم مطابقة البضائع الموردة؛
 - تأخير في التسليم؛
 - انقطاع في سلسلة التوريد.
- ولأجل التخفيف من وطأة هذا الخطر، وبالتالي ضمان التدبير الفعال لتوريد واستيراد المدخلات، كان لزاماً على المجموعة تنفيذ التدابير الرئيسية الآتي ذكرها:
- إنشاء (1) لجنة متخصصة في "سلسلة المشتريات والتوريد" وجهاز متكامل (2) مخصص لـ "إدارة سلسلة الإمداد" من أجل ضمان تدبير أمثل للتوريد، وذلك في إطار تنظيمها الجديد الذي سيتم تنفيذه في عام 2022؛

- تنفيذ نظام موحد يسمح لها بتحسين سياستها المتعلقة بتدبير سلسلة التوريد والمخزون على النحو الأمثل؛
- تنفيذ عقود سنوية أو متعددة السنوات مع موردي المواد الأساسية. وتجدر الإشارة إلى أن متوسط مهلة التوريد يتراوح من 2 إلى 8 أسابيع حسب مكان المصدر (أوروبا أو آسيا)؛
- تحسين تدبير المخزون، من خلال توقع احتياجات كل نشاط ومواعيد التوريد والتقلبات في أسعار المواد الأساسية من خلال:
- إدخال المزادات العكسية الإلكترونية بشأن شراء السلع؛
- مراقبة سوق المواد الأساسية باستخدام المنصات الأكثر شهرة على الساحة الدولية؛
- ترشيد الإمدادات باستخدام طريقة CBN (صافي الاحتياجات الحسابية)؛
- رقمنة المخزون من خلال أجهزة المساعد الرقمي الشخصي (PDA)؛
- تنفيذ تطبيقات تدبير المخزون من خلال ذكاء الأعمال (BI)؛
- الرجوع إلى الموردين الأجانب والمغاربة؛
- التنظيم الدوري لورش العمل والتدريب بهدف التحسين المستمر لأساليب إدارة التوريد.

X.4 المخاطر المتصلة بالقطاع الفلاحي

تعتمد عمليات المجموعة إلى حد كبير على القطاع الفلاحي وتتأثر بشدة بالاتجاهات التي تؤثر على هذا القطاع، مثل التغيرات في أسعار المنتجات الفلاحية، والظروف الجوية السيئة، والطابع الموسمي للنشاط.

يمكن أن يكون للعناصر الآتي ذكرها تأثير مهم على نشاط مجموعة CMGP:

- الأنماط المناخية المتقلبة والتغير المناخي في بعض المناطق. غير أن التنوع الجغرافي لمناطق تواجد المجموعة يخفف من وطأة هذا الخطر؛
- انخفاض أسعار المنتجات الفلاحية، قد يؤدي إلى انخفاض الإنتاج وبالتالي انخفاض الطلب على منتجات مجموعة CMGP؛
- التباين الموسمي في فترة استخدام بعض المنتجات، وخاصة منتجات الصحة النباتية، مما يسبب تقلبات كبيرة في الطلب على مدار المواسم.

X.5 المخاطر المتصلة بتقادم وحدات الإنتاج

تستثمر مجموعة CMGP على أساس دوري في صيانة وحداتها ومعداتها الإنتاجية من أجل الحفاظ عليها في حالة جيدة وتحقيق مكاسب إنتاجية.

وبغية معالجة هذه المخاطر وتداعياتها، تقوم المجموعة بتنفيذ التدابير الآتي ذكرها:

- التخطيط الاستراتيجي: إن الإدارة السليمة للمعدات المتهاكلة يتم دمجها في التخطيط الاستراتيجي للمجموعة. ويتضمن ذلك توقع التطورات التكنولوجية ورصد اتجاهات السوق عن كثب والتخطيط للاستثمارات اللازمة لإبقاء المجموعة على اطلاع دائم بالتكنولوجيا.
- الرصد التكنولوجي والشراكات: تتطلع المجموعة للتقدم التكنولوجي في مختلف أنشطتها. وهي تتعاون مع كبار الموردين والخبراء الصناعيين والشركاء التكنولوجيين البارزين. وعلاوة على ذلك، قامت المجموعة بتنفيذ مقاربة وقائية من خلال تدريب مستخدميها والاعتماد على الأدوات التكنولوجية لتوقع أي عطل محتمل في أدواتها الإنتاجية؛

- التحديث والارتقاء: يقوم الفريق، حيثما كان ذلك مبرراً، بتحديث ورفع مستوى معداتها القديمة. وقد ينطوي ذلك على استبدال عناصر معينة، أو أتمتة العمليات، أو حتى إنشاء منشآت جديدة. ويجب إجراء تحليل التكاليف والفوائد من أجل البت في مدى ملاءمة هذا القرار.

X.6 المخاطر التشغيلية المتصلة بعمليات الاستحواذ

تقتضي خطة تطوير مجموعة CMGP، ضمن جملة أمور، النمو الخارجي مثل الاستحواذ على شركة CAS و Delta Irrigation. ويمكن أن تتسبب عمليات الاندماج والاستحواذ إلى خطر الاندماج السيئ للشركة المستهدفة. ولأجل التخفيف من وطأة هذا الخطر، تخضع عمليات الاندماج والاستحواذ لعملية هيكلية من التحليل والتدقيق في المراحل التمهيديّة، بما في ذلك مراحل (1) الاختيار، (2) والحرص الواجب، (3) ومصادقة اللجان الاستثمارية، (4) والتحضير للتوسع، (5) والتوسع.

تقود فرق الاندماج والاستحواذ التابعة للمجموعة عملية الاستحواذ بدعم من الفرق التشغيلية التي تقدم خبراتها الواسعة وتستعد لدمج الشركة المستهدفة. وفضلاً عن ذلك، يضطلع خبراء بارزون بمهمة الحرص التام على مراجعة الجوانب الضريبية والقانونية والتشغيلية والمحاسبية، من أجل الحد بفعالية من المخاطر المرتبطة بالصفقة المقترحة.

X.7 المخاطر القطرية

تتضمن المخاطر القطرية المخاطر ذات الصلة بالاقتصاد الكلي والاقتصاد الجزئي والمخاطر المالية والسياسية والمؤسسية والقانونية والاجتماعية والصحية والتكنولوجية والصناعية والمناخية، التي من المحتمل أن تؤثر على أنشطة المجموعة في بلدان التواجد.

غير أنه يتم التخفيف من وطأة هذه المخاطر من خلال (1) التنوع الجغرافي في العديد من البلدان، و (2) تنفيذ الدراسات الأولية قبل الاستقرار في بلد جديد، (3) وتفعيل آليات الرصد.

X.8 مخاطر العملة

تواجه المجموعة مخاطر تقلبات أسعار الصرف الناشئة من التدفقات الصادرة عن الشركات التابعة الموجودة في السنغال وساحل العاج، ومن المشتريات الدولية. وبذلك، قد تتطور النتيجة المالية للشركة صعوداً أو هبوطاً اعتماداً على تقلب عملات الدول التي تتواجد فيها.

ويشار إلى أن عملة السنغال وساحل العاج "الفرنك الإفريقي" تعرض توقعات مستقرة ولا تنطوي على أي خطر متصل بانخفاض في قيمة العملة يمكن أن يؤثر على ربحية المجموعة في السنغال أو ساحل العاج.

X.9 المخاطر المتصلة بسعر الفائدة

تخضع أسعار الفائدة لمعايير خارجة عن نطاق سيطرة المجموعة، مثل السياسات النقدية للبنوك المركزية، والظروف الاقتصادية، وبشكل أعم العوامل السياسية.

وهذا يؤدي إلى زيادة تكاليف الفائدة على المجموعة، وخاصة تلك المرتبطة بالديون التي لم تصبح مستحقة السداد بعد. وتجدر الإشارة إلى أن جميع القروض القائمة تم التعاقد عليها بأسعار فائدة ثابتة.

X.10 المخاطر المتصلة بالحصول على التمويل

وبغية تمويل أنشطتها وتطويرها، تستخدم مجموعة CMGP أموالها الذاتية، وكذا التمويل البنكي المتمثل في: القروض، والتسهيلات النقدية، والخصومات، والضمانات، وما إلى غير ذلك. غير أنه في حالة تدهور الوضعية الاقتصادية أو التشغيلية، قد يصبح الحصول على التمويل محدوداً. كما أنه في سياق أنشطتها، أثبتت المجموعة على مدار السنين قدرتها على تغطية تمويلها والوفاء بالتزاماتها.

X.11 المخاطر المتصلة بالديون

إن الديون تعد جزءاً لا يتجزأ من حياة المجموعة، فهي تشكل على حد سواء وسيلة تنموية من خلال الفرص التي تتيحها وخطر في حالة فشل المجموعة في التحكم في نسب ديونها. كما أن خطر استفحال الديون ينشأ عندما يصل مستوى القروض ونفقات الفوائد إلى مستوى حرج، وهو الأمر الذي قد يتسبب في التخلف عن السداد.

ولأجل التخفيف من مخاطر المديونية المفرطة، تقوم مجموعة CMGP (1) باستخدام الديون ذات السعر الثابت في غالبية قروضها، (2) وفرض رقابة مالية صارمة، (3) ووضع سياسات ائتمانية حكيمة، (4) وتنويع مصادر تمويلها و(5) التدبير الفعال لخزينتها.

تنبيه

لا تمثل المعلومات المذكورة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2024 تحت المرجع رقم VI/EM/035/2024
توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات الموضوع رهن إشارة العموم كاملاً باللغة الفرنسية