



ملخص ملف المعلومات المتعلق بوضع برنامج إصدار أوراق الخزينة

OCP ش.م

تاريخ وضع البرنامج : 21 شتنبر 2022

الحد الأقصى لبرنامج الإصدار : 7.500.000.000

القيمة الاسمية : 100.000 درهم

هيئة الاستشارة

CDG CAPITAL

هيئة التوظيف



تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30 نونبر 2023 تحت المرجع EN/EM/031/2023 لا يمكن استعمال هذه الوثيقة المرجعية للقيام باستقطاب للبناء أو جمع للأوامر في إطار عملية مالية إلا إذا كانت جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

عند تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير السنوي على ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. ويتكون هذا الملف من :

- هذه الوثيقة المرجعية ؛
- المذكرة المتعلقة ببرنامج أوراق الخزينة المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 شتنبر 2022، تحت المرجع EN/EM/023/2022 والممتاحة عبر الرابط التالي :

https://www.ammc.ma/sites/default/files/NOTE%20BT_OCP_023_2022_0.pdf

تم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/033/2023.

تنبيه

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30 نونبر 2023 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق بوضع برنامج إصدار أوراق الخزينة لشركة OCP ش.م.

إن ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل متوفر في أي وقت بمقر شركة OCP ش.م وعلى موقعها الإلكتروني www.ocpgroup.ma ولدى مستشارها المالي . كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

وقد تم وضع ملف المعلومات رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمتقدم المذكور وOCP ش.م . في حالة وجود أي تعارض بين محتويات هذا الملخص وملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بملف المعلومات المؤشر عليه.

القسم الأول : تقديم العملية

أ. إطار العملية

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 القاضي بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 13 جمادى الاولى 1416 (9 أكتوبر 1995)، المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول، تصدر الشركة لفائدة العموم أوراق خزينة مدرة للفوائد، كتمثيل للحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة. وتم الترخيص ببرنامج الإصدار هذا، البالغ حده الأقصى 7.500.000.000 درهم، من طرف المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 15 مارس 2022، الذي أعطى جميع الصلاحيات مع إمكانية التفويض للسيد الرئيس المدير العام من أجل تحديد خصائص كل إصدار يتم إنجازه في إطار هذا البرنامج.

لهذا الغرض، تصدر الشركة للعموم العموم أوراق خزينة مدرة للفوائد، كتمثيل للحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 القاضي بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 13 جمادى الاولى 1416 (9 أكتوبر 1995)، المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول، أعدت الشركة مع المستشارين هذا الملف للمعلومات المتعلقة بنشاطها، ووضعيتها الاقتصادية والمالية، وبرنامج إصدارها.

وتطبيقا لمقتضيات المادة 17 من القانون رقم 94-35 وطالما أن سندات الدين متداولة، سيتم تحديث هذا الملف سنويا خلال 45 يوما التي تلي تاريخ انعقاد الجمعية العامة العادية لمساهمي الشركة التي ستبث في الحسابات السنوية برسم السنة المالية الفارطة.

بيد أنه يمكن القيام بتحسينات عرضية في حالة تغيير يتعلق بالحد الأقصى لجاري السندات المصدرة أو تبعا لأي حدث جديد قد يكون له تأثير على تطور أسعار السندات أو على الإنجاز النهائي الجيد للبرنامج.

وطبقا للمادة 1.59 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 الصادرة في 20 فبراير 2019 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية، سيتم تحيين المذكرة المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف الشركة داخل أجل خمسة عشر (15) يوما قبل تاريخ سريان أي تغيير على خصائص هذا البرنامج. سيتم التحيين الفوري لملف المعلومات في حالة وقوع أي حدث جديد من شأنه التأثير على تطور قيمة السندات أو الإنجاز الجيد لبرنامج الإصدار.

II. المستثمرون المعنيون بالبرنامج

المستثمرون المستهدفون من الإصدارات في إطار برنامج أوراق الخزينة هم الأشخاص الذاتيون أو المعنويون المقيمون وغير المقيمين.

بيد أنه ينبغي التذكير بأي حال من الأحوال وفي أي وقت، لا يمكن تقديم أوراق الخزينة أو بيعها أو إعادة بيعها للولايات المتحدة الأمريكية أو لأشخاص مقيمين بالولايات المتحدة الأمريكية، بموجب القوانين المطبقة في الولايات المتحدة التي تنص بأن أوراق الخزينة التي لا تشكل موضوع موافقة قبلية من طرف هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية لا يمكن تقديمها.

III. فترة الاكتتاب

كلما أبدت المجموعة حاجة للخزينة، سيقوم التجاري وفا بنك والبنك الشعبي المركزي بفتح فترة اكتتاب على الأقل 72 ساعة قبل تاريخ الانتفاع.

IV. الهيئات المكلفة بالتوظيف والوسطاء الماليين

العنوان	الاسم	فئة الوسطاء الماليين
عمارة المامونية، ساحة مولاي الحسن، حسان، الرباط	CDG Capital	هيئة الاستشارة
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	التجاري وفابنك	الهيئات المكلفة بالتوظيف
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	البنك الشعبي المركزي	
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	التجاري وفابنك	هيئة التوطن التي تضمن الخدمة المالية للسندات

V. أهداف العملية

من خلال هذا البرنامج للإصدار لأوراق الخزينة، تهدف المجموعة إلى :

- مواجهة احتياجات الخزينة العرضية المحتملة التي نجمت عن متطلبات أموال التشغيل خلال السنة ؛
- تجويد تكاليف التمويل؛ و
- تنويع موارد التمويل.

VI. خصائص أوراق الخزينة المصدرة

أوراق خزينة تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) وتقيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحامها	الشكل القانوني للسندات
7 500 000 000 درهم	الحد الأقصى للإصدار
75 000	العدد الأقصى للسندات
100 000 درهم	القيمة الاسمية للسند
من 10 أيام إلى 12 شهرا	الأجل
عند تاريخ التسديد	تاريخ الانتفاع
لها نفس مرتبة دين عادي تبرمه الشركة.	المرتبة

سعر الفائدة	يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق
الفوائد	تحتسب لاحقا
أداء القسيمة	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة
قابلية تداول السندات	بالتراضي. لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية التداول الحر لأوراق الخزينة بكل حرية.
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
بند التماثل	لا تشكل أوراق الخزينة موضوع أي تماثل مع سندات إصدار سابق
الضمان	لا تشكل أوراق الخزينة الصادرة عن OCP ش.م.م موضوع أي ضمان خاص.

القسم الثاني : تقديم عام لشركة OCP ش.م.م.

1. معلومات عامة

اسم الشركة	OCP ش.م.م
المقر الرئيسي	2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء
الهاتف	05.22.23.00.25
الفاكس	05.22.22.17.53
الموقع الإلكتروني	www.ocpgroup.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
تاريخ التأسيس	المكتب الشريف للفوسفاط : 7 غشت 192 OCP ش.م.م : القانون رقم 46-07 المصادق عليه في 26 فبراير 2008 القاضي بتحويل المكتب الشريف للفوسفاط إلى شركة مساهمة
مدة الحياة	تحدد مدة الشركة في 99 سنة ابتداء من فاتح أبريل 2008 ، عدا في حالة حل مسبق للشركة أو تمديد منصوص عليه في النظام الأساسي أو من طرف القانون.
السجل التجاري	الدار البيضاء، 40 327
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة	إلى غاية 30 شتنبر 2023 ، بلغ رأسمال شركة OCP ش.م.م 8 287 500 000 درهم، موزعا على 82 875 000 سهم اسمي بقيمة 100 درهم للسهم، تنتمي جميعها لنفس الفئة ومحيرة بالكامل
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على محاضر الجمعيات العامة، وتقارير مراقبي الحسابات بمقر OCP ش.م.م : 2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء.

- ممارسة الاحتكار الذي يخوله القانون للدولة في مجال البحث عن الفوسفات واستغلاله ولاسيما بموجب الفصل 6 من ظهير 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ظابط للمناجم بالمغرب وبشكل أعم طبقا لأحكام القانون 07-46 ؛
- أي نشاط، عملية وخدمة ، أي كانت طبيعتها، وتتعلق بشكل مباشر أو غير مباشر بالاستغلال، والتمين و/أو التسويق والترويج والتطوير، سواء في المغرب أو الخارج، للفوسفات ومشتقاته ؛
- وبشكل أعم، جميع العمليات وتلك المتعلقة بهيكله العمليات المالية، والتجارية، والصناعية، والعقارية، والمنقولة وغيرها التي ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر، جزئيا أو كليا بغرض الشركة المبين أعلاه، وأي غرض مماثل أو ذي صلة من شأنه تسهيل أو تحفيز تطور الشركة ونشاطها ؛
- كل ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، لحسابها أو لحساب الغير، سواء لوحدها، أو مع الغير، من خلال إنشاء شركات أي كان شكلها، أو تقديمها في شركات أخرى، أو عن طريق التوصية أو الاكتتاب أو شراء أسهم أو حقوق في شركة، أو الضم أو التحالف ، أو التشارك بالمساهمة أو التأجير أو التسيير لأي من الممتلكات أو الحقوق، أو بأي طريقة أخرى، مع مراعاة الحدود التي يفرضها القانون، سواء في المغرب أو الخارج.

النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على المصدر

باعتبار شكلها القانوني، وباعتبار الدولة هي مساهمها المالك لأغلبية رأس المال، تخضع OCP ش.م للقانون المغربي وبالأخص :

- القانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة الصادر بتنفيذه الظهير الشريف الصادر في 30 غشت 1996، كما تم تغييره وتتميمه ؛
- القانون رقم 82-20 القاضي بإحداث الوكالة الوطنية للتدبير الاستراتيجي لمساهمات الدولة وتتبع نجاعة أداء المؤسسات والمقاولات العمومية ؛
- القانون رقم 00-69 المتعلق بالمراقبة المالية للدولة على مستوى المنشآت العمومية وهيئات أخرى ؛
- القانون رقم 12-02 المتعلق بتعيين في المناصب العليا طبقا لأحكام الفصلين 49 و 92 من الدستور، الصادر بتنفيذه الظهير الشريف 20-12-1 الصادر في 17 يوليوز 2012؛
- القانون رقم 89-39 كما تم تغييره وتتميمه بالقانون رقم 98-34 المرخص بنقل المؤسسات العمومية إلى القطاع الخاص.

بحكم نشاطه، تخضع OCP ش.م إلى

- القانون رقم 07-46 القاضي بتحويل المكتب الشريف للفوسفات إلى شركة مساهمة الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 15-08-1 الصادر في 26 فبراير 2008. وتنص المادة 2 من هذا القانون على أن غرض شركة OCP ش.م يتمثل أساسا في ممارسة الاحتكار الذي يخوله القانون للدولة في مجال البحث عن الفوسفات واستغلاله ولاسيما بموجب الفصل 6 من الظهير الشريف الصادر في 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ظابط للمناجم بالمغرب.
- الظهير الشريف الصادر في 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ظابط للمناجم بالمغرب.
- الظهير الشريف الصادر في 24 صفر 1337 (30 نونبر 1918) المتعلق بشغل الملك العام مؤقتا ؛

- الظهير الشريف رقم 1-95-03 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الحق القابلة للتداول.

المحكمة المختصة في حالة نزاعات

المحكمة التجارية للدار البيضاء

النظام الضريبي

إلى غاية 31 دجنبر 2022، كانت OCP SA تخضع للضريبة على الشركات حسب المعيار العادي مع سعر حدي نسبته . 31% وللضريبة على القيمة المضافة.

بالنظر لنشاطها ، شركة منجمية ومصدرة، كانت OCP SA تستفيد من ضريبة على الشركات بسعر فائدة مخفض بنسبة 20% على جزء النشاط المنجمي والتصديري.

ومنذ يناير 2023، تخضع OCP SA للضريبة على الشركات حسب النسب أدناه :

نسبة الضريبة على الشركات المنجمية والمصدرة	النسبة العادية للضريبة على الشركات	السنة الضريبية
23,75%	32%	2023
27,50%	33%	2024
31,25%	34%	2025
35%	35%	2026

ابتداء من يناير 2026، ستطبق نسبة الفائدة الوحيدة 35% كما كانت النتيجة الضريبية تسمى تساوي أو تفوق 100 مليون درهم. وتخضع عمليات OCP SA للضريبة على القيمة المضافة.

II. تقديم نشاط

تعتبر OCP ش.م منتجاً للأسمدة و مندمجاً أفقياً، بحيث تسجل الشركة حضورها في سلسلة قيمة الفوسفات، ومختصة في استخراج وإنتاج وتسويق (i) الفوسفات، و (ii) الحامض الفوسفوري (من ضمنه الحامض الفوسفوري المصفى) و (iii) أسمدة الفوسفات.

وفي 2023، تعتبر شركة OCP أحد الرواد العالميين في إنتاج صخور الفوسفات والحامض الفوسفوري وأسمدة الفوسفات.

وتقع الأنشطة المنجمية للمجموعة في مناطق خريبكة والكننتور وبوكراع. وتتمثل في استخراج ومعالجة وإغناء وتسليم الفوسفات للوحدات الكيميائية للمجموعة الكائنة بالجرف الأصفر وأسفي وكذا تصدير الصخور صوب أزيد من 30 دولة.

ويتم تحويل أزيد من ثلثي إنتاج صخور الشركة إلى حامض فوسفوري، والذي يتم تحويل معظمه إلى أسمدة فوسفات. وتعتبر أهم الأنواع الأربعة للأسمدة الفوسفاتية المنتجة والمصدرة من طرف الشركة هي أنواع MAP و DAP و TSP و NPK. ونوعت المجموعة أنشطتها في إنتاج بعض المنتجات المختصة المرتكزة على الفوسفات مثل الأسمدة المقواة بالكبريت، والصخور المتفاعلة، والمغذيات الدقيقة و الفوسفات الغذائي.

تطور مجموعة OCP أكثر فأكثر إنتاج بعض المنتجات المختصة ذات القيمة المضافة العالية والأكثر ملائمة لاحتياجات الزبناء، كما تندرج ضمن توجه "تخصيص" أسمدة الفوسفات.

ومن ضمن زبناء مجموعة OCP نجد مجموعات صناعية مندمجة وغير مندمجة، وتجارا وموزعين.

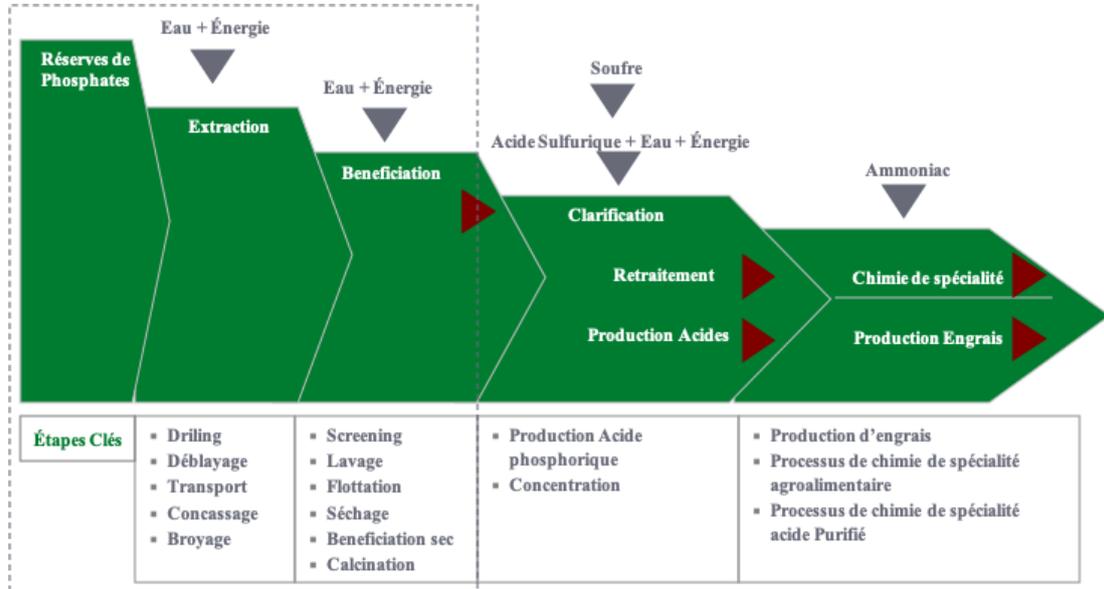
وتنظم أنشطة المجموعة حول محورين رئيسيين :

▪ المحور الشمالي المشكل من الموقع المنجمي لخريبكة والموقع الكيميائي للجرف الأصفر. ويربط أنبوب طيني بين الموقعين ؛

▪ محور الوسط والمشكل من :

▪ حوض الكنتور، اليوسفية وبرشيد، والموقع الكيميائي لأسفي.

▪ والموقع المنجمي لمحور فوسبوكراع.



▼ Matières premières et utilités
 ► Produits finis

ويعرض الجدول التالي تطور إنتاج ومبيعات الصخور والحامض الفوسفوري والأسمدة خلال الثلاث السنوات الأخيرة :

المعطيات (بملايين الأطنان)	2020	2021	2022	نسبة النمو السنوية المتوسطة (2020/2022)
حجم المنتج (المعالج) - الصخور	37,4	38,1	30,5	-10%
الحجم المباع - الصخور(1)(2)	37,0	37,1	29,7	-10%
الحجم المنتج - الحامض الفوسفوري	7,1	7,1	6,3	-6%
الحجم المباع - الحامض الفوسفوري(3)	2,2	2,3	1,6	-13%
الحجم المنتج - الأسمدة	11,2	10,9	10,5	-3%
الحجم المباع - الأسمدة (4)	11,7	10,9	9,1	-12%

المصدر : OCP ش.م

(1) يتضمن الأحجام المحلية للمبيعات بين المجموعة والمشاريع المشتركة للمجموعة ونقل الصخور ضمن نفس المجموعة القانونية OCP ش.م بالنسبة لحاجيات التحويل الكيميائية

(2) الأرقام الموطدة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية بالنسبة للأحجام المصدرة

(3) الأرقام غير الموطدة والتي تتضمن المبيعات من طرف المقاولات المشتركة (EMAPHOS و PMP و IMACID)

(4) الأرقام الموطدة طبقا للمعايير الدولية للتقارير المالية

II. رأسمال شركة OCP ش.م

1. تشكيل رأس المال

إلى غاية 30 شتنبر 2023، يبلغ رأسمال شركة OCP ش.م 8 287 500 000، محررا بالكامل، وموزعا على 82 875 000 سهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، جميعها من نفس الفئة وتمتع بحقوق تصويت عادية.

2. تاريخ رأس المال

I.1.1. تاريخ رأسمال الشركة

خلال 15 سنة الماضية، سجل رأسمال شركة OCP ش.م التطورات التالية :

التاريخ	طبيعة العملية	عدد الأسهم المحدثة	سعر السهم بالدرهم	القيمة الاسمية بالدرهم	مبلغ العملية بالآلاف الدراهم	العدد الكلي للأسهم	رأس المال الشركة بعد العملية بالآلاف الدراهم
26/02/2008	تحويل المكتب الشريف للفوسفاط إلى ش.م	78 000 000	100	100	7 800 000	78 000 000	7 800 000
13/01/2009	زيادة في رأس المال مخصصة للبنك الشعبي المركزي	4 875 000	1 025,64	100	5 000 000	82 875 000	8 287 500

المصدر : OCP ش.م

في 26 فبراير 2008، تم تحويل المكتب الشريف للفوسفاط، مؤسسة عمومية، إلى شركة مساهمة تحمل اسم " OCP ش.م"، برأسمال قدره 7 800 000 000 درهم موزعا على 78 000 000 سهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم.

في 13 يناير 2019، أجرت OCP ش.م زيادة في أموالها الذاتية بمبلغ 5 مليار درهم والمخصصة كلياً للبنك الشعبي المركزي. وتمثلت هذه العملية في إصدار 4 875 000 سهم جديد تمثل 5,88% من رأس مال OCP ش.م بعد الزيادة في رأس المال. وتم إصدار هذه الأسهم بسعر بلغ 1 025,64 درهم من ضمنها قيمة اسمية قدرها 100 درهم وعلاوة إصدار قدرها 925,64 درهم.

I.1.2 تاريخ بنية المساهمين خلال الخمس سنوات الأخيرة

يعرض الجدول التالي تاريخ بنية مساهمي الشركة بين 31/12/2018 و 31/12/2022 :

المساهمون	31/12/2019			31/12/2018		
	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد السندات	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد السندات
الدولة المغربية	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000
البنك الشعبي المركزي	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315
SADV	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300
Infra Maroc Capital**	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130
Prev Invest SA*	-	-	-	-	-	-
Socinvest**	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538
Upline Infrastructure Fund	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717
المجموع	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000

31/12/2022			31/12/2021			31/12/2020			المساهمون
حقوق التصويت % من	رأس المال % من	عدد السندات	حقوق التصويت % من	رأس المال % من	عدد السندات	حقوق التصويت % من	رأس المال % من	عدد السندات	
94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	البنك الشعبي المركزي
0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	SADV
2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	Infra Maroc Capital**
1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	
0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	Prev Invest SA*
100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	Socinvest**

*تنتمي إلى RCAR بنسبة 100%

**تنتمي هاتان الشركتان إلى البنك الشعبي المركزي

المصدر : مجموعة OCP

في 2018، حول البنك الشعبي المركزي لشركته التابعة SocInvest 681 538 سهما تمثل 0,82% من رأسمال شركة OCP ش.م. وفي 2020، حول Upline Infrastructure Fund إلى Prev Invest SA 908 717 سهما تمثل 1,10% من رأسمال شركة OCP ش.م.

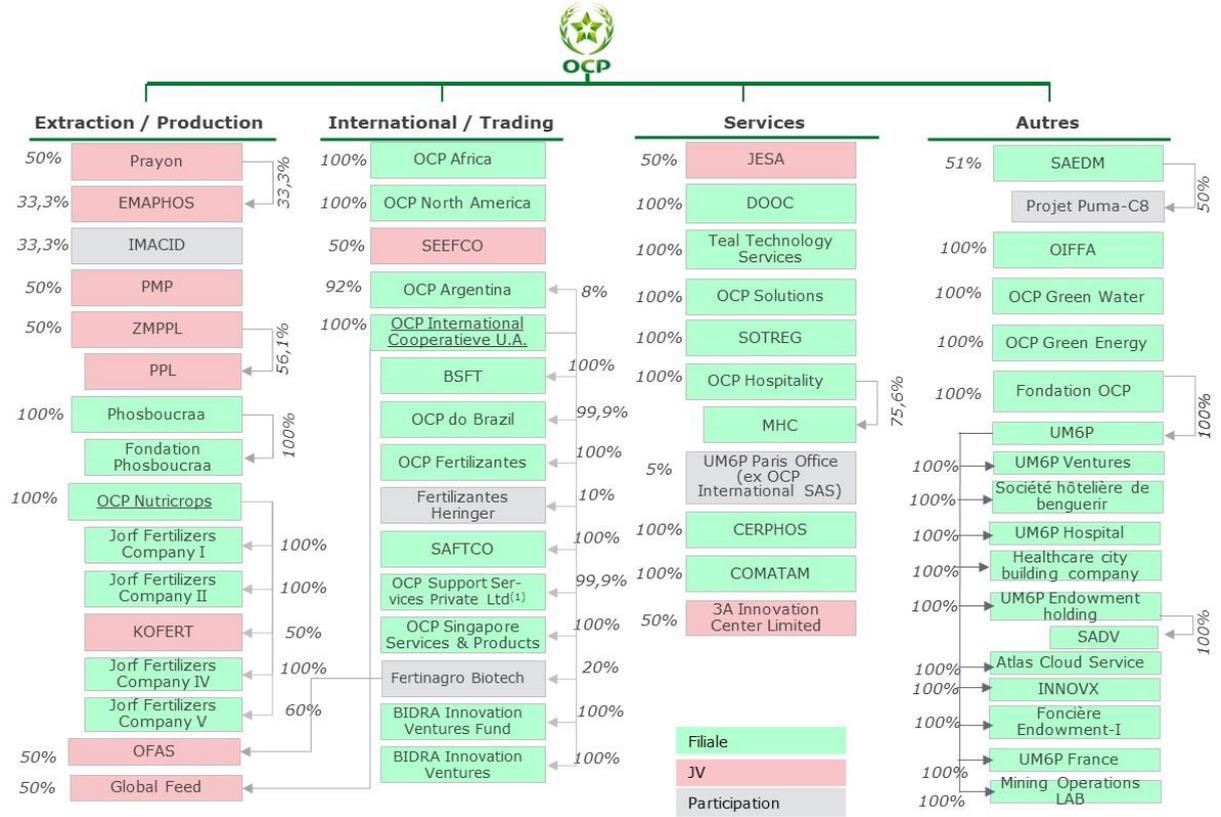
I.1.3. بنية مساهمي OCP إلى غاية 30 شتنبر 2023

31/12/2023			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد السندات	
94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
0,10%	0,10%	84 315	البنك الشعبي المركزي
0,88%	0,88%	729 300	SADV
2,98%	2,98%	2 471 130	Infra Maroc Capital
0,82%	0,82%	681 538	Prev Invest SA
1,10%	1,10%	908 717	Socinvest
100%	100%	82 875 000	المجموع

المصدر: OCP ش.م

I.1.4 الهيكل التنظيمي القانوني

في ما يلي أهم الشركات التابعة ومساهمات OCP ش.م ومقاولاتها المشتركة إلى غاية 30 شتنبر 2023 :



توافق النسب المئوية المقدمة النسب المئوية للاحتلاك المباشر ولا يتضمن هذا الهيكل التنظيمي بعض الشركات التابعة والمساهمات بطابع غير ملحوظ في هذا الهيكل التنظيمي.
المصدر : OCP ش.م

النتيجة الأساسية المخففة حسب السهم بالدرهم

74%	>100,0 %	338	194	34
-----	-------------	-----	-----	----

المصدر : OCP ش.م

الحصيلة

يعرض الجدول الآتي أهم أركان الحصيلة الموطدة للمجموعة بالنسبة للسنوات المالية المنتهية في 31 دجنبر 2020 و 2021 و 2022

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التغير 21/20	التغير 22/21
الأصول					
أصول جارية	6 428	8 001	18 556	24,50%	131,9 %
الخزينة وما يماثلها					
% الحصيلة	4%	4%	8%	50,8 pts	3,8 pts
أصول مالية للخزينة	7	2538	509	>100,0%	-79,9 %
مخزونات	13 552	14 804	25 990	9,20%	75,6 %
% الحصيلة	8,2%	8,1%	11%	-0,1 pts	3,4 pts
حقوق الزبناء	8 657	13 184	15 481	52,30%	17,4 %
% الحصيلة	5%	7%	7%	2,0 pts	-0,4 pts
أصول جارية أخرى	17 689	15 765	23 116	-10,90%	46,6 %
مجموع الأصول الجارية	46 333	54 293	83 652	17,20%	54,1 %
% الحصيلة	28%	30%	37%	1,8 pts	7,2 pts
أصول غير جارية	1 119	708	1 078	-36,70%	52,3 %
أصول مالية غير جارية	5 286	5 518	7 076	4,40%	28,2 %
مساهمات في مقاولات مشتركة	620	156	125	-74,80%	-19,9 %
أصول ضرائب مؤجلة	109 493	116 938	129 547	6,80%	10,8 %
أصول ثابتة ملموسة					
% الحصيلة	66%	64%	57%	-2,0 pts	-6,9 pts
أصول ثابتة غير ملموسة	2 476	4 385	4 532	77,10%	3,4 %
مجموع الأصول غير الجارية	118 994	127 705	142 359	7,30%	11,5 %
% الحصيلة	72%	70%	63%	-1,8 pts	-7,2 pts
مجموع الأصول	165 326	181 998	226 012	10,10%	24,2 %

المصدر : OCP ش.م

التغير 22/21	التغير 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
					الخصوم
					خصوم جارية
117,4 %	-60,50%	10 136	4 662	11 795	اقتراضات وديون مالية جارية
1,9 pts	-4,6 pts	4,5%	2,6%	7%	% الحصيلة
5,6 %	24,10%	587	556	448	مؤونات جارية
11,9 %	18,30%	20 306	18 141	15 332	ديون مالية
-1,0 pts	0,7 pts	9%	10%	9%	% الحصيلة
67,8%	78,50%	16 953	10 104	5 661	خصوم جارية أخرى
43,4 %	0,70%	47 982	33 463	33 236	مجموع الخصوم الجارية
2,8 pts	-1,7 pts	21%	18%	20%	% الحصيلة
17,5 %	8,50%	59 877	50 954	46 964	اقتراضات وديون مالية غير جارية
-1,5 pts	-0,4 pts	26%	28%	28%	% الحصيلة
-13,3 %	5,60%	5 169	5 964	5 646	مؤونات غير جارية لمزايا المستخدمين
8,8 %	91,40%	1 231	1131	591	مؤونات غير جارية أخرى
-63,9 %	26,10%	590	1633	1295	خصوم ضرائب مؤجلة
Ns	-100,00%	12	0	3	خصوم غير جارية أخرى
12,1 %	9,50%	66 880	59 681	54 500	مجموع الخصوم غير الجارية
-3,2 pts	-0,2 pts	30%	33%	33%	% الحصيلة
0,0 %	0,00%	8 288	8 288	8 288	رأسمال الشركة
0,0 %	0,00%	18 698	18 698	18 698	أقساط متعلقة برأس المال
23,3 %	-6,60%	52 882	42 888	45 927	احتياطيات موطدة حصة المجموعة
78,8 %	>100,0%	28185	16 326	3 231	النتيجة الصافية حصة المجموعة
25,4 %	13,20%	108 052	86 200	76 143	مجموع الرساميل الذاتية المجموعة
16,7 %	83,40%	3 098	2 654	1 447	حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
25,1 %	14,50%	111 150	88 854	77 591	مجموع الرساميل الذاتية
0,4 pts	1,9 pts	49%	49%	47%	% الحصيلة
24,2 %	10,10%	226 012	181 998	165 326	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

المصدر : OCP ش.م

جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

التغير 21/20	التغير 20/19	2021	2020	2019	بملايين الدراهم
38 %	94,40%	50 076	36 269	18 657	EBITDA
-1 %	74,80%	-988	-997	-3 963	إعانات وهبات ممنوحة
-250 %	76,50%	24	-16	-68	تكاليف وعائدات غير جارية أخرى

-694 %	<-100%	386	-65	-23	تكاليف غير جارية للسنوات المالية السابقة
59 %	<-100%	-1 887	-1 185	-342	نتائج المقاولات المشتركة
-6 %	<-100%	-2 133	-2 274	-895	أخرى
43 %	>100,0%	45 478	31 732	13 366	الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
-750 %	>100,0%	-13 596	2 091	-2 287	التأثير على تغير رأس المال العامل :
815 %	<-100%	-11 030	-1 206	1 324	مخزونات
-51 %	<-100%	-2 183	-4 476	-546	حقوق تجارية
-145 %	>100,0%	-846	1 894	-38	ديون تجارية للموردين
-92 %	>100,0%	462	5 880	-3 027	أصول وخصوم جارية أخرى
<-100%	-28,60%	-4 637	-1 656	-1 288	ضرائب مدفوعة
-15 %	>100,0%	27 244	32 167	9 791	مجموع التدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن نشاط التشغيل
52 %	-37,30%	-20 011	-13 135	-9 566	شراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-10 %	-10,30%	141	156	174	بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
>100,0%	<-100%	1 952	-2 663	-58	توظيفات مالية صافية
-6 %	94,30%	-51	-54	-947	التأثير على تغير النطاق
>100,0%	<-100%	-285	-69	-32	شراء الأصول المالية
-	-100,00%	3 025	0	3	بيع الأصول المالية
>100,0%	-32,90%	380	106	158	الأرباح المتوصل بها
-5,2 %	-52,50%	-14 849	-15 658	-10 269	مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار
-27 %	>100,0%	12 848	17 500	7 750	إصدار اقتراضات
-84 %	<-100%	-3 640	-22 980	-6 689	تسديد اقتراضات
-2 %	4,10%	-385	-393	-410	TSDI قسيمات
-34 %	-49,60%	-2 529	-3 815	-2 550	فوائد مالية غير مدفوعة
59 %	-13,90%	-8 091	-5 081	-4 461	عائدات أسهم مؤداة لمساهمي المجموعة
-2 %	-1,80%	-170	-173	-170	عائدات مؤداة لفوائد الأقلية
-86,8 %	<-100%	-1 968	-14 941	-6 530	مجموع التدفقات الصافية المتعلقة بعمليات التمويل
>100,0%	>100,0%	126	10	-44	تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة وما يعادلها
>100,0%	>100,0%	10 554	1 577	-7 051	ارتفاع/انخفاض صاف للخزينة وما يعادلها
25 %	-52,30%	8 003	6 425	13 477	الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح
132 %	24,60%	18 557	8 003	6 425	الخزينة وما يعادلها عند الإغلاق
>100,0%	>100,0%	10 554	1 577	-7 051	تغير الخزينة الصافية

المصدر : OCP ش.م

I.1.6 حساب النتيجة
المعلومات المالية الموطدة نصف السنوية إلى غاية 30 يونيو 2023

التغير	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	بملايين الدراهم
			عائدات الأنشطة الاعتيادية
-33%	37 561	56 018	إنتاج مخزن
-119%	-1 604	8 577	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
-34%	-17 457	-26 618	تكاليف خارجية
-10%	-4 306	-4 767	تكاليف المستخدمين
-2%	-5 652	-5 771	ضرائب ورسوم
4%	-225	-216	نتائج المقاولات المشتركة
-55%	409	903	نتيجة الصرف على الديون وحقوق التشغيل
655%	-1 110	-147	عائدات وتكاليف متكررة أخرى
-46%	57	106	EBITDA
-73%	7 673	28 084	الهامش على EBITDA
-30pts	20%	50%	إهلاكات وخسائر القيمة
11%	-4 222	-3 794	نتيجة التشغيل المتكررة
-86%	3 451	24 289	عائدات وتكاليف تشغيل استثنائية
145%	-1 028	-419	نتيجة التشغيل
-90%	2 422	23 870	هامش التشغيل / رقم المعاملات
-37pts	6%	43%	كلفة الاستدانة الإجمالية
22%	-1 445	-1 185	عائدات مالية لتوظيفات الخزينة
48%	215	145	كلفة الاستدانة الصافية
18%	-1 230	-1 040	نتيجة الصرف على عمليات التمويل
-174%	1 527	-2 057	عائدات وتكاليف مالية أخرى
28%	-338	-264	النتيجة المالية
-99%	-41	-3 361	النتيجة قبل الضريبة
-88%	2 381	20 509	الهامش قبل الضريبة
-31pts	6%	37%	الضرائب
-127%	976	-3 622	النتيجة الصافية للفترة
-80%	3 357	16 888	الهامش الصافي
-21pts	9%	30%	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-80%	3 395	16 849	النتيجة الصافية حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
-195%	-37	39	النتيجة الأساسية المخففة حسب السهم بالدرهم
-81%	39	203	

الحصيلة

التغير 22/21	2021	2020	بملايين الدراهم
			الأصول
			أصول جارية
5,9%	19 646	18 556	الخزينة وما يماثلها
0,2 pts	8,4%	8,2%	% الحصيلة
-0,8%	505	509	أصول مالية للخزينة
-20,4%	20 679	25 990	مخزونات
-2,6 pts	8,9%	11,5%	% الحصيلة
-18,2%	12 662	15 481	حقوق الزبناء
-1,4 pts	5,4%	6,8%	% الحصيلة
10,8%	25 606	23 116	أصول جارية أخرى
-5,4%	79 098	83 652	مجموع الأصول الجارية
-3,1 pts	33,9%	37,0%	% الحصيلة
			أصول غير جارية
58,3%	1 707	1 078	أصول مالية غير جارية
0,4%	7 101	7 076	مساهمات في مقاولات مشتركة
736,8%	1 046	125	أصول ضرائب مؤجلة
8,1%	140 064	129 547	أصول ثابتة ملموسة
2,7 pts	60,0%	57,3%	% الحصيلة
-1,6%	4 461	4 533	أصول ثابتة غير ملموسة
8,4%	154 380	142 359	مجموع الأصول غير الجارية
3,1 pts	66,1%	63,0%	% الحصيلة
3,3%	233 479	226 012	مجموع الأصول

التغير 22/21	2021	2020	بملايين الدراهم
			الخصوم
			خصوم جارية
96%	19 831	10 136	اقتراضات وديون مالية جارية
4,0 pts	8%	4%	% الحصيلة
9%	640	587	مؤونات جارية
-4%	19 566	20 306	ديون مالية
-1,0 pts	8%	9%	% الحصيلة
14%	19 406	16 953	خصوم جارية أخرى
24%	59 443	47 982	مجموع الخصوم الجارية
4,0 pts	25%	21%	% الحصيلة
4%	62 312	59 877	اقتراضات وديون مالية غير جارية
1,0 pts	27%	26%	% الحصيلة
-14%	4 447	5 169	مؤونات غير جارية لمزايا المستخدمين
34%	1 647	1 231	مؤونات غير جارية أخرى
-1%	586	590	خصوم ضرائب مؤجلة
-25%	9	12	خصوم غير جارية أخرى
3%	69 000	66 880	مجموع الخصوم غير الجارية
0 pts	30%	30%	% الحصيلة
0%	8 288	8 288	رأسمال الشركة
0%	18 698	18 698	أقساط متعلقة برأس المال

36%	71 781	52 882	احتياجات موطدة حصة المجموعة
-88%	3 395	28 185	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-5%	102 163	108 052	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
-7%	2 873	3 098	حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
-6%	105 036	111 150	مجموع الرساميل الذاتية
-4,2 pts	45%	49,17%	% الحصيلة
3%	233 479	226 012	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

بملايين الدراهم	النصف الأول 2022	2022	النصف الأول 2023	التغير النصف الأول 2023 / النصف الأول 22
EBITDA	28 084	50 076	7 673	-73%
إعانات وهبات ممنوحة	-450	-988	-456	1%
تكاليف وعائدات غير جارية أخرى	52	24		-100%
تكاليف غير جارية للسنوات المالية السابقة	215	386	154	-28%
نتائج المقاولات المشتركة	-903	-1 887	-409	-55%
أخرى	-623	-2 133	-2 047	229%
الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي	26 375	45 478	4 915	-81%
التأثير على تغير رأس المال العامل :	-12 100	-13 596	2 003	-117%
مخزونات	-11 843	-11 030	5 256	-144%
حقوق تجارية	-725	-2 183	2 609	-460%
ديون تجارية للموردين	2 683	-846	-2 063	-177%
أصول وخصوم جارية أخرى	-2 214	462	-3 800	72%
ضرائب مدفوعة	-3 130	-4 637	-6 642	112%
مجموع التدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن نشاط التشغيل	11 145	27 244	276	-98%
شراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة	-7 850	-20 011	-12 029	53%
بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة	91	141	60	-34%
توظيفات مالية صافية	2 520	1 952	-302	-112%
التأثير على تغير النطاق	-8	-51		-100%
شراء الأصول المالية	-88	-285	-336	282%
بيع الأصول المالية	3 020	3 025		-100%
الأرباح المتوصل بها	367	380	287	-22%
مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار	-1 948	-14 849	-12 320	532%
إصدار اقتراضات	6 045	12 848	15 254	152%
تسديد اقتراضات	-1 676	-3 640	-4 260	154%
TSDI قسيمات	-194	-385	-213	10%
فوائد مالية غير مدفوعة	-1 255	-2 529	-1 132	-10%
عائدات أسهم مؤداة لمساهمي المجموعة	-2 353	-8 091		-100%
عائدات مؤداة لفوائد الأقلية		-170		
مجموع التدفقات الصافية المتعلقة بعمليات التمويل	567	-1 968	9 650	1602%
تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة وما يعادلها	74	126	-17	-123%
ارتفاع/انخفاض صاف للخزينة وما يعادلها	9 839	10 554	-2 410	-124%
الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح	8 003	8 003	18 557	132%
الخزينة وما يعادلها عند الإغلاق	17 842	18 557	16 146	-10%
تغير الخزينة الصافية	9 839	10 554	-2 410	-124%

المصدر : OCP ش.م

القسم الثالث : المخاطر

1. المخاطر المتعلقة بقطاع نشاط المصدر

المجموعة تعمل في قطاع دوري

تعرف السوق العالمية للأسمدة والمنتجات الأخرى المشتقة من الفوسفات اختلالات مرحلية بين العرض والطلب. وتؤدي فترات الطلب القوي وارتفاع الأسعار بالفاعلين الاقتصاديين إلى الاستثمار في منشآت جديدة للرفع من الإنتاج. فينتج عن تجاوز العرض للطلب إفراط في القدرة الإنتاجية وانخفاض في الأسعار، وبالتالي الحد من الاستثمارات وبداية دورة جديدة.

التقلب المحتمل للطلب على الأسمدة تلبية لعوامل ماكرواقتصادية

تعتبر المجموعة نشيطة على المستوى العالمي وتسعى عموما لتعويض انخفاض المبيعات في منطقة تجتاز ظروفًا اقتصادية صعبة عبر الرفع من المبيعات في مناطق أخرى حيث الظروف الاقتصادية تكون جيدة. وقد يصعب هذا التعويض، إن لم نقل سيصير مستحيلا، عندما يكون التباطؤ الاقتصادي عاما.

الارتباط الوثيق لنشاط المجموعة بالقطاع الزراعي

يرتكز جزء كبير من أنشطة المجموعة على القطاع الزراعي. كما تتأثر بشكل ملحوظ جراء التقلبات التي تؤثر على القطاع الزراعي عموما، لاسيما أسعار المواد الغذائية، والظروف المناخية غير المواتية، والطابع الموسمي.

ويمكن للعوامل التالية أن يكون لها تأثير على نشاط مجموعة OCP :

- انخفاض أسعار المنتجات الزراعية الذي قد يؤدي إلى انخفاض الإنتاج الزراعي، مما قد يؤثر على طلب الأسمدة وبالتالي انخفاض أسعارها؛
- استخدام منتجات بديلة لتحسين المردودية الزراعية (مثل الهياث المعدلة جينيا) التي تتطلب كميات أقل من الأسمدة؛
- اضطرابات في الأنظمة المناخية والتغيرات المناخية في بعض المناطق قد تؤدي الى انخفاض الطلب على الأسمدة؛
- باعتبار فترة استخدام الأسمدة تتغير تبعا للمناطق، يتغير الطلب بشكل قوي من موسم لآخر. ويمكن لسلوك المزارعين والموزعين عند الشراء جعل هذا الطابع الموسمي للنشاط أكثر حدة.

تتعرض المجموعة لتغير السياسات الحكومية

تتعرض المجموعة لتغير السياسات الحكومية في المغرب، والدول التي تصدر لها منتجاتها، ودول التموين بالمواد الأولية، وخصوصا:

- الضرائب على واردات وصادرات الأسمدة وحصص واردات الفوسفات أو صادراته؛
- تخصيص إعانات للمزارعين؛
- السياسات البيئية، لاسيما تلك المتعلقة بالمعادن الثقيلة؛
- الحواجز التجارية على غرار قوانين عدم الإغراق والحصص المسموح بها.

التوترات الجيوسياسية

في ظل مناخ العقوبات الدولية، والارتفاع الملحوظ في أسعار المواد الغذائية والطاقة، مع ما يسبب ذلك من تضخم قوي، وارتفاع أسعار الفائدة، وتهديدات نمو الاقتصاد العالمي جراء الحرب بين روسيا وأوكرانيا، والتوترات الجيوسياسية، يؤدي الاختلال بين العرض والطلب لارتفاع المنتجات الأساسية.

وفي ظل هذا السياق المتمسم بعدم الاستقرار، وارتفاع التكاليف، قد يكون لاختلال التمويل ببعض المواد الأولية المستخدمة لإنتاج الأسمدة وكذا الصعوبات السوسيواقتصادية وعدم الاستقرار السياسي التي قد تنجم عن ظرفية الحرب في بعض أسواق المجموعة تأثير على نشاط المجموعة ونتائجها.

المخاطر المتعلقة بحدّة المنافسة

تواجه المجموعة منافسة محتدمة من طرف منتجين أجانب. وتتم مبادلة الصخور الفوسفاتية، والحامض الفوسفوري، والأسمدة الفوسفاتية في الأسواق الدولية. وبني الزبناء قراراتهم للشراء أساسا حول سعر التسليم، وخدمة الزبناء، وجودة المنتج والزمن الذي يستغرقه وضع المنتج في السوق.

ينافس المجموعة عدة منتجين أجانب، بما في ذلك بعض المنتجين المستفيدين من دعم حكومي، باعتبارهم هيئات عمومية أو حاصلين على دعم حكومي. ويمكن أن يكون لبعض منافسي المجموعة امتيازات تنافسية مماثلة، أو أعلى من المجموعة.

وتتضمن هذه الامتيازات التحكم في بعض المواد الأولية أو الحصول على مواد أولية بكلفة ضعيفة، والولوج للتمويل بكلفة ضعيفة، والقرب الجغرافي من أهم المنافسين أو الزبناء أو العلاقات التجارية لأمد بعيد مع فاعلين في السوق الدولية.

1. المخاطر المتعلقة بنشاط المجموعة

برنامج الاستثمار

انخرطت المجموعة في برنامج استثماري مهم ذي رساميل كبيرة. وفي إطار هذه المشاريع، تعترض المجموعة مخاطر مختلفة التي قد تؤثر على القدرة على تنفيذ برنامجها مع احترام الميزانية والأجال المحددة، وبالتالي على أرباح الفعالية و تخفيضات التكاليف المتوقعة من برنامج الاستثمار.

ويتم تمويل البرنامج جزئيا من خلال التدفقات النقدية التي يدرها النشاط ومن خلال تمويلات خارجية. ويمكن أن يتأثر نشاط المجموعة ووضعتها المالية إذا تعذر على المجموعة الحصول على الأموال اللازمة بتكاليف مقبولة.

المخاطر المرتبطة بالمشاريع المشتركة

تقود مجموعة OCP بعض عملياتها الإنتاجية في إطار شركات رأسمالية، مجسدة عبر مشاريع مشتركة، تمتلك فيها أحيانا نسبة الأقلية. تنتمي OCP بشكل مباشر أو من خلال وسطاء لمشاريع مشتركة تعمل أساسا في إنتاج الحامض الفوسفوري والحامض الفوسفوري المصفوتمتلك إلى غاية 50% من الفوائد في غالبية المشاريع المشتركة. وعليه، على الرغم من امتلاكها بعض التأثير، لا تمتلك OCP التحكم الحصري في العمليات أو أصول المشاريع المشتركة، ولا يمكنها اتخاذ قرارات مهمة خاصة بهذه المشاريع بطريقة أحادية. ويمكن لانعدام المساهمة ذات الأغلبية الحد من قدرة المصدر على إنجاز عمليات ويمكن أن تتسبب في قلة الفعالية أو التأخير في العمليات أو الإنتاج، مما قد يؤثر سلبا على النشاط، ونتائج الاستغلال، والوضعية المالية للمجموعة.

النقل واللوجيستيك

لكلفة النقل تأثير على الكلفة العامة للمنتج. وهكذا، في حالة ارتفاع تكاليف النقل، يمكن أن تنخفض أحجام المبيعات. كما يمكن للمجموعة في مثل هذه الحالة التقليص من هوامشها الربحية ليبقى السعر العام للمنتج تنافسيا.

يتم إرسال الغالبية العظمى لصادرات المجموعة عن طريق البحر عبر ميناء الدار البيضاء، والجرف الأصفر، وأسفي، وجرف العيون. وفي حالة العواصف المطرية، يمكن أن تشهد هذه المنشآت اختلالات مما قد يصعب من تصدير منتجات المجموعة أو استيراد المواد الأولية أو جعلها مستحيلة.

ويمكن لتدابير الحجر أو تقييدات لوجيستكية أخرى على مستوى أهم الموردين أو زبناء صادرات المجموعة أن تحد من قدرتها على السير العادي لأنشطتها وتزويد منتجاتها. فعلى سبيل المثال، يمكن أن يكون لاختلال النشاط أو إغلاق بعض الموانئ الأساسية مع غياب مسارات لوجيستكية بديلة بتكاليف معقولة أن تؤثر سلبا على عمليات المجموعة ونتائجها.

ويمكن أن يكون لارتفاع تكاليف الإنتاج تأثير سلبي على نشاط المجموعة.

يتعين على المجموعة التزود بالأمونيك والكبريت لإنتاج مشتقات الفوسفات. ويمكن لأسعارها أن تعرف تقلبات، مما قد يؤثر على مردودية المجموعة، لا سيما إذا لم تتمكن هذه الأخيرة من إسقاط هذا الارتفاع على سعرها للبيع. وفضلا عن التكاليف، يكون لأي انقطاع في تامين المجموعة بالمواد الأولية، في حالة توقف نشاط الموردين على سبيل المثال، أو في حالة مشاكل إعادة التفاوض بشأن العقود، تأثير سلبي على نشاط ونتائج المجموعة.

مخاطر التشغيل المتعلقة بالصناعة

تواجه المجموعة مخاطر منجمية. وتتضمن هذه المخاطر تلك المتعلقة بعمليات النسف، والحوادث المتعلقة بأنشطة البناء وانهيار المناجم أحيانا. ويمكن أن يكون لوقوع أحد هذه المخاطر تداعيات على تكاليف الإنتاج والتسبب في أضرار بشرية ومادية جسيمة.

ويرتبط نشاط المجموعة أساسا بالاستغلال المستمر للمواقع المنجمية. بيد أن منشآت المجموعة يمكن أن تسجل احتمالا فترات انخفاض الإنتاج بفعل اختلال غير متوقع، أو قصور، أو تخلف في وصول المعدات، أو خطأ بشري أو ظروف أخرى، بما في ذلك كوارث طبيعية كالفيضانات أو الحرائق التي قد تتسبب بأضرار على الأشخاص والممتلكات والبيئة.

في حال اختلال في التجهيزات أو أعطاب في المنشآت، يمكن للمجموعة أن تسجل مستويات ضعيفة في الإنتاج مع ضرورة القيام بنفقات إضافية لإصلاح المنشآت المتضررة أو تعويضها.

من ناحية أخرى، يستلزم نشاط المجموعة استخدام وتخزين المنتجات الكيميائية و المواد الخطيرة التي قد تكون أضرارها على البيئة وخيمة في حالة تسربها أو انفجارها.

مخاطر الكوارث الطبيعية

يمكن أن تتضرر منشآت المجموعة بفعل أحداث غير متوقعة، بما في ذلك الكوارث الطبيعية مثل الفيضانات والحرائق التي قد تتسبب في أضرار مادية أو حوادث أو وفيات.

التدهور الصحي

كان لجائحة كوفيد-19 تأثير سلبي على نمو الاقتصاد العالمي، على الرغم من كون القطاع الزراعي (الذي يرتبط به الطلب على الأسمدة والذي يعد حيويا بالنسبة للامن الغذائي العالمي) كان أقل تضررا نسبيا مقارنة مع القيود التي فرضتها الجائحة. صحيح أن التقدم المسجل في برامج التلقيح قد سمح بتحسين الوضعية، لكن التطورات المستقبلية تظل رهينة بتطور الجائحة والحلول المقدمة على الصعيد الدولي. فمثلا، إذا أبدت مختلف متحورات كوفيد19 مقاومة تجاه أنواع التلقيح، وإذا كانت التدابير المتخذة من طرف الدول غير كافية للتخفيف من التأثيرات الاقتصادية، ففي هذه الحالة، قد يؤدي انخفاض النمو الاقتصادي الناجم عن هذه الوضعية إلى انخفاض أسعار المنتجات الزراعية وبالتالي انخفاض الطلب على منتجات المجموعة.

مخاطر الصرف

ينتج تعرض المجموعة لمخاطر الصرف أساسا من كون غالبية رقم معاملات المجموعة يرد من مبيعات صادراتها بالدولار الأمريكي. وتجري المجموعة مشترياتها من المواد الأولية (الكبريت والأمونيك)، وخدماتها الجمركية ومجموعة من مشترياتها الصناعية بالدولار الأمريكي. وبالتالي، فإن نسبة صرف الدولار بالدرهم، لا سيما انخفاض الدولار الأمريكي مقارنة مع الدرهم، يمكن أن يؤثر على نتيجة استغلال المجموعة. من ناحية أخرى، ارتفاع الدولار قد يؤدي لارتفاع تكاليف الفائدة على الديون المحررة بالدولار الأمريكي.

كما تتأثر المجموعة بشكل غير مباشر بسعر الصرف الذي يتعرض له زبناؤها. ففي حالة ارتفاع الدولار الأمريكي مقارنة مع انخفاض عملة الزبون، تضعف القدرة الشرائية لهذا الأخير، مما يؤثر على مبيعات المجموعة.

مخاطر أسعار الفائدة

ترتبط أسعار الفائدة بالمعايير الخارجة عن سيطرة المجموعة، على غرار السياسات النقدية للبنوك المركزية، والظروف الاقتصادية، وبصفة عامة، العوامل السياسية.

وقد يؤدي ارتفاع أسعار الفائدة إلى ارتفاع تكاليف فوائد المجموعة، أساسا تلك المتعلقة بالديون غير المبرمة بعد.

المخاطر المرتبطة بالتمويلات وإعادة التمويلات

يمكن أن يتعذر على مجموعة OCP الحصول على تمويل أو إعادة تمويل بالنسبة لافتراضاتها الحالية أو الحصول عليها بشروط تجارية مقبولة.

وإلى غاية 31 دجنبر 2021، بلغ الجاري العامل للقروض والديون المالية للمجموعة 55.6 مليار درهم. وإذا كانت تدفقات خزينة المجموعة غير كافية لتسديد قروضها وديونها المالية، يجب على المجموعة إعادة التفاوض بشأن قروضها أو البحث عن تمويل بديل في أسواق الرساميل.

وترتبط قدرة المجموعة على الحصول على تمويل بديل أو إعادة التفاوض بشأن قروضها أو الاقتراض بشروط تجارية مقبولة، أساسا، بالوضع العام للأسواق الوطنية والدولية. إذا صار تمويل بديل ضروريا، يمكن للمجموعة ألا تحصل على هذا التمويل أو ألا تحصل عليه بشروط مالية مقبولة.

مخاطر تراجع التصنيف

يرتبط التصنيف الائتماني لمجموعة OCP بعدة عوامل كمية (تطور قطاع الفوسفاط، الأداء المالي، السياسة، الاستثمارات وعائدات الأسهم...)، كما يرتبط بالتصنيف السيادي الذي تتعلق به المجموعة.

ويمكن أن يؤثر تراجع تصنيف المغرب و مجموعة OCP من طرف وكالتي التصنيف فيتش وستاندارد أند بورز على جودة تمويلات المجموعة، وقد يؤدي إلى تكاليف تمويل أكثر ارتفاعا بالنسبة لديون السندات وغيرها. ويمكن أن يؤثر انخفاض تصنيف مجموعة OCP أيضا على جاهزية وكلفة تمويل برنامج الاستثماري وعلى إعادة تمويل سندات القائمة.

المخاطر المرتبطة بالتواجد في مناطق جغرافية غير قارة

عززت مجموعة OCP التزامها تجاه أفريقيا في 2016 من خلال إنشاء الشركة التابعة OCP أفريقيا، الممثلة في عدة دول أفريقية كالسينغال، وكوت ديفوار، وبوركينا فاسو، والبنين، وغانا، ونيجيريا، والكامرون، وإثيوبيا، وكينيا، ورواندا، وتانزانيا، وزامبيا. ويمكن طموح المجموعة في أفريقيا في تلبية تفرد الزراعة الأفريقية من خلال حلول تماشى والأنظمة الغذائية الأفريقية.

ويمكن أن تعترض بعض الدول في مناطق القارة التي تشتغل بها المجموعة مخاطر اجتماعية وسياسية، ومخاطر ماكرواقتصادية، ومالية، و/أو أمنية والتي تبقى ظرفية. بيد أن هذه المخاطر تظل خفيفة من خلال استراتيجية التنوع الجغرافي في عدة مناطق للتدخل وشركات مؤسساتية حول عدة مشاريع تنموية.

المخاطر المرتبطة بالاستثمارات في الأنشطة غير الاستراتيجية

بالنظر للاستثمارات التي تنجزها المجموعة في عدة أنشطة غير استراتيجية، تحيط بمجموعة OCP مخاطر تتعلق بالاستثمار في عدة قطاعات للأنشطة، لاسيما الفنادق.

1. المخاطر المتعلقة بالعملية أو بالسندات المعروضة

مخاطر السيولة :

يمكن أن يتعرض مكتتبو أوراق الخزينة للمجموعة لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية لسندات الدين. فارتباطا بظروف السوق، أي سيولة سندات الدين المذكورة، وتطور منحنى أسعار الفائدة، والطلب. مما قد يؤثر بشكل مؤقت على سيولة أوراق الخزينة المذكورة .

مخاطر أسعار الفائدة

إن أسعار فائدة أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة هي أسعار قارة. وعليه، يمكن لقيمة السندات أن تتغير، ارتباطا بتطور منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، تصاعديا أو تنازليا.

مخاطر التخلف عن الأداء

تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة سندات دين غير مرتبطة بضمانات التسديد. وبالتالي يخضع أي مستثمر لمخاطر عدم التسديد في حالة تخلف المجموعة عن الأداء.

بيد أنه بالنظر للمدة القصوى المتمثلة في سنة واحدة لأوراق الخزينة، موضوع هذه المذكرة، تظل المخاطر المرتبطة بها جد ضعيفة، مقارنة مع أدوات الدين الخاص للأمد البعيد.

المخاطر المتعلقة باستدانة إضافية

يمكن للمجموعة أن تصدر لاحقا ديونا أخرى من مرتبة تساوي أو تفوق أوراق الخزينة المتعلقة بهذه المذكرة. فيمكن أن يحدث نقصانا في المبلغ المحصل من طرف مالكي هذه السندات في حالة تصفية المجموعة.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت

المرجع **VI/EM/033/2023** بتاريخ 30 نونبر 2023

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.