

ملخص المنشور



ش.م OCP

إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع خيارات التسديد المسبق وتأجيل أداء الفوائد بمبلغ إجمالي أقصاه بمبلغ إجمالي أقصاه 5 000.000.000 درهم

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من :

- هذه المذكرة الخاصة بالعملية،
- الوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30 نونبر 2023 تحت المرجع EN/EM/031/2023

الحد الأقصى	الشطر A	الشطر B	الشطر C	الشطر D	
العدد الأقصى للسندات المصدرة	50 000 سند تابعي لأجل لا محدود	50 000 سند تابعي لأجل لا محدود	50 000 سند تابعي لأجل لا محدود	50 000 سند تابعي لأجل لا محدود	
القيمة الاسمية للوحدة	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	
الأجل	قابل للمراجعة سنويا،	قابل للمراجعة كل 10 سنوات،	قابل للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى، التي تسبق التاريخ الأول لخيار التسديد ثم قابل للمراجعة كل عشر سنوات بعد ذلك، بالنسبة للفترة 15 سنة الأولى، يحدد سعر الفائدة القابل للمراجعة كل 15 سنة اعتمادا على سعر الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 20 سنة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,89% بالنسبة لـ 20 سنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطر، أي ما بين 3,10% للسنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطر، أي ما بين 3,70% و 3,80% بالنسبة للسنة الأولى.	قابل للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى، التي تسبق التاريخ الأول لخيار التسديد ثم قابل للمراجعة كل عشر سنوات بعد ذلك، بالنسبة للفترة 15 سنة الأولى، يحدد سعر الفائدة القابل للمراجعة كل 15 سنة اعتمادا على سعر الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 20 سنة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,89% بالنسبة لـ 20 سنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطر، أي ما بين 5,99% و 5,89% بالنسبة لـ 20 سنة الأولى.	قابل للمراجعة كل 20 سنة، اعتمادا على سعر الفائدة لأجل 20 سنة والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 20 سنة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,89% بالنسبة لـ 20 سنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطر، أي ما بين 5,99% و 5,89% بالنسبة لـ 20 سنة الأولى.
سعر الفائدة الإسمي					
علاوة المخاطر	بين 60 و 70 نقطة أساس	بين 90 و 100 نقطة أساس	بين 70 و 80 نقطة أساس	بين 60 و 70 نقطة أساس	
التاريخ الأول لخيار التسديد	14 دجنبر 2033	14 دجنبر 2038	14 دجنبر 2043	14 دجنبر 2043	
الزيادة	ابتداء من 14 دجنبر 2033، زيادة نسبيتها + 25 نقطة أساس ابتداء من 14 دجنبر 2053، زيادة إضافية نسبيتها + 75 نقطة أساس	ابتداء من 14 دجنبر 2038، زيادة نسبيتها + 25 نقطة أساس ابتداء من 14 دجنبر 2058، زيادة نسبيتها + 75 نقطة أساس	ابتداء من 14 دجنبر 2043، زيادة نسبيتها + 25 نقطة أساس ابتداء من 14 دجنبر 2063، زيادة نسبيتها + 75 نقطة أساس	ابتداء من 14 دجنبر 2043، زيادة نسبيتها + 25 نقطة أساس ابتداء من 14 دجنبر 2063، زيادة نسبيتها + 75 نقطة أساس	
ضمان التسديد	لا يوجد				
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A				
قابلية تداول السندات	بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي	

فترة الاكتتاب: من 7 دجنبر 2023 إلى 11 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

يقتصر الاكتتاب في هذه السندات وتداولها في السوق الثانوية حصريا على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لاحتهم في مذكرة العملية هذه ويمنع في الولايات المتحدة الأمريكية وعلى كل شخص مقيم في الولايات المتحدة الأمريكية.

هيئات الاستشارة

الهيئات المكلفة بالتوظيف

CDG CAPITAL

Attijariwafa bank
CORPORATE FINANCE

CDG CAPITAL

التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب والمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 30 نونبر 2023 تحت المرجع EN/EM/031/2023.

لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من :

- هذه المذكرة الخاصة بالعملية،
- الوثيقة المرجعية لبنك أفريقيا المتعلقة بالسنة المالية 2022 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يونيو 2023 تحت المرجع EN/EM/009/2023régl

تنبيه

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30 نونبر 2023 وتحت المرجع **VI/EM/034/2023** بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع خيار التسديد المسبق وتأجيل أداء الفوائد بمبلغ إجمالي أقصاه **5 000.000.000** درهم

إن المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل متوفر في أي وقت بمقر شركة OCP ش.م.و على موقعها الإلكتروني www.ocpgroup.ma ولدى مستشاريها الماليين . كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى الهيئات المكلفة بالتوظيف.

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

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور و OCP ش.م.و . 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

يخضع إصدار السندات موضوع مذكرة العملية هذه للقانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، والقانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه ودورية الهيئة المغربية لأسواق الرساميل بتاريخ 20 فبراير 2019 والمتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية كما تم تغييرها وتتميمها.

أ. بنية العرض

تعتمد شركة OCP ش.م.إصدار 50.000 سند تابعي لأجل لا محدود بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم. ويصل المبلغ الإجمالي الأقصى إلى 5 000 000 000 درهم، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 5 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 5 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "C" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى التي تسبق التاريخ الأول لخيار التسديد ثم قابل للمراجعة جميع العشر سنوات بعد ذلك، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 5 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "D" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 20 سنة، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 5 000 000 000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للشطرين مبلغ 5 000 000 000 درهم. في حالة لم يتم الاكتتاب كليا في الاقتراض السندي، سيتم حصر مبلغ الإصدار في المبلغ المكتتب فعليا.

II. الأدوات المالية المعروضة

يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة و بفعل مدته اللامحدودة من جهة ثانية. ويكمن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندية التابعة لمدة محددة التي تم إصدارها أو التي يمكن إصدارها لاحقا. علاوة على ذلك، يشكل المبلغ المقترض والفوائد المتعلقة بهذه السندات التزاما من الرتبة الأخيرة وتأتي في مرتبة أعلى فقط من سندات رأس مال OCP ش.م. ليس لهذا الإصدار المتعلق بالسندات لأجل لا محدود تاريخ استحقاق معين وإنما يمكن تسديده ابتداء من التاريخ الأول لخيار التسديد، بناء على رغبة المصدر، حسب الأخطر، ابتداء من السنة العاشرة بالنسبة للشطرين A و B والسنة الخامسة عشر بالنسبة للشطر C و السنة العشرين بالنسبة للشطر D وفي كل حين في حالة وقوع حدث لمنهجية التصنيف

التي يمكن أن يكون لها تأثير على الأجل المتوقع وشروط إعادة الاستثمار¹. وأخيراً، يتضمن هذا السند التابعي لأجل لا محدود بندا لتأجيل الفوائد مع مراعاة احترام القيد على مكافأة الشطر من مرتبة مساوية أو أدنى، يمكن أن تعرض حاملي السندات لمخاطر إعادة الاستثمار على الرغم من رسملة الفوائد.

خصائص الشطر A: سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة بسعر فائدة قابل للمراجعة سنوياً مع خيار أول للتسديد عند بلوغ 10 سنوات

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	لحامها
الحد الأقصى للشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	50 000 سند تابعي
القيمة الاسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدودة الأجل.
فترة الاكتتاب	من 7 دجنبر 2023 إلى 11 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	14 دجنبر 2023
التاريخ الأول لخيار التسديد	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات)
تاريخ مراجعة السعر	سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع أي 14 دجنبر من كل سنة.
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنوياً
يكون سعر الفائدة قابلاً للمراجعة سنوياً بناءً على سعر الفائدة المرجعي مع زيادة : (i) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 60 و 70 نقطة أساس بالنسبة للفترة الأولى البالغة عشر سنوات؛ (ii) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 60 و 70 نقطة أساس وزيادة مطبقة بعد مرور الفترة الأولى البالغة عشر سنوات؛ بالنسبة للسنة الأولى، يتراوح سعر الفائدة الاسمي بين [3,80% ; 3,70%] المحدد اعتماداً على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعاً (أساس نقدي) والمحدد بناءً على منحني الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 27	

¹ أنظر الباب الثالث. المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود : المخاطر المتعلقة بإعادة الاستثمار.

نوفمبر 2023، أي 3,10% للسنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين [60; 70] نقطة أساسا سيتم تحديدها بعد تخصيص السندات.

وبالنسبة للسنوات المقبلة، وعند ذكرى كل تاريخ سنوي، يساوي السعر المرجعي سعر الفائدة لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي) المحدد انطلاقا من منحى أسعار الفائدة المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة الصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة المحددة عقب تخصيص السندات بالنسبة للفترة الأولى للعشر سنوات وتضاف إليه علاوة للمخاطر يتم تحديده عقب تخصيص السندات والزيادة المطبقة فوق أول فترة لعشر سنوات.

وسيتم نشر سعر الفائدة الاسمي من طرف المصدر في موقعه الإلكتروني داخل أجل 4 أيام عمل تسبق التاريخ السنوي للقسيمة.

علاوة المخاطر	بين 60 و 70 نقطة أساس
طريقة حساب أسعار الفائدة المرجعية	في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 52 أسبوعا بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لـ 52 أسبوعا (أساس حسابي). وسيتم هذا الاستقطاب الخطي بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة من أجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى سعر الفائدة النقدي المساوي. وبالتالي صيغة الحساب هي كما يلي :
	$(((Taux\ actuariel + 1)^{(k / nombre\ de\ jours\ exact)} - 1) \times 360 / k ;$ بحيث : K : أجل السعر الحسابي الذي نرغب في تحويله عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما (إذا كانت السنة كبيسة) .
الزيادة المطبقة	قبل التاريخ الأول لخيار التسديد، وباعتبار هذا الأخير مستبعدا، لن تتم إضافة أية زيادة إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات) ، سيتم إضافة زيادة أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2053 (تاريخ الانتفاع + 30 سنة) ، سيتم تطبيق زيادة إضافية قدرها 75 نقطة أساس .
تاريخ أداء القسيمة	سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي هذا التاريخ إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف الفوائد عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي .
تسديد رأس المال	هذا الإصدار هو إصدار لسندات لأجل لا محدود، حيث يمكن تسديد رأس المال فقط (أ) بناء على تقدير المصدر ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري.
القسيمة أو القسائم القابلة للأداء	عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد القسيمة القابلة للأداء كمجموع :

	i. القسيمة الأساسية ؛ و ii. حساب الفوائد.
	القسيمة الأساسية 365 أو $C = T \times P \times J / 366$ (إذا كانت السنة كبيسة) ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P : Principal : المبلغ الأصلي ▪ T : سعر الفائدة الاسمي ▪ J : عدد الأيام الصحيح
	▪ منعدمة عند تاريخ أول أداء للقسيمة ؛ ▪ عند تواريخ أداء القسيمة التالية، والمساوية لجداء : i. قسيمة قابلة للأداء عند تاريخ أداء القسيمة السابقة ناقص القسيمة المؤداة عند تاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و ii. (1 + سعر الفائدة الاسمي المطبق على الفترة x يوم/365 أو 366) إذا كانت السنة كبيسة
	حساب الفوائد تسدد القسائم القابلة للأداء سنويا في كل تاريخ أداء للقسيمة، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 14 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. بيد أنه بناء على تقدير المصدر، يمكن تأجيل هذا الأداء كليا وليس جزئيا، مع مراعاة احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.
	أداء القسيمة تأجيل القسيمة بناء على تقدير المصدر عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر بناء على رغبته ومع مراعاة إخبار حاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، واختيار تأجيل أداء المبلغ الكلي (وليس جزء منه فقط) للقسيمة القابلة للأداء لجميع الأخطر من A إلى D . ولا يشكل أي تأجيل للأداء حالة تعثر المصدر، مع احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.
	حالة تأجيل القسيمة إذا اختار المصدر حسب تقديره تأجيل أداء القسيمة ، فلا يحق له : - تصريح أو توزيع أرباح الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء فائدة على شطر من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو - تسديد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء السندات من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو أسهمه العادية .
	القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى اختيار التسديد ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد وسنويا عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد سندات الشطر A كليا وليس جزئيا فقط بمبلغها الأصلي، مع زيادة القسيمة القابلة للأداء بتاريخ التسديد.

ويظل هذا الإشعار نهائيا ولا رجعة فيه.

حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري

يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد الإصدار كاملا، على اختلاف أسطره، وليس جزئيا فقط، فيما يخص المبلغ الأصلي والقسيمة المؤداة عند التاريخ المحدد للتسديد في حال توصل المصدر، سواء بشكل مباشر أو عبر نشر من طرف الوكالة المعنية لتأكيد كتابي لأي وكالة للتصنيف التي يستفيد المصدر لديها من التصنيف المطلوب وتعديل أو تغيير يهم معايير المحتوى من حيث الرساميل الذاتية لوكالة التصنيف المعنية، مع إعطاء هذا التعديل أو التغيير محتوى أقل من الرساميل الذاتية بالنسبة للسندات نسبة إلى المحتوى من الرساميل الذاتية الممنوح عند تاريخ الإصدار، أو إذا كان المحتوى من الرساميل الذاتية مخصصا لأول مرة " لحدث منهجية التصنيف "

المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني الجزء المقبول من الإصدار في الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه العملية وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام المصدر لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض / التابعة

السندات التي تم إصدارها هي سندات تابعة.

يشكل رأس المال والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة وغير مرتبطة بضمانات وتابعة من آخر مرتبة وتأتي وستأتي في رتبة أعلى فقط من سندات رأسمال المصدر.

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما لا يجب على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

الأداءات برسم السندات في حالة تصفية المصدر

في حالة وجود حكم من المحكمة المختصة يقرر التصفية القضائية للمصدر أو البيع الكلي للمقاوله تبعا لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان، تتم الأداءات لدائني المصدر حسب الأولوية المبينة أدناه (في كل حالة، مع مراعاة الأداء الكامل للدائنين الذين يحظون بالأولوية) ولا يمكن إجراء أي أداء للمبلغ الأصلي

والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلق بالأسهم قبل الأداء الكلي لحاملي أي دين آخر (باستثناء السندات من نفس المرتبة) .
وذلك يهم :

- الدائنين غير التابعين برسم التعهدات غير التابعة للمصدر ؛
 - الدائنين التابعين بشكل عادي برسم التعهدات التابعة العاجية للمصدر؛
- وتمنح الأولوية في الأداء للدائنين التابعين المالكين لهذه السندات وللدائنين من نفس المرتبة مثل هؤلاء.

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 8 نونبر 2023 (المجلس الإداري) تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لحاملي السندات .

تمثيل كتلة حاملي السندات

علاوة على ذلك، سيجري الوكيل المؤقت داخل أجل ستة (6) أشهر ابتداء من تاريخ إقفال الاكتتابات، بناء على دعوة من الجمعية العامة العادية لحاملي السندات بغرض تعيين وكيلا لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملائمة المقررة في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17/95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تغييره وتتميمه.

ولا تربط شركة OCP ش.م.أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع السيد محمد حديد.
علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة، ممثلا بالسيد محمد حديد، بصفته شريكا مسيرا هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 .

ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
الحق المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر B: سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة بسعر فائدة قابل للمراجعة كل عشر سنوات مع خيار أول للتسديد عند بلوغ 10 سنوات

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	لحاملها
الحد الأقصى للشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	50 000 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدودة الأجل.
فترة الاكتتاب	من 7 دجنبر 2023 إلى 11 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	14 دجنبر 2023
التاريخ الأول لخيار التسديد	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات)
تاريخ مراجعة السعر	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات) بعد مرور جميع العشر سنوات
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة كل عشر سنوات
	يكون سعر الفائدة قابلاً للمراجعة كل عشر سنوات بناء على سعر الفائدة المرجعي مع زيادة :
	(iii) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 70 و 80 نقطة أساس بالنسبة للفترة الأولى البالغة عشر سنوات؛
	(iv) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 70 و 80 نقطة أساس وزيادة مطبقة بعد مرور الفترة الأولى البالغة عشر سنوات؛
	قبل التاريخ الأول لخيار التسديد باعتبار هذا الأخير مستبعداً، تم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع لسعر الفائدة الكامل لعشر سنوات (سعر حسابي) انطلاقاً من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,07%، تضاف إليه علاوة للمخاطر تتراوح بين [70 ; 80] المحدد عقب تخصيص السندات. وبالنسبة للعشر سنوات الأولى، يتراوح سعر الفائدة الاسمي بين [4,77% ; 4,87%]

وانطلاقاً وبعد أول تاريخ لخيار التسديد، مع أخذ هذا الأخير بعين الاعتبار، وعند تاريخ مراجعة الأسعار، سعر الفائدة المرجعي هو سعر الفائدة المطلق لأجل 10 سنوات (سعر حسابي) انطلاقاً من منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بين 70 و 80 نقطة أساس يتم تحديدها عقب تخصيص السندات والزيادة المطبقة فوق أول فترة لعشر سنوات.

وسيتم نشر سعر الفائدة الاسمي من طرف المصدر في موقعه الإلكتروني داخل أجل 4 أيام عمل تسبق التاريخ السنوي للقسيمة.

علاوة المخاطر	بين 70 و 80 نقطة أساس
طريقة حساب أسعار الفائدة المرجعية في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل 52 أسبوعاً (أساس حسابي).	
الزيادة المطبقة	قبل التاريخ الأول لخيار التسديد، وباعتبار هذا الأخير مستبعداً، لن تتم إضافة أية زيادة إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات) ، ستتم إضافة زيادة أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2053 (تاريخ الانتفاع + 30 سنة) ، سيتم تطبيق زيادة إضافية قدرها 75 نقطة أساس .
تاريخ أداء القسيمة	سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي هذا التاريخ إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف الفوائد عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي .
تسديد رأس المال	هذا الإصدار هو إصدار لسندات لأجل لا محدود، حيث يمكن تسديد رأس المال فقط (أ) بناء على تقدير المصدر ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري.
القسيمة أو القسائم القابلة للأداء	عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد القسيمة القابلة للأداء كمجموع :
	iii. القسيمة الأساسية ؛ و
	iv. حساب الفوائد.
القسيمة الأساسية	366 أو $C = T \times P \times J / 365$
	(إذا كانت السنة كبيسة)
	▪ C : القسيمة الأساسية
	▪ P : Principal : المبلغ الأصلي
	▪ T : سعر الفائدة الاسمي
	▪ J : عدد الأيام الصحيح
	▪ منعدمة عند تاريخ أول أداء للقسيمة ؛

■ عند تواريخ أداء القسيمة التالية، والمساوية لجداء :

- iii. قسيمة قابلة للأداء عند تاريخ أداء القسيمة السابقة ناقص القسيمة المؤداة عند تاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و
iv. (1 + سعر الفائدة الاسمي المطبق على الفترة x يوم/365 أو 366) إذا كانت السنة كبيسة

حساب الفوائد

تسدد القسائم القابلة للأداء سنويا في كل تاريخ أداء للقسيمة، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 14 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. بيد أنه بناء على تقدير المصدر، يمكن تأجيل هذا الأداء كليا وليس جزئيا، مع مراعاة احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.

أداء القسيمة

تأجيل القسيمة بناء على تقدير المصدر

عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر بناء على رغبته ومع مراعاة إخبار حاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، واختيار تأجيل أداء المبلغ الكلي (وليس جزء منه فقط) للقسيمة القابلة للأداء لجميع الأخطر من A إلى D . ولا يشكل أي تأجيل للأداء حالة تعثر المصدر، مع احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.

حالة تأجيل القسيمة

القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة إذا اختار المصدر حسب تقديره تأجيل أداء القسيمة ، فلا يحق له :

- تصريح أو توزيع أرباح الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء فائدة على شطر من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو
- تسديد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء السندات من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو أسهمه العادية .

خيار التسديد

ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد وسنويا عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد سندات الشطر B كليا وليس جزئيا فقط بمبلغها الأصلي، مع زيادة القسيمة القابلة للأداء بتاريخ التسديد. ويظل هذا الإشعار نهائيا ولا رجعة فيه.

حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد الإصدار كاملا، على اختلاف أخطره، وليس جزئيا فقط، فيما يخص المبلغ الأصلي والقسيمة المؤداة عند التاريخ المحدد للتسديد في حال توصل المصدر، سواء بشكل مباشر أو عبر نشر من طرف الوكالة المعنية لتأكيد كتابي لأي وكالة للتصنيف التي يستفيد المصدر لديها من التصنيف المطلوب وتعديل أو تغيير يهم معايير المحتوى من حيث الرساميل الذاتية لوكالة التصنيف المعنية، مع إعطاء هذا التعديل أو التغيير محتوى أقل من الرساميل الذاتية

بالنسبة للسندات نسبة إلى المحتوى من الرساميل الذاتية الممنوح عند تاريخ الإصدار، أو إذا كان المحتوى من الرساميل الذاتية مخصصاً لأول مرة " لحدث منهجية التصنيف "

المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني الجزء المقبول من الإصدار في الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه العملية وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام المصدر لاحقاً بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض / التابعة

السندات التي تم إصدارها هي سندات تابعة.

يشكل رأس المال والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة وغير مرتبطة بضمانات وتابعة من آخر مرتبة وتأتي وستأتي في رتبة أعلى فقط من سندات رأسمال المصدر.

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما لا يجب على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

الأداءات برسم السندات في حالة تصفية المصدر

في حالة وجود حكم من المحكمة المختصة يقرر التصفية القضائية للمصدر أو البيع الكلي للمقاوله تبعاً لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان، تتم الأداءات لدائني المصدر حسب الأولوية المبينة أدناه (في كل حالة، مع مراعاة الأداء الكامل للدائنين الذين يحظون بالأولوية) ولا يمكن إجراء أي أداء للمبلغ الأصلي والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلق بالأسهم قبل الأداء الكلي لحاملي أي دين آخر (باستثناء السندات من نفس المرتبة) .

وذلك يهم :

- الدائنين غير التابعين برسم التعهدات غير التابعة للمصدر ؛
- الدائنين التابعين بشكل عادي برسم التعهدات التابعة العاجية للمصدر؛

وتمنح الأولوية في الأداء للدائنين التابعين المالكين لهذه السندات والدائنين من نفس المرتبة مثل هؤلاء.

تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 8 نونبر 2023 (المجلس الإداري) تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتاً لحاملي السندات .

علاوة على ذلك، سيجري الوكيل المؤقت داخل أجل ستة (6) أشهر ابتداء من تاريخ إقفال الاكتتابات، بناء على دعوة من الجمعية العامة العادية لحاملي السندات بغرض تعيين وكيل لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملائمة المقررة في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17/95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تغييره وتتميمه.

ولا تربط شركة OCP ش.م.أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع السيد محمد حديد.

علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة، ممثلا بالسيد محمد حديد، بصفته شريكا مسيرا هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 .

ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
الحق المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر C: سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى التي تسبق أول تاريخ لخيار التسديد ثم قابلة للمراجعة كل 10 سنوات وبعد ذلك

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	50 000 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدودة الأجل.
فترة الاكتتاب	من 7 دجنبر 2023 إلى 11 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	14 دجنبر 2023
التاريخ الأول لخيار التسديد	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 15 سنة)
تاريخ مراجعة السعر	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 15 سنة) بعد مرور جميع العشر سنوات
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى التي تسبق أول تاريخ لخيار التسديد ثم قابل للمراجعة جميع العشر سنوات بعد ذلك يكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة كل 15 سنة بالنسبة للفترة الأولى التي تسبق أول تاريخ لخيار التسديد ثم قابل للمراجعة جميع العشر سنوات بعد ذلك بناء على سعر الفائدة المرجعي مع زيادة : (v) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 90 و 100 نقطة أساس بالنسبة للفترة الأولى البالغة 15 سنة؛ (vi) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 90 و 100 نقطة أساس وزيادة مطبقة بعد مرور الفترة الأولى البالغة 15 سنة ؛ قبل التاريخ الأول لخيار التسديد باعتبار هذا الأخير مستبعدا، تم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع لسعر الفائدة الكامل ل 15 سنة (سعر حسابي) انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,54%، تضاف إليه علاوة للمخاطر تتراوح بين [90; 100] المحدد عقب تخصيص

السندات. وبالنسبة لـ 15 سنة الأولى، يتراوح سعر الفائدة الاسمي بين [5,44% ; 5,54%]

وانطلاقاً وبعد أول تاريخ لخيار التسديد، مع أخذ هذا الأخير بعين الاعتبار ، وعند تاريخ مراجعة الأسعار، سعر الفائدة المرجعي هو سعر الفائدة المطلق لأجل 10 سنوات (سعر حسابي) انطلاقاً من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بين 90 و 100 نقطة أساس يتم تحديدها عقب تخصيص السندات والزيادة المطبقة.

وسيتم نشر سعر الفائدة الاسمي من طرف المصدر في موقعه الإلكتروني داخل أجل 4 أيام عمل تسبق التاريخ السنوي للقسيمة.

علاوة المخاطر	بين 90 و 100 نقطة أساس
طريقة حساب أسعار الفائدة المرجعية	في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات/ لسندات الخزينة لأجل 15 سنة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي لسندات الخزينة لأجل 10 سنوات/ لسندات الخزينة لأجل 15 سنة بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق ل 10 سنوات/ 15 سنة (أساس حسابي).
الزيادة المطبقة	قبل التاريخ الأول لخيار التسديد، وباعتبار هذا الأخير مستبعداً، لن تتم إضافة أية زيادة إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2038 (تاريخ الانتفاع + 15 سنوات) ، سيتم إضافة زيادة أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2058 (تاريخ الانتفاع + 35 سنة) ، سيتم تطبيق زيادة إضافية قدرها 75 نقطة أساس .
تاريخ أداء القسيمة	سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي هذا التاريخ إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف الفوائد عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي .
تسديد رأس المال	هذا الإصدار هو إصدار لسندات لأجل لا محدود، حيث يمكن تسديد رأس المال فقط (أ) بناء على تقدير المصدر ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري.
القسيمة أو القسائم القابلة للأداء	عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد القسيمة القابلة للأداء كمجموع : v. القسيمة الأساسية ؛ و vi. حساب الفوائد.

القسيمة الأساسية $C = T \times P \times J / 365$ أو 366 (إذا كانت السنة كبيسة)

- C : القسيمة الأساسية
- P : Principal : المبلغ الأصلي

اختلاف أشطره، وليس جزئيا فقط، فيما يخص المبلغ الأصلي والقسيمة المؤداة عند التاريخ المحدد للتسديد في حال توصل المصدر، سواء بشكل مباشر أو عبر نشر من طرف الوكالة المعنية لتأكيد كتابي لأي وكالة للتصنيف التي يستفيد المصدر لديها من التصنيف المطلوب وتعديل أو تغيير يهتم معايير المحتوى من حيث الرساميل الذاتية لوكالة التصنيف المعنية، مع إعطاء هذا التعديل أو التغيير محتوى أقل من الرساميل الذاتية بالنسبة للسندات نسبة إلى المحتوى من الرساميل الذاتية الممنوح عند تاريخ الإصدار، أو إذا كان المحتوى من الرساميل الذاتية مخصصا لأول مرة " لحدث منهجية التصنيف "

المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني الجزء المقبول من الإصدار في الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

التماثل

لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه العملية وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام المصدر لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض / التابعة

السندات التي تم إصدارها هي سندات تابعة.

يشكل رأس المال والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة وغير مرتبطة بضمانات وتابعة من آخر مرتبة وتأتي وستأتي في رتبة أعلى فقط من سندات رأسمال المصدر.

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما لا يجب على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

الأداءات برسم السندات في حالة تصفية المصدر

في حالة وجود حكم من المحكمة المختصة يقرر التصفية القضائية للمصدر أو البيع الكلي للمقاوله تبعا لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان، تتم الأداءات لدائني المصدر حسب الأولوية المبينة أدناه (في كل حالة، مع مراعاة الأداء الكامل للدائنين الذين يحظون بالأولوية) ولا يمكن إجراء أي أداء للمبلغ الأصلي والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلق بالأسهم قبل الأداء الكلي لحاملي أي دين آخر (باستثناء السندات من نفس المرتبة) .

وذلك يهتم :

- الدائنين غير التابعين برسم التعهدات غير التابعة للمصدر ؛
- الدائنين التابعين بشكل عادي برسم التعهدات التابعة العاجية للمصدر؛

وتمنح الأولوية في الأداء للدائنين التابعين المالكين لهذه السندات وللدائنين من نفس المرتبة مثل هؤلاء.

تمثيل كتلة حاملي السندات
قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 8 نونبر 2023 (المجلس الإداري) تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لحاملي السندات .

علاوة على ذلك، سيجري الوكيل المؤقت داخل أجل ستة (6) أشهر ابتداء من تاريخ إقفال الاكتتابات، بناء على دعوة من الجمعية العامة العادية لحاملي السندات بغرض تعيين وكيلا لكتلة حاملي السندات طبقا لشروط الولوج والممارسة وعدم الملائمة المقررة في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17/95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تغييره وتتميمه.

ولا تربط شركة OCP ش.م.أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع السيد محمد حديد. علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة، ممثلا بالسيد محمد حديد، بصفته شريكا مسيرا هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 .

ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
الحق المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر D: سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 20 سنة مع أول خيار تسديد في 20 سنة

طبيعة السندات
سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).

الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	50 000 سند تابعي
القيمة الاسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدودة الأجل.

تعتبر هذه السندات لامحدودة الأجل للمصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، لكن يمكن تسديدها بناء على رغبة المصدر ابتداء من السنة العاشرة وفي كل حين في بعض الظروف (أنظر "خيار التسديد" و " حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري ") .

فترة الاكتتاب
من 7 دجنبر 2023 إلى 11 دجنبر 2023 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

تاريخ الانتفاع	14 دجنبر 2023
التاريخ الأول لخيار التسديد	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 20 سنة)
تاريخ مراجعة السعر	14 دجنبر 2033 (تاريخ الانتفاع + 20 سنة) بعد مرور جميع العشر سنوات
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية مع أولوية للشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة كل 20 سنة
يكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة كل 20 سنة بناء على سعر الفائدة المرجعي مع زيادة : (vii) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 100 و 110 نقطة أساس بالنسبة للفترة الأولى البالغة 20 سنة؛ (viii) علاوة للمخاطرة تتراوح بين 100 و 110 نقطة أساس وزيادة مطبقة بعد مرور الفترة الأولى البالغة 20 سنة ؛ قبل التاريخ الأول لخيار التسديد باعتبار هذا الأخير مستبعدا، تم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع لسعر الفائدة الكامل ل 20 سنة (سعر حسابي) انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 27 نونبر 2023، أي 4,89%، تضاف إليه علاوة للمخاطر تتراوح بين [100; 110] المحدد عقب تخصيص السندات. وبالنسبة ل 20 سنة الأولى، يتراوح سعر الفائدة الاسمي بين : 5,89% [5,99%] وانطلاقا وبعد أول تاريخ لخيار التسديد، مع احتساب هذا الأخير، وعند تاريخ مراجعة الأسعار، سعر الفائدة المرجعي هو سعر الفائدة المطلق لأجل 20 سنة (سعر حسابي) انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بين 100 و 110 نقطة أساس يتم تحديدها عقب تخصيص السندات والزيادة المطبقة. وسيتم نشر سعر الفائدة الاسمي من طرف المصدر في موقعه الإلكتروني داخل أجل 4 أيام عمل تسبق التاريخ السنوي للقسيمة.	
علاوة المخاطر	بين 100 و 110 نقطة أساس
طريقة حساب أسعار الفائدة المرجعية	في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 20 سنة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي لسندات الخزينة لأجل 20 سنة بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تَوَظُرَان الأجل المطلق ل 20 سنة (أساس حسابي).
الزيادة المطبقة	قبل التاريخ الأول لخيار التسديد، وباعتبار هذا الأخير مستبعدا، لن تتم إضافة أية زيادة إلى علاوة المخاطر. ابتداء من 14 دجنبر 2043 (تاريخ الانتفاع + 20 سنة) ، ستتم إضافة زيادة أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطر.

ابتداء من 14 دجنبر 2063 (تاريخ الانتفاع + 40 سنة) ، سيتم تطبيق زيادة إضافية قدرها 75 نقطة أساس .

تاريخ أداء القسيمة
سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي هذا التاريخ إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف الفوائد عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي .

تسديد رأس المال
هذا الإصدار هو إصدار لسندات لأجل لا محدود، حيث يمكن تسديد رأس المال فقط (أ) بناء على تقدير المصدر ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري.

القسيمة أو القسائم القابلة للأداء
عند تاريخ أداء القسيمة، سيتم تحديد القسيمة القابلة للأداء كمجموع :
vii. القسيمة الأساسية ؛ و
viii. حساب الفوائد.

القسيمة الأساسية
 $C = T \times P \times J / 365$ أو 366
(إذا كانت السنة كبيسة)

- C : القسيمة الأساسية
- P : Principal : المبلغ الأصلي
- T : سعر الفائدة الاسمي
- J : عدد الأيام الصحيح

- منعدمة عند تاريخ أول أداء للقسيمة ؛
- عند تواريخ أداء القسيمة التالية، والمساوية لجداء :
vii. قسيمة قابلة للأداء عند تاريخ أداء القسيمة السابقة ناقص القسيمة المؤداة عند تاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و
viii. (1 + سعر الفائدة الاسمي المطبق على الفترة x يوم/ 365 أو 366) إذا كانت السنة كبيسة)

حساب الفوائد

أداء القسيمة
تسدد القسائم القابلة للأداء سنويا في كل تاريخ أداء للقسيمة، أي في 14 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 14 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. بيد أنه بناء على تقدير المصدر، يمكن تأجيل هذا الأداء كليا وليس جزئيا، مع مراعاة احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.

تأجيل القسيمة بناء على تقدير المصدر

عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر بناء على رغبته ومع مراعاة إخبار حاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات ولممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، واختيار تأجيل أداء المبلغ الكلي (وليس جزء منه فقط) للقسيمة القابلة للأداء لجميع الأخطر من A إلى D . ولا يشكل أي تأجيل للأداء حالة تعثر المصدر، مع احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى.

حالة تأجيل القسيمة

القيد على مكافأة الأضرار من مرتبة مساوية أو أدنى إذا اختار المصدر حسب تقديره تأجيل أداء القسيمة ، فلا يحق له :

- تصريح أو توزيع أرباح الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء فائدة على شطر من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو
- تسديد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء السندات من نفس المرتبة مثل هذا الاقتراض السندي ، أو أسهمه العادية .

خيار التسديد ابتداء من أول تاريخ لخيار التسديد وسنويا عند كل تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات وللممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد سندات الشطر D كليا وليس جزئيا فقط بمبلغها الأصلي، مع زيادة القسيمة القابلة للأداء بتاريخ التسديد. ويظل هذا الإشعار نهائيا ولا رجعة فيه.

حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري يمكن للمصدر، مع مراعاة الإخبار القبلي لحاملي السندات، من خلال نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية داخل أجل أدناه 30 يوم عمل قبل تاريخ أداء القسيمة، وتبليغ إشعار للمؤسسة الممركزة والمودعة للسندات وللممثل كتلة حاملي السندات، وللهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتسديد الإصدار كاملا، على اختلاف أضراره، وليس جزئيا فقط، فيما يخص المبلغ الأصلي والقسيمة المؤداة عند التاريخ المحدد للتسديد في حال توصل المصدر، سواء بشكل مباشر أو عبر نشر من طرف الوكالة المعنية لتأكيد كتابي لأي وكالة للتصنيف التي يستفيد المصدر لديها من التصنيف المطلوب وتعديل أو تغيير يهم معايير المحتوى من حيث الرساميل الذاتية لوكالة التصنيف المعنية، مع إعطاء هذا التعديل أو التغيير محتوى أقل من الرساميل الذاتية بالنسبة للسندات نسبة إلى المحتوى من الرساميل الذاتية الممنوح عند تاريخ الإصدار، أو إذا كان المحتوى من الرساميل الذاتية مخصصا لأول مرة " لحدث منهجية التصنيف "

المحتوى من الرساميل الذاتية يعني الجزء المقبول من الإصدار في الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

التماثل لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه العملية وسندات أي إصدار سابق.

إذا قام المصدر لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض / التابعة السندات التي تم إصدارها هي سندات تابعة. يشكل رأس المال والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة وغير مرتبطة بضمانات وتابعة من آخر مرتبة وتأتي وستأتي في رتبة أعلى فقط من سندات رأس المال المصدر.

تداول السندات قابلة للتداول بالتراضي

لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. كما لا يجب على ماسكي الحسابات بأي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذه المذكرة للعملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية.

الأداءات برسم السندات في حالة تصفية المصدر
في حالة وجود حكم من المحكمة المختصة يقرر التصفية القضائية للمصدر أو البيع الكلي للمقاوله تبعاً لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان، تتم الأداءات لدائني المصدر حسب الأولوية المبينة أدناه (في كل حالة، مع مراعاة الأداء الكامل للدائنين الذين يحظون بالأولوية) ولا يمكن إجراء أي أداء للمبلغ الأصلي والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلق بالأسهم قبل الأداء الكلي لحاملي أي دين آخر (باستثناء السندات من نفس المرتبة) .
وذلك يهم :

- الدائنين غير التابعين برسم التعهدات غير التابعة للمصدر ؛
 - الدائنين التابعين بشكل عادي برسم التعهدات التابعة العاجية للمصدر؛
- وتمنح الأولوية في الأداء للدائنين التابعين المالكين لهذه السندات وللدائنين من نفس المرتبة مثل هؤلاء.

تمثيل كتلة حاملي السندات
قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 8 نونبر 2023 (المجلس الإداري) تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لحاملي السندات .
علاوة على ذلك، سيجري الوكيل المؤقت داخل أجل ستة (6) أشهر ابتداء من تاريخ إقفال الاكتتابات، بناء على دعوة من الجمعية العامة العادية لحاملي السندات بغرض تعيين وكيلا لكتلة حاملي السندات طبقاً لشروط الولوج والممارسة وعدم الملائمة المقررة في المادتين 301 و 301 مكرر من القانون 17/95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تغييره وتتميمه.
ولا تربط شركة OCP ش.م.أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع السيد محمد حديد.
علاوة على ذلك، يعتبر مكتب حديد للاستشارة، ممثلاً بالسيد محمد حديد، بصفته شريكاً مسيراً هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 .

ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
الحق المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

III. أهداف العملية

في إطار برنامج الترميم الرامي لتعزيز موقعه الرائد، أطلقت مجموعة OCP برنامجا للاستثمار الأخضر قدره 13 مليار دولار أمريكي في الفترة 2023-2027 بغية الرفع من قدرتها في استخراج المعادن وإنتاج أسمدة المجموعة وبلوغ تحييد الكربون في 2040. وتم تمويل هذا البرنامج الاستثماري بواسطة أموال ذاتية وديون.

ومن أجل تلبية جزء من احتياجات التمويل هذه، قررت الشركة اللجوء إلى اقتراض للسندات لأجل لا محدود على الصعيد الوطني. ويندرج هذا اللجوء ضمن استراتيجية تروم تحسين الولوج لأسواق الرساميل وتنويع موارد التمويل. ويتيح اللجوء إلى اقتراض عبر إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود للمصدر توطيد بنيته المالية لا سيما من خلال تزويده بمعالجة من حيث الرساميل الذاتية طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ومن طرف وكالات التصنيف مع مراعاة احترام الشروط المطلوبة من طرف هذه الأخيرة.

وبغية الحفاظ على سندات ضمن الجزء الدائم لبنية رأس المال، تعتزم مجموعة OCP تمويل تسديد هذا الاقتراض بأكمله عند تاريخ تسديد السندات أو داخل مجال 6 أشهر قبل تاريخ التسديد المذكور، عبر إصدار سندات رأس المال، أو سندات من مرتبة مساوية مع هذا الإصدار الذي تخول بنوده معالجة تساوي على القل مستوى المحتوى من حيث الرساميل الذاتية للسندات المسددة.

IV. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

الترتيب	المراحل	الآجال
1.	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	30/11/2023
2.	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	30/11/2023
3.	نشر المصدر لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	01/12/2023
4.	فتح فترة الاكتتاب	07/12/2023
5.	إغلاق فترة الاكتتاب	11/12/2023
6.	تخصيص السندات	11/12/2023
7.	التسديد/ التسليم	14/12/2023
8.	نشر المصدر للنتائج في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	15/12/2023

القسم الثاني : تقديم عام لشركة OCP ش.م.

ا. معلومات عامة	
اسم الشركة	OCP ش.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
مدة الحياة	OCP ش.م : القانون رقم 46-07 المصادق عليه في 26 فبراير 2008 القاضي بتحويل المكتب الشريف للفوسفاط إلى شركة مساهمة
السجل التجاري	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.
السنة المالية	الدار البيضاء، 40 327
رأسمال الشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
الاطلاع على الوثائق القانونية	إلى غاية 30 شتنبر 2023 ، بلغ رأسمال شركة OCP ش.م 8 287 500 000 درهم، موزعا على 82 875 000 سهم اسمي بقيمة 100 درهم للسهم، تنتمي جميعها لنفس الفئة ومحررة بالكامل
غرض الشركة	يمكن الاطلاع على محاضر الجمعيات العامة، وتقارير مراقبي الحسابات بمقر OCP ش.م : 2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء.
	طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى :
	■ ممارسة الاحتكار الذي يخوله القانون للدولة في مجال البحث عن الفوسفاط واستغلاله ولاسيما بموجب الفصل 6 من ظهير 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ظابط للمناجم بالمغرب وبشكل أعم طبقا لأحكام القانون 46-07 ؛ ■ أي نشاط، عملية وخدمة ، أيا كانت طبيعتها، وتتعلق بشكل مباشر أو غير مباشر بالاستغلال، والتممين و/أو التسويق والترويج والتطوير، سواء في المغرب أو الخارج، للفوسفاط 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 أيا كان شكلها، أو تقديم خدمات 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.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 تطبيقا لأحكام الفصلين 49 و 92 من الدستور، الصادر بتنفيذه الظهير الشريف 12-20-1 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.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.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 154-95-1 الصادر في 18 ربيع الأول 1416 (16 غشت 1995) بتنفيذ القانون رقم 95-10 المتعلق بالماء (الجريدة الرسمية 20 شتنبر 1995)
 - الظهير الشريف رقم 61-03-1 الصادر في 10 ربيع الأول 1424 (12 ماي 2003) بتنفيذ القانون رقم 03-13 المتعلق بمكافحة تلوث الهواء (الجريدة الرسمية 19 يونيو 2003)
 - الظهير الشريف رقم 153-06-1 الصادر في 30 شوال 1427 (22 نونبر 2006) بتنفيذ القانون رقم 00-28 المتعلق بتدبير النفايات والتخلص منها (الجريدة الرسمية رقم 5480 الصادر في 7 دجنبر 2006)
 - الظهير الشريف رقم 60-03-1 الصادر في 10 ربيع الأول 1424 (12 ماي 2003) بتنفيذ القانون رقم 03-12 المتعلق بدراسة التأثير على البيئة (الجريدة الرسمية 19 يونيو 2003)
 - الظهير الشريف رقم 09-14-1 الصادر في 4 جمادى الأولى 1435 (6 مارس 2014) بتنفيذ القانون الإطار رقم 12-99 بمثابة ميثاق وطني للبيئة والتنمية المستدامة (الجريدة الرسمية رقم 624019 بتاريخ 20 مارس 2014)

■ الظهير الشريف رقم 3 شوال 1332 (25 غشت 2014) في تنظيم المحلات المضرة بالصحة والمحلات المزعجة والمحلات المخطرة (الجريدة الرسمية 7 غشت 2014).

باعتبارها تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها، تخضع OCP ش.م لجميع مقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بدعوة الجمهور للاكتتاب في السندات ، لاسيما :

■ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛

■ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛

■ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛

■ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم لمتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي

■ النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه من طرف قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يوليوز 2019 ؛

■ الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون رقم 02-43؛

■ النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 الصادر في 16 أبريل 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1961 الصادر في 30 أكتوبر 2001 وبالقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005 ؛

■ دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها بالدورية رقم 02/20؛

■ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛

■ 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% كلما كانت النتيجة الضريبية تسمى
تساوي أو تفوق 100 مليون درهم.
وتخضع عمليات OCP SA للضريبة على القيمة المضافة.

II. تقديم نشاط OCP ش.م

تعتبر OCP ش.م منتجا للأسمدة و مندمجا أفقيا، 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 والكننور 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 المركزة 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.

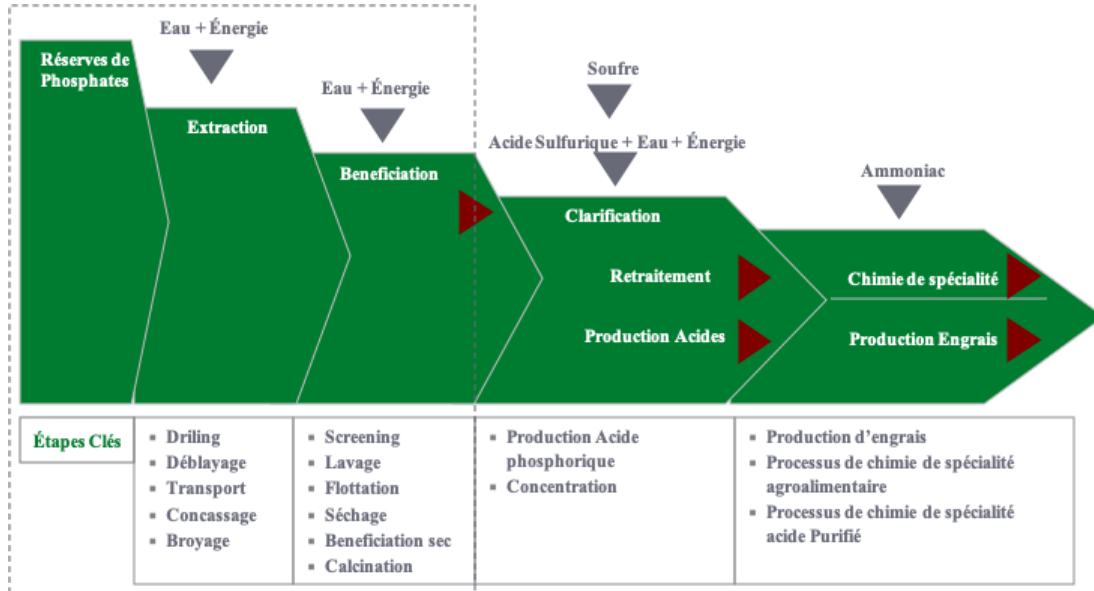
وتنظم أنشطة المجموعة حول محورين رئيسيين :

■ 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 وتتمتع 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 المحدث	سعر السهم بالدرهم	القيمة الاسمية بالدرهم	مبلغ العملية بالآلاف الدراهم	العدد الكلي للأسهم	رأسمال الشركة بعد العملية بالآلاف الدراهم
26/02/2008	تحويل المكتب الشريف للفوسفات 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	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 للفوسفات، 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 رأسمال 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

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

*تنتهي إلى RCAR بنسبة 100%

**تنتهي 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.

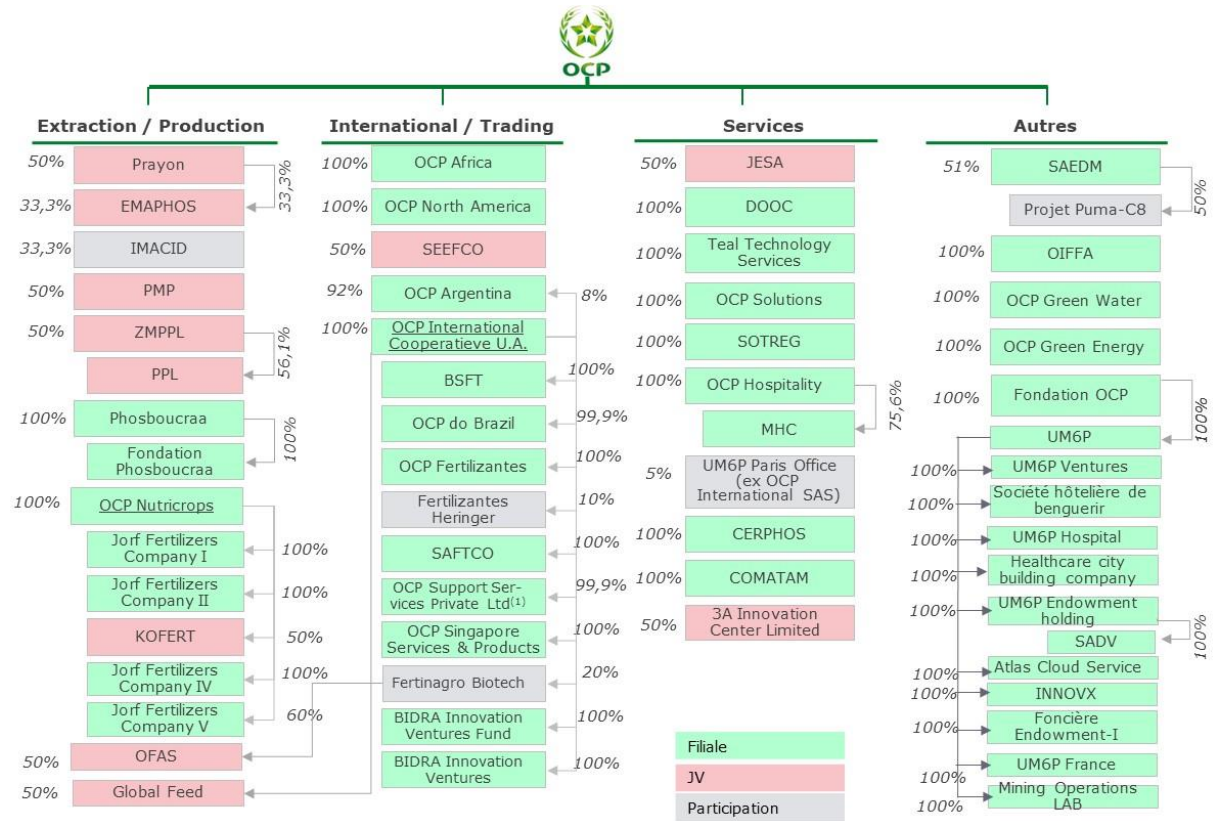
I.1.3. بنية مساهمي OCP إلى غاية 30 شتنبر 2023

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

I.1.5. المعلومات المالية السنوية الموطدة

حساب النتيجة

يعرض الجدول الآتي المعطيات التاريخية لحساب النتيجة الموطدة لمجموعة OCP بالنسبة للسنوات المالية 2020 و 2021 و 2022 :

التغير 22/21	التغير 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
36%	50%	114 574	84 300	56 182	عائدات الأنشطة الاعتيادية
>100%	>100,0 %	10 403	278	1 633	إنتاج مخزن
86%	62%	54 596	29 360	18 123	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
18%	21%	11 754	9 969	8 224	تكاليف خارجية
10%	16%	11 615	10 550	9 099	تكاليف المستخدمين
10%	-9%	306	278	306	ضرائب ورسوم
59%	246%	1 887	1 185	342	نتائج المقاولات المشتركة
63%	<-	1 010	620	435	نتيجة الصرف على الديون وحقوق التشغيل
>100%	<-	471	44	48	عائدات وتكاليف متكررة أخرى
38%	94%	50 076	36 269	18 657	EBITDA
1 pts	10 pts	43,7%	43,0%	33,2%	الهامش على EBITDA
-6%	10%	8 435	9 016	8 196	إهلاكات وخسائر القيمة
53%	161%	41 640	27 254	10 461	نتيجة التشغيل المتكررة
-13%	-65%	1 258	1 454	4 199	عائدات وتكاليف تشغيل استثنائية
57%	312%	40 382	25 799	6 262	نتيجة التشغيل
5 pts	19 pts	35,2%	30,6%	11,2%	هامش التشغيل / رقم المعاملات
5%	-2%	2 508	2 384	2 436	كلفة الاستدانة الإجمالية
38%	-39%	222	161	266	عائدات مالية لتوظيفات الخزينة
3%	2%	2 286	2 223	2 170	كلفة الاستدانة الصافية
>100%	<-	-	-	-	نتيجة الصرف على عمليات التمويل
-83%	>100%	374	2 178	449	عائدات وتكاليف مالية أخرى
14%	170%	6 026	5 299	1 966	النتيجة المالية
68%	>100,0 %	34 356	20 500	4 295	النتيجة قبل الضريبة
6 pts	16 pts	30%	24%	8%	الهامش قبل الضريبة
47%	361%	6 122	4 164	904	الضرائب
73%	>100,0 %	28 233	16 336	3 391	النتيجة الصافية للفترة
6 pts	13 pts	25%	19%	6%	الهامش الصافي

73%	>100,0 %	28 185	16 326	3 231	النتيجة الصافية حصة المجموعة
>100%	-94%	49	10	160	النتيجة الصافية حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
74%	>100,0 %	338	194	34	النتيجة الأساسية المخففة حسب السهم بالدرهم

المصدر : OCP ش.م

الحصيلة

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

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

المصدر : OCP ش.م

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

المصدر : OCP ش.م

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

المصدر: OCP ش.م

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

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

الحصيلة

بملايين الدراهم	2020	2021	التغير 22/21
الأصول			
أصول جارية	18 556	19 646	5,9%
الخزينة وما يماثلها	8,2%	8,4%	0.2 pts
% الحصيلة	509	505	-0,8%
أصول مالية للخرينة	25 990	20 679	-20,4%
مخزونات	11,5%	8,9%	-2,6 pts
% الحصيلة	15 481	12 662	-18,2%
حقوق الزبناء	6,8%	5,4%	-1,4 pts
% الحصيلة	23 116	25 606	10,8%
أصول جارية أخرى	83 652	79 098	-5,4%
مجموع الأصول الجارية	37,0%	33,9%	-3,1 pts
% الحصيلة			
أصول غير جارية	1 078	1 707	58,3%
أصول مالية غير جارية	7 076	7 101	0,4%
مساهمات في مقاولات مشتركة	125	1 046	736,8%
أصول ضرائب مؤجلة	129 547	140 064	8,1%
أصول ثابتة ملموسة	57,3%	60,0%	2,7 pts
% الحصيلة	4 533	4 461	-1,6%
أصول ثابتة غير ملموسة	142 359	154 380	8,4%
مجموع الأصول غير الجارية	63,0%	66,1%	3.1 pts
% الحصيلة			
مجموع الأصول	226 012	233 479	3,3%

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

36%	71 781	52 882	احتياطات 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	النصف الأول 2023	التغير النصف الأول 23
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 للخرزينة 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 للخرزينة 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 أقسيما	-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 للخرزينة وما يعادلها	9 839	10 554	-2 410	-124%
الخرزينة وما يعادلها عند الافتتاح	8 003	8 003	18 557	132%
الخرزينة 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، لا سيما 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 المتسم 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.

ا. 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 والآجال 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 لانهدام 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 التقليل 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 سلباً على عمليات المجموعة ونتائجها.

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

يتعين على المجموعة التزود بالأمونياك 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. وفضلاً عن التكاليف، يكون لأي انقطاع في توريد 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 أحياناً. ويمكن أن يكون لوقوع أحد هذه المخاطر تداعيات على تكاليف الإنتاج والتسبب في أضرار بشرية ومادية جسيمة.

ويرتبط نشاط المجموعة أساساً بالاستغلال المستمر للمواقع المنجمية. بيد أن منشآت المجموعة يمكن أن تسجل احتمالاً 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 والمواد 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 حيوياً بالنسبة للأمن الغذائي العالمي) كان أقل تضرراً نسبياً 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. فمثلاً، إذا أبدت مختلف متحورات كوفيد-19 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 أساساً من كون غالبية رقم معاملات المجموعة يرد من مبيعات صادراتها بالدولار الأمريكي. وتجري المجموعة مشترياتها من المواد الأولية (الكبريت والأمونياك)، 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 لاقتراضاتها 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 الفوسفات، 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 تتماشى والأنظمة الغذائية الأفريقية.

ويمكن أن تعترض بعض الدول في مناطق القارة التي تشتغل بها المجموعة مخاطر اجتماعية وسياسية، ومخاطر مأكرواقتصادية، 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.

II. المخاطر المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

I.1. المخاطر الخاصة المتعلقة بالسندات التابعة لأجل لا محدود

لا تعتبر عوامل المخاطر المحددة أدناه شاملة ويمكن ألا تغطي كافة المخاطر التي يمكن أن تحيط باستثمار في السندات الممنوحة. ويتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين الذين من شأنهم الاكتتاب في السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا المنشور إلى أن الاستثمار في هذا النوع من السندات يخضع للمخاطر الأساسية التالية :

I.2. المخاطر المرتبطة بطبيعة السندات ونوع المستثمرين المستهدفين

يمكن ألا تكون السندات استثمارات مناسبة لجميع المستثمرين. ويتعين على كل مستثمر القيام بتحليله الخاص للطابع المناسب لمثل هذا الاستثمار، بالنظر أساسا لأهدافه الاستثمارية وتجربته الخاصة، ولأي عامل آخر يمكن أن يكون دقيقا في إطار مثل هذا الاستثمار، سواء بنفسه أو من خلال الاستعانة بمستشار مالي. وتجدر الإشارة إلى أن الاكتتاب في السندات هو مخصص للمستثمرين المؤهلين للقانون المغربي والمحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية. ويقتصر تداول هذه السندات في السوق الثانوية على المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في هذه المذكرة للعملية (أنظر القيود المتعلقة بتداول السندات) .

من ناحية أخرى، لا توجد في السوق المغربية سندات شبيهة بالسندات الممنوحة . وبالتالي لا يتوفر المستثمر على مقارنة قياسية لتقييم الشروط والواجبات موضوع مذكرة العملية هذه لا سيما فيما يخص علاوة المخاطر الممنوحة.

I.3. المخاطر المتعلقة برتبة السندات

تعتبر السندات المصدرة سندات تابعة. ويشكل المبلغ الأصلي والفوائد التزامات مباشرة غير مشروطة و غير مرتبطة بضمانات وتابعة وتأني وستأتي في رتبة أعلى فقط من سندات رأسمال المصدر. في حالة وجود حكم من المحكمة المختصة يقرر التصفية القضائية للمصدر أو البيع الكلي للمقاولة تبعا لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان، ستتبع حقوق حاملي السندات التي يجب تسديدها أداء مستحقات جميع الدائنين غير التابعيين للمصدر والدائنين التابعيين بشكل عادي للمصدر. وعليه، قد يواجه حاملو السندات مخاطر عدم التسديد بشكل يفوق حاملي التعهدات غير التابعة والتابعة بشكل عادي للمصدر.

I.4. المخاطر المرتبطة بالطابع اللامحدود للسندات

تعتبر هذه السندات ذات أجل لا محدود، بدون تاريخ استحقاق خاص. ولا يلزم المصدر بتسديد هذه السندات في كل حين. ولا يحق لحاملي السندات المطالبة بتسديد السندات، إلا إذا تم النطق بحكم من أجل التصفية القضائية للمصدر أو للبيع الكلي للمقاولة تبعا لقرار تقويم قضائي يخص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب كان. ويجب على المستثمرين إدراك بأن أصل السندات قد لا يتم تسديده.

I.5. المخاطر المرتبطة بالتسديد المسبق الاختياري

هذه السندات هي سندات يصدرها المصدر لأجل لا محدود وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، لكن يمكن تسديدها بآء على رغبة من المصدر انطلاقا من السنة العاشرة بالنسبة للشطرين A و B والسنة 15 بالنسبة للشطر C والسنة 20 بالنسبة للشطر D ، وفي كل حين في حالة وقوع حدث لمنهجية التصنيف (أنظر الأدوات المالية الممنوحة - حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري). ويمكن أن يكون لهذا التسديد المسبق تأثير على الأجل المتوقع للسندات وشروط إعادة الاستثمار لحاملي السندات.

وتجدر الإشارة إلى أن التسديد المسبق يتم بشكل زوجي (المبلغ الأصلي والقسيمة القابلة للأداء) ويمكن أن يتم في الوقت الذي تكون فيه قيمة السند في السوق أعلى من المبلغ المعروض من طرف المصدر.

I.6. المخاطر المرتبطة بتأجيل أداء القسيمة

في أي تاريخ لأداء القسيمة، يمكن للمصدر حسب تقديره ومع مراعاة إخبار حاملي السندات، أن يختار عدم أداء كافة (وليس جزء فقط) من القسيمة القابلة للأداء لغاية هذا التاريخ. ولا يشكل عدم الأداء حالة تعثر المصدر، مع احترام القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى (أنظر الأدوات المالية - القيد على مكافأة الأخطر من مرتبة مساوية أو أدنى) . ويعرض تأجيل أداء الفوائد على الرغم من رسملة هذه الأخيرة حاملي السندات لمخاطر إعادة الاستثمار في حالة تم التأجيل خلال فترة حيث تكون النسب في السوق، لمخاطر مماثلة، أعلى من النسبة الممنوحة من طرف سندات هذه المذكرة الخاصة بالعملية.

I.7. المخاطر المتعلقة بتقلب أسعار الفائدة

من بين ما ترتبط به قيمة السندات هناك أسعار الفائدة الجاري بها العمل في السوق. وهكذا يمكن لتقلبات أسعار الفائدة في السوق أن تؤثر سلبا على قيمة السندات. من ناحية أخرى، فإن وجود خيارات لفائدة المصدر (خيار التسديد وخيار تأجيل الفوائد...) يجعل من حساسية السندات لتقلبات أسعار الفائدة مختلفة عن تلك المتعلقة بالسندات غير المرتبطة بخيار.

I.8. المخاطر المتعلقة بوقوع حدث لمنهجية التصنيف

يمكن أن يقع حدث لمنهجية التصنيف بعد إصدار السندات ويرخص للمصدر مع مراعاة إخبار حاملي السندات بشكل قبلي من أجل إعادة شراء السندات. (أنظر الأدوات المالية الممنوحة – حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري).

I.9. المخاطر المرتبطة بمبلغ الدين الذي يمكن للمصدر إصداره أو ضمانه

لا يوجد أي قيد في منهجيات السندات التي تهم مبلغ الدين الذي يمكن للمصدر إصداره أو ضمانه. ويمكن للمصدر وشركته التابعة اللجوء إلى استدانة إضافية أو منح ضمانات متعلقة باستدانة الغير، بما في ذلك الاستدانة أو الضمانات التي لها نفس المرتبة أو مرتبة أعلى من السندات. إن إصدار مثل هذه السندات أو أي دين آخر يمكن أن يقلص المبالغ المحصلة المحتملة من طرف حامل السندات خلال تصفية المصدر لأي سبب كان و/ أو الرفع من احتمال تأجيل الفوائد المتعلقة بالسندات المعنية.

I.10. المخاطر المرتبطة بالسيولة وتداول السندات

تشكل السندات موضوع هذه المذكرة موضوع قيد لقابلية التداول في السوق الثانوية (أنظر القيود المتعلقة بقابلية تداول السندات) . ويمكن لهذا الحد أن يقلص من سيولة السندات موضوع هذا الإصدار مقارنة مع السندات الأخرى ذات التداول الحر.

I.11. المخاطر المرتبطة بإعادة الاستثمار

سواء تعلق الأمر بمخاطر، بالنسبة للمستثمر، عدم الحصول على نفس شروط الاستثمار في السوق في حالة تسديد يقوم به المصدر حسب الشروط المقررة في خصائص الإصدار (أنظر "خيار التسديد" و " حالة أخرى للتسديد المسبق الاختياري") .

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من المنشور لمؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت

المرجع VI/EM/034/2023 بتاريخ 30 نونبر 2023 .

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.