

OCP ش.م.

إصدار سندات عادية 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 2023 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 غشت 2024 تحت المرجع EN/EM/015/2024
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2023 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 دجنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/028/2024

الشرط A غير مدرج	الشرط B غير مدرج	الشرط C غير مدرج	الشرط D غير مدرج	الشرط E غير مدرج
المبلغ الأقصى للعملية				
5 000 000 000 درهم				
الحد الأقصى*				
500.000.000 درهم	3.000.000.000 درهم	3.000.000.000 درهم	3.000.000.000 درهم	3.000.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات*				
5 000 سند عادي	30 000 سند عادي	30 000 سند عادي	30 000 سند عادي	30 000 سند عادي
القيمة الاسمية لكل سند				
100 000 درهم				
الأجل				
10 سنوات	10 سنوات	15 سنة	20 سنة	30 سنة
سعر الفائدة الإسمي				
قابل للمراجعة سنويا، بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 30 و 40 نقطة أساس	قابل ، اعتمادا على السعر الكامل لأجل 10 سنوات والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 40 و 50 نقطة أساس	قابل ، اعتمادا على السعر الكامل لأجل 15 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 50 و 60 نقطة أساس	قابل ، اعتمادا على السعر الكامل لأجل 20 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 60 و 70 نقطة أساس	قابل ، اعتمادا على السعر الكامل لأجل 30 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 70 و 80 نقطة أساس
علاوة المخاطر				
بين 30 و 40 نقطة أساس	بين 40 و 50 نقطة أساس	بين 50 و 60 نقطة أساس	بين 60 و 70 نقطة أساس	بين 70 و 80 نقطة أساس
تسديد المبلغ الأصلي				
بقسط نهائي	بقسط نهائي	بقسط نهائي	بقسط نهائي	بقسط نهائي
ضمان التسديد				
بدون				
طريقة التخصيص				
مناقصة على الطريقة الفرنسية بدون أولوية بين الأشرط				
قابلية تداول السندات				
بالتراضي				

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

فترة الاكتتاب: من 10 دجنبر 2024 إلى 12 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
يقصر الاكتتاب في هذه السندات وتداولها في السوق الثانوية حصريا على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لائحهم في مذكرة العملية هذه ويمنع في
الولايات المتحدة الأمريكية وعلى كل شخص مقيم في الولايات المتحدة الأمريكية.

المستشاران الماليان والمنسقان العامان للعملية

CDG CAPITAL

BMCE CAPITAL
CONSEIL

فاندا نقابة التوظيف

CDG CAPITAL

BANK OF AFRICA
BMCE GROUP

أعضاء نقابة التوظيف

التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

BANQUE POPULAIRE

الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

تأشيرة 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 المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى
الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 3 دجنبر 2024 تحت المرجع VI/EM/036/2024
لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. يتكون هذا الأخير من الوثائق التالية :

- هذه المذكرة الخاصة بالعملية،
- الوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2023 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 غشت 2024 تحت المرجع EN/EM/015/2024
- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2023 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 دجنبر 2024 تحت المرجع EN/EM/028/2024

تنبيه

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 دجنبر 2024 وتحت المرجع **VI/EM/036/2024** بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار سندات عادية 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 للمتريجم المذكور وOCP ش.م.و . في حالة وجود أي تعارض بين محتويات هذا الملخص والمنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بالمنشور المؤشر عليه.

القسم الأول : تقديم العملية

أ. الخصائص العامة للعملية

تعتزم شركة OCP ش.م. إصدار خمسين ألف (50 000) سند عادي بقيمة إسمية تبلغ مائة ألف (100 000) درهم للسند. ويصل المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية إلى خمسة ملايين (5.000.000.000) درهم، موزعا كما يلي :

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 500 000 000 درهم بقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل 10 سنوات بسعر فائدة قار، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 3 000 000 000 درهم بقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "C" يضم سندات لأجل 15 سنة بسعر فائدة قار، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 3 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "D" يضم سندات لأجل 20 سنة بسعر فائدة قار، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 3 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "E" يضم سندات لأجل 30 سنة بسعر فائدة قار، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 3 000 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم.

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

II. خصائص السندات المصدرة

خصائص الشطر A (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا لأجل 10 سنوات، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي وغير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية 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*	500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة *	5 000 سند
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 10 دجنبر 2024 إلى 12 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

تاريخ الانتفاع	16 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	16 دجنبر 2034 (تاريخ الانتفاع + 10 سنوات)
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية بدون أولوية بين الأشطر
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة سنويا
	<p>بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 30 و 40 نقطة أساس.</p> <p>سيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من طرف شركة OCP ش.م على موقعه الإلكتروني بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 9 دجنبر 2024.</p> <p>وعند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع، يكون سعر الفائدة المرجعي هو السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب 5 أيام عمل قبل الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع.</p> <p>ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة المحددة عقب المناقصة (علاوة المخاطر متروحة بين 30 و 40 نقطة أساس)</p> <p>سيتم تبليغ السعر المرجعي المحصل عليه وسعر الفائدة الاسمي الجديد من طرف من طرف شركة OCP ش.م لحاملي السندات عبر موقعه الإلكتروني داخل أجل 5 أيام عمل تسبق الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع.</p>
طريقة حساب أسعار الفائدة المرجعية	<p>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 ل52 أسبوعا (أساس نقدي).</p> <p>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 :</p> <p>$(((\text{Taux actuariel} + 1)^\wedge (k / \text{nombre de jours exact}^*)) - 1) \times 360/k ;$</p> <p>بحيث :</p> <p>K : أجل السعر الحسابي الذي نرغب في تحويله</p> <p>*عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوما (إذا كانت السنة كبيسة) .</p>
علاوة المخاطر	بين 30 و 40 نقطة أساس
الفوائد	<p>تقدم الفوائد سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 16 دجنبر من كل سنة. وتسد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 16 دجنبر إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات العادية عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي من طرف OCP ش.م . ولا يمكن القيام بأي تأجيل في إطار هذه العملية.</p>

يتم حساب الفوائد وفق الطريقة التالية :

[Nominal x Taux d'intérêt facial x Nombre de jours exact / 360]

تسديد المبلغ الأصلي

سيخضع اقتراض الشطر " A " لتسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي.

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول OCP ش.م خلال مدة الافتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل OCP ش.م في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق

يمنع على OCP ش.م القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.

إعادة شراء السندات

تحتفظ OCP ش.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي وبدون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. . سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات. وتقوم الشركة بإعادة شراء السندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة كان عدد السندات المقدمة لإعادة الشراء أكبر من عدد السندات المطلوب إعادة شراؤها).

تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي

لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر A. بيد أنه يمنع التداول في السوق الثانوية بالولايات المتحدة الأمريكية و مع أي شخص مقيم بالولايات المتحدة الأمريكية.

التماثل

لا يوجد أي تماثل بين سندات الشطر A 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، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض

تشكل السندات التي تم إصدارها من طرف OCP ش.م وفوائدها التزامات مباشرة وعمامة وغير مشروطة وغير تابعة للمصدر، وتأتي من نفس المرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير المرتبطة بضمانات ولا نحظى بالأفضلية بموجب القانون، لمدة محددة .

ضمانة التسديد

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

التصنيف

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 6 مارس 2024 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات التي ستعين الوكيل أو الوكلاء الدائمين 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 وكيلًا لكتلة حاملي السندات (وكيل كتلة حاملي السندات) طبقاً لشروط الولوج والممارسة و عدم 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 السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 و 2023.

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

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

يتم حساب الفوائد وفق الطريقة التالية :

[Nominal x Taux d'intérêt facial].

تسديد المبلغ الأصلي
سيخضع اقتراض الشطر " B " لتسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي.
في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول OCP ش.م. خلال مدة الافتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل OCP ش.م. في الحقوق والواجبات.

يمنع على OCP ش.م. القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.

التسديد المسبق

إعادة شراء السندات
تحتفظ OCP ش.م. بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي وبدون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. . سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.

يجب على OCP ش.م. إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات. وتقوم الشركة بإعادة شراء السندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة كان عدد السندات المقدمة لإعادة الشراء أكبر من عدد السندات المطلوب إعادة شراؤها).

قابلة للتداول بالتراضي

تداول السندات

لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر B. بيد أنه يمنع التداول في السوق الثانوية بالولايات المتحدة الأمريكية و مع أي شخص مقيم بالولايات المتحدة الأمريكية.

لا يوجد أي تماثل بين سندات الشطر B موضوع هذه العملية وسندات أي إصدار سابق.

التماثل

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، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

تشكل السندات التي تم إصدارها من طرف OCP ش.م. وفوائدها التزامات مباشرة وعمامة وغير مشروطة وغير تابعة للمصدر، وتأتي من نفس المرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير المرتبطة بضمانات ولا نحظى بالأفضلية بموجب القانون، لمدة محددة .

رتبة الاقتراض

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

ضمانة التسديد

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

التصنيف

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 6 مارس 2024 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات التي ستعين الوكيل أو الوكلاء الدائمين 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 وكيل لكتلة حاملي السندات (وكيل كتلة حاملي السندات) طبقا لشروط الولوج والممارسة و عدم 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 السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م في 2016 و 2018 و 2023.

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

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

خصائص الشطر C (بسر فائدة قار لأجل 15 سنة ، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي وغير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية 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	لحاملها
الحد الأقصى للشطر*	3.000.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة *	30.000 سند
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	15 سنة
فترة الاككتاب	من 10 دجنبر 2024 إلى 12 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	16 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	16 دجنبر 2039 (تاريخ الانتفاع + 15 سنة)
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية بدون أولوية بين الأشطر
سعر الفائدة الإسمي	قار
	يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 15 سنة والمحدد بناء على منحني الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 50 و 60 نقطة أساس. في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 15 سنة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل لأجل 15 سنة (أساس حسابي).
	سيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من طرف شركة OCP ش.م على موقعه الإلكتروني بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 9 دجنبر 2024.

علاوة المخاطر	بين 50 و 60 نقطة أساس
الفوائد	تقدم الفوائد سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 16 دجنبر من كل سنة. وتسد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 16 دجنبر إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات العادية عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي من طرف OCP ش.م . ولا يمكن القيام بأي تأجيل في إطار هذه العملية.

يتم حساب الفوائد وفق الطريقة التالية :

[Nominal x Taux d'intérêt facial].

تسديد المبلغ الأصلي	سيخضع اقتراض الشطر " C " لتسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول OCP ش.م خلال مدة الافتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل OCP ش.م في الحقوق والواجبات.
التسديد المسبق	يمنع على OCP ش.م القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.
إعادة شراء السندات	تحتفظ OCP ش.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي وبدون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها. يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات. وتقوم الشركة بإعادة شراء السندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة كان عدد السندات المقدمة لإعادة الشراء أكبر من عدد السندات المطلوب إعادة شراؤها).
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر C. بيد أنه يمنع التداول في السوق الثانوية بالولايات المتحدة الأمريكية و مع أي شخص مقيم بالولايات المتحدة الأمريكية.
التماثل	لا يوجد أي تماثل بين سندات الشطر C 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، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات التي تم إصدارها من طرف OCP ش.م وفوائدها التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة للمصدر، وتأتي من نفس المرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير المرتبطة بضمانات ولا نحظى بالأفضلية بموجب القانون، لمدة محددة .
ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 6 مارس 2024 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات التي ستعين الوكيل أو الوكلاء الدائمين 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 وكيلًا لكتلة حاملي السندات (وكيل كتلة حاملي السندات) طبقًا لشروط الولوج والممارسة و عدم 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 السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 و 2023.

القانون المغربي

القانون المطبق

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

خصائص الشطر D (بسر فائدة قار لأجل 20 سنة ، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي وغير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية 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*	3.000.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة *	30.000 سند
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	20 سنة
فترة الاككتاب	من 10 دجنبر 2024 إلى 12 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	16 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	16 دجنبر 2044 (تاريخ الانتفاع + 20 سنة)
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية بدون أولوية بين الأشطر
سعر الفائدة الإسمي	قار

يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 20 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 50 و 60 نقطة أساس.

في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 15 سنة بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل لأجل 20 سنة (أساس حسابي).

سيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من طرف شركة OCP ش.م على موقعه الإلكتروني بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 9 دجنبر 2024.

علاوة المخاطر	بين 60 و 70 نقطة أساس
الفوائد	تقدم الفوائد سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 16 دجنبر من كل سنة. وتسد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 16 دجنبر إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات العادية عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي من طرف OCP ش.م . ولا يمكن القيام بأي تأجيل في إطار هذه العملية. يتم حساب الفوائد وفق الطريقة التالية :
	[Nominal x Taux d'intérêt facial].

تسديد المبلغ الأصلي	سيخضع اقتراض الشطر " D " لتسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول OCP ش.م خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل OCP ش.م في الحقوق والواجبات.
التسديد المسبق	يمنع على OCP ش.م القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.
إعادة شراء السندات	تحتفظ OCP ش.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي وبدون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها. يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات. وتقوم الشركة بإعادة شراء السندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة كان عدد السندات المقدمة لإعادة الشراء أكبر من عدد السندات المطلوب إعادة شراؤها).
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر D. بيد أنه يمنع التداول في السوق الثانوية بالولايات المتحدة الأمريكية و مع أي شخص مقيم بالولايات المتحدة الأمريكية.
التماثل	لا يوجد أي تماثل بين سندات الشطر D 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، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات التي تم إصدارها من طرف OCP ش.م وفوائدها التزامات مباشرة وعمامة وغير مشروطة وغير تابعة للمصدر، وتأتي من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير المرتبطة بضمانات ولا نحظى بالأفضلية بموجب القانون، لمدة محددة .
ضمانة التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 6 مارس 2024 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات التي ستعين الوكيل أو الوكلاء الدائمين 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 (وكيل كتلة حاملي السندات) طبقاً لشروط الولوج

والممارسة و عدم 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 السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 و 2023.

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

خصائص الشطر E (بسر فائدة قار لأجل 30 سنة ، مع تسديد بقسط نهائي للمبلغ الأصلي وغير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية 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*	3.000.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة *	30.000 سند
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
سعر التسديد	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	30 سنة
فترة الاكتتاب	من 10 دجنبر 2024 إلى 12 دجنبر 2024 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	16 دجنبر 2024
تاريخ الاستحقاق	16 دجنبر 2054 (تاريخ الانتفاع + 30 سنة)
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية بدون أولوية بين الأشرط
سعر الفائدة الإسمي	قار

يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر الكامل لأجل 30 سنة والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 9 دجنبر 2024، تضاف إليه علاوة المخاطر تتراوح بين 70 و 80 نقطة أساس.

في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لسندات الخزينة لأجل 30 سنة بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق لأجل 30 سنة (أساس حسابي).

سيتم نشر سعر الفائدة المرجعي وسعر الفائدة الاسمي من طرف شركة OCP ش.م على موقعه الإلكتروني بتاريخ 9 دجنبر 2024 وفي صحيفة للإعلانات القانونية بتاريخ 9 دجنبر 2024.

علاوة المخاطر	بين 70 و 80 نقطة أساس
الفوائد	تقدم الفوائد سنويا عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 16 دجنبر من كل سنة. وتسدّد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 16 دجنبر إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات العادية عن السريان ابتداء من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي من طرف OCP ش.م . ولا يمكن القيام بأي تأجيل في إطار هذه العملية. يتم حساب الفوائد وفق الطريقة التالية :
	[Nominal x Taux d'intérêt facial].
تسديد المبلغ الأصلي	سيخضع اقتراض الشطر " E " لتسديد المبلغ الأصلي بقسط نهائي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول OCP ش.م خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل OCP ش.م في الحقوق والواجبات.
التسديد المسبق	يمنع على OCP ش.م القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة للعملية.
إعادة شراء السندات	تحتفظ OCP ش.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية ، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي وبدون تأثير على الجدول الزمني للاستحقاق العادي. . سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها. يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل ووكيل كتلة حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات. وتقوم الشركة بإعادة شراء السندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة كان عدد السندات المقدمة لإعادة الشراء أكبر من عدد السندات المطلوب إعادة شراؤها).
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر E. بيد أنه يمنع التداول في السوق الثانوية بالولايات المتحدة الأمريكية و مع أي شخص مقيم بالولايات المتحدة الأمريكية.
التماثل	لا يوجد أي تماثل بين سندات الشطر E 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، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات التي تم إصدارها من طرف OCP ش.م وفوائدها التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة للمصدر، وتأتي من نفس المرتبة فيما بينها وجميع الديون

الأخرى الحالية والمستقبلية للمصدر وغير المرتبطة بضمانات ولا نحظى بالأفضلية بموجب القانون، لمدة محددة .

لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص

ضمانة التسديد

لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف

التصنيف

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 6 مارس 2024 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات التي ستعين الوكيل أو الوكلاء الدائمين 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 (وكيل كتلة حاملي السندات) طبقا لشروط الولوج والممارسة و عدم 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 السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 و 2023.

القانون المغربي

القانون المطبق

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

* مع إمكانية الرفع حسب طريقة التخصيص

القسم الثاني : تقديم عام لشركة OCP ش.م.

أ. 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 1920 OCP ش.م : القانون رقم 07-46 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 يونيو 2024 ، بلغ رأسمال شركة OCP ش.م 8 287 500 000 درهم، موزعا على 82 875 000 سهم اسعى بقيمة 100 درهم للسهم، تنتمي جميعها لنفس الفئة ومحرة بالكامل
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على محاضر الجمعيات العامة، وتقارير مراقبي الحسابات بمقر OCP ش.م : 2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء.
غرض الشركة	طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى : <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 07-46 ؛ ▪ 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 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.

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 تطبيقا 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 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 1-14-09 الصادر في 4 جمادى الأولى 1435 (6 مارس 2014) بتنفيذ القانون الإطار رقم 99-12 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 الخطرة (الجريدة الرسمية 7 غشت 2014).

باعتبارها تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتها، تخضع OCP ش.م لجميع المقترضات 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 لقيود 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 والصادر 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 التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاعات

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

النظام الضريبي

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 شركة OCP ش.م.

تعتبر OCP ش.م منتجاً للأسمدة و مدمجاً 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 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 تدرج ضمن توجه "تخصيص" أسمدة الفوسفات.

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

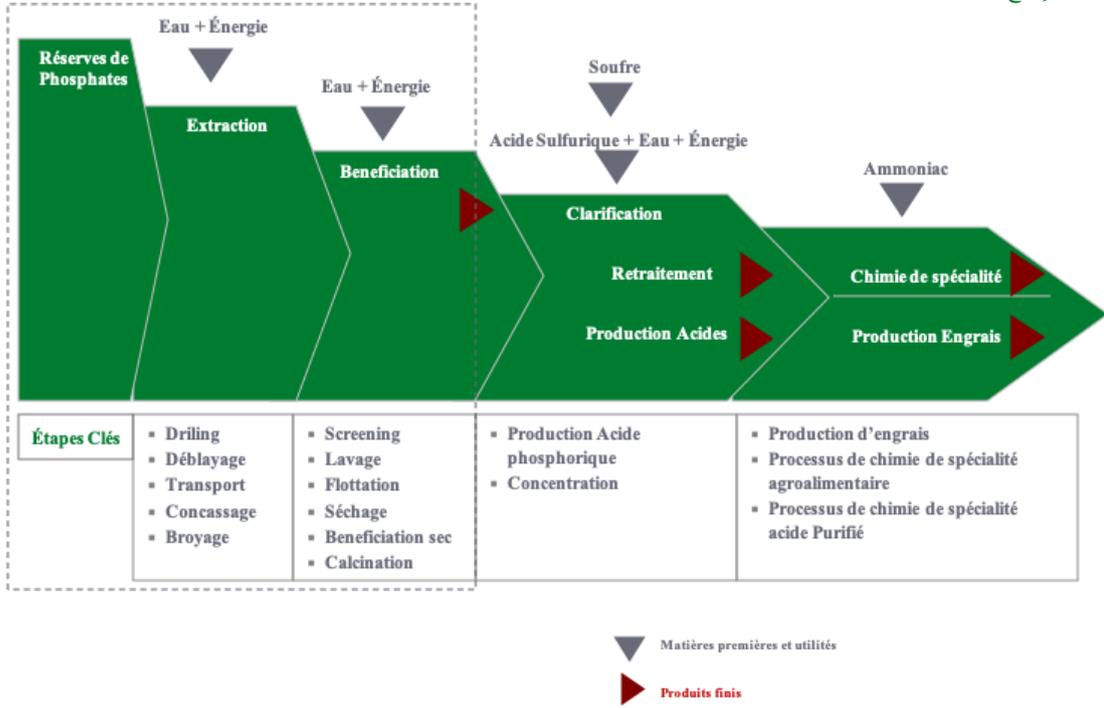
وتنظم أنشطة المجموعة حول محورين رئيسيين :

- 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 فوسبوكراخ.



وصف مسار الإنتاج



المصدر : OCP ش.م

iii. رأسمال شركة OCP ش.م.

1- تشكيل رأس المال

إلى غاية 30 يونيو 2024، 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

2-1 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	رأسمال الشركة بعد العملية بالآلاف الدراهم
---------	---------------	--------------------	-------------------	------------------------	------------------------------	--------------------	---

26/02/2008	تحويل المكتب الشريف	78 000 000	100	100	7 800 000	78 000 000	7 800 000
------------	---------------------	------------	-----	-----	-----------	------------	-----------

للفوسفاط إلى
ش.م

8 287 500	82 875 000	5 000 000	100	1 025,64	4 875 000	زيادة في رأس المال مخصصة للبنك الشعبي المركزي	13/01/2009
-----------	------------	-----------	-----	----------	-----------	--	------------

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 2009، 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.

2-2 تاريخ بنية المساهمة خلال الخمس سنوات الأخيرة

يعرض الجدول التالي تاريخ بنية مساهمي الشركة خلال الخمس سنوات الأخيرة :

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

31/12/2021	31/12/2020
------------	------------

المساهمون					
عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت
78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%
84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%
729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%
2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%
908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%
681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%
82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%

الدولة المغربية

البنك الشعبي المركزي

SADV

Infra Maroc Capital**

Prev Invest SA*

Socinvest**

المجموع

31/12/2023						31/12/2022						المساهمون					
عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت	عدد السندات	% رأس المال	% حقوق التصويت
78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%
84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%	84 315	0,10%	0,10%
729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%
2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%
908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%	908 717	1,10%	1,10%
681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%	681 538	0,82%	0,82%
82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%

الدولة المغربية

البنك الشعبي المركزي

SADV

Infra Maroc Capital**

Prev Invest SA*

Socinvest**

المجموع

* 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.

2-3-بنية المساهمة إلى غاية 30 يونيو 2024

Actionnaire	30/06/2024		
	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
Etat marocain	78 000 000	94,12%	94,12%



Banque Centrale Populaire	84 315	0,10%	0,10%
SADV	729 300	0,88%	0,88%
Infra Maroc Capital	2 471 130	2,98%	2,98%
Prev Invest SA	908 717	1,10%	1,10%
Socinvest	681 538	0,82%	0,82%
Total	82 875 000	100%	100%

Source : OCP SA

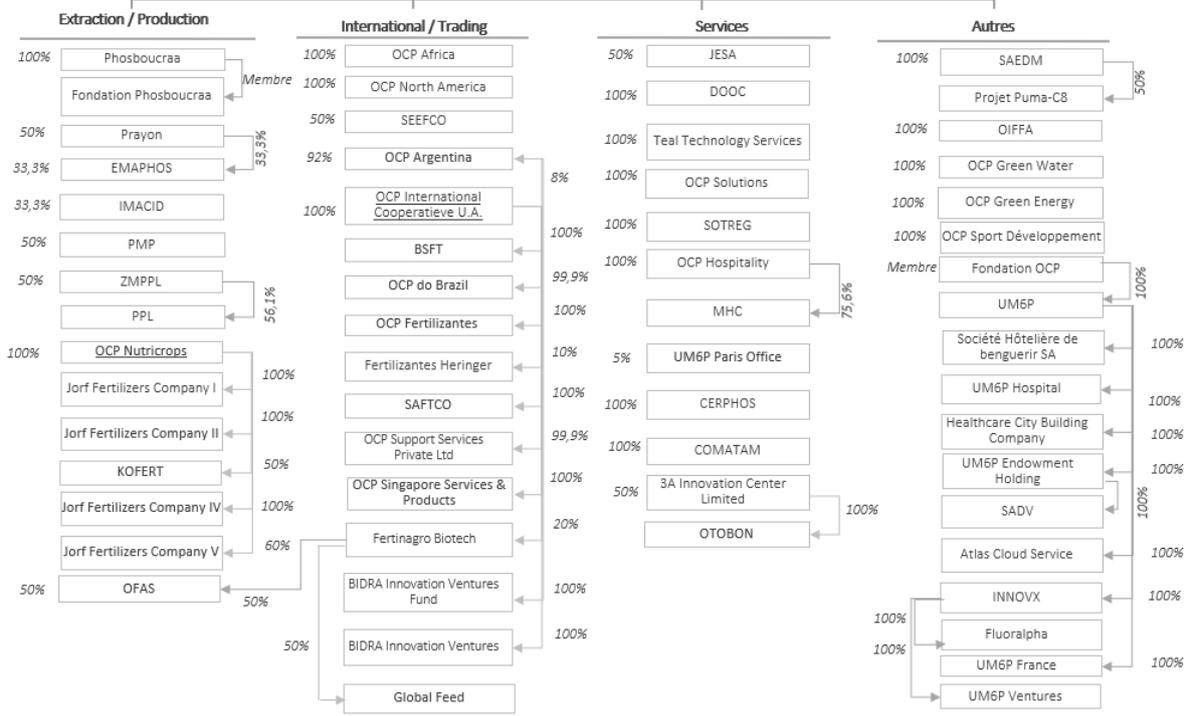
30/06/2024			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد السندات	
94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
0,10%	0,10%	84 315	البنك الشعبي المركزي
0,88%	0,88%	729 300	SADV
2,98%	2,98%	2 471 130	Infra Maroc Capital
1,10%	1,10%	908 717	Prev Invest SA
0,82%	0,82%	681 538	Socinvest
100%	100%	82 875 000	المجموع

المصدر : OCP ش.م

IV. الهيكل التنظيمي ¹

في ما يلي أهم الشركات التابعة ومساهمات OCP ش.م ومقاولاتها المشتركة إلى غاية 30 يونيو 2024:

¹ يقدم الهيكل التنظيمي أهم الشركات التابعة والمساهمات والمشاريع المشتركة. كما تم تقديم توزيع هذا الهيكل التنظيمي حسب النشاط : الاستخراج/الإنتاج، النشاط الدولي/التداول، الخدمات وأخرى



المصدر : OCP ش.م

توافق النسب المئوية للامتلاك المقدمة النسب المئوية للامتلاك المباشر وغير المباشر بينما تمثل النسب المئوية المقدمة على مستوى نطاق التوطيد النسب المئوية للامتلاك المباشر

القسم الثالث : البيانات المالية

1- المعلومات المالية الموطدة السنوية

حساب النتيجة :

يعرض الجدول التالي للبيانات التاريخية لحساب النتيجة الموطدة لمجموعة OCP للسنوات المالية 2021، 2022 و 2023 :

التغير 23/22	التغير 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
-20%	36%	91 277	114 574	84 300	عائدات الأنشطة الاعتيادية
< -	>100%	-6 993	10 403	278	إنتاج مخزن
100%	-86%	-33 750	-54 596	-29 360	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
-18%	18%	- 9 671	-11 754	-9 969	تكاليف خارجية
1%	-10%	- 11 518	-11 615	-10 550	تكاليف المستخدمين
2%	-10%	-313	- 306	-278	ضرائب ورسوم
-59%	59%	774	1 887	1 185	نتائج المقاولات المشتركة
< -	63%	-697	1 010	620	نتيجة الصرف على الديون وحقوق التشغيل
100%	>100%	287	471	44	عائدات وتكاليف متكررة أخرى
-41%	38%	29 396	50 076	36 269	EBITDA
-11,5 pts	0,7 pts	32,2%	43,7%	43,0%	الهامش على EBITDA
0,5%	6%	-8 394	-8 435	-9 016	إهلاكات وخسائر القيمة
-50%	53%	21 002	41 640	27 254	نتيجة التشغيل المتكررة

-70%	13%	-2 135	-1 258	-1 454	عائدات وتكاليف تشغيل استثنائية
-53%	57%	18 866	40 382	25 799	نتيجة التشغيل
-14,6 pts	4,6 pts	20,6%	35,2%	30,6%	هامش التشغيل / رقم المعاملات
-25%	-5%	-3 141	-2 508	-2 384	كلفة الاستدانة الإجمالية
>100%	38%	526	222	161	عائدات مالية لتوظيفات الخزينة
-14%	-3%	-2 615	-2 286	-2 223	كلفة الاستدانة الصافية
> 100%	>- 100%	863	-3 366	-899	نتيجة الصرف على عمليات التمويل
-91%	83%	-713	- 374	-2 178	عائدات وتكاليف مالية أخرى
59%	-14%	-2 465	-6 026	-5 299	النتيجة المالية
-52%	68%	16 401	34 356	20 500	النتيجة قبل الضريبة
-12 pts	6 pts	18%	30%	24%	الهامش قبل الضريبة
66%	-47%	- 2 105	-6 122	-4 164	الضرائب
-49%	73%	14 296	28 233	16 336	النتيجة الصافية للفترة
-9 pts	6 pts	16%	25%	19%	الهامش الصافي
-49%	73%	14 369	28 185	16 326	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-246%	>100%	-72	49	10	النتيجة الصافية حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
-50%	74%	170	338	194	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 2021 و 2022 و 2023

التغير 23/22	التغير 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
					الأصول
					أصول جارية
-32%	131,9 %	12 644	18 556	8 001	الخزينة وما يماثلها
-3 pts	3,8 pts	5%	8%	4%	% الحصيلة
-98%	-79,9 %	11	509	2538	أصول مالية للخزينة
-30%	75,6 %	18 272	25 990	14 804	مخزونات
-3,7 pts	3,4 pts	7,3%	11%	8,1%	% الحصيلة
21%	17,4 %	18 718	15 481	13 184	حقوق الزبناء
0,5 pts	-0,4 pts	7,5%	7%	7%	% الحصيلة
35,4%	46,6 %	31 294	23 116	15 765	أصول جارية أخرى
-3,2%	54,1 %	80 940	83 652	54 293	مجموع الأصول الجارية
-4,6 pts	7,2 pts	32,4%	37%	30%	% الحصيلة
					أصول غير جارية
115,3%	52,3 %	2 321	1 078	708	أصول مالية غير جارية
6,6%	28,2 %	7 545	7 076	5 518	مساهمات في مقاولات مشتركة
-58,4%	-19,9 %	52	125	156	أصول ضرائب مؤجلة
17,2%	10,8 %	151 884	129 547	116 938	أصول ثابتة ملموسة
4 pts	-6,9 pts	61%	57%	64%	% الحصيلة
3,35%	3,4 %	7 197	4 532	4 385	أصول ثابتة غير ملموسة
18,8%	11,5 %	168 998	142 359	127 705	مجموع الأصول غير الجارية
5 pts	-7,2 pts	68%	63%	70%	% الحصيلة
10,6%	24,2 %	249 937	226 012	181 998	مجموع الأصول

المصدر : OCP ش.م

التغير 23/22	التغير 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
					الخصوم
					خصوم جارية
94,4 %	117,4 %	19 706	10 136	4 662	اقتراضات وديون مالية جارية
3,5 pts	1,9 pts	8 %	4,5%	2,6%	% الحصيلة
56,5 %	5,6 %	919	587	556	مؤونات جارية
42,5 %	11,9 %	28 937	20 306	18 141	ديون مالية
2,6 pts	-1,0 pts	11,6%	9%	10%	% الحصيلة
-37,2%	67,8%	10 644	16 953	10 104	خصوم جارية أخرى
25,5%	43,4 %	60 205	47 982	33 463	مجموع الخصوم الجارية
3,1 pts	2,8 pts	24,1%	21%	18%	% الحصيلة
2,3%	17,5 %	61 235	59 877	50 954	اقتراضات وديون مالية غير جارية
-1,5 pts	-1,5 pts	24,5%	26%	28%	% الحصيلة
-12,1%	-13,3 %	4 544	5 169	5 964	مؤونات غير جارية لمزايا المستخدمين
54,7%	8,8 %	1 904	1 231	1131	مؤونات غير جارية أخرى
< 100%	-63,9 %	2 110	590	1633	خصوم ضرائب مؤجلة
-25%	> 100%	9	12	0	خصوم غير جارية أخرى
4,4 %	12,1 %	69 801	66 880	59 681	مجموع الخصوم غير الجارية
-2 pts	-3,2 pts	28%	30%	33%	% الحصيلة
0,0 %	0,0 %	8 288	8 288	8 288	رأسمال الشركة
0,0 %	0,0 %	18 698	18 698	18 698	أقساط متعلقة برأس المال
43 ,1 %	23,3 %	75 697	52 882	42 888	احتياطيات موطدة حصة المجموعة
-49 %	72,64 %	14 369	28 185	16 326	النتيجة الصافية حصة المجموعة
8,33 %	25,4 %	117 051	108 052	86 200	مجموع الرساميل الذاتية المجموعة
-7,1%	16,7 %	2 879	3 098	2 654	حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
8%	25,1 %	119 930	111 150	88 854	مجموع الرساميل الذاتية
-1 pts	0,4 pts	48%	49%	49%	% الحصيلة
10,6 %	24,2 %	249 937	226 012	181 998	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

المصدر : OCP ش.م

جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

التغير 23/22	التغير 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
-41,2 %	38 %	29 396	50 076	36 269	EBITDA
> 100 %	-1 %	-2 259	-988	-997	إعانات وهبات ممنوحة
Ns	>100 %	-	24	-16	تكاليف وعائدات غير جارية أخرى
>100%	>100%	1 378	386	-65	تكاليف غير جارية للسنوات المالية السابقة
59%	-59 %	-774	-1 887	-1 185	نتائج المقاولات المشتركة
> -100 %	6 %	-4 754	-2 133	-2 274	أخرى
-49,4 %	43 %	22 987	45 470	31 732	الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
86,88%	-750 %	1 784	-13 596	2 091	التأثير على تغير رأس المال العامل :
>100%	> 100,0%	9 057	-11 030	-1 206	مخزونات
98,5%	51 %	-3 480	-2 183	-4 476	حقوق تجارية
>100,0%	-145 %	1 389	-846	1 894	ديون تجارية للموردين
> -100,0%	-92 %	-5 183	462	5 880	أصول وخصوم جارية أخرى
-38,5%	<-100%	-6 421	-4 637	-1 656	ضرائب مدفوعة
-32,6 %	-15 %	18 350	27 244	32 167	مجموع التدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن نشاط التشغيل
+34 %	+52 %	-26 825	-20 011	-13 135	شراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
35,5 %	-10 %	191	141	156	بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-96%	>100,0%	79	1 952	-2 663	توظيفات مالية صافية
> -100 %	6 %	-1 447	-51	-54	التأثير على تغير النطاق
> -100,0%	>100,0%	-765	-285	-69	شراء الأصول المالية
-	-	-	3 025	0	بيع الأصول المالية
-9,7%	>100,0%	343	380	106	الأرباح المتوصل بها
-91,4 %	5,2 %	-28 424	-14 849	-15 658	مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار
45,5 %	-27 %	18 689	12 848	17 500	إصدار اقتراضات
82 %	84 %	-6 623	-3 640	-22 980	تسديد اقتراضات
Ns	Ns	5 000	-	-	تغيرات TSDI
14,8 %	2 %	-442	-385	-393	قسيمات TSDI
24,1 %	34 %	-3 140	-2 529	-3 815	فوائد مالية غير مدفوعة
12 %	-59 %	-9 066	-8 091	-5 081	عائدات أسهم مؤداة لمساهمي المجموعة
16,5 %	2 %	-198	-170	-173	عائدات مؤداة لفوائد الأقلية
> 100,0%	86,8 %	4 221	-1 968	-14 941	مجموع التدفقات الصافية المتعلقة بعمليات التمويل
> -100,0%	>100,0%	-60	126	10	تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة وما يعادلها
> -100,0%	>100,0%	-5 912	10 554	1 577	ارتفاع/انخفاض صاف للخزينة وما يعادلها
> 100,0%	25 %	18 557	8 003	6 425	الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح
-32 %	132 %	12 644	18 557	8 003	الخزينة وما يعادلها عند الإغلاق
> -100,0%	>100,0%	-5 912	10 554	1 577	تغير الخزينة الصافية

المصدر : OCP ش.م

4- المعلومات المالية الموطدة نصف السنوية (إلى غاية 30 يونيو 2024)

حساب النتيجة

يعرض الجدول الآتي المعطيات التاريخية لحساب النتيجة الموطدة لمجموعة OCP خلال الأسدوسين 2023 و 2024

التغير	النصف الأول 2024	النصف الأول 2023	بملايين الدراهم
15%	43 248	37 561	عائدات الأنشطة الاعتيادية
274%	2 794	-1 604	إنتاج مخزن
3%	-17 911	-17 457	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
24%	-5 338	-4 306	تكاليف خارجية
14%	-6 417	-5 652	تكاليف المستخدمين
28%	-287	-225	ضرائب ورسوم
-5%	388	409	نتائج المقاولات المشتركة
-87%	-140	-1 110	نتيجة الصرف على الديون وحقوق التشغيل
-132%	-18	57	عائدات وتكاليف متكررة أخرى
113%	16 319	7 673	EBITDA
+ 18 pts	38%	20%	الهامش على EBITDA
-10%	-3 803	-4 222	إهلاكات وخسائر القيمة
263%	12 516	3 451	نتيجة التشغيل المتكررة
-30%	-716	-1 028	عائدات وتكاليف تشغيل استثنائية
387%	11 800	2 422	نتيجة التشغيل
+ 21 pts	27%	6%	هامش التشغيل / رقم المعاملات
38%	-2 001	-1 445	كلفة الاستدانة الإجمالية
57%	337	215	عائدات مالية لتوظيفات الخزينة
35%	-1 663	-1 230	كلفة الاستدانة الصافية
-84%	249	1 527	نتيجة الصرف على عمليات التمويل
138%	129	-338	عائدات وتكاليف مالية أخرى
>	-1 286	-41	النتيجة المالية
100%	10 514	2 381	النتيجة قبل الضريبة
+ 18 pts	24%	6%	الهامش قبل الضريبة
-340%	-2 339	976	الضرائب
143%	8 174	3 357	النتيجة الصافية للفترة
+ 10 pts	19%	9%	الهامش الصافي
136%	7 995	3 395	النتيجة الصافية حصة المجموعة
586%	180	-37	النتيجة الصافية حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
140%	93	39	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 2023 و النصف الأول 2024

التغير	النصف الأول 2024	2023	بملايين الدراهم
			الأصول
			أصول جارية
24%	15 718	12 644	الخزينة وما يماثلها
+ 0,7 pts	5,8%	5,1%	% الحصيلة
137%	26	11	أصول مالية للخزينة
10%	20 060	18 272	مخزونات
+ 0,2 pts	7,5%	7,3%	% الحصيلة
-11%	16 690	18 718	حقوق الزبناء
- 1,3 pts	6,2%	7,5%	% الحصيلة
18%	36 825	31 294	أصول جارية أخرى
10%	89 320	80 940	مجموع الأصول الجارية
+ 0,8 pts	33,2%	32,4%	% الحصيلة
			أصول غير جارية
78%	4 137	2 321	أصول مالية غير جارية
4%	7 828	7 545	مساهمات في مقاولات مشتركة
-4%	50	52	أصول ضرائب مؤجلة
5%	160 181	151 884	أصول ثابتة ملموسة
-1,3 pts	59,5%	60,8%	% الحصيلة
5%	7 570	7 197	أصول ثابتة غير ملموسة
6%	179 767	168 997	مجموع الأصول غير الجارية
-0,8 pts	66,8%	67,6%	% الحصيلة
8%	269 087	249 937	مجموع الأصول

المصدر: OCP ش.م

التغير	النصف الأول 2024	2023	بملايين الدراهم
			الخصوم
			خصوم جارية
10%	21 678	19 706	اقتراضات وديون مالية جارية
+0,2 pts	8,1%	7,9%	% الحصيلة
11%	1 018	919	مؤونات جارية
-12%	25 392	28 937	ديون مالية
-2,1 pts	9,4%	11,6%	% الحصيلة
81%	19 256	10 644	خصوم جارية أخرى
12%	67 345	60 205	مجموع الخصوم الجارية
+0,9 pts	25,0%	24,1%	% الحصيلة
23%	75 094	61 235	اقتراضات وديون مالية غير جارية
+3,4 pts	27,9%	24,5%	% الحصيلة

-4%	4 365	4 544	مؤونات غير جارية لمزايا المستخدمين
-12%	1 680	1 904	مؤونات غير جارية أخرى
3%	2 169	2 110	خصوم ضرائب مؤجلة
19%	10	9	خصوم غير جارية أخرى
19%	83 318	69 801	مجموع الخصوم غير الجارية
+3,0 pts	31,0%	27,9%	% الحصيلة
0%	8 288	8 288	رأسمال الشركة
0%	18 698	18 698	أقساط متعلقة برأس المال
7%	80 859	75 697	احتياطيات موطدة حصة المجموعة
-44%	7 995	14 369	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-1%	115 840	117 051	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
-10%	2 584	2 879	حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
-1%	118 423	119 930	مجموع الرساميل الذاتية
-4,0 pts	44,0%	48,0%	% الحصيلة
8%	269 087	249 937	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

المصدر: OCP ش.م

جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

التغير	النصف الأول 2024	النصف الأول 2023	بملايين الدراهم
113%	16 319	7 673	EBITDA
0%	-456	-456	إعانات وهبات ممنوحة
-185%	-131	154	تكاليف وعائدات غير جارية أخرى
n.a	-171	0	تكاليف غير جارية للسنوات المالية السابقة
-5%	-388	-409	نتائج المقاولات المشتركة
-71%	-586	-2 047	أخرى
197%	14 587	4 915	الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
-288%	-3 760	2 003	التأثير على تغير رأس المال العامل :
-137%	-1 966	5 256	مخزونات
-28%	1 880	2 609	حقوق تجارية
-61%	-814	-2 063	ديون تجارية للموردين
-25%	-2 860	-3 800	أصول وخصوم جارية أخرى
-98%	-139	-6 642	ضرائب مدفوعة
>100%	10 689	276	مجموع التدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن نشاط التشغيل
64%	-19 753	-12 029	شراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-340%	-144	60	بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-113%	40	-302	توظيفات مالية صافية
n.a	-479	-	التأثير على تغير النطاق
448%	-1 842	-336	شراء الأصول المالية
n.a	37	-	بيع الأصول المالية
62%	464	287	الأرباح المتوصل بها
76%	-21 677	-12 320	مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار
77%	26 999	15 254	إصدار اقتراضات
157%	-10 954	-4 260	تسديد اقتراضات
n.a	-	-	تغيرات TSDI
65%	-351	-213	قسيمات TSDI
43%	-1 616	-1 132	فوائد مالية غير مدفوعة
-6%	186	198	عائدات أسهم مؤداة لمساهمي المجموعة
-6%	-186	-198	عائدات مؤداة لفوائد الأقلية
46%	14 078	9 650	مجموع التدفقات الصافية المتعلقة بعمليات التمويل
-6%	-16	-17	تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة وما يعادلها
-228%	3 074	-2 410	ارتفاع/انخفاض صاف للخزينة وما يعادلها
-32%	12 644	18 557	الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح
-3%	15 718	16 146	الخزينة وما يعادلها عند الإغلاق
-228%	3 074	-2 410	تغير الخزينة الصافية

المصدر : OCP ش.م

القسم الرابع : عوامل 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 عموماً لتعويض انخفاض المبيعات في منطقة تجتاز ظروفًا اقتصادية صعبة عبر الرفع من المبيعات في مناطق أخرى حيث الظرفية الاقتصادية تكون جيدة. وقد يصعب هذا التعويض، إن لم نقل سيصير مستحيلًا، عندما يكون التباطؤ الاقتصادي عامًا.

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 عموماً، 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 إلى انخفاض الطلب على الأسمدة؛
- باعتبار فترة استخدام الأسمدة تتغير تبعاً للمناطق، يتغير الطلب بشكل قوي من موسم لآخر. ويمكن لسلوك المزارعين والموزعين عند الشراء جعل هذا الطابع الموسمي للنشاط أكثر حدة.

تعرض المجموعة لتغير السياسات الحكومية

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

- 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 بالتغيرات المناخية

يظل التأثير المحتمل للتغيرات المناخية على عمليات المجموعة وزينائها والمزارعين غير مؤكد. وتتجمع المخاطر المتعلقة بالتغيرات المناخية في فئتين: المخاطر المادية ومخاطر التحول. أما المخاطر المادية فتتضمن التأثير الذي قد تحدثه التغيرات المناخية على العمليات، والزبناء، وسلاسل التوريد. كما يمكن أن تتسبب التغيرات المناخية على سبيل المثال لا الحصر في ظواهر مناخية أكثر شيوعا وخطورة، وتغيرات في العوامل المناخية مثل درجات الحرارة وكمية التساقطات والرياح ومستوى الماء، كما قد تؤثر على توفر المياه العذبة. فالماء أساسي لعمليات المجموعة وزينائها، لكن بروز تحديات محلية خاصة بتوفر الماء وجودته قد تتفاقم بفعل تأثير التغيرات المناخية. ويمكن للمخاطر المادية التي تتعلق بالتغيرات المناخية أن تؤدي إلى تأخيرات تشغيلية أو في سلسلة التوريد حسب طبيعة الحدث. ويمكن أن يكون لهذه الأحداث تأثير على طلب منتوجات المجموعة، وجاهزية و/أو تكاليف المواد الأولية أو التأمينات، أو الرفع من تكاليف عملياتها أو مشاريع رأس المال.

المخاطر المتعلقة بحدّة المنافسة

تواجه المجموعة منافسة محتدمة من طرف منتجين أجانب. وتتم مبادلة الصخور الفوسفاتية، والحامض الفوسفوري، والأسمدة الفوسفاتية في الأسواق الدولية. وبيني 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.

II. المخاطر المتعلقة بنشاط المجموعة

تقلب أسعار الفوسفات ومنتجاته المشتقة.

تتعرض المجموعة لتقلبات أسعار الأسمدة التي يتم إنتاجها من خلال الفوسفات وبعض منتجاته المشتقة. وتخطر المجموعة في استخراج وإنتاج وتسويق صخور الفوسفات والحامض الفوسفوري والأسمدة المنتجة من خلال الفوسفات. وتتأثر أسعار الصخور الفوسفاتية والحامض الفوسفوري والأسمدة المنتجة من الفوسفات من خلال العرض والطلب، سواء على المستوى العالمي أو الجهوي، كما ترتبط بعدة عوامل خارجية عن المجموعة، والتي لا تتحكم فيها. ومن بيع العوامل التي تؤثر على أسعار المنتجات المشتقة من الفوسفات، نذكر:

- التغيرات في الاقتصاد العالمي و/أو الاقتصاديات الجهوية، والأحداث السياسية الملحوظة على الصعيدين العالمي أو الجهوي وشروط السوق المالية، بما في ذلك الصراع الجاري في غزة والصراع الراهن بين روسيا وأوكرانيا؛
- التغيرات في العرض و/أو الطلب العالميين أو الجهويين على الأسمدة والتغيرات ذات الصلة بالمتطلبات الخاصة بالطلب والعرض المستقبليين؛

- التغيرات في العرض و/أو الطلب العالميين على المواد الأولية اللازمة لصنع الحامض الفوسفوري والأسمدة المشتقة من الفوسفات ؛
- التغيرات في القطاع الزراعي ؛
- التغيرات في مستوى المخزونات لتجار الجملة والموزعين، والذين لديهم عموماً قدرة تخزين ملحوظة للأخذ بعين الاعتبار التغيرات الموسمية، ويمكنهم الاستفادة من الأسعار المنخفضة في السوق أو التأثر بمستويات الطلب المحلية ؛
- تقلبات أسعار الصرف المتعلقة بالدولار الأمريكي واليورو ؛
- التجميع في صناعة الأسمدة المشتقة من الفوسفات بصفة عامة؛
- القوانين التنظيمية و العمليات الحكومية، بما فيها سياسة الأسعار والحصص وحقوق الجمارك والضرائب وعمليات الحظر وقواعد التخزين.

علاوة على ذلك، يمكن اعتبار صناعة الأسمدة تاريخياً صناعة دورية، مما يؤدي عموماً لتقلبات أسعار منتجات المجموعة. ويمكن أن تكون هذه التقلبات على مستوى العرض والطلب غير متوقعة، كما يمكن أن يكون لها تأثير ملحوظ على أسعار البيع. ويتأثر الطلب على الأسمدة بفعل المساحة المزروعة ونسبة التطبيق التي يتم تحديدها من خلال النمو الديموغرافي، والتغيرات في العادات الغذائية (بما في ذلك بفعل نمو المداخيل في الاقتصاديات الناشئة)، والسياسات الزراعية الحكومية وغيرها. لقد كانت السوق العالمية للأسمدة ومشتقات الفوسفات الأخرى وستظل عرضة لغياب التوازنات الدورية للعرض والطلب. وتؤدي فترات الطلب القوي والاستخدام المرتفع للقدرات وارتفاع الهوامش الربحية لاستثمارات جديدة في المنشآت وارتفاع الإنتاج، مما يجعل العرض يفوق الطلب، و انخفاض أسعار واستخدام الطاقة الاستيعابية إثر ذلك.

وتؤثر الأسعار المنخفضة التي قد تترتب عن ذلك على تقييد الاستثمارات مما قد يؤدي إلى الشروع في دورة جديدة. وعليه، كانت الأسعار وأحجام الأسمدة وستظل متقلبة.

وعلى سبيل المثال، يتم اعتبار الدورة السابقة تاريخياً قد انطلقت بين 2010 و 2011، مع مؤشر DAP FOB Tampa البالغ 659 دولار أمريكي للطن في غشت 2011. وقد أدى ارتفاع الطلب والأسعار المرتفعة خلال هذه الفترة إلى استثمارات مهمة في القدرات والتي باتت قيد التشغيل بين 2015 و 2020. وبفعل فرط الطلب مقارنة مع الاستثمارات، كانت الأسعار منخفضة عموماً بين 2015 و 2020، مما بلغ معدل 260 دولار أمريكي للطن في دجنبر 2019. وابتداءً من منتصف 2020، قادت القدرات الإضافية المتوقعة والمتأخرة إلى جانب مؤشرات طلب أقوى إلى انتعاش الأسعار والبدء في دورة جديدة، إذ تجاوزت الأسعار 500 دولار أمريكي للطن مع بداية 2021.

وقد أدى الهجوم الروسي على أوكرانيا في فبراير 2022 والحرب الناجمة عنه بين روسيا وأوكرانيا إلى اختلال الأسواق الدولية لبعض المواد الأولية، بما في ذلك الغاز الطبيعي، والأمونياك، وأسمدة الأزوت وبعض البذور الأساسية. وقد أدى هذا الاختلال إلى تغيرات في نماذج التوريد، وانخفاضات في الإنتاج، وانخفاضات في الصادرات وتعقيدات لوجيستكية بخصوص بعض المنتجات. وعلى الرغم من التخفيف خلال السنة من تأثيرات النزاع خلال السنة المنتهية في 31 دجنبر 2023، يمكن أن يؤدي كل تصعيد محتمل إلى اختلالات أخرى في سلسلة قيمة الأسمدة.

باعتبار روسيا أهم مورد للطاقة في أوروبا والأسمدة في الأسواق العالمية، و باعتبار روسيا وأوكرانيا من كبار موردي الأغذية في الأسواق العالمية، ساهمت الحرب في تقلبات ملحوظة في أسعار الطاقة، والأسمدة، والمنتجات الغذائية. وتزامنت الحرب مع تزايد الضغوط على سوق الأسمدة الفوسفاتية، إلى جانب انتعاش قوي بعد أزمة كوفيد وأزمة عرض ناتج عن قرار الصين للحد من واردات الأسمدة في شتبر 2021. وعليه، عرفت في البداية أسعار الأسمدة ارتفاعاً قوياً، لتبلغ مستويات غير مسبوقه منذ 2008 في ظرف عدة أسابيع. فبلغت على سبيل المثال DAP FOB Tampa 1231 دولار أمريكي للطن في أبريل 2022. فضلاً عن الظروف المناخية الصعبة في أهم الأسواق المستوردة للأسمدة (بما في ذلك الولايات المتحدة الأمريكية، أوروبا وأستراليا) أدى ذلك إلى انخفاض ملحوظ في الواردات، لتمارس ضغوطاً تنازلية على السعار لتعود إلى مستويات ما قبل الحرب من خلال DAP FOB Tampa في حدود 600 دولار أمريكي للطن في دجنبر 2022.

وابتداءً يناير 2023 تحت تأثير الضغوط التنازلية، التي توهجت بفعل وضعية ترقب المستوردين على أمل انخفاض جديد للأسعار. فبلغت هذه الأخيرة حداً أدنى في يناير 2023 (CFR Inde بسعر 440 دولار أمريكي للطن). وابتداءً من يوليو 2023، سلكت الأسعار طفرة جديدة إلى غاية بلوغها 595 دولار أمريكي للطن بالنسبة ل CFR Inde في أكتوبر 2023. ود تم تدعيم ذلك بفعل عدة عوامل : (أولاً) حصص التصدير ظلت محدودة في الصين خلال الربع الثالث بعد المبيعات الملحوظة في الربع الثاني و (ثانياً) بلوغ ذروة الاستيراد في الهند والبرازيل على الخصوص، متيحة إمكانيات أقل لتأجيل الواردات و (ثالثاً) انتعاش الطلب في عدة أسواق، لاسيما في أوروبا والولايات المتحدة الأمريكية و (رابعاً) مخزونات محدودة في عدة أحواض بفعل الواردات الضعيفة المنجزة خلال الفصول السابقة.

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.

ارتفاع تكاليف الإنتاج يمكن أن يكون لها تأثير سلبي على نشاط المجموعة

يتعين على المجموعة التزود بالأمونياك والكبريت لإنتاج مشتقات الفوسفاط. 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 و انهيار 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.

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.

المخاطر المتعلقة باختلال نظم المعلومات والأمن المعلوماتي

تندمج نظم التكنولوجيا والإعلام ضمن أنظمة المراقبة التشغيلية والتجارية للمجموعة بقدر ما يكون بوسع المجموعة تطوير منصتها الرقمية وأنظمة إضفاء الطابع الآلي على مناهج عملها. وقد تكون هذه الأخيرة أكثر عرضة للهجمات السيبرانية، التي باتت أكثر تعقدا. ويرتبط تشغيل العديد من المساطر التجارية للمجموعة بجاهزية الأنظمة المعلوماتية والتكنولوجية غير القابلة للانقطاع، والحفاظ على تنافسيتها. وترتبط المجموعة بإضفاء الطابع الآلي، والاستغلال المركزي والتكنولوجيا الجديدة من أجل تدبير ومراقبة الأنشطة المعقدة للإنتاج والمعالجة للمجموعة. وعليه، يمكن أن يكون لأي خلل في النظام بشكل موضعي أو عام، بشكل مقصود (مثلا : عطب ناتج عن هجوم سيبراني) أو غير مقصود (مثلا : عطب في الشبكة أو الأجهزة أو البرامج) تأثيرات سلبية على مستويات عدة.

مخاطر الكوارث الطبيعية

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

المخاطر المتعلقة بالقيود والقواعد التنظيمية الدولية الجديدة في مجال انبعاث الغازات المسببة للاحتباس الحراري

بدأ العمل بعدة مبادرات حكومية تروم الحد من الغازات المسببة للاحتباس الحراري وبعضها لا زال قيد الدراسة في العالم بأسره والمغرب، مما قد يؤثر سلبا على المجموعة، فمثلا، قام المغرب بالمصادقة على أهداف مناخية طموحة طبقا لاتفاق باريس، والمتضمنة لتقليص بنسبة % 15 من خلال تدابير لنجاعة الطاقة في أفق 2030 مقارنة مع التوجه الحالي وارتفاع في قدرة الطاقات المتجددة بنسبة % 52 من القدرة الكهربائية الإجمالية في أفق 2030. علاوة على ذلك، دخلت حيز التنفيذ آلية " تعديل الكربون

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. ويكمن 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، وأمنية 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 المرتبطة بالسندات العادية

1. مخاطر السيولة :

يمكن أن يتعرض حاملو السندات العادية لمجموعة OCP ش.م لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية لسندات الدين. فارتباطا بظروف السوق، (السيولة وتطور منحنى أسعار الفائدة،)، قد تتأثر بشكل مؤقت سيولة سندات OCP ش.م.

2. مخاطر أسعار الفائدة

ينص الإصدار السندي موضوع هذه المذكرة على شطر أول بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 52 أسبوعا. وهكذا، يمكن لقيمة السندات أن تتغير، ارتباطا بتطور منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، تصاعديا أو تنازليا كما أصدره بنك المغرب.

ينص الإصدار السندي موضوع هذه المذكرة على 4 أشطر (B و C و D و E) بسعر فائدة قار، المحتسب بناء على منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة. وهكذا، يمكن لقيمة السندات ذات سعر فائدة قار أن تتغير، ارتباطا بتطور منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، تصاعديا أو تنازليا كما أصدره بنك المغرب.

3. مخاطر التخلف عن الأداء

يمكن أن يترتب عن السندات موضوع مذكرة العملية هذه مخاطر بعدم قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته تجاه حاملي السندات. وتتجسد هذه المخاطر بعدم أداء القسائم و/أو عدم تسديد المبلغ الأصلي.

4. مخاطر التضخم

يمكن لتطور نسبة التضخم أن تؤثر على مردودية حاملي السندات إذا فاق تطور التضخم مردودية السندات.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 3 دجنبر 2024 تحت المرجع **VI/EM/036/2024**

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