



OCP S.A.

ملخص بيان المعلومات

إصدار سندات اقتراض تابعة دائمة مع التسديد الاختياري وتأجيل أداء القسيمة
المبلغ الأقصى للإصدار: 5 ملايين درهم

الشطر "E" غير مدرج	الشطر "D" غير مدرج	الشطر "C" غير مدرج	الشطر "B" مدرج	الشطر "A" غير مدرج	
5 (ملايين درهم) مغربي					المبلغ الأقصى
50.000 سند اقتراض تابعي دائم					العدد الأقصى من السندات
100000 درهم					القيمة الاسمية
قابل للمراجعة كل عشرين سنة ، اعتماداً على المنحني الاساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 20 سنة، أي 3,98% بزيادة علاوة مخاطر أي ما بين [5,08%؛ 5,28%]	قابل للمراجعة بعد خمسة عشرة سنة وفيما بعد قابلة للمراجعة كل عشر سنوات، اعتماداً على المنحني الاساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق خمس عشر سنة، أي 3,67% بزيادة علاوة مخاطر أي ما بين [4,72%؛ 4,92%]	قابل للمراجعة سنويا ، اعتماداً على المنحني الاساسي لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعاً (الأسعار النقدية) ، أي 2,30% ، بزيادة علاوة المخاطر أي ما بين [3,00% ، 3,20%]	قابل للمراجعة كل عشر سنوات، اعتماداً على المنحني الاساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات أي بزيادة علاوة المخاطر أي ما بين [4,03% ؛ 4,23%]		سعر الفائدة
بين 100 و130 نقطة أساسية	بين 105 و125 نقطة أساسية	بين 70 و90 نقطة أساسية	بين 80 و100 نقطة أساسية		علاوة المخاطر
دائمة					
بتاريخ 14 ماي 2038	بتاريخ 14 ماي 2033	بتاريخ 14 ماي 2028	بتاريخ 14 ماي 2028	بتاريخ 14 ماي 2028	تاريخ أول استرداد
بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	بالتراضي	قابلية التداول
اعتباراً من 14 ماي 2038 ، أول قسط +25 نقطة أساس	اعتباراً من 14 ماي 2033 ، أول قسط +25 نقطة أساس	بدءاً من 14 ماي 2028 أول قسط +25 نقطة أساس ابدءاً من 14 ماي 2048 ، قسط إضافي +75 نقطة أساس			القسط
اعتباراً من 14 ماي 2058 ، قسط إضافي +75 نقطة أساس	اعتباراً من 14 ماي 2053 ، قسط إضافي +75 نقطة أساس				طريقة التخصيص
على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساوي النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلاوة المخاطر المقترحة لكل شطر.					

فترة الإكتتاب: من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

يقتصر الإكتتاب على المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في بيان المعلومات هذا. ويقتصر التداول في السوق الثانوية على المستثمرين الذين تم تحديدهم في بيان المعلومات هذا ويمنع في الولايات المتحدة أو لأشخاص في الولايات المتحدة.

هيئة مكلفة بالترخيص	هيئة مكلفة بالتسجيل في بورصة الدار البيضاء	هيئة مكلفة بالتوظيف		المستشارون الماليون المنسقون الشاملون
		أعضاء نقابة التوظيف	قائدا نقابة التوظيف	

تأشيرة للهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقاً لمقتضيات منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر بتاريخ 21 شتنبر 1993 كما تم تغييره وتتميمه. قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 23 ابريل 2018 تحت المرجع VI/EM/006/2018

تنبيه:

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 ابريل 2018 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات الاقتراض التابعة الدائمة من طرف OCP SA.

يمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في أي وقت بالمقر الرئيسي لـ OCP SA أو لدى مستشاريها الماليين Attijari Finances Corp و CDG CAPITAL. كما أنها متوفرة خلال 48 ساعة لدى المؤسسات المنظمة لأوامر الزبناء.

كما يوضع بيان المعلومات رهن الإشارة للعموم في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني (www.casablanca-bourse.com) و بالموقع الإلكتروني الخاص بالهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

الجزء I. تقديم العملية

I. معلومات متعلقة بسندات الاقتراض التابعة

تنبيه

يتميز سند الاقتراض التابعي عن سند الاقتراض الكلاسيكي برتبة المستحقات المحددة تعاقدياً بواسطة مشروط التابعة. ومفعول مشروط التابعة هو أنه، في حالة تصفية المصدر، يشترط تسديد الاقتراض بالوفاء بجميع مستحقات الدائنين الامتيازيين أو الدائنين العاديين. ليس للسندات الاقتراض التابعة الدائمة هاته تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقاً لتقدير المصدر، حسب الأشرط، ابتداء من السنة العاشرة بالنسبة للأشطر "A" و "B" و "C" و 15 سنة بالنسبة للأشطر "D" و 20 سنة بالنسبة للأشطر "E" وفي أي وقت في حالة وقوع حالة منهجية التقيط مما يمكن أن يؤثر على الاستحقاق المرتقب للسندات وشروط إعادة استثمار حاملي السندات. يشتمل هذا السند الثانوي الدائم على بند دفع فائدة مؤجل، وفقاً لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجمله وليس في جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل، وبالرغم من أنها لا تزال ممولاً قد تعرض حاملي السندات لخطر إعادة الاستثمار

الشطر "A": سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ذات سعر قابل للمراجعة كل عشر سنوات مع خاصية التسديد الأول المتوقعة في 10 عشر سنوات

سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبيعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكاير) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك	طبيعة السندات
سندات اقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الاسمية للسند
متساو أي 100 000 درهم	ثمن الاكتتاب
دائمة تشكل السندات سندات اقتراض غير مؤرخة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقاً لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في ظروف معينة (انظر «اختيار التسديد» و«حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري»)	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018	فترة الاكتتاب
بتاريخ 14 ماي 2018	تاريخ التمتع
بتاريخ 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات)	أول تاريخ خيار التسديد

<p>تاريخ مراجعة السعر</p> <p>بدا من 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية وفيما بعد كل عشر سنوات.</p>	
<p>منهج المنح</p> <p>على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساوي في النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلاوة المخاطر المقترحة لكل شطر .</p>	
<p>سعر الفائدة الإسمية</p> <p>قبل التاريخ الاختياري الأول للتسديد بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقاً من سعر محسوب من خلال المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 27 مارس 2018 بحلول استحقاق 10 سنوات، أي 3,23 % بزيادة علاوة مخاطر بين [80 - 100] نقط أساسية محددة بعد التخصيص، يتراوح سعر الفائدة الإسمية خلال 10 سنوات الأولى ما بين [4,03 % ؛ 4,23 %]</p> <p>ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ خلال الحصة الأخيرة للتخصيص ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، بزيادة علاوة مخاطر المحددة خلال التخصيص ما بين [80 - 100] نقط أساسية والقسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة فإن السعر المحدد هو السعر الذي تم تخصيصه خلال الحصة الأخيرة للتخصيص.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين للتخصيص لسعر سندات الخزينة 10 سنوات و 5 أيام بورصة قبل تاريخ القسيمة، سيتم تحديد السعر المرجعي حسب منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 10 سنوات حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة.</p> <p>سيتم نشر سعر الفائدة الجديد من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى سعر سندات الخزينة 10 سنوات سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 10 سنوات من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 10 سنوات {أساس اكتواري}</p>	
<p>تاريخ أداء القسيمة</p> <p>تؤدي الفوائد سنوياً عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	
<p>علاوة المخاطر</p> <p>ما بين [80-100] نقط أساسية</p>	
<p>القسط المطبق</p> <p>قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر .</p> <p>انطلاقاً من 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر.</p> <p>انطلاقاً من 14 ماي 2048 (تاريخ التمتع + ثلاثين سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر.</p>	
<p>قسيمة مستحقة الدفع</p> <p>عند كل تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:</p> <p>(i) القسيمة الأساسية، و</p> <p>(ii) حساب الفوائد</p>	

<p>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J: عدد الأيام الفعلية 	<p>قسيمة أساسية</p>
<p>لا شيء في تاريخ الأداء الأولي: بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية لضرب: (i) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و (ii) (+1) سعر الفائدة الإسمية المطبق في الفترة x عدد الأيام الفعلية / 365 (366 يوما إذا كانت السنة كبيسة)</p>	<p>حساب الفوائد</p>
<p>تؤدي القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة، أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة. وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجمله وليس في جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>تسديد القسيمة</p>
<p>تأجيل أداء القسيمة وفقا لتقدير المصدر خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره عدم دفع مجموع (وليس جزء فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ شريطة أن يبلغ حاملي السندات عن طريق المؤسسة الممركزة لوديع السندات وممثل كتلة حاملي السندات، الهيئة المغربية لسوق الرساميل و بورصة الدار البيضاء، وبعد نشر المصدر بجريدة الإعلانات القانونية مسبقا داخل أجل 30 يوم عمل كحد أدنى بأن لا يدفع كل القسيمة القابلة للدفع (ولكن جزء منها) لكل الأجزاء من "A" إلى "E" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع قصورا من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>حالة تأجيل أداء القسيمة</p>
<p>إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره، تأجيل تأدية القسيمة المستحقة الدفع، فإنه لم يعد له الحق في: - الإعلان أو دفع أرباح الأسهم العادية من العام الحالي، توزيع فوائد في شطر من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو من رتبة الأسهم العادية المقررة للفترة الحالية، أو - سداد، إلغاء، وشراء أو استرداد سندات من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو الأسهم العادية المقررة</p>	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار التسديد الأول وفي تاريخ كل مراجعة سعر، يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات، من المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل و بورصة الدار البيضاء والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات، وليس فقط جزء منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد. لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما. إن التسديد الاختياري في الشطر "A" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "A" و "B"</p>	<p>تسديد اختياري</p>

<p>يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل الإصدار، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p> <p>- في أي وقت، يتوصل المصدر، إما بشكل مباشر أو عن طريق إعلان الوكالة المعنية، بتأكيد كتابي من أي وكالة تنقيط يستفيد منها المصدر من تنقيط مقدم بناء على طلب، بأن تعديلا أو تغييرا حصل فيما يخص معايير محتوى رأس المال لوكالة التنقيط سألقة الذكر، وهذا التعديل أو التغيير يؤدي إلى محتوى رأس المال أقل للسندات مقابل محتوى رأس المال المخصص لتاريخ الإصدار، التاريخ الذي خصص فيه لأول مرة محتوى رأس المال (حالة منهجية التنقيط).</p>	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>
<p>تعني الجزء المقبول في رؤوس أموال المصدر من طرف وكالات التنقيط .</p>	<p>محتوى بالرساميل الذاتية</p>
<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة الدائمة التي تصدر في إطار هذه العملية لإصدارات سابقة.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقا سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمكنه ودون التماس موافقة حاملي السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.</p>	<p>التمثيلات</p>
<p>تعتبر سندات الاقتراض المصدرة سندات تابعة.</p> <p>تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.</p>	<p>الرتبة التبعية</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمانات.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين بموجب أحكام المادة 12-3 من قانون الظهير رقم 1-93-212 كما تم تغييره وتتميمه والمادة 21-1-III-من منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي تخضع للأحكام القانونية والتنظيمية السارية عليه، غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص القاطنين في الولايات المتحدة.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، سيتم الدفع لدائني المصدر حسب ترتيب الأولوية المبين أسفله (في كل حالة، يراعى الدفع الكامل للدائنين ذوي الأولوية) ولا يمكن القيام بأداء القيمة الأساسية والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بالسندات قبل الأداء الكامل لأصحاب ديون أخرى (بخلاف السندات من نفس الرتبة).</p> <p>ويعني هذا أن:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الدائنين غير التابعيين من أجل التزامات غير التابعة للمصدر، - الدائنين العاديين التابعيين من أجل الإلتزامات التابعة العادية للمصدر، <p>سيتم منحهم أولوية التسديد مقارنة بالدائنين التابعيين من نفس رتبة هذه السندات.</p>	<p>الأداء بموجب سندات الإقتراض في حالة تصفية المصدر</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 22 يونيو 2017 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثله السيد محمد حديد، 4 زقة المعطي الجازولي الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الإقتراض للشطر "A"، في انتظار عقد</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الإقتراض</p>

<p>اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر " A ". على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " A " و " B " والذين تم جمعهما في نفس الكتلة.</p> <p>علاوة على ذلك، يتعهد رئيس مجلس الإدارة باستدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات كي يتم تعيين ممثل نهائي لكتلة السندات وذلك ضمن فترة سنة تلي بدء فترة الاكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.</p>	
<p>الإصدار التالي ليس له أي تنقيط</p>	<p>تنقيط</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>
<p>تعيين التجاري وفا بنك كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>

الشطر "B": سندات اقتراض تابعة دائمة مدرجة ببورصة الدار البيضاء ذات سعر قابل للمراجعة كل عشر سنوات مع خاصية التسديد الأول المتوقعة في 10 عشر سنوات

سندات اقتراض تابعة دائمة مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبيعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك	طبيعة السندات
سندات اقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الاسمية للسند
متساو أي 100 000 درهم	سعر الاكتتاب
دائمة تشكل السندات سندات اقتراض غير مؤرخة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقاً لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في ظروف معينة (انظر «اختيار التسديد» و«حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري»)	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018	فترة الاكتتاب
بتاريخ 14 ماي 2018	تاريخ التمتع
بتاريخ 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات)	أول تاريخ خيار للإسترداد
بدا من 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية وفيما بعد كل عشر سنوات.	تاريخ مراجعة السعر
على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساو في النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلو المخاطر المقترحة لكل شطر.	منهج المنح
قبل التاريخ الاختياري الأول للتسديد بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الاسمية انطلاقاً من سعر محسوب من خلال المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 27 مارس 2018 بحلول استحقاق 10 سنوات، أي 3,23% بزيادة علاوة مخاطر بين [80 - 100] نقط أساسية محددة بعد التخصيص، يتراوح سعر الفائدة الاسمية خلال 10 سنوات الأولى ما بين [4,03 % ؛ 4,23 %]	سعر الفائدة الاسمية
ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ خلال الحصة الأخيرة للتخصيص ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي	

<p>لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، بزيادة علاوة مخاطر المحددة خلال التخصيص ما بين [80 - 100] نقط أساسية والقسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة فإن السعر المحدد هو السعر الذي تم تخصيصه خلال الحصة الأخيرة للتخصيص.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين للتخصيص لسعر سندات الخزينة 10 سنوات و 5 أيام بورصة قبل تاريخ القسيمة، سيتم تحديد السعر المرجعي حسب منحى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 10 سنوات حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة.</p> <p>سيتم نشر سعر الفائدة الجديد من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحى سعر سندات الخزينة 10 سنوات سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 10 سنوات من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 10 سنوات {أساس اكتواري}</p>	
<p>تؤدى الفوائد سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	تاريخ أداء القسيمة
<p>ما بين [80- 100]نقط أساسية</p>	علاوة المخاطر
<p>قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر</p> <p>انطلاقا من 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر.</p> <p>انطلاقا من 14 ماي 2048 (تاريخ التمتع + ثلاثين سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر .</p>	القسط المطبق
<p>عند كل تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:</p> <p>(i) القسيمة الأساسية، و</p> <p>(ii) حساب الفوائد</p>	قسيمة مستحقة الدفع
<p>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J : عدد الأيام الفعلية 	قسيمة أساسية
<p>لا شيء في تاريخ الأداء الأولي:</p> <p>بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية لضرب:</p> <p>(i) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و</p> <p>(i) (+1) سعر الفائدة الإسمية المطبق في الفترة x عدد الأيام الفعلية / 365/ 366 يوما إذا كانت السنة كبيسة)</p>	حساب الفوائد

<p>تؤدي القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجمله وليس في جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أخطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>تسديد القسيمة</p>
<p>تأجيل أداء القسيمة وفقا لتقدير المصدر</p> <p>خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره عدم دفع مجموع (وليس جزء فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ شريطة أن يبلغ حاملي السندات عن طريق المؤسسة الممركزة لوديع السندات. يختار وكيل كتلة السندات وبعد نشر المصدر بجريدة الإعلانات القانونية مسبقا داخل أجل 30 يوم عمل كحد أدنى بأن لا يدفع كل القسيمة القابلة للدفع (ولكن جزء منها) لكل الأجزاء من "A" إلى "E" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلى قصور من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أخطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>حالة تأجيل أداء القسيمة</p>
<p>إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره، تأجيل تأدية القسيمة المستحقة الدفع، فإنه لم يعد له الحق في:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الإعلان أو دفع أرباح الأسهم العادية من العام الحالي، توزيع فوائد في شطر من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو من رتبة الأسهم العادية المقررة للفترة الحالية، أو - سداد، إلغاء، وشراء أو استرداد سندات من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو الأسهم العادية المقررة 	<p>القيود المفروضة على أخطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار التسديد الأول وفي تاريخ كل مراجعة سعر، يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات، من المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات (الاسمي) ، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p> <p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p> <p>إن التسديد الاختياري في الشطر "A" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "A" و" B"</p>	<p>اختيار التسديد</p>
<p>يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل الإصدار، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - في أي وقت، يتوصل المصدر، إما بشكل مباشر أو عن طريق إعلان الوكالة المعنية، بتأكيد كتابي من أي وكالة تنقيط يستفيد منها المصدر من تنقيط مقدم بناء على طلب، بأن تعديلا أو تغييرا حصل فيما يخص معايير محتوى رأس المال لوكالة التنقيط سالفة الذكر، وهذا التعديل أو التغيير يؤدي إلى محتوى رأس المال أقل للسندات مقابل محتوى رأس المال المخصص لتاريخ الإصدار، التاريخ الذي خصص فيه لأول مرة محتوى رأس المال (حالة منهجية التنقيط). 	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>

محتوى بالرساميل الذاتية	تعني الجزء المقبول في رؤوس أموال المصدر من طرف وكالات التنقيط .
التماتلات	لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة الدائمة التي تصدر في إطار هذه العملية لإصدارات سابقة. في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقاً سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمنحه ودون التماس موافقة حاملي السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.
الرتبة التبعية	تعتبر سندات الاقتراض المصدرة سندات تابعة. تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر
الضمان	إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمان.
قابلية السندات للتداول	السندات قابلة للتداول ببورصة الدار البيضاء بحرية بين المستثمرين المؤهلين بموجب أحكام المادة 12-3 من قانون الظهير رقم 212-93-1 كما تم تغييره وتتميمه والمادة الثالثة 21-1-III من منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي تخضع للأحكام القانونية والتنظيمية السارية عليه، غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص القاطنين في الولايات المتحدة
الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر	في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، سيتم الدفع لدائني المصدر حسب ترتيب الأولوية المبين أسفله (في كل حالة، يراعى الدفع الكامل للدائنين ذوي الأولوية) ولا يمكن القيام بأداء القيمة الأساسية والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بالسندات قبل الأداء الكامل لأصحاب ديون أخرى (بخلاف السندات من نفس الرتبة). ويعني هذا أن: - الدائنين غير التابعيين من أجل التزامات غير التابعة للمصدر، - الدائنين العاديين التابعيين من أجل الإلتزامات التابعة العادية للمصدر، سيتم منحهم أولوية التسديد مقارنة بالدائنين التابعيين من نفس رتبة هذه السندات.
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات، موضوع الشطر " B " في بورصة الدار البيضاء وستكون موضوع طلب قيد مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ومن المقرر أن يكون تاريخ الإدراج يوم 9 ماي 2018 في مقصورة السندات، وتحت رمز OOCPC. وحتى يتم الإدراج ببورصة الدار البيضاء، يجب أن تكون المبالغ التراكمية المخصصة للشطر "B" أكبر من 20 000 000 درهم. في حالة انتهاء فترة الإكتتاب والمبلغ التراكمي المخصص للشطر "B" يقل عن 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الإكتتابات بشأن هذه الأشطر
إجراء أول إدراج	سيتم إدراج الشطر " B " عبر إدراج مباشر طبقاً للمادة 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.
تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء	الهيئة المسؤولة عن تسجيل العمليات في بورصة الدار البيضاء هي شركة البورصة Attijari Intermédiation
تمثيل مجموع حاملي سندات الاقتراض	قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 22 يونيو 2017 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 4 زنقة المعطي الجازولي الدار

<p>البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "B"، في انتظار عقد اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر " A " .</p> <p>على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " A " و " B " والذين تم جمعهما في نفس الكتلة.</p> <p>علاوة على ذلك، يتعهد رئيس مجلس الإدارة باستدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات كي يتم تعيين ممثل نهائي لكتلة السندات وذلك ضمن فترة سنة تلي بدء فترة الاكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.</p>	
<p>الإصدار التالي ليس له أي تنقيط</p>	<p>تنقيط</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>
<p>تعيين التجاري وفا بنك كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإبداع السندات</p>

الشطر "C": سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ذات سعر قابل للمراجعة سنويا مع خاصية التسديد الأول المتوقعة في عشر سنوات

طبيعة السندات	سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبيعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك
الطبيعة القانونية	سندات اقتراض لحاملها
سقف الشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها	50 000 سند
القيمة الاسمية للسند	100 000 درهم
ثمن الاكتتاب	متساو أي 100 000 درهم
مدة الاستحقاق	دائمة تشكل السندات سندات اقتراض غير مؤرخة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في ظروف معينة (انظر «اختيار التسديد» و«حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري»)
طبيعة سعر الفائدة	قابل للمراجعة
فترة الاكتتاب	من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018
تاريخ التمتع	بتاريخ 14 ماي 2018
أول تاريخ خيار التسديد	بتاريخ 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات)
تاريخ مراجعة السعر	سنويا في تاريخ اكتمال سنة التمتع ، أي 14 ماي من كل سنة.
منهج المنح	على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساو في النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلاوة المخاطر المقترحة لكل شطر.
سعر الفائدة الاسمية	قابل للمراجعة سنويا سيتم مراجعة سعر الفائدة سنويا انطلاقا من سعر الفائدة المرجعي بزيادة: - علاوة المخاطر بين [70 - 90] نقطة أساسية في العشر سنوات الأولى؛ - علاوة المخاطر بين [70 - 90] نقطة أساسية والقسط المطبق بعد العشر سنوات الأولى سيتم نشر سعر الفائدة من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسمة. بالنسبة للسنة الأولى، يكون سعر الفائدة الاسمية بين [3,00% ; 3,20%] يتم تحديدها انطلاقا من المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعا (الأسعار النقدية) بتاريخ 3 أبريل 2018 ، أي 2,30% ، بزيادة علاوة المخاطر المحددة خلال التخصيص.
السعر المرجعي القابل للمراجعة	يكون السعر المرجعي في كل تاريخ اكتمال السنة هو: السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (الأسعار النقدية) المخصص للحصة الأخيرة من التخصيص السابق لتاريخ اكتمال السنة للقسمة. في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة، يؤخذ في الاعتبار السعر المحصل عليه خلال الحصة قبل الأخيرة. في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين لتاريخ اكتمال السنة للقسمة سعر الكامل لأجل 52 أسبوعا ، يتم تحديد السعر المرجعي انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعا كما نشرها بنك المغرب 5 أيام من أيام عمل البورصة قبل تاريخ استكمال السنة للقسمة. في حالة عدم التمكن من رصد منحنى السعر سيتم تحديد السعر المرجعي القابل

<p>للمرجعة بمنهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 52 أسبوعا (أساس نقدي). يتم احتساب التقاطب الخطي هذا بعد تحويل السعر الذي يفوق مباشرة عن الاستحقاق 52 أسبوعا أساسا اكتواري). قاعدة الاحتساب هي كالتالي:</p> <p>((المعدل الاكتواري + 1) ^ (ك/عدد الأيام بالضبط) * (1 - 360 x ك))؛ حيث ك: حلول استحقاق السعر الاكتواري المعتمز تحويله * عدد الأيام المضبوط: 365 أو 366 (إذا كانت السنة كبيسة)</p> <p>سيتم نشر السعر المرجعي من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p>	
<p>تؤدى الفوائد سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية، أي 14 ماي من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين 70 و 90 نقطة أساسية</p>	<p>علاوة المخاطر</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإدخال الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من 14 ماي 2028 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من 14 ماي 2048 (تاريخ التمتع + 30 سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية . 	<p>القسط المطبق</p>
<p>عند تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:</p> <p>(i) القسيمة الأساسية، و</p> <p>(ii) حساب الفوائد</p>	<p>قسيمة مستحقة الدفع</p>
<p>C = T x P x J/360</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J : عدد الأيام الفعلية 	<p>قسيمة أساسية</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ لا شيء في تاريخ الأداء الأولي ▪ بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية ل: (i) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و (ii) (1+ سعر الفائدة الإسمية المطبق في الفترة x عدد الأيام الفعلية/360) 	<p>حساب الفوائد</p>
<p>تؤدى القسيمة سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>ومع ذلك، وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع الكامل وليس جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>تسديد القسيمة</p>
<p>تأجيل أداء القسيمة وفقا لتقدير المصدر</p> <p>خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره عدم دفع مجموع (وليس جزءا فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ شريطة أن يبلغ حاملي السندات عن طريق المؤسسة الممركزة لوديع السندات. يختار وكيل كتلة السندات والهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء وبعد نشر المصدر بجريدة الإعلانات القانونية مسبقا داخل أجل 30 يوم عمل كحد أدنى بأن لا يدفع كل القسيمة القابلة للدفع (ولكن جزء منها) لكل الأجزاء من "A" إلى "E" إلى</p>	<p>حالة تأجيل أداء القسيمة</p>

<p>غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلى قصور من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	
<p>إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره، تأجيل تأدية القسيمة المستحقة الدفع، فإنه لم يعد له الحق في:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الإعلان أو دفع أرباح الأسهم العادية للفترة الحالية، توزيع فوائد في شطر من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو - سداد، إلغاء، وشراء أو استرداد سندات من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو الأسهم العادية المقررة للفترة الحالية 	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار التسديد الأول وفي تاريخ كل مراجعة سعر، يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات، من المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات (الاسمية)، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p> <p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p>	<p>اختيار التسديد</p>
<p>يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل الإصدار، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - في أي وقت، يتوصل المصدر، إما بشكل مباشر أو عن طريق إعلان الوكالة المعنية، بتأكيد كتابي من أي وكالة تنقيط يستفيد منها المصدر من تنقيط مقدم بناء على طلب، بأن تعديلا أو تغييرا حصل فيما يخص معايير محتوى رأس المال لوكالة التنقيط سالف الذكر، وهذا التعديل أو التغيير يؤدي إلى محتوى رأس المال أقل للسندات مقابل محتوى رأس المال المخصص لتاريخ الإصدار، التاريخ الذي خصص فيه لأول مرة محتوى رأس المال (حالة منهجية التنقيط). 	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>
<p>تعني الجزء المقبول في رؤوس أموال المصدر من طرف وكالات التنقيط.</p>	<p>محتوى بالرساميل الذاتية</p>
<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة الدائمة التي تصدر في إطار هذه العملية لإصدارات سابقة.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقا سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمكنه ودون التماس موافقة حاملي السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.</p>	<p>التماتلات</p>
<p>تعتبر سندات الاقتراض المصدرة سندات تابعة.</p> <p>تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.</p>	<p>الرتبة/التبعية</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمانات.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين بموجب أحكام المادة 12-3 من قانون الظهير رقم 212-93-1 كما تم تغييره وتتميمه والمادة الثالثة 21-1-III من منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي تخضع للأحكام القانونية والتنظيمية السارية عليه، غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص القاطنين في الولايات المتحدة.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، سيتم الدفع لدائني المصدر حسب ترتيب الأولوية المبين أسفله (في كل حالة، يراعى الدفع الكامل للدائنين ذوي الأولوية) ولا يمكن القيام بأداء القيمة الأساسية والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بالسندات قبل الأداء الكامل لأصحاب ديون أخرى (بخلاف السندات من نفس الرتبة).</p> <p>ويعني هذا أن:</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>

<p>- الدائنين غير التابعيين من أجل التزامات غير التابعة للمصدر، - الدائنين العاديين التابعيين من أجل الإلتزامات التابعة العادية للمصدر، سيتم منحهم أولوية التسديد مقارنة بالدائنين التابعيين من نفس رتبة هذه السندات.</p>	
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 22 يونيو 2017 تعيين مكتب جديد للإستشارات يمثله السيد محمد حديد، 4 المعطي الجازولي الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "C"، في انتظار عقد اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر " C " . علاوة على ذلك، يتعهد رئيس مجلس الإدارة باستدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات كي يتم تعيين ممثل نهائي لكثلة السندات وذلك ضمن فترة سنة تلي بدء فترة الاكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الإقتراض</p>
<p>الإصدار التالي ليس له أي تنقيط</p>	<p>تنقيط</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>
<p>تعيين التجاري وفا بنك كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>

الشطر "D": سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة مع خاصية التسديد الأول المتوقعة في خمس عشرة سنة ذات سعر قابل للمراجعة خمس عشرة سنة إلى غاية التسديد الأول وفيما بعد بسعر قابل للمراجعة كل عشر سنوات.

سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبعها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك	طبيعة السندات
سندات اقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الإسمية للسند
متساو أي 100 000 درهم	ثمن الاكتتاب
دائمة تشكل السندات سندات اقتراض غير مؤرخة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في ظروف معينة (انظر «اختيار التسديد» و«حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري»)	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018 بإدخال الغاية	فترة الاكتتاب
بتاريخ 14 ماي 2018	تاريخ التمتع
بتاريخ 14 ماي 2033 (تاريخ التمتع + خمس عشرة سنة)	أول تاريخ خيار التسديد
بدا من 14 ماي 2033 (تاريخ التمتع + خمس عشرة سنة) بإدخال الغاية وفيما بعد كل عشر سنوات.	تاريخ مراجعة السعر
على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساو في النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلاوة المخاطر المقترحة لكل شطر.	منهج المنح
قبل التاريخ الاختياري الأول للتسديد بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقا من سعر محسوب من خلال المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 13 مارس 2018 بحلول استحقاق خمس عشرة سنة، أي 3,67% بزيادة علاوة مخاطر بين [105 - 125] نقط أساسية محددة بعد التخصيص، يتراوح سعر الفائدة الإسمية خلال 15 سنة الأولى ما بين [4,72 % ؛ 4,92 %]	سعر الفائدة الإسمية
ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ خلال الحصة الأخيرة للتخصيص ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي	

<p>لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، بزيادة علاوة مخاطر المحددة في التخصيص [105 - 125] نقط أساسية و القسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة فإن السعر المحدد هو السعر الذي تم تخصيصه خلال الحصة الأخيرة للتخصيص.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين للتخصيص لسعر سندات الخزينة 10 سنوات و 5 أيام بورصة قبل تاريخ القسيمة، سيتم تحديد السعر المرجعي حسب منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 10 سنوات حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة.</p> <p>سيتم نشر سعر الفائدة الجديد من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى سعر سندات الخزينة 10 سنوات سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 10 سنوات من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 10 سنوات {أساس اكتواري}</p>	
<p>تؤدى الفوائد سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	تاريخ أداء القسيمة
<p>ما بين [105-125] نقط أساسية</p>	علاوة المخاطر
<p>قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ انطلاقا من 14 ماي 2033 (تاريخ التمتع + خمس عشرة سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من 14 ماي 2053 (تاريخ التمتع + خمس وثلاثون سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر 	القسط المطبق
<p>عند كل تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:</p> <p>(i) القسيمة الأساسية، و</p> <p>(ii) حساب الفوائد</p>	قسيمة مستحقة الدفع
<p>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J: عدد الأيام الفعلية 	قسيمة أساسية
<p>لا شيء في تاريخ الأداء الأولي:</p> <p>بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية لضرب:</p> <p>(i) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و</p> <p>(ii) $(+1)$ سعر الفائدة الإسمية المطبق في الفترة x عدد الأيام الفعلية / 365 (366 يوما إذا كانت السنة كبيسة)</p>	حساب الفوائد

<p>تؤدي القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم صادف يوم عطلة.</p> <p>وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجمله وليس في جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>تسديد القسيمة</p>
<p>تأجيل أداء القسيمة وفقا لتقدير المصدر</p> <p>خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره عدم دفع مجموع (وليس جزءا فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ شريطة أن يبلغ حاملي السندات عن طريق المؤسسة الممركزة لوديع السندات وبورصة الدار البيضاء. يختار وكيل كتلة السندات وبعد نشر المصدر بجريدة الإعلانات القانونية مسبقا داخل أجل 30 يوم عمل كحد أدنى بأن لا يدفع كل القسيمة القابلة للدفع (ولكن جزء منها) لكل الأجزاء من "A" إلى "E" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلى قصور من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>حالة تأجيل أداء القسيمة</p>
<p>إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره، تأجيل تأدية القسيمة المستحقة الدفع، فإنه لم يعد له الحق في:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الإعلان أو دفع أرباح الأسهم العادية من العام الحالي، توزيع فوائد في شطر من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو من رتبة الأسهم العادية المقررة للفترة الحالية، أو - سداد، الغاء، وشراء أو استرداد سندات من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو الأسهم العادية المقررة 	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار التسديد الأول وفي تاريخ كل مراجعة سعر، يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيفصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات، من المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات (الاسمية)، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p> <p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p>	<p>تسديد اختياري</p>
<p>يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيفصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل الإصدار، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - في أي وقت، يتوصل المصدر، إما بشكل مباشر أو عن طريق إعلان الوكالة المعنية، بتأكيد كتابي من أي وكالة تنقيط يستفيد منها المصدر من تنقيط مقدم بناء على طلب، بأن تعديلا أو تغييرا حصل فيما يخص معايير محتوى رأس المال لوكالة التنقيط سالفة الذكر، وهذا التعديل أو التغيير يؤدي إلى محتوى رأس المال أقل للسندات مقابل محتوى رأس المال المخصص لتاريخ الإصدار، التاريخ الذي خصص فيه لأول مرة محتوى رأس المال (حالة منهجية التنقيط). 	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>
<p>تعني الجزء المقبول في رؤوس أموال المصدر من طرف وكالات التنقيط .</p>	<p>محتوى بالرساميل الذاتية</p>

<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة الدائمة التي تصدر في إطار هذه العملية لإصدارات سابقة.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقاً سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيتمكنه ودون التماس موافقة حاملي السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.</p>	<p>التماثلات</p>
<p>تعتبر سندات الاقتراض المصدرة سندات تابعة.</p> <p>تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.</p>	<p>الرتبة التبعية</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمانات.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين بموجب أحكام المادة 12-3 من قانون الظهير رقم 1-93-212 كما تم تغييره وتتميمه والمادة الثالثة 21-1-III من منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي تخضع للأحكام القانونية والتنظيمية السارية عليه، غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص القاطنين في الولايات المتحدة</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، سيتم الدفع لدائني المصدر حسب ترتيب الأولوية المبين أسفله (في كل حالة، يراعى الدفع الكامل للدائنين ذوي الأولوية) ولا يمكن القيام بأداء القيمة الأساسية والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بالسندات قبل الأداء الكامل لأصحاب ديون أخرى (بخلاف السندات من نفس الرتبة).</p> <p>ويعني هذا أن:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الدائنين غير التابعيين من أجل التزامات غير التابعة للمصدر، - الدائنين العاديين التابعيين من أجل الإلتزامات التابعة العادية للمصدر، <p>سيتم منحهم أولوية التسديد مقارنة بالدائنين التابعيين من نفس رتبة هذه السندات.</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 22 يونيو 2017 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 4 المعطي الجازولي الدار البيضاء، وكيلًا مؤقتًا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "D"، في انتظار عقد اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر " D " .</p> <p>علاوة على ذلك، يتعهد رئيس مجلس الإدارة باستدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات كي يتم تعيين ممثل نهائي لكتلة السندات وذلك ضمن فترة سنة تلي بدء فترة الاكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الاقتراض</p>
<p>الإصدار التالي ليس له أي تنقيط</p>	<p>تنقيط</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>
<p>تعيين التجاري وفا بنك كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>

الشطر "E": سندات اقتراض تابعة غير مدرجة ذات سعر قابل للمراجعة كل عشرين سنة مع خاصية التسديد الأول المتوقعة في عشرين سنة

طبيعة السندات	سندات اقتراض تابعة دائمة، تجرد من طبعها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك
طبيعة السندات	سندات اقتراض
الطبيعة القانونية	سندات اقتراض لحاملها
سقف الشطر	5 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها	50 000 سند
القيمة الإسمية للسند	100 000 درهم
ثمن الاكتتاب	متساو أي 100 000 درهم
مدة الاستحقاق	دائمة تشكل السندات سندات اقتراض غير مؤرخة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العشرين أو في ظروف معينة (انظر «اختيار التسديد» و«حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري») بإدخال الغاية
طبيعة سعر الفائدة	قابل للمراجعة
فترة الاكتتاب	من 02 ماي 2018 إلى 04 ماي 2018
تاريخ التمتع	بتاريخ 14 ماي 2018
أول تاريخ خيار التسديد	بتاريخ 14 ماي 2038 (تاريخ التمتع + عشرين سنة)
تاريخ مراجعة السعر	بدا من 14 ماي 2038 [تاريخ التمتع + عشرين سنة] بإدخال أو أكثر كل عشرين سنة.
منهج المنح	على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للأشطر E ثم D ثم A و B ثم C في حالة تساو في النقاط الأساسية الإضافية مقارنة بالحد الأدنى لعلاوة المخاطر المقترحة لكل شطر.
سعر الفائدة الإسمية	قبل التاريخ الاختياري الأول للتسديد بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقا من سعر محسوب من خلال المنحني الاساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 27 مارس 2018 بحلول استحقاق 20 سنة، أي 3,98 % بزيادة علاوة مخاطر بين [110 - 130] نقط أساسية محددة بعد التخصيص، يتراوح سعر الفائدة الإسمية خلال سنة الأولى ما بين [5,08 % ؛ 5,28 %] ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ خلال الحصة الأخيرة

<p>للتخصيص ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 20 سنة ، بزيادة علاوة مخاطر [110 - 130] نقط أساسية والقسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة فإن السعر المحدد هو السعر الذي تم تخصيصه خلال الحصة الأخيرة للتخصيص.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين للتخصيص لسعر سندات الخزينة 20 سنة و 5 أيام بورصة قبل تاريخ القسيمة، سيتم تحديد السعر المرجعي حسب منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 20 سنة حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة.</p> <p>سيتم نشر سعر الفائدة الجديد من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى سعر سندات الخزينة 20 سنة سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 20 سنة من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 20 سنة {أساس اکتواري}</p>	
<p>تؤدى الفوائد سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>سنتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	تاريخ أداء القسيمة
<p>ما بين [110-130] نقط أساسية</p>	علاوة المخاطر
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من 14 ماي 2038 (تاريخ التمتع + عشرين سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من 14 ماي 2058 (تاريخ التمتع + أربعين سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. 	القسط المطبق
<p>عند كل تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:</p> <p>(iii) القسيمة الأساسية، و</p> <p>(iv) حساب الفوائد</p>	قسيمة مستحقة الدفع
<p>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J : عدد الأيام الفعلية 	قسيمة أساسية
<p>لا شيء في تاريخ الأداء الأولي:</p> <p>بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية لضرب:</p> <p>(iii) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و</p>	حساب الفوائد

<p>(iv) $(I + \text{سعر الفائدة الإسمية المطبق في الفترة } x \text{ عدد الأيام الفعلية} / 365)$ (366 يوما إذا كانت السنة كبيسة)</p>	
<p>تؤدي القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ الذكرى السنوية بالإصدار، أي 14 ماي من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا صادف يوم عطلة.</p> <p>وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجمله وليس في جزء منه، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>تسديد القسيمة</p>
<p>تأجيل أداء القسيمة وفقا لتقدير المصدر</p> <p>خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره عدم دفع مجموع (وليس جزءا فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ شريطة أن يبلغ حاملي السندات عن طريق المؤسسة الممركزة لوديع السندات. يختار وكيل كتلة السندات وبورصة الدار البيضاء وبعد نشر المصدر بجريدة الإعلانات القانونية مسبقا داخل أجل 30 يوم عمل كحد أدنى بأن لا يدفع كل القسيمة القابلة للدفع (ولكن جزء منها) لكل الأجزاء من "A" إلى "E" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلى قصور من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p>حالة تأجيل أداء القسيمة</p>
<p>إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره، تأجيل تأدية القسيمة المستحقة الدفع، فإنه لم يعد له الحق في:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الإعلان أو دفع أرباح الأسهم العادية من العام الحالي، توزيع فوائد في شطر من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو من رتبة الأسهم العادية المقررة للفترة الحالية، أو - سداد، إلغاء، وشراء أو استرداد سندات من نفس رتبة سندات الاقتراض الحالية، أو الأسهم العادية المقررة 	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار التسديد الأول وفي تاريخ كل مراجعة سعر، يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات، من المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات (الاسمية)، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p> <p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p>	<p>تسديد اختياري</p>
<p>يمكن للمصدر، شريطة أن يبلغ حاملي السندات مسبقا عن طريق إشعار خطي مقابل إيصال من ممثل الجمعية العامة لحاملي السندات ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، من الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل الإصدار (الاسمي)، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - في أي وقت، يتوصل المصدر، إما بشكل مباشر أو عن طريق إعلان الوكالة المعنية، بتأكيد كتابي من أي وكالة تنقيط يستفيد منها المصدر من تنقيط مقدم بناء على طلب، بأن تعديلا أو تغييرا حصل فيما يخص معايير محتوى رأس المال لوكالة التنقيط سالفة الذكر، وهذا التعديل أو التغيير يؤدي إلى محتوى رأس المال أقل للسندات مقابل محتوى رأس المال المخصص لتاريخ الإصدار، التاريخ الذي 	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>

<p>خصص فيه لأول مرة محتوى رأس المال (حالة منهجية التقييط).</p>	
<p>تعني الجزء المقبول في رؤوس أموال المصدر من طرف وكالات التقييط .</p>	<p>محتوى بالرساميل الذاتية</p>
<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة الدائمة التي تصدر في إطار هذه العملية لإصدارات سابقة.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقا سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيتمكنه ودون التماس موافقة حاملي السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.</p>	<p>التمثيلات</p>
<p>تعتبر سندات الاقتراض المصدرة سندات تابعة.</p> <p>تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.</p>	<p>الرتبة التبعية</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمانات.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين بموجب أحكام المادة 12-3 من قانون الظهير رقم 1-93-212 كما تم تغييره وتتميمه والمادة الثالثة 1-21-III من منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي تخضع للأحكام القانونية والتنظيمية السارية عليه، غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص القاطنين في الولايات المتحدة</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، سيتم الدفع لدائني المصدر حسب ترتيب الأولوية المبين أسفله (في كل حالة، يراعى الدفع الكامل للدائنين ذوي الأولوية) ولا يمكن القيام بأداء القيمة الأساسية والفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بالسندات قبل الأداء الكامل لأصحاب ديون أخرى (بخلاف السندات من نفس الرتبة).</p> <p>ويعني هذا أن:</p> <ul style="list-style-type: none"> - الدائنين غير التابعيين من أجل التزامات غير التابعة للمصدر، - الدائنين العاديين التابعيين من أجل الإلتزامات التابعة العادية للمصدر، <p>سيتم منحهم أولوية التسديد مقارنة بالدائنين التابعيين من نفس رتبة هذه السندات.</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 22 يونيو 2017 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 4 المعطي الجازولي الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "E"، في انتظار عقد اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر "E".</p> <p>علوة على ذلك، يتعهد رئيس مجلس الإدارة باستدعاء الجمعية العامة لحاملي السندات كي يتم تعيين ممثل نهائي لكتلة السندات وذلك ضمن فترة سنة تلي بدء فترة الإكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الاقتراض</p>
<p>الإصدار التالي ليس له أي تقييط</p>	<p>تقييط</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>

المحاكم المختصة	المحكمة التجارية بالدار البيضاء
المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات	تعين التجاري وفا بنك كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية

II. أهداف العملية

في إطار برنامج الترميم الهادف إلى ترسيخ مكانته كرائد في إنتاج وتصدير الفوسفات، أطلق المجمع الشريف للفوسفات برنامجا استثماريا مهما تقدر قيمته بـ 200 مليار درهم ومن شأنه أن يغطي الفترة الممتدة من 2008 إلى 2030. يتم تمويل هذا البرنامج الاستثماري عن طريق الأسهم الخاصة والديون.

ومن أجل تلبية جزء من حاجياتها في التمويل، قررت الشركة استخدام الاقتراض السندي الوطني التابعي الدائم. هذا العمل يندرج في إطار استراتيجية تصبو إلى تحسين الولوج إلى سوق الرساميل وتنويع مصادر التمويل.

إن اللجوء إلى الاقتراض من خلال الاقتراض السندي التابعي الدائم يمكن الجهة المصدرة من تعزيز بنيتها المالية ، ولا سيما عندما تتعامل جزئيا معها وكالات التقييط برؤوس الأموال مع الالتزام بالشروط التي تتطلبها هذه الأخيرة.

ومن أجل الحفاظ على هذا الاقتراض السندي في الجزء الدائم من هيكل رأس المال، تعتزم OCP تمويل أي سداد لهذا الالتزام ، في تاريخ سداد الاقتراض السندي أو في غضون 6 أشهر قبل هذا التاريخ. من خلال حصص رأس مالها، أو الأوراق المالية المتساوية التي تمنح شروطها معاملة تعادل على الأقل مستوى محتوى رؤوس الأموال التي تم استرجاعها.

قررت الشركة الاستعانة بالاقتراض السندي الوطني التابعي لتلبية بعض من احتياجات التمويل التي يستدعيها تنفيذ هذا البرنامج. وتعتبر هذه المبادرة جزءا من الاستراتيجية الرامية إلى تحسين الولوج إلى سوق الرساميل وتنويع مصادر التمويل.

III. الجدولة الزمنية للعملية

الجدول الزمني للعملية كما يلي:

ترتيب	المراحل	التاريخ
1	توصل بورصة الدار البيضاء بالملف الكامل للعملية	11 أبريل 2018
2	إصدار بورصة الدار البيضاء لبيان الموافقة للعملية	23 أبريل 2018
3	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات الحاصل على تأشيرة مجلس القيم المنقولة	23 أبريل 2018
4	النشر في مجلة الإدراج لبورصة الدار البيضاء للإعلام بإدراج سندات الاقتراض للشطر "B"	24 أبريل 2018
5	نشر المذكرة الإخبارية في جريدة الإعلانات القانونية	25 أبريل 2018
6	افتتاح مدة الاكتتاب	02 ماي 2018
7	إقفال العادي مدة الاكتتاب	04 ماي 2018
8	توصل بنتائج العملية و أسعار الفوائد الإسمية من طرف بورصة الدار البيضاء قبل الساعة العاشرة صباحا	07 ماي 2018
9	- إدراج سندات الاقتراض - تسجيل العملية في البورصة الإعلان عن نتائج العملية في مجلة الإدراج للأشطر المدرجة و الغير المدرجة	09 ماي 2018
10	التسديد والتسليم	14 ماي 2018
11	نشر نتائج العملية و أسعار الفوائد الإسمية في جريدة الإعلانات القانونية	14 ماي 2018

الجزء II. معلومات عن الشركة

I معلومات عامة

اسم الشركة	OCP SA
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 خاضعة للقوانين والأنظمة الجاري بها العمل وعلى وجه الخصوص الظهير الشريف رقم 1-96-124 الصادر في 14 ربيع الثاني 1417 بمثابة إصدار للقانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما وقع تعديله وتتميمه بموجب القوانين 99-81، 01-23، 05-20 و12-78
تاريخ التأسيس	7 غشت 1920 تحت إسم المكتب الشريف للفوسفاط
المدة	نص القانون رقم 46-07 الصادر في 26 فبراير 2008 على تحويل المكتب الشريف للفوسفاط إلى شركة مساهمة
السجل التجاري	حددت مدة الشركة في 99 سنة ابتداء من فاتح أبريل 2008، عدا في حالة الفسخ المسبق أو التمديد طبق القانون الأساسي أو بموجب القانون.
السنة المالية	الدار البيضاء 40327
رأس مال الشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
الإطلاع على الوثائق القضائية	82.875.000 سهم بقيمة 100 درهم (عملة مغربية) لكل سهم، و كلهم من نفس الصنف ومحريين بالكامل.
غرض الشركة	يمكن الإطلاع على النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مأموري الحسابات بمقر OCP SA: 2، شارع الأبطال، حي الراحة الدار البيضاء.
	طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى:
	- ممارسة الاحتكار المخصص للدولة من أجل البحث واستغلال الفوسفات، طبقا للمادة 6 من الظهير الشريف المؤرخ في 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) المتعلق بنظام التعدين وبشكل عام طبقا لأحكام القانون رقم 46-07
	- كل الأنشطة والعمليات والاداءات كيفما كانت طبيعتها، المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر باستغلال وتقييم و/أو تسويق، وكذا إنعاش وتطوير الفوسفات ومشتقاته بالمغرب كما في الخارج.
	- بشكل عام، كل العمليات أو صياغة تهم المعاملات المالية والتجارية والصناعية والعقارية والمنقولة أو غيرها، مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر، جزئيا أو كليا بغرض الشركة المذكور أعلاه أو بكل غرض مشابه أو مرتبط به، والذي من شأنه تسهيل أو إنعاش تنمية الشركة ونشاطها.
	- والكل، بشكل مباشر أو غير مباشر، لحسابها الخاص أو لحساب الغير، سواء لوحدها أو مع الأعيان، عن طريق إنشاء شركات جديدة بجميع الأشكال، بالتقدمات، التضامن، الاكتتاب، شراء السندات أو حقوق شركة الدمج، التحالف، الشراكة بالمساهمة أو بالاحتلال أو بمنح الإيجار أو تسيير جميع الأملاك أو الحقوق أو غيرها تحت تحفظ القيود المنصوص عليها قانونا وذلك، سواء بالمغرب أو الخارج.

وفقا لشكلها القانوني وحيث أن المساهم فيها بالأغلبية هي الدولة المغربية فإن OCP منظم بموجب القانون المغربي وعلى وجه الخصوص:

- القانون رقم 95-17 المتعلق بالشركات المساهمة، المحدث بموجب الظهير رقم 124-96-1 المؤرخ في 30 غشت 1996 كما تم تعديله وتنميته بموجب القانون رقم 05-20 والقانون رقم 12-78.
- القانون رقم 00-69 المتعلق بالمراقبة المالية للدولة على المقاولات العمومية وغيرها من المؤسسات.
- القانون رقم 12-02 المتعلق بالتوظيف في الوظائف العليا طبقا لمقتضيات الفصلين 49 و92 من الدستور المحدث بموجب الظهير رقم 20-12-1 المؤرخ في 27 شعبان 1433 (17 يوليوز 2012).

وفقا لنشاطه، OCP منظم بما يلي:

- القانون رقم 07-46 بمثابة تحويل المكتب الشريف للفوسفاط على شركة مساهمة، المحدث بموجب الظهير رقم 15-08-1 المؤرخ في 26 فبراير 2008. ينص الفصل 2 من هذا القانون على أن غرض OCP يتمثل بشكل أساسي في ممارسة الاحتكار الذي يمنحه القانون للدولة في البحث عن الفوسفاط واستغلاله وعلى وجه الخصوص طبقا للفصل 6 من الظهير المؤرخ في 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) بمثابة قانون المناجم.
- الظهير المؤرخ في 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) بمثابة قانون المناجم.
- الظهير المؤرخ في 24 صفر 1337 (30 نونبر 1918) المتعلق بالاحتلال المؤقت لأماكن الدولة.
- الظهير رقم 154-95-1 المؤرخ في 18 أبريل 1416 (16 غشت 1995) بمثابة إحداه للقانون رقم 95-10 المتعلق بالماء (ج.ر. بتاريخ 20 شتنبر 1995).
- الظهير رقم 61-03-1 المؤرخ في 10 ربيع الأول 1424 (12 ماي 2003) بمثابة إحداه للقانون رقم 03-13 المتعلق بمحاربة تلوث الهواء (ج.ر. بتاريخ 19 يونيو 2013).
- الظهير رقم 153-06-1 المؤرخ في 30 شوال 1427 (22 نونبر 2006) بمثابة إصدار للقانون رقم 00-28 المتعلق بتدبير النفايات وإتلافها (ج.ر. عدد 5480 بتاريخ 7 دجنبر 2006).
- الظهير رقم 60-03-1 المؤرخ في 1 ربيع الأول 1424 (12 ماي 2003) بمثابة إحداه للقانون رقم 03-12 المتعلق بالدراسات عن تأثير البيئة (ج.ر. بتاريخ 19 يونيو 2003).
- الظهير رقم 09-14-1 المؤرخ في 4 جمادى الأولى 1435 (6 مارس 2014) المحدث للقانون الإطار رقم 12-99 بمثابة (ج.ر. رقم 6240 بتاريخ 20 مارس 2014).
- الظهير المؤرخ في 3 شوال 1332 (25 غشت 1914) بمثابة تنظيم للمؤسسات المضرة بالصحة والمزعجة أو الخطرة (ج.ر. 7 شتنبر 1914).

النصوص التشريعية والقوانين المطبقة على المصدر

نظرا لعروضه العمومية للادخار، يخضع OCP لجميع المقضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالعروض العمومية للادخار وخاصة:

- الظهير بمثابة قانون رقم 212-93-1 المؤرخ في 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله وتنميته بموجب القانون رقم 01-23 والقانون رقم 05-36 والقانون رقم 06-44.
- الظهير بمثابة قانون رقم 211-93-1 المؤرخ في 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء كما تم تعديله وتنميته بموجب القوانين رقم 96-34، 00-29، 01-52 و06-45.
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياسة عدد 98-499 المؤرخ في 27 يوليوز 1998 المعدل بموجب القرار عدد 01-1960 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001 بموجب تعديل شهر يونيو 2004 الذي شرع في السريان في شهر نونبر 2004 وبموجب القرار رقم 08-1268 المؤرخ في 7 يوليوز 2008.
- الظهير بمثابة قانون رقم 246-96-1 المؤرخ في 9 يناير 1997 بمثابة إحداه للقانون رقم 96-35 المتعلق بإحداه وبيع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب كما تم تعديله بموجب القانون رقم 02-43.
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية رقم 932-98 المؤرخ في 16 أبريل 1998 والمعدل بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية والخصوصية

- والسياحة عدد 01-1961 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001. النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية عدد 2169/16 المؤرخ في 14 ابريل 2016.
- قانون رقم 39-89 المتعلق بتحويل المقاولات العمومية إلى القطاع الخاص.

المحكمة التجارية بالدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاع

يخضع OCP لسعرتدرجي للضريبة المفروضة على الشركات المحدد -
حاليا في 31% وللضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%.

نظرا لنشاط الشركة (شركة تصدير)، يستفيد OCP من ضريبة على الشركات بنسبة مخفضة المحددة في 17,5 % على جزء النشاط المصدر.

النظام الجبائي المطبق

II معلومات حول رأسمال OCP SA

1.II معلومات عامة

يبلغ رأسمال OCP SA، بتاريخ 31 مارس 2018، 8 287 500 000 درهم مغربي (مؤدى بالكامل). يشمل هذا الرأسمال 82 875 000 سهم بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم الواحد.

2.II تاريخ الأسهم

2.1.II تاريخ رأس المال

بلغ رأسمال OCP SA، في 31 دجنبر 2017، 8 287 500 000 مقسم إلى 82 875 000 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 درهم للسهم الواحد. خضع رأسمال OCP SA خلال العشر سنوات الأخيرة، للتطورات التالية:

التاريخ	طبيعة العملية	عدد الأسهم المنشأة	سعر السهم (درهم مغربي)	القيمة الإسمية (درهم مغربي)	المبلغ المالي للعملية	العدد الإجمالي للأسهم (ألف درهم)	رأس المال الاجتماعي (ما بعد العملية) (ألف درهم)
2008/02/26	تحويل المكتب الشريف للفوسفات إلى شركة مجهولة الاسم	78 000 000	100	100	7 800 000	78 000 000	7 800 000
2009/01/13	زيادة في رأس المال المخصص للبنك المركزي الشعبي	4 875 000	1025,64	100	5 000 000	82 875 000	8 287 500

المصدر: OCP SA

انتقل المجمع الشريف للفوسفات من صفته مؤسسة عمومية إلى شركة عامة محدودة في 26 فبراير 2008، بالاسم الجديد " OCP SA"، برأس مال قدره 000,000,800,7 درهم مقسم إلى 000,000,78 سهم بقيمة اسمية بلغت 100 درهم لكل سهم.

شرع المجمع الشريف للفوسفات OCP SA، في 13 يناير 2009 في رفع رأسماله الخاص بمبلغ 5 مليار درهم مخصص بالكامل للبنك المركزي الشعبي (BCP). تألفت هذه الصفقة من إصدار 4.875.000 سهم جديد يمثل 5.88% من رأس مال OCP SA بعد الزيادة في رأس المال. تم إصدار الأسهم المذكورة بسعر 025.64,1 درهم للوحدة، بما في ذلك قسط مبدئي بقيمة 100 درهم و 925.64 درهم في علاوة الإصدار.

نقل البنك المركزي الشعبي BCP في 22 دجنبر 2011 ل:

- صندوق مساهمة، وهو فرع تابع للبنك المركزي الشعبيين، كانت تملك 472 507 سهما في رأسمال البنك المركزي الشعبي، وهو ما يمثل نسبة 0.57% من رأسمال المجمع الشريف للفوسفات.
- انفرا ماروك كابيتال، وهو فرع تابع لـ BCP كان يملك 356 243 سهماً في رأس مال المجمع الشريف للفوسفات، أي 0.43% من رأسمال المجمع الشريف للفوسفات.

وفي دجنبر 2012، حصلت شركة التطوير والتنمية الخضراء "SADV"، وهي شركة تابعة للمجمع الشريف للفوسفات، على أسهم المجمع الشريف للفوسفات التي تملكها BCP وتلك التي يمتلكها صندوق مساهمة II، لتستحوذ على ما مجموعه 0.88% من رأسمال OCP SA، وهي:

- 256 793 سهما تابعا لـ BCP ويمثل 0.31% من رأس مال OCP SA
 - 472 507 سهما تابعا لصندوق مساهمة II والذي يمثل 0.57% من رأسمال OCP SA. من خلال هذه الصفقة، باع صندوق مساهمة II جميع أسهمه في OCP SA.
- في سنة 2015، قامت BCP بنقل 1.82% من رأسمال OCP SA إلى شركة Infra Maroc Capital التابعة لها، أي مجموعه سهماً.
- في سنة 2016، نقلت BCP إلى شركتها الفرعية Infra Maroc Capital 605 811 سهماً يمثل نسبة 0.73% من رأس مال OCP SA.
- في سنة 2017، نقلت BCP إلى Upline Infrastructure Fund 908 717 سهماً يمثل نسبة 1.10% من رأس مال OCP SA.

II.2.2. تاريخ الأسهم خلال السنوات المالية الخمس الأخيرة

31/12/2014			31/12/2013			المساهمون
عدد السندات	نسبة الرأسمال %	نسبة حقوق التصويت %	عدد السندات	نسبة الرأسمال %	نسبة حقوق التصويت %	
94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
4,57%	4,57%	3 789 457	4,57%	4,57%	3 789 457	البنك المركزي الشعبي
0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	شركة التهيئة والتنمية الخضراء
0,43%	0,43%	356 243	0,43%	0,43%	356 243	Infra Maroc Capital
100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	المجموع

المصدر: OCP SA

31/12/2017			31/12/2016			31/12/2015			المساهمون
% de droits de vote	% du capital	نسبة حقوق التصويت %	عدد السندات	نسبة الرأسمال %	نسبة حقوق التصويت %	عدد السندات	نسبة الرأسمال %	نسبة حقوق التصويت %	
94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
0,92%	0,92%	765853	2,02%	2,02%	1 674 570	2,75%	2,75%	2 280 381	البنك المركزي الشعبي
0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	0,88%	0,88%	729 300	شركة التهيئة والتنمية الخضراء
2,98%	2,98%	2 471 130	2,98%	2,98%	2 471 130	2,25%	2,25%	1 865 319	Infra Maroc Capital
1,10%	1,10%	908 717	-	-	-	-	-	-	Upline Infrastructure Fund
100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	100%	100%	82 875 000	المجموع

المصدر: OCP SA

II.3. بنية المساهمات

II.3.1. توزيع رأسمال OCP SA بتاريخ 31 مارس 2018

تتوزع بنية المساهمات الخاصة ب OCP SA على النحو التالي:

المساهمون	عدد السندات	قيمة الرأسمال و حقوق التصويت %
الدولة المغربية	78 000 000	94,12%
البنك المركزي الشعبي	765853	0,92%
شركة التهيئة والتنمية الخضراء	729 300	0,88%
Infra Maroc Capital	2 471 130	2,98%
Upline Infrastructure Fund	908 717	1,10%
المجموع	82 875 000	100%

المصدر: OCP SA

III هياكل الإدارة

تتوافق المواد من 12 إلى 19 الخاصة بالنظام الأساسي للمجمع الشريف للفوسفاط والمتضمنة للقواعد المتعلقة بالتشكيل وأنماط الانعقاد والصلاحيات بالإضافة إلى التشغيل واكتمال نصاب مجلس الإدارة مع القانون رقم 95-17 المتعلق بالشركات المساهمة ومع المادة 13 من القانون رقم 07-46 المتعلق بتحويل المكتب الشريف إلى شركة مساهمة.

1.III. عضوية مجلس الإدارة

تنص المادتان 12 و 14 للنظام الأساسي للمجمع الشريف للفوسفاط على ما يلي:

- تتم إدارة الشركة من قبل المجلس التنفيذي المكون من عضوين على الأقل واثنين عشر عضوا على الأكثر ضمن المساهمين المعيّنين طبقا للقانون رقم 95-17 المتعلق بالشركات مجهولة الاسم وبصيغته المعدلة والمستكملة بموجب القانون رقم 05-20.
- تحدد المدة الزمنية لمهام المدراء الأوائل الذين تم تعيينهم طبقا للنظام الأساسي في حدود ثلاث سنوات .
- تحدد المدة الزمنية لمهام المدراء الذين تم تعيينهم من قبل الجمعية العامة في ست سنوات. تنقضي هذه المدة في ختام الاجتماع المنعقد مع الجمعية العامة العادية التي تبث في حسابات السنة المالية المنتهية، وذلك خلال الاجتماع المنعقد في السنة التي تنتهي فيها مدة العضوية
- يُنخب مجلس الإدارة رئيسا من بين الأشخاص الطبيعيين الأعضاء ويحدد المدة الزمنية لمهامه دون أن تفوق الفترة الزمنية لعضويته كمدير¹. يقوم مجلس الإدارة أيضا بتعيين كاتب بالرغم من عدم انتمائه إلى أعضائه

تتولى رئاسة مجلس إدارة OCP SA السيد محمد التراب الذي تم تجديده تكليفه في 14 مارس 2017. يتكون تشكيل مجلس إدارة OCP SA اعتباراً من 31 مارس 2018 ، على النحو التالي:

أعضاء مجلس الإدارة	المنصب الحالي	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء العضوية
السيد مصطفى التراب الرئيس المدير العام	الرئيس المدير العام	2008	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
البنك المركزي الشعبي بممثلته السيد محمد بن شعيبون الرئيس المدير العام للبنك المركزي الشعبي	مدير	2009	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2020
السيد ناصر بوريطة وزير الشؤون الخارجية والتعاون	مدير	2018	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2021
السيد محمد بوسعيد وزير الاقتصاد والمالية	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
السيد الحسن الداودي وزير منتدب لدى رئيس الحكومة مكلف بالشؤون العامة والحكامة	مدير	2018	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
السيد مولاي الحفيظ العلمي وزير الصناعة والتجارة والاستثمار والاقتصاد الرقمي	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2019
السيد عبد الوافي الفتيت وزير الداخلية	مدير	2018	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
السيد عزيز رباح وزير الطاقة والمعادن والماء والتنمية المستدامة	مدير	2018	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2023
السيد محمد الصديقي الكاظم العام لدى وزارة الفلاحة والصيد البحري	مدير	2015	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022

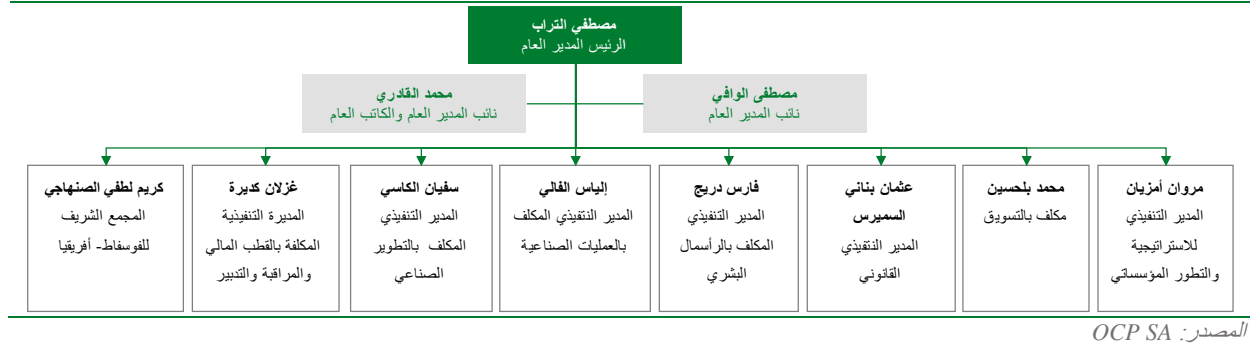
المصدر: OCP SA

يقوم السيد محمد القادري (نائب المدير العام والأمين العام ل OCP SA الأمين العام لمجلس الإدارة.

¹ تخضع لأحكام القانون العضوي رقم 02-12

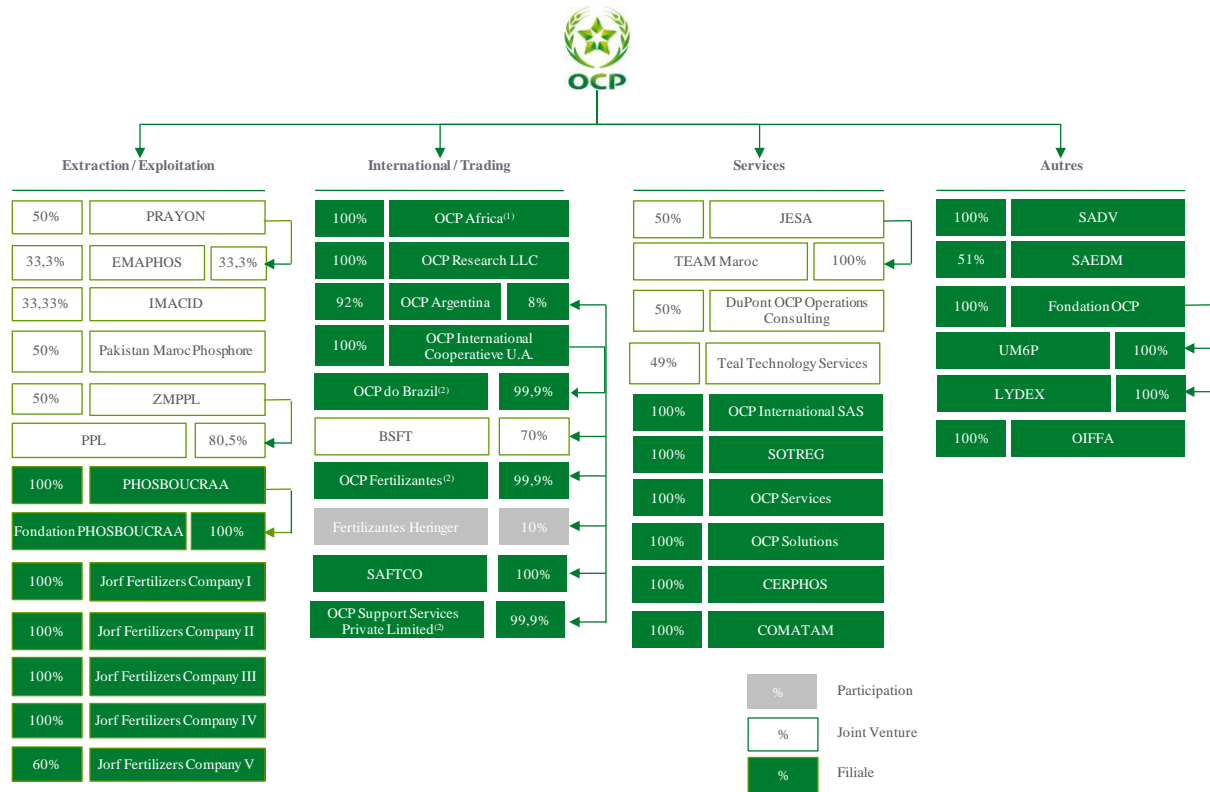
2.III. لائحة المسيرين التنفيذيين

الهيكل التنظيمي والقانوني ل OCP SA بتاريخ 31 مارس 2018:



IV التنظيم القانوني

تتوزع الفروع الرئيسية ومشاركات OCP SA بتاريخ 31 مارس 2018 كما يلي:



^①Détenant 9 filiales en Afrique: OCP Kenya, OCP Ghana, OCP Tanzania, OCP Africa Fertilizers Nigeria Ltd, OCP Zambia, OCP Côte d'Ivoire, OCP Cameroun, OCP Sénégal, OCP Bénin

^②OCP International SAS (ex. LeJonc) détient 0,1% de OCP do Brazil et de OCP Fertilizantes et 0,1% de OCP Support services Private limited

(*) الفروع والمشاركات الرئيسية

نسبة الاحتجاز الحالية تتوافق مع نسب الاعتقال المباشر

عمل مجموعة OCP في مجال صناعة الفوسفات ومشتقاتها ، ويتم تنفيذ نشاط استخراج الفوسفات ومعالجته في مواقع المناجم في خريبكة ، بنغريز ، اليوسفية، بوكراع- العيون.

V أنشطة المجمع الشريف للفوسفاط

يعتبر المجمع الشريف للفوسفاط فاعلا أساسيا في إنتاج الأسمدة ويلعب دورا جوهريا كمجموعة مندمجة في مجموع السلسلة القيمة لفوسفاط، حيث يتولى المجمع استخراج وإنتاج وتسويق (أ) الفوسفاط و(ب) الحامض الفسفوري (بما في ذلك الحامض الفسفوري الخالص) وكذا (ت) الأسمدة الفوسفاتية.

يتم تحويل ما يناهز الثلثين من الصخور الفوسفاتية التي ينتجها المجمع إلى الحامض الفسفوري الذي يُحوّل بدوره إلى أسمدة فوسفاتية. وفي هذا الصدد، يقوم المجمع الشريف للفوسفاط بإنتاج وتصدير أربعة أنواع رئيسية من الأسمدة الفوسفاتية وهي سماد الفوسفاط أحادي الأمونيوم (MAP) وسماد الفوسفاط ثنائي الأمونيوم (DAP) وكذا السماد الفوسفاتي الممتاز الثلاثي (TSP) و السماد الثلاثي - أزوت وفوسفور وبوتاسيوم (NPK). كما أن المجمع سعى في الأونة الأخيرة إلى تنويع الإنتاج حيث أضاف عدة أنواع من المنتجات المشتقة من الفوسفاط مثل الأسمدة الغنية بالكبريت والمنتجات الفوسفاتية الفعالة والمغذيات الدقيقة وكذا الفوسفاط المستعمل في التغذية

تضم قائمة عملاء المجمع الشريف للفوسفاط المجموعات الصناعية المتكاملة وغير المتكاملة إضافة إلى التجار والموزعين.

تننظم أنشطة المجمع في محورين رئيسيين:

- المحور الشمالي الذي يضم موقع التعدين لخربكة والموقع الكيميائي للجرف الأصفر. يتم ربط كلا الموقعين بواسطة خط أنابيب ملاط
- محور الوسط الذي يضم حوض كنتور (بن كريرو اليوسفية) وموقع المنجم بوكراع و الموقع الكيميائي لأسفي.

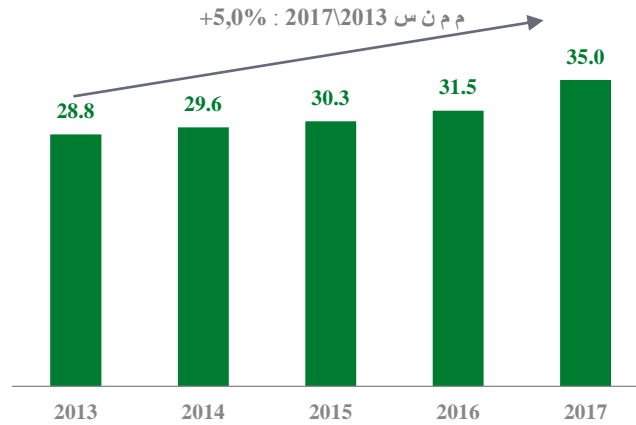
1.V تطور العملية الصخرية

1.1.V تطور الكميات المنتجة

وصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفاط في نهاية 2017 إلى 33,3 مليون طن. يمثل موقع خربكة أكثر من 75% من هذا الإنتاج.

تطور أحجام الفوسفاط المستخرج ما بين 2013 و2017 ممتثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام² الفوسفاط المستخرج بملايين الأطنان

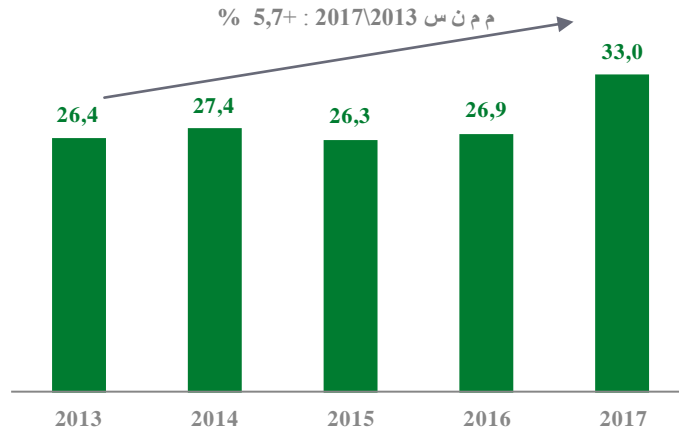


المصدر: OCP SA

² يتم التعبير عن هذه الأحجام ب TSM (Tonne Sèche Marchande)

تطور أحجام الفوسفات المعالج في الخمس سنوات الأخيرة ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام الفوسفات المستخرج – الفوسفات المعالج (بملايين الأطنان)

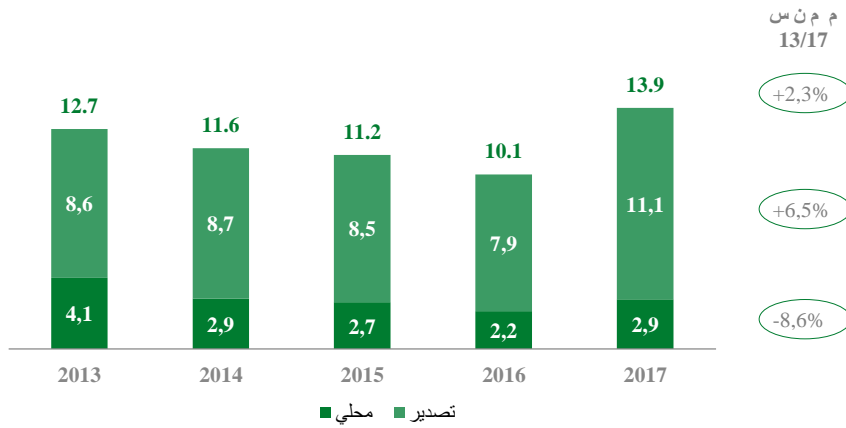


المصدر: OCP SA

1.2.V تطور حجم المبيعات

تطور أحجام الفوسفات المباعة (على أساس حساب موحد) ما بين 2013 و 2017 ممثل في الرسم البياني التالي :

تطور حجم المبيعات ما بين المصدر والمحلي (بملايين الأطنان)



المصدر: OCP SA ، أرقام IFRS الصافية من المجموعات الداخلية

تمثل الصادرات 79 % في عام 2017. وتتكون المبيعات المحلية بشكل رئيسي من المبيعات للمشاريع المشتركة للمجموعة.

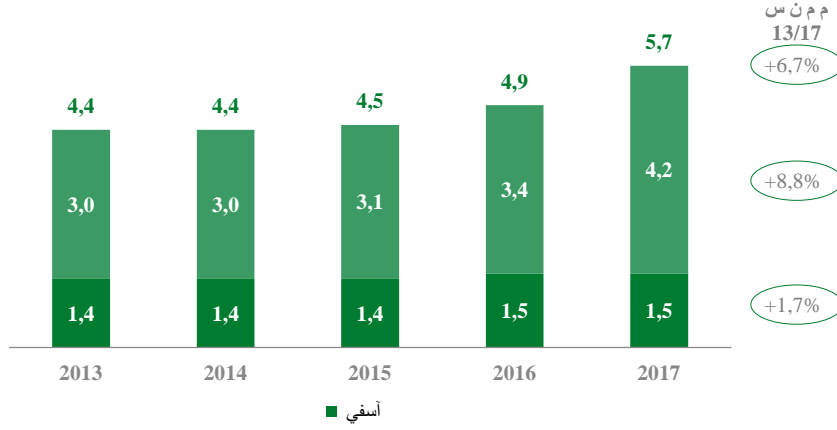
2.V تطور قطاع حمض الفوسفوريك

2.1.V تطور الكميات المنتجة

يصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفاط في الحامض الفوسفوري في نهاية 2017 إلى 5,7 مليون طن P_2O_5 . تم إنجاز هذا الإنتاج على مستوى موقع الجرف الأصفر بنسبة 74% وعلى مستوى أسفي بنسبة 26%.

تطور أحجام حمض الفوسفوريك ما بين 2013 و2017، مع مزج جميع الفروع، ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام إنتاج الحامض الفوسفوري حسب الموقع (بملايين الأطنان P2O5)



المصدر: OCP SA

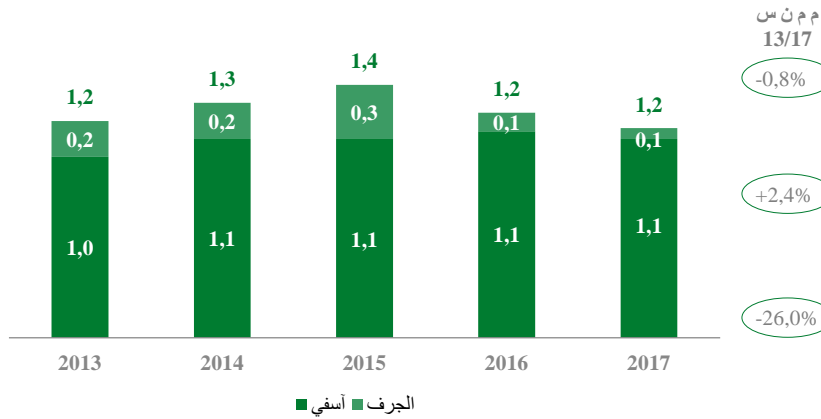
خلال الفترة 2013-2017، حقق إنتاج حامض الفوسفوريك معدل نمو سنوي بلغ 6.7%، ويرجع ذلك أساسا إلى الطلب المتزايد على الأسمدة.

2.2.V تطور الأحجام المباعة

توجه مبيعات حمض الفوسفوريك التي ينتجها المجمع الشريف للفوسفاط تقريبا حصريا للسوق الدولية. تمثل نسبة مبيعات حمض الفوسفوريك محليا 3,8% من مجمل المبيعات الإجمالية، سنة 2017.

تطور أحجام مبيعات حمض الفوسفوريك (على أساس حساب موحد) ما بين 2013 و2016، ممثلا في الرسم البياني التالي:

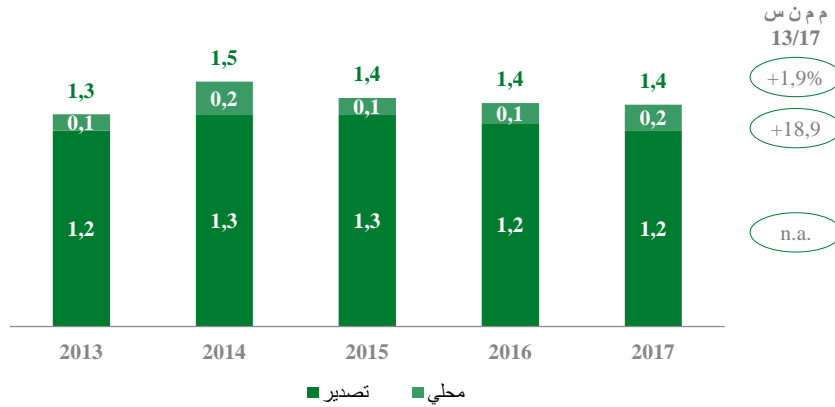
تطور حجم المبيعات من الحامض الفوسفوري حسب الموقع (بملايين الأطنان P2O5)



المصدر: OCP SA، أرقام IFRS الصافية من المجموعات الداخلية

تطور أحجام مبيعات حمض الفوسفوريك بين المصدر والمحلي بين 2013 و 2016 هو كما يلي:

تطور أحجام مبيعات حمض الفوسفوريك بين المصدر والمحلي (بملايين الأطنان):



المصدر: OCP SA

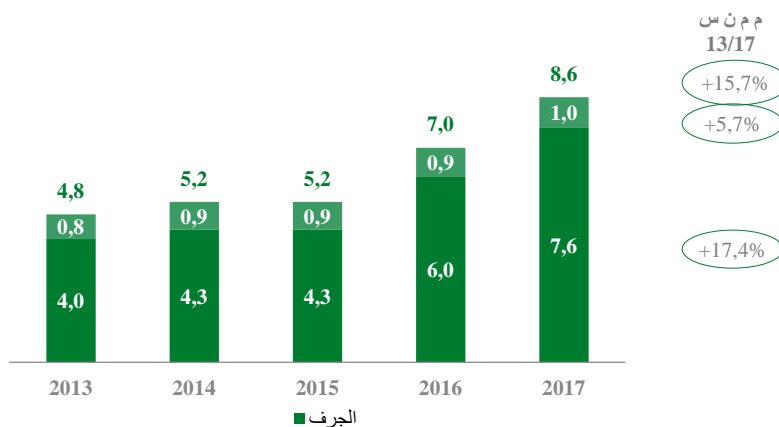
بلغت مبيعات حامض الفوسفوريك 1.4 مليون طن في عام 2017 بمعدل نمو سنوي بلغ 1.9% منذ عام 2013 وذلك راجع بشكل أساسي لمبيعات التصدير.

3.V الأسمدة الفوسفاتية

3.1.V تطور الكميات المنتجة

وصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفات من الأسمدة الفوسفاتية إلى 8,6 مليون طن في نهاية 2017. يمثل موقع الجرف الأصفر أكثر من 82% من الإنتاج الإجمالي للأسمدة سنة 2017. تطور أحجام إنتاج الأسمدة ما بين سنة 2013 و 2017 ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام إنتاج الأسمدة ما بين 2013 و 2017 (بملايين الأطنان)



المصدر: OCP SA

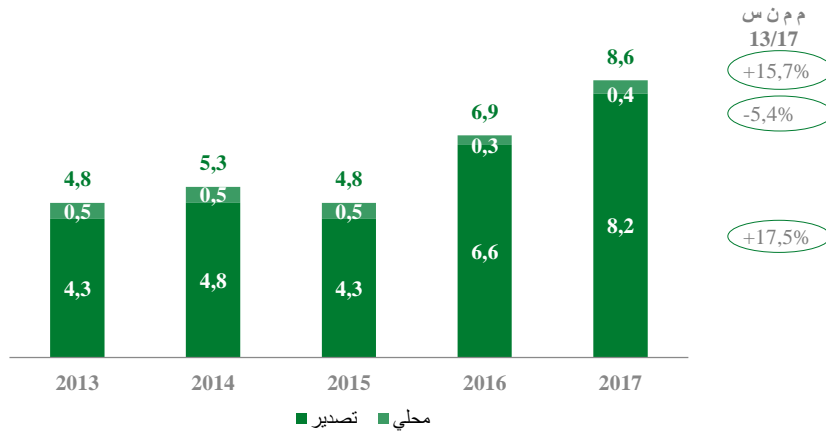
خلال الفترة 2013-2017 ، بلغ متوسط إنتاج الأسمدة 15.7٪ سنويًا بسبب تزايد الطلب على الأسمدة.

في عام 2017 ، ارتفع إنتاج الأسمدة الفوسفاتية في موقع الجرف الأصفر بنسبة 23٪ مقارنة بعام 2016 ، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى الزيادة في حجم منتجات سماد MAP و DAP إلى 1.9 و 2.9 مليون طن على التوالي. ويرجع ذلك أساسًا إلى انطلاق عمل مصنع الأسمدة JFC II في يوليو 2016 وإطلاق JFC IIV في أبريل 2017.

4.V تطور حجم المبيعات

تطور أحجام الأسمدة المباعة ما بين 2013 و2017 ممثل في الرسم البياني التالي :

تطور حجم المبيعات من الأسمدة (بملايين الأطنان P2O5)



المصدر: OCP SA ، أرقام IFRS الصافية من المجموعات الداخلية

تطور حجم الأسمدة التي باعتها مجموعة OCP بين عامي 2013 و 2017 يواكب تطور الإنتاج.

الجزء III : البيانات المالية

VI البيان المالي الموطن للمجمع الشريف للفوسفاط

يبين الجدول الآتي مختلف البنود الرئيسية التي شملها بيان الميزانية الإجمالية الموطدة للمجمع الشريف للفوسفاط على مدى السنة المالية ل 2015، 2016، و2017:

16/15	17/16	2015	2016	2017	بملايين الدراهم
-11,0%	14,2%	47 747	42 471	48 503	عائدات الأنشطة العادية
-90,6%	-2,6%	2 205	207	201	الإنتاج المخزن
-12,6%	23,5%	-17 404	-15 207	-18 786	مشتريات
-5,8%	25,1%	-7 241	-6 823	-8 534	تكاليف خارجية
-1,4%	6,3%	-8 093	-7 977	-8 478	مصاريف المستخدمين
-10,8%	4,3%	-244	-217	-227	الضرائب والرسوم
-65,5%	>100%	358	123	337	حصيلة المشاريع المشتركة
-59,0%	<-100%	329	135	-266	نتيجة صرف العملات الأجنبية فيما يخص القروض والديون
Ns	<-100%	0	63	-27	عائدات وتكاليف أخرى غير متكررة
-27,6%	-0,4%	17 659	12 777	12 722	الأرباح قبل خصم قيمة الفوائد والضرائب والاستهلاكات
-6,9 pts	-3,9 pts	37,0%	30,1%	26,2%	هامش الأرباح قبل خصم قيمة الفوائد والضرائب والاستهلاكات
16,6%	37,4%	-3 840	-4 475	-6 150	الاستهلاك وخسائر القيمة
-39,9%	-20,8%	13 820	8 301	6 572	نتيجة العمليات المتكررة
<-100%	-35,1%	145	-1 707	-1 107	نفقات ومصاريف تشغيلية أخرى غير متكررة
-52,8%	-17,1%	13 965	6 594	5 465	نتيجة العمليات
-13,7 pts	-4,3 pts	29,2%	15,5%	11,3%	هامش العمليات
20,7%	94,5%	-591	-714	-1 388	تكلفة الدين الإجمالي
36,3%	-29,4%	228	311	220	الإيرادات المالية من الاستثمارات النقدية
10,9%	>100%	-363	-402	-1 168	تكلفة الدين الصافي
-73,5%	<-100%	-2 189	-579	2 901	نتيجة صرف العملات الأجنبية فيما يخص الأنشطة التمويلية
-83,7%	>100%	-986	-160	-880	الإيرادات والمصروفات المالية الأخرى
-67,7%	<-100%	-3 537	-1 142	853	النتيجة المالية
-47,7%	15,9%	10 428	5 453	6 318	النتيجة قبل الضرائب
-9,0 pts	0,2 pts	21,8%	12,8%	13,0%	هامش قبل الضرائب
-30,8%	-2,6%	-2 418	-1 673	-1 629	الضرائب
-52,8%	24,1%	8 010	3 780	4 689	النتيجة الصافية
-7,9 pts	0,8 pts	16,8%	8,9%	9,7%	صافي هامش الربح
-52,8%	20,9%	8 011	3 779	4 567	النتيجة الصافية (حصنة المجموعة)
Ns	>100%		1	122	الناتجة الصافية، حصنة فوائد الأقلية
-52,9%	16,2%	97,52	45,96	53,41	الإيرادات الأساسية للسهم الواحد والمخفض بالدرهم

المصدر: OCP SA

VII البيان المالي الموطن للمجمع الشريف للفوسفاط

يبين الجدول الآتي مختلف البنود الرئيسية التي شملها بيان الميزانية الإجمالية الموطن للمجمع الشريف للفوسفاط على مدى السنوات الأربعة المنتهية في 31 دجنبر 2015 و 2016 و 2017:

Var 16/15	Var 17/16	2015	2016	2017	بملايين الدراهم
					الأصول
					الأصول الجارية
19,1%	-23,6%	9 246	11 017	8 419	الخزينة وما يعادلها
+0,8 pts	-1,8pts	6,5%	7,3%	5,5%	الميزانية %
-31,2%	-44,5%	7 097	4 885	2 709	الأصول المالية النقدية
-2,6%	3,9%	10 224	9 956	10 343	المخزونات
-0,6 pts	-0,1 pts	7,2%	6,6%	6,7%	الميزانية %
-6,7%	19,6%	5 409	5 047	6 036	حقوق الزبناء
-0,5pts	-0,6pts	3,8%	3,3%	3,9%	الميزانية %
-1,0%	-4,9%	10 836	10 724	10 204	أصول جارية أخرى
-2,8%	-9,4%	42 812	41 629	37 711	مجموع الأصول الجارية
-2,6 pts	-3,1 pts	30,2%	27,6%	24,5%	الميزانية %
					الأصول غير الجارية
18,9%	14,0%	11 227	13 344	15 215	الأصول المالية غير الجارية
0,8%	7,6%	3 436	3 464	3 726	الاستثمارات في الشركات المشتركة
-94,1%	NA	195	12	16	الأصول الضريبية المؤجلة
9,8%	5,2%	83 981	92 234	97 015	الأصول الثابتة الملموسة
+1,9 pts	+1,9 pts	59,2%	61,1%	63,0%	الميزانية %
22,8%	40,1%	187	230	322	الأصول الثابتة غير الملموسة
10,4%	6,4%	99 027	109 283	116 293	مجموع الأصول الغير الجارية
+2,6 pts	+3,1 pts	69,8%	72,4%	75,5%	الميزانية %
6,4%	2,0%	141 839	150 911	154 005	مجموع الأصول

المصدر: OCP SA

Var 16/15	17/16	2015	2016	2017	بملايين الدراهم
					الخصوم
					الخصوم الجارية
24,1%	33,3%	4 798	5 954	7 935	القروض والديون الجارية
+0,6 pts	+1,2 pts	3,4%	3,9%	5,2%	الميزانية %
NA	NA			818	الديون المالية الناتجة عن عمليات المراجعة
					مرابحة
31,7%	40,4%	142	188	263	الإمدادات الجارية
3,04%	-4,6%	13 945	14 370	13 706	ديون الموردين
-0,3 pts	-0,6 pts	9,8%	9,5%	8,9%	الميزانية %
-30,4%	2,1%	7 412	5 159	5 268	الخصوم الجارية الأخرى
-2,4%	9,0%	26 298	25 670	27 991	مجموع الخصوم الجارية
-1,5 pts	-1,2 pts	18,5%	17,0%	18,2%	الميزانية %
2,5%	-3,6%	46 792	47 967	46 244	القروض والديون المالية غير الجارية
-1,2 pts	-1,8 pts	33,0%	31,8%	30,0%	الميزانية %
1,9%	-5,6%	4 477	4 562	4 307	إمدادات غير جارية من أجل مزايا الموظفين
-1,0%	17,2%	449	445	521	إمدادات غير جارية أخرى
937,6%	140,6%	45	462	1 112	الخصوم الضريبية المؤجلة
3,2%	-2,3%	51 763	53 436	52 184	مجموع الخصوم غير جارية
-1,1 pts	-1,5pts	36,5%	35,4%	33,9%	الميزانية %
0,0%	0,0%	8 288	8 288	8 288	رأس المال
0,0%	0,0%	18 698	18 698	18 698	العلاوات المرتبطة برأس مال الشركة
37,5%	3,3%	28 781	39 570	40 858	الاحتياطات المدمجة حصة المجموعة
-52,8%	20,8%	8 011	3 779	4 567	النتيجة الصافية حصة المجموعة
10,3%	3,0%	63 776	70 335	72 411	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
NA	-3,5%	3	1 470	1 419	حصة الفئدة فير مراقبة
12,6%	2,8%	63 779	71 805	73 830	مجموع الرساميل الذاتية
+2,6 pts	+0,4 pts	45,0%	47,6%	47,9%	الميزانية %
6,4%	2,0%	141 839	150 911	154 005	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

المصدر: OCP SA

الجزء IV: المخاطر

VIII المخاطر المرتبطة بصناعة الفوسفات والأسمدة

1.I تدرج أنشطة المجمع ضمن قطاع صناعي دوري

يشهد السوق العالمي لإنتاج الأسمدة وغيرها من المواد المشتقة من الفوسفات اختلالات دورية بين العرض والطلب. فخلال فترات ارتفاع الطلب وتضخم الأسعار، تلجأ الأطراف الفاعلة في هذا القطاع إلى الاستثمار في إنشاء مرافق جديدة، مساهمين بذلك في مضاعفة الإنتاج. ويترتب عن تجاوز العرض للطلب انخفاض في الأسعار مما يؤدي إلى تقييد الاستثمار وبداية دورة جديدة.

2.I تقلب في طلب الأسمدة نظرا لعوامل ماکرو اقتصادية

يسجل المجمع الشريف للفوسفات حضورا قويا على المستوى العالمي ويسعى إلى تحقيق التوازن فيما يخص انخفاض المبيعات في المناطق التي تمر من ظروف اقتصادية صعبة، وذلك من خلال زيادة المبيعات في المناطق الأخرى التي تشهد وضعية اقتصادية أكثر استقرارا. معادلة التوازن صعبة المنال إن لم تكن مستحيلة، لا سيما في ظل اتساع رقعة الانكماش الاقتصادي.

3.I الارتباط الوثيق لأنشطة المجمع بالقطاع الزراعي

ترتكز جل أنشطة المجمع على القطاع الزراعي وتتأثر إلى حد كبير بالعوامل التي تسيطر على القطاع الزراعي بشكل عام، بما في ذلك أسعار المنتجات الزراعية والظروف المناخية السيئة والتقلبات الموسمية.

- ومن أهم العوامل التي يمكن أن يكون لها تأثير على نشاط المجمع، نذكر ما يلي:
- انخفاض أسعار المنتجات الزراعية يؤدي إلى تراجع الإنتاج الزراعي مما يؤثر سلبا على قيمة الطلب على الأسمدة وانخفاض أسعار هذه الأخيرة؛
- اللجوء إلى استخدام المواد البديلة لتحسين الإنتاجية الزراعية (مثل الكائنات المعدلة وراثيا على سبيل المثال) يحتم الخفض من كمية الأسمدة المستعملة؛
- تقلبات أحوال الطقس وتغير المناخ في بعض المناطق قد يؤديان إلى تراجع الطلب على الأسمدة؛
- فترة استخدام الأسمدة تختلف حسب اختلاف المنطقة، والإقبال على طلبها يتغير بشكل ملحوظ من فصل إلى آخر. وبالتالي فإن سلوك المزارعين والموزعين فيما يخص الإقبال على شراء الأسمدة أصبحت تتبنى طابعا موسميا.

4.I المجمع يخضع للسياسات الحكومية

يخضع المجمع للسياسات الحكومية التي تفرض سواء من قبل المغرب أو من قبل الدول التي يصدر إليها أو من طرف الدول التي تمده بالمواد الأولية، بما في ذلك:

- الضرائب على الواردات والصادرات من الأسمدة وحصص الاستيراد أو التصدير من الفوسفات؛
- تخصيص الدعم للمزارعين؛
- السياسات البيئية التي تخص المعادن الثقيلة؛
- الحواجز التجارية مثل رسوم مكافحة الإغراق والحصص.

5.I المخاطر المرتبطة بحدة التنافسية

يواجه المجمع منافسة شديدة من المنتجين الأجانب. الفوسفات والحامض الفوسفوري والأسمدة الفوسفاتية يتم تداولها في الأسواق الدولية. يركز الزبناء في اتخاذ قراراتهم الشرائية على سعر التسليم وخدمة العملاء وجودة المنتج وكذا وقت التسويق.

وتتنافس المجموعة مع ثلة من المنتجين الأجانب، بما فيهم بعض المزارعين الذين يستفيدون من الدعم الحكومي ككيانات عمومية أو مدعومة من الحكومات. وقد يكون لبعض منافسي المجمع الشريف للفوسفات مزايا تنافسية تضاهي أو تفوق المزايا التي يتمتع بها المجمع

وتشمل هذه المزايا السيطرة على بعض المواد الخام أو الحصول على المواد الخام بتكلفة منخفضة، وكذا الحصول على التمويل بتكلفة منخفضة، والقرب الجغرافي من الموردين أو العملاء الرئيسيين أو وجود علاقات تجارية طويلة الأمد مع أهم الفاعلين في السوق الدولي.

IX المخاطر المتعلقة بأنشطة المجمع

1.IX برنامج الاستثمار

يشارك المجمع في برنامج استثماري مهم يتطلب مجهود مالي كبير. وفي نطاق هذه المشاريع، يتعرض المجمع لعدة مخاطر من شأنها التأثير سلبا على تنفيذ هذا البرنامج في ظل الميزانية والوقت المحددين سلفا، وبالتالي الانعكاس سلبا على الفعالية وخفض التكاليف المتوقعة لبرنامج الاستثمار. ويتم توفير جزء من التمويل المخصص لتغطية البرنامج من التدفقات النقدية المحصلة عبر أنشطة المجمع، إضافة إلى الاستعانة ببعض التمويلات الخارجية. وقد تتأثر أنشطة المجمع ووضعيته المالية عند عجزه عن توفير الأموال اللازمة للمشاريع في إطار تكلفة مقبولة.

2.IX المخاطر المرتبطة بالمشاريع المشتركة

يحقق المجمع بعضا من أرقام معاملاته في الإنتاج في إطار شركات التي تتم على شكل شركات محاصة فيها أحيانا حقوق زبناء. ويشارك المجمع الشريف للفوسفاط، سواء بطريقة مباشرة أو عبر فروع، في عدة شركات محاصة يركز إنتاجها أساسا على حامض الفوسفوري وحامض الفوسفوري الخالص، حيث يحوز على أكثر من 50٪ من الحصة في هذه الشركات. وبالرغم من المكانة التي يحظى بها المجمع، إلا أنه لا يتحكم في عمليات هذه الشركات أو في أصولها ولا يمكنه اتخاذ القرارات الهامة فيها بشكل فردي. إن عدم امتلاك الأغلبية في المساهمات قد يحد من قدرة المجمع على اتخاذ إجراءات وقد يسبب عوائقا ترتبط بضعف الفعالية والتأخير في تنفيذ العمليات أو الإنتاج، مما يؤثر سلبا على الأعمال التجارية وعلى النتائج والوضعية المالية للمجموعة.

3.IX النقل والمواصلات

تؤثر تكلفة النقل على التكلفة الإجمالية للمنتج. ومن هذا المنطلق، فإن أي ارتفاع في تكاليف النقل قد يؤدي إلى خفض حجم المبيعات. وفي مثل هذه الحالات، قد يضطر المجمع إلى تقليص هامش الربح حتى يبقى السعر الإجمالي للمنتج تنافسيا. ويتم شحن معظم صادرات المجمع عن طريق البحر عبر موانئ الدار البيضاء والجرف الأصفر وأسفي ورصيف العيون. وفي حالة سوء الأحوال الجوية، قد تشهد هذه المرافق بعض الاضطرابات مما يجعل تصدير منتجات المجمع أو استيراد موادها الأولية أمرا صعبا أو مستحيلا.

4.IX ارتفاع تكاليف الإنتاج يؤثر سلبا على نشاط المجمع

المجمع يقوم بشراء مادتي الأمونيا والكبريت بغية إنتاج مشتقات الفوسفاط. ومن المعلوم أن أسعار هاتين المادتين تعرف تغيرا مستمرا وهذا من شأنه التأثير سلبا على مردودية المجمع، خاصة إن لم يستطع هذا الأخير التصدي لهذه الزيادة بتحكمه في سعر البيع. في إطار آخر، فإن أي انقطاع أو خلل على مستوى تزود المجمع بالمواد الأولية نظرا لتوقف نشاط الجهة الموردة على سبيل المثال أو عند وقوع مشكل في التفاوض على العقد، يكون له تأثير سلبي على أنشطة وإيرادات المجمع.

5.IX المخاطر التشغيلية المرتبطة بالصناعة

يتعرض المجمع لعدة مخاطر متعلقة بالألغام. وتشمل هذه المخاطر عمليات التفجير والحوادث المتعلقة بأنشطة البناء وانهيار المناجم. ويخلف وقوع مثل هذه المخاطر وقعا سلبيا على تكاليف الإنتاج، كما أنها تتسبب في أضرار بشرية ومادية جسيمة. علاوة على ذلك، تحتم أنشطة المجمع استخدام وتخزين مواد كيميائية ومواد خطيرة من شأنها أن تسبب أضرار بالغة على البيئة في حال تسربها أو انفجارها.

6.IX مخاطر الكوارث الطبيعية

إن مرافق المجمع من شأنها أن تكون عرضة للتلف بسبب الأحداث غير المتوقعة، بما في ذلك الكوارث الطبيعية مثل الفيضانات أو الحرائق التي تتجم عنها أضرار في الممتلكات وفقدان أو وفاة الأشخاص.

7.IX. المخاطر المتعلقة بصرف العملات

إن تعرض المجمع لمخاطر صرف العملات الأجنبية ينبثق أساسا من كون معظم إيراداته تتشكل من خلال مبيعاته بالدولار الأمريكي. إضافة إلى أن المجموعة تعقد صفقات مشترياتها من المواد الخام (الكبريت والأمونيا) وخدمات الشحن وجزء من مشترياتها الصناعية بالدولار الأمريكي. وبالتالي فإن سعر صرف الدولار الأمريكي/الدرهم المغربي، خاصة عند ضعف قيمة الدولار مقابل الدرهم، يؤثر سلبا على إيرادات المجموعة. إضافة إلى أن ارتفاع قيمة الدولار من شأنه أن يؤدي إلى ارتفاع مصاريف الفوائد على الديون المسعرة بالدولار الأمريكي.

كما أن المجموعة تتأثر سلبا وبشكل غير مباشر بسعر الصرف الذي يعترض له عملائه. فعند ارتفاع قيمة الدولار الأمريكي مقابل عملة العميل، تنخفض القيمة الشرائية لهذا الأخير وبالتالي تتأثر مبيعات المجموعة.

8.IX. المخاطر المتعلقة بمعدلات الفائدة

ترتبط معدلات الفائدة بعدة عوامل تخرج عن نطاق سيطرة المجمع، مثل السياسات النقدية للبنوك المركزية، والظروف الاقتصادية، والعوامل العامة والسياسية.

إذ يؤدي الارتفاع في معدلات الفائدة إلى ارتفاع رسوم الفوائد المستحقة على المجمع، خاصة منها المرتبطة بالديون التي لم تستحق بعد.

9.IX. المخاطر المتعلقة بالتمويل أو إعادة التمويل

قد لا يكون المجمع الشريف للفوسفاط قادرا على الحصول على التمويل أو إعادة التمويل لتغطية قروضه الحالية أو على الأقل الحصول على شروط تجارية مقبولة.

بلغ إجمالي القروض والديون المالية للمجموعة في 31 دجنبر 2015، 51.6 مليار درهم. وفي حالة ما كانت التدفقات النقدية للمجموعة غير كافية لسداد القروض والديون، سيتعين عليها التفاوض على القروض أو البحث عن تمويل بديل من أسواق رأس المال.

وترتبط قدرة المجمع في الحصول على تمويل بديل أو إعادة التفاوض على قروضه أو الحصول على شروط تجارية مقبولة على عدة عوامل أهمها الحالة العامة لأسواق رؤوس الأموال المحلية والدولية. فعندما يصبح التمويل البديل ضروريا، قد تكون المجموعة غير قادرة على الحصول عليه أو التمكن من الحصول عليه في ظل شروط تجارية مقبولة.

X. مخاطر مرتبطة بخصائص السندات المقترحة

عوامل الخطر المرتبطة بالسندات المقترحة ليست شاملة ولا تغطي كل المخاطر الناجمة عن الإستثمار في هذا النوع من السندات. ويتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين الذين من شأنهم الإكتتاب في في هذه السندات التابعة أن الإستثمار في هذا النوع من السندات يخضع للمخاطر التالية :

1.X. خطر مرتبط بطبيعة السندات ونوعية المستثمرين الموجهة إليهم

قد لا تشكل السندات استثمارا ملائما لجميع المستثمرين. فعلى كل مستثمر القيام بتحليله الخاص لمعرفة مدى ملاءمة استثمار كهذا، خاصة فيما يتعلق بأهدافهم الإستثمارية الخاصة وكذا تجاربه وكل العوامل ذات الصلة في إطار استثمار مماثل، إما أن يقوم بذلك بنفسه أو بمساعدة مستشار مالي.

الإستثمار في هذه السندات مخصص للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما هم

محدددين في هذا البيان للمعلومات. ومن ناحية أخرى يجدر التذكير بأن التعامل في هذه السندات في السوق الثانوية ينحصر على المستثمرين المؤهلين المحددين في هذا البيان للمعلومات.

ومن ناحية أخرى يجدر التذكير بأنه لا توجد أية مقارنة معيارية في السوق المغربية لتقييم شروط السندات موضوع هذا الإصدار، وخصوصا مقارنة مع عالوة المخاطر المقدمة.

2.X. خطر مرتبط برتبة السندات

تعتبر سندات الإقتراض المصدرة سندات تابعة. تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات مباشرة غير مشروطة غير مصحوبة بضمانات وتابعة للرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.

في حالة صدور قرار المحكمة المختصة بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، ستكون حقوق حاملي السندات في استرجاع أموالهم الممثلة في سندات تابعة للاسترداد أموال الدائنين الغير التابعين ثم الدائنين التابعين بشكل عاد.

وهكذا سيواجه حاملو السندات خطرا أكبر لعدم التنفيذ مقارنة مع متملكي التعهدات غير التابعيين وكذا التابعيين بشكل عاد للمصدر.

3.X. خطر مرتبط بالطبيعة الدائمة للسندات

السندات هي سندات اقترضت دائمة، دون تاريخ استحقاق محدد. والمصدر غير ملزم أبدا بتسديد السندات. وليس لحاملي السندات الحق بالمطالبة بتسديد السندات، ما عدا في حالة صدور قرار بتصفية المصدر أو الإحالة الكاملة للشركة نتيجة قرار الحراسة القضائية بخصوص المصدر أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر. على المستثمرين أن يعو أن قيمة السندات لا يمكن تسديدها.

4.X. خطر مرتبط بالتسديد المسبق الاختياري

تشكل السندات سندات اقترضت دائمة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقا لتقدير المصدر، حسب الأخطر، ابتداء من السنة العاشرة بالنسبة للأشطر "A" و" B" و" C" و 15 سنة بالنسبة للشطر " D" و 20 سنة بالنسبة للشطر " E" وفي أي وقت في حالة وقوع حالة منهجية التنقيط (انظر "اختيار التسديد" و"حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري"). يمكن أن يؤثر هذا التسديد المسبق على الإستحقاق المرتقب للسندات وشروط إعادة استثمار حاملي السندات.

و تجدر الإشارة إلى أن التسديد المسبق يكون على التساوي (قسمة مستحقة الدفع و أساس) و يمكن له أن يكون في وقت تكون فيه قيمة السندات في السوق أكبر من المبلغ المعروض من قبل المصدر

5.X. خطر مرتبط بتأجيل تأدية القسيمة

خلال أي وقت من تاريخ أداء القسيمة، يمكن للمصدر أن يختار حسب تقديره، شريطة أن يبلغ حاملي السندات، عدم دفع مجموع (وليس جزءا فقط) القسيمة المستحقة الدفع إلى ذلك التاريخ. لا يشكل عدم الدفع قصورا من المصدر شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل. (انظر. معلومات حول السندات المراد إصدارها- القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل).

دفع الفائدة المؤجلة على الرغم من أنها لا تزال ممولمة تعرض حاملي السندات لخطر إعادة الاستثمار في حالت ما إذا حدث تأجيل أثناء فترة كانت فيها أسعار السوق أكبر من أسعار السندات.

6.X. خطر مرتبط بتقلبات سعر الفائدة

قيمة السندات تعتمد على أسعار الفائدة الجاري بها العمل في السوق

تنطوي فوائد السندات على خطر تقلبات أسعار الفائدة في السوق والتي يمكن أن تؤثر سلبا على قيمة السندات.

تتضمن السندات موضوع هذا البيان عدة خيارات لفائدة المصدر (خيار تأجيل أداء مبلغ الفوائد و خيار التسديد) وتجعلها تختلف عن باقي السندات الغير المتوفرة على هذه الخيارات من حيث الحساسية لتقلبات سعر الفائدة

7.X. خطر مرتبط بوقوع حدث منهجية التنقيط

يمكن وقوع حدث التغيير في منهجية التنقيط بعد إصدار السندات وأن تسمح للمصدر، شريطة أن يبلغ مسبقا حاملي السندات، بأن يقوم باسترداد السندات. (انظر. معلومات حول السندات المراد إصدارها- حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري).

8.X. خطر متعلق بمبلغ الدين الذي يمكن للمصدر إصداره أو ضمانه

لا يوجد أي قيد في شروط السندات فيما يخص مبلغ الدين الذي يمكن للمصدر إصداره أو ضمانه. ويمكن للمصدر وفروعه والشركات التابعة له أن تتكبد ديونا إضافية أو تعطي ضمانات مرتبطة باستدانة طرف ثالث بما في ذلك استدانة أو ضمانات من نفس الرتبة أو رتبة أعلى من السندات. إن إصدار سندات مماثلة أو أي دين آخر يمكن أن يقلص المبالغ المحتملة التي يمكن لحاملي السندات استردادها خلال تصفية المصدر لأي سبب كان و/أو يمكن أن تزيد من احتمال تأجيل الفوائد المرتبطة بالسندات المعنية.

9.X خطر متعلق بالسيولة وتداول السندات

السندات موضوع هذا البيان للمعلومات تخضع لقيود قابلية التداول في السوق الثانوية (النظر إلى قيود قابلية التداول) ويمكن لهذا الحصر ان يخفض سيولة السندات موضوع هذا الإصدار مقارنة مع سندات أخرى يكون تداولها غير محصورا.

تنبيه

المعلومات الواردة أعلاه لا تشكل سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل وفق المرجع VI/EM/006/2018 بتاريخ 23 ابريل 2018.
توصي قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات بأكمله والمتاح للعموم باللغة الفرنسية.