



OCP S.A.

ملخص بيان المعلومات النهائي

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

الشطر "أ"	الشطر "ب"	الشطر "ت"	الشطر "ج"	الشطر "د"	الشطر "ر"
غير مدرج	مدرج	غير مدرج	مدرج	غير مدرج	مدرج
المبلغ الأقصى					
5 ملايين درهم مغربي					
العدد الأقصى من السندات					
50.000 سند اقتراض تابعي دائم					
القيمة الإسمية					
100000 درهم					
سعر الفائدة					
قابل للمراجعة كل عشر سنوات، اعتمادا على المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، أي 3,07%، للسنوات العشر الأولى، بزيادة علاوة المخاطر ما بين 3,77% و 4,27% للسنوات العشر الأولى.	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 52 أسبوعا (أساس نقدي)، بتاريخ 21 نونبر 2016، أي 2,28% للسنة الأولى بزيادة علاوة المخاطر ما بين 2,98% و 3,48% للسنة الأولى.	قابل للمراجعة كل خمس سنوات، اعتمادا على المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق خمس سنوات بتاريخ 14 نونبر 2016، أي 2,67% للسنوات الخمس الأولى بزيادة علاوة المخاطر ما بين 3,37% و 3,87% للسنوات الخمس الأولى.			
علاوة المخاطر					
بين 70 و 120 نقطة أساسية					
الإستحقاق					
دائمة					
تاريخ أول استرداد					
23 دجنبر 2026					
ببورصة الدار البيضاء	بالتراضي	ببورصة الدار البيضاء	بالتراضي	ببورصة الدار البيضاء	بالتراضي
القسط					
انطلاقا من 23 دجنبر 2026 قسط + 25 نقطة أساسية					
انطلاقا من 23 دجنبر 2046 قسط إضافي + 75 نقطة أساسية					
طريقة التخصيص					
الطريقة الفرنسية دون أفضلية بين الأشر					

فترة الإكتتاب: من 14 إلى 16 دجنبر 2016 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

(مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الإكتتاب يوم 15 دجنبر 2016)

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.

هينة مكلفة بالتسجيل	هينة مكلفة بالتوظيف	هينة مكلفة بالتركيز	المستشار المالي – المنسق الشامل
CDG CAPITAL BOURSE	CDG CAPITAL GROUPE CDG	CDG CAPITAL GROUPE CDG	CDG CAPITAL GROUPE CDG

تأشيرة نهائية للهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا 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 وتنميه. قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان النهائي الخاص بالمعلومات بتاريخ 9 دجنبر 2016 تحت المرجع

VI/EM/031/2016/D

يقوم هذا البيان بتنظيم وتعويض البيان الأولي المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 28 نونبر 2016 تحت المرجع VI/EM/031/2016/P



تنبيه:

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 دجنبر 2016 بالتأشير على بيان المعلومات النهائي المتعلق بإصدار سندات الاقتراض التابعة الدائمة من طرف OCP SA، وذلك بتاريخ 9 دجنبر 2016

يمكن الاطلاع على بيان المعلومات النهائي المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في أي وقت بالمقر الرئيسي ل OCP SA أو لدى مستشاره المالي. كما أنها متوفرة خلال 48 ساعة لدى المؤسسة المنظمة لأوامر الزبناء CDG Capital

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 1. تقديم العملية

I. معلومات متعلقة بسندات الاقتراض التابعة

تنبيه

يتميز سند الاقتراض التابعي عن سند الاقتراض الكلاسيكي برتبة المستحقات المحددة تعاقديا بواسطة مشترط التابعة. ومفعول مشترط التابعة هو أنه، في حالة تصفية المصدر، يشترط تسديد الاقتراض بالوفاء بجميع مستحقات الدائنين الامتيازيين أو الدائنين العاديين.

تشكل القيمة الأصلية والفوائد المتعلقة بالسندات التزامات تابعة من الرتبة الأخيرة وتحتل وستحتل رتبة عليا فقط في سندات رأسمال المصدر.

الشطر "أ": 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 طبعها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومفيدة 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 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب
23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات)	أول تاريخ خيار التسديد
بدءا من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية وفيما بعد كل عشر سنوات.	تاريخ مراجعة السعر

<p>المنح على الطريقة الفرنسية دون أفضلية بين الأشرط</p>	<p>منهج المنح</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 31 أكتوبر 2016 بحلول استحقاق 10 سنوات، أي 3,07%، بزيادة علاوة مخاطر بين [120-70] نقط أساسية محددة بعد التخصيص</p> <p>ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، بزيادة علاوة مخاطر [120-70] 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 الاستحقاق الكامل 10 سنوات {أساس اكتواري}</p>	<p>سعر الفائدة الإسمية</p>
<p>تؤدي الفوائد سنوياً عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين [120-70] نقط أساسية</p>	<p>علاوة المخاطر</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقاً من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقاً من 23 دجنبر 2046 (تاريخ التمتع + ثلاثون سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. 	<p>القسط المطبق</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>قسيمة مستحقة الدفع</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 المتبقية المستحقة في بداية الفترة ▪ 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 $x 365 / (366)$ يوما (إذا كانت السنة كبيسة)</p>	<p>حساب الفوائد</p>
<p>تؤدي القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف 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 جزءا 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 "أ" إلى "ر" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلي 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 تادية 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 والنشر في جريدة الإعلانات القانونية داخل أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p>	<p>تسديد اختياري</p>

<p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p> <p>إن التسديد الاختياري في الشطر "أ" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "أ" و"ب"</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> <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>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 ضمان.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في الجزء 2.IV. 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</p>	<p>الأداء بموجب سندات الإقتراض في حالة تصفية المصدر</p>

<p>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>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 4 أكتوبر 2016 تعيين مكتب جديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "أ"، 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 الإكتتاب لسندات اقتراض الشطر " أ " .</p> <p>على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " أ " و " ب " 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 الإكتتاب 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 CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز والخدمات المالية</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>



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

سندات اقتراض تابعة مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبعا المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك.	طبيعة السندات
سندات الاقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشرط
50 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الإسمية 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 وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في أي وقت في ظروف معينة (انظر « اختيار التسديد » و « حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري »)	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب
23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات)	أول تاريخ خيار للإسترداد
23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) وبإدخال الغاية وفيما بعد كل عشر سنوات.	تاريخ مراجعة السعر
المنح على الطريقة الفرنسية دون أفضلية بين الأشر	منهج المنح
قبل التاريخ الأول للتسديد بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقا من سعر محسوب أو ملاحظ من خلال المنحنى الأساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 31 أكتوبر 2016 بحلول استحقاق 10 سنوات، أي 3,07%، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [70-120] نقط أساسية محددة بعد التخصيص. ابتداء من وبعد تاريخ أول اختيار التسديد، بإدخال الغاية، وخلال كل تاريخ مراجعة السعر، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر محسوب أو ملاحظ، خمس أيام البورصة قبل تاريخ القسيمة من خلال المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 10 سنوات، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [70-120] نقط	سعر الفائدة الإسمية

<p>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 بحلول استحقاق 10 سنوات لتاريخ القسيمة، يتم 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.</p> <p>سيتم إرسال سعر الفائدة الجديد لبورصة الدار البيضاء 5 أيام البورصة سابقة لتاريخ القسيمة وسيتم نشره من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربعة أيام البورصة سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى السعر 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 اكنواري}</p>	
<p>تؤدي الفوائد سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين [70-120] نقط أساسية</p>	<p>علاوة المخاطر</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من 23 دجنبر 2046 (تاريخ التمتع + ثلاثون سنة) بإدخال الغاية، أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة، ويتم تطبيق قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية مطبقة. 	<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>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P : القيمة الأساسية المتبقية المستحقة في بداية الفترة ▪ T : سعر الفائدة الاسمية ▪ J : عدد الأيام الفعلية 	<p>قسيمة أساسية</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ لا شيء في تاريخ الأداء الأولي 	<p>حساب الفوائد</p>

<p>▪ بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية ل:</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 $x \frac{365}{365}$ يوما إذا كانت السنة كبيسة)</p>	
<p>تؤدى القسيمة القابلة للأداء سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة.</p> <p>ومع ذلك، وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع في مجملها وليس في جزء منها، 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 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 "أ" إلى "ر" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلي 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 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 	<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، 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 في الشطر "ب" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "أ" و"ب"</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</p>	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>

<p>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>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>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 ضمان.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول ببورصة الدار البيضاء بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في بيان المعلومات النهائي. غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص اقاطنين 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>سيتم إدراج السندات، موضوع الشطر " ب " في بورصة الدار البيضاء وستكون موضوع قيد بغرفة السندات ببورصة الدار البيضاء. ومن المقرر أن يكون</p>	<p>إدراج السندات</p>

<p>تاريخ الإدراج يوم 20 دجنبر 2016 في غرفة السندات، وتحت مسمى OOCPB. وحتى يتم الإدراج ببورصة الدار البيضاء، يجب أن تكون المبالغ التراكمية المخصصة للأشطر "ب" و"ج" و"ر" أكبر أو تساوي 20 000 000 درهم. في حالة انتهاء فترة الإكتتاب والمبلغ التراكمي المخصص للأشطر "ب" و"ج" و"ر" يقل عن 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الإكتتابات بشأن هذه الأشطر.</p>	
<p>سيتم إدراج الشطر " ب " عبر إدراج مباشر طبقا للمادة 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p>إجراء أول إدراج</p>
<p>الهيئة المسؤولة عن تسجيل العمليات في بورصة الدار البيضاء هي هيئة البورصة CDG Capital Bourse.</p>	<p>تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 4 أكتوبر 2016 تعيين مكتب جديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "ب" ، 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 الإكتتاب لسندات اقتراض الشطر "ب". على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " أ " و" ب " والذين تم جمعهما في نفس الكتلة. 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 الإكتتاب 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 CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>



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

سندات اقتراض تابعة دائمة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك.	طبيعة السندات
سندات الاقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند تابعي	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 وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في أي وقت في ظروف معينة (انظر) «اختيار التسديد» و« حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري »	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب
23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + 10 سنوات)	أول تاريخ خيار للإسترداد
المنح على الطريقة الفرنسية دون أفضلية بين الأشر	منهج المنح
قابل للمراجعة سنويا سيتم مراجعة سعر الفائدة سنويا انطلاقا من سعر الفائدة المرجعي بزيادة: - علاوة المخاطر بين [70-120] نقطة أساسية في العشر سنوات الأولى؛ - علاوة المخاطر بين [70-120] 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 [3,48% - 2,98%] يتم تحديدها انطلاقا من المنحى الأولي لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعا (الأسعار التقديمية) بتاريخ 21 نونبر 2016، أي 2,28 بالمائة، بزيادة علاوة المخاطر بين [70-120] نقطة أساسية	سعر الفائدة الاسمية

<p>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 للقسيمة. في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة، يؤخذ في الإعتبار السعر المحصل عليه خلال الحصة قبل الأخيرة.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين لتاريخ اكتمال السنة للقسيمة 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 للقسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى السعر سيتم تحديد السعر المرجعي القابل للمراجعة 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 اساس اكترواري). قاعدة الاحتساب هي كالتالي:</p> <p>((المعدل الاكترواري +1) ^ (ك\عدد الأيام بالضبط*)) - 1) x 360\ك؛ حيث ك: ك: حلول استحقاق السعر الاكترواري المعتزم 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>السعر المرجعي القابل للمراجعة</p>
<p>تؤدي الفوائد سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة. ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين [70-120] 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 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من 23 دجنبر 2046 (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: (iii) القسيمة الأساسية، و (iv) 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 المتبقية المستحقة في بداية الفترة ▪ T: سعر الفائدة الاسمية ▪ 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: <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 المطبقة على الفترة x عدد الأيام الفعلية/360 يوما</p>	<p>حساب الفوائد</p>
<p>تؤدى القسيمة سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة. 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 جزء 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 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 "أ" إلى "ر" 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 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، 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 "ت" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "ت" و"ج"</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</p>	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</p>

<p>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 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>	
<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، سيمنحه 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>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 ضمان.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في بيان المعلومات النهائي. 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 4 أكتوبر 2016 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "ت"، في انتظار عقد اجتماع الجمعية العامة لحاملي سندات الاقتراض بغية تعيين وكيل أو</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الاقتراض</p>

<p>وكلاء، على أن يكون تاريخ سريان مفعول قرار التعيين هذا بتاريخ افتتاح فترة الاكتتاب لسندات اقتراض الشطر "ت".</p> <p>على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين "ت" و"ج" 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 الإكتتاب 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 CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>



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

سندات اقتراض تابعة مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك.	طبيعة السندات
سندات الاقتراض	طبيعة السندات
سندات الاقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الإسمية 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 وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في أي وقت في ظروف معينة (انظر) «اختيار التسديد» و« حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري »	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب
23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + 10 سنوات)	أول تاريخ خيار للإسترداد
المنح على الطريقة الفرنسية	منهج المنح
قابل للمراجعة سنويا سيتم مراجعة سعر الفائدة سنويا انطلاقا من سعر الفائدة المرجعي بزيادة: - علاوة المخاطر بين [70-120] نقطة أساسية في العشر سنوات الأولى؛ - علاوة المخاطر بين [70-120] نقطة أساسية والقسط المطبق بعد العشر سنوات الأولى. سيتم إرسال السعر المرجعي لبورصة الدار البيضاء 5 أيام البورصة سابقة لتاريخ القسيمة وسيتم نشره من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربعة أيام البورصة سابقة لتاريخ القسيمة.	سعر الفائدة الإسمية

<p>بالنسبة للسنة الأولى، يكون سعر الفائدة الإسمية بين [2,98% - 3,48%] يتم تحديدها انطلاقاً من المنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعاً (الأسعار النقدية) بتاريخ 21 نونبر 2016، أي 2,28 بالمائة، بزيادة علاوة المخاطر بين [70-120] نقطة أساسية</p>	
<p>يكون السعر المرجعي في كل تاريخ اكتمال السنة هو: السعر الكامل لأجل 52 أسبوعاً (الأسعار النقدية) المخصص للحصة الأخيرة من التخصيص السابق لتاريخ اكتمال السنة للقسيمة. في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة، يؤخذ في الاعتبار السعر المحصل عليه خلال الحصة قبل الأخيرة في حالة عدم التخصيص لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعاً في الحصتين الأخيرتين لتاريخ اكتمال السنة للقسيمة، يتم تحديد السعر المرجعي انطلاقاً من منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 52 أسبوعاً كما نشرها بنك المغرب 5 أيام من أيام عمل البورصة قبل تاريخ استكمال السنة للقسيمة. سيتم تحديد السعر المرجعي بمنهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 52 أسبوعاً (أساس نقدي). يتم احتساب التقاطب الخطي هذا بعد تحويل السعر الذي يفوق مباشرة عن الاستحقاق 52 أسبوعاً أساساً اكتواري). قاعدة الاحتساب هي كالتالي: ((المعدل اكتواري + 1) ^ (ك\عدد الأيام بالضبط)) - 1) x 360\ك؛ حيث ك: حلول استحقاق السعر اكتواري المعتزم تحويله * عدد الأيام المضبوط: 365 أو 366 (إذا كانت السنة كبيسة) سيتم إرسال السعر المرجعي لبورصة الدار البيضاء خمس أيام سابقة لتاريخ القسيمة. كما سيتم نشره بجريدة للإعلانات القانونية من طرف المصدر أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p>	<p>السعر المرجعي لقابل للمراجعة</p>
<p>تؤدي الفوائد سنوياً عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة. ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية.</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين [70-120]</p>	<p>علاوة المخاطر</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقاً من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقاً من 23 دجنبر 2046 (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: (i) القسيمة الأساسية، و (ii) حساب الفوائد</p>	<p>قسيمة مستحقة الدفع</p>

<p style="text-align: center;">C = T x P x J/360</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية المتبقية المستحقة في بداية الفترة ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J: عدد الأيام الفعلية 	<p style="text-align: center;">قسيمة أساسية</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ لا شيء في تاريخ الأداء الأولي ▪ بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية ل: <p>(i) قسيمة مستحقة الدفع بتاريخ أداء القسيمة السابقة دون القسيمة المؤدى عنها بتاريخ أداء القسيمة السابقة؛ و</p> <p>(ii) (I+1) سعر الفائدة الإسمية x عدد الأيام الفعلية/ 360 يوما</p>	<p style="text-align: center;">حساب الفوائد</p>
<p>تؤدي القسيمة مستحقة الدفع سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف 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 style="text-align: center;">تسديد القسيمة</p>
<p>تؤدي القسيمة سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة.</p> <p>ومع ذلك، وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع، شريطة أن يحترم القيود المفروضة في التعويض على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل.</p>	<p style="text-align: center;">تسديد القسيمة</p>
<p style="text-align: center;">تأجيل 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 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 "أ" إلى "ر" 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 style="text-align: center;">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 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 	<p style="text-align: center;">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، وليس</p>	<p style="text-align: center;">اختيار التسديد</p>

<p>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 " ت " ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين " ت " و " ج "</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> <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>حالة 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 تمنع 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، موحدا 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 ببورصة الدار البيضاء بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في بيان المعلومات النهائي. غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص لقاطنين 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</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>

<p>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>سيتم إدراج السندات، موضوع الشطر "ر" في بورصة الدار البيضاء وستكون موضوع طلب قيد بغرفة السندات ببورصة الدار البيضاء. ومن المقرر أن يكون تاريخ الإدراج يوم 20 دجنبر 2016 في غرفة السندات، وتحت مسمى OOCPC. وحتى يتم الإدراج ببورصة الدار البيضاء، يجب أن تكون المبالغ التراكمية المخصصة للأشطر "ب" و"ج" و"ر" أكبر أو تساوي 20 000 000 درهم. في حالة انتهاء فترة الإكتتاب والمبلغ التراكمي المخصص للأشطر "ب" و"ج" و"ر" يقل عن 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الإكتتابات بشأن هذه الأشطر.</p>	<p>إدراج السندات</p>
<p>سيتم إدراج الشطر "ر" عبر إدراج مباشر طبقا للمادة 1.2.6 و1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p>إجراء أول إدراج</p>
<p>الهيئة المسؤولة عن تسجيل العمليات في بورصة الدار البيضاء هي هيئة البورصة CDG Capital Bourse.</p>	<p>تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 4 أكتوبر 2016 تعيين مكتب حديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلًا مؤقتًا لحاملي سندات الاقتراض للشطر "ج"، 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 الإكتتاب لسندات اقتراض الشطر "ج".</p> <p>على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين "ت" و"ج" 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 الإكتتاب 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 CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>



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

سندات اقتراض تابعة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبيعتها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك.	طبيعة السندات
سندات الاقتراض	طبيعة السندات
سندات الاقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المراد إصدارها
100 000 درهم	القيمة الإسمية 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 وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في أي وقت في ظروف معينة (انظر) «اختيار التسديد» و« حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري »	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب
23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
23 دجنبر 2026 [تاريخ التمتع + 10 سنوات]	أول تاريخ خيار للإسترداد
بدءا من 23 دجنبر [2021 تاريخ التمتع + خمس سنوات } بإدخال أو أكثر كل خمس سنوات.	تاريخ مراجعة السعر
المنح على الطريقة الفرنسية دون الإمتياز بين الأشرط	منهج المنح
قبل التاريخ الأول لمراجعة السعر بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقا من سعر مفهرس في المنحنى الاساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 14 نونبر 2016 بحلول استحقاق 5 سنوات، أي %2.67، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [70-120] نقط أساسية.	سعر الفائدة الإسمية
بعد وخلال أول تاريخ مراجعة السعر بإدخال الغاية و في كل تاريخ مراجعة السعر ، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر جديد مفهرس بالمنحنى الأولي لسعر	

<p>سندات الخزينة بحلول استحقاق 5 سنوات، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [70-120]]نقط أساسية والقسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في هذه الحصة، يؤخذ في الاعتبار السعر المحصل عليه خلال الحصة قبل الأخيرة</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين لتاريخ القسيمة، يتم تحديد السعر المرجعي 5 سنوات حسب منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 5 سنوات حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة.</p> <p>سيتم نشر السعر الفائدة الإسمية من طرف المصدر بجريدة للإعلانات القانونية أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى السعر سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 5 سنوات من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 5 سنوات {أساس اكتواري}</p>	
<p>تؤدي الفوائد سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية</p>	<p>تاريخ أداء القسيمة</p>
<p>ما بين [70-120]</p>	<p>علاوة المخاطر</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار الاسترداد الأول بإدخال الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من تاريخ التمتع + عشر سنوات + يوم واحد أي 23 دجنبر 2026 بإدخال الغاية أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من [تاريخ التمتع + 30 سنة أي 23 دجنبر 2046] بإدخال الغاية أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة، 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>$C = T \times P \times J / 365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ C : القسيمة الأساسية ▪ P: القيمة الأساسية المتبقية المستحقة في بداية الفترة ▪ T: سعر الفائدة الإسمية ▪ J: عدد الأيام الفعلية 	<p>قسيمة أساسية</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ لا شيء في تاريخ الأداء الأولي 	<p>حساب الفوائد</p>

<p>■ بتواريخ أداء القسيمة التالية، المساوية ل:</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 \times عدد الأيام الفعلية/ 365 يوما أو 366 إذا كانت السنة كبيسة)</p>	
<p>تؤدى القسيمة سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ أو خلال أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة. ومع ذلك، وفقا لتقدير المصدر يمكن تأجيل الدفع، 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 جزء 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 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 "أ" إلى "ر" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلي 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 تادية 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 	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>انطلاقا من تاريخ خيار الاسترداد 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 ومن المؤسسة الممركزة لوديع السندات، ضمن أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات، وليس فقط جزءا منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ الاسترداد.</p> <p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p> <p>إن التسديد المسبق الاختياري في الشطر "د" ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين "د" و"ر"</p>	<p>تسديد مسبق 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، ضمن أجل لا يقل عن 30 يوما تقويميا، تسديد مجمل السندات، وليس فقط جزءا منها، بناء على القيمة الأصلية وكذا القسيمة المستحقة الدفع في التاريخ المحدد للتسديد في الحالات التالية:</p>	<p>حالات أخرى للتسديد المسبق الاختياري</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>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. في حالة ما إذا أصدر المصدر لاحقا 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، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها ومداولتها.</p>	<p>التمائلات</p>
<p>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.</p>	<p>الرتبة التبعية</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمان.</p>	<p>الضمان</p>
<p>السندات قابلة للتداول بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في بيان المعلومات النهائي. غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص لقاطنين 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). 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.</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة تعيين محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر " د"، 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 " د". على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " د" و" ر" والذين تم</p>	<p>تمثيل مجموع حاملي سندات الاقتراض</p>

جمعهما في نفس الكتلة. 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 الإكتتاب لتعيين الوكيل الدائم. ستكون هوية هذا الشخص متوفرة للعموم من خلال بلاغ صحفي.	
الإصدار التالي ليس له أي تنقيط	تنقيط
القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء	القانون المطبق المحاكم المختصة
تعيين CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز	المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات

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

سندات اقتراض تابعة مدرجة ببورصة الدار البيضاء، تجرد من طبعها المادي عن طريق تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) ومقيدة بالحسابات لدى المنخرطين المؤهلين لذلك.	طبيعة السندات
سندات الاقتراض	طبيعة السندات
سندات الاقتراض لحاملها	الطبيعة القانونية
5 مليار درهم	سقف الشطر
50 000 سند تابعي	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 وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة أو في أي وقت في ظروف معينة (انظر) «اختيار التسديد» و« حالة أخرى للتسديد المبكر الاختياري »	مدة الاستحقاق
قابل للمراجعة	طبيعة سعر الفائدة
من 14 إلى 16 دجنبر 2016 بإدخال الغاية مع إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب يوم 15 دجنبر 2016 على الساعة 15h30	فترة الاكتتاب

23 دجنبر 2016	تاريخ التمتع
من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + 10 سنوات)	أول تاريخ خيار للإسترداد
من 23 دجنبر 2021 (تاريخ التمتع + 5 سنوات) بإدخال الغاية	تاريخ مراجعة السعر
المنح على الطريقة الفرنسية دون أفضلية بين الأشطر	منهج المنح
<p>قبل التاريخ الأول لمراجعة السعر بإخراج الغاية، يحدد سعر الفائدة الإسمية انطلاقا من سعر مفهرس في المنحنى الاساسي لسعر سندات الخزينة بتاريخ 14 نونبر 2016 بحلول استحقاق 5 سنوات، أي 2.67%، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [120-70] نقط أساسية.</p> <p>بعد وخلال أول تاريخ مراجعة السعر بإدخال الغاية و في كل تاريخ مراجعة السعر ، تتم مراجعة سعر الفائدة بسعر جديد مفهرس بالمنحنى الأولي لسعر سندات الخزينة بحلول استحقاق 5 سنوات، بزيادة علاوة المخاطر ما بين [120-70] نقط أساسية والقسط المطبق.</p> <p>في حالة عدم التخصيص في الحصتين الأخيرتين السابقتين لتاريخ القسيمة، يتم تحديد السعر المرجعي حسب منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لسندات الخزينة 5 سنوات حسب نشرها من قبل بنك المغرب بتاريخ يسبق الذكرى السنوية للقسيمة 5 أيام البورصة.</p> <p>سيتم إرسال السعر المرجعي لبورصة الدار البيضاء خمس أيام بورصة سابقة لتاريخ القسيمة. كما سيتم نشره بجريدة للإعلانات القانونية من طرف المصدر أربع أيام سابقة لتاريخ القسيمة.</p> <p>في حالة عدم التمكن من رصد منحنى السعر 5 سنوات سيتم تحديد السعر المرجعي للسوق الثانوية لسعر سندات الخزينة 5 سنوات من خلال منهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الإستحقاق الكامل 5 سنوات {أساس اكتواري}</p>	سعر الفائدة الإسمية
تؤدي الفوائد سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة أو أول يوم عمل بعد ذلك التاريخ إذا لم يصادف يوم عطلة. ستتوقف الفوائد عن التراكم حال تسديد القيمة الأساسية.	تاريخ أداء القسيمة
ما بين [120-70]	علاوة المخاطر
<ul style="list-style-type: none"> ▪ قبل تاريخ خيار التسديد الأول بإخراج الغاية، لا يضاف أي قسط لعلاوة المخاطر ▪ انطلاقا من 23 دجنبر 2026 (تاريخ التمتع + عشر سنوات) بإدخال الغاية، يضاف قسط أول بقيمة 25 نقطة أساسية لعلاوة المخاطر. ▪ انطلاقا من 23 دجنبر 2046 (تاريخ التمتع + 30 سنة) بإدخال الغاية، يضاف قسط إضافي بقيمة 75 نقطة أساسية. 	القسط المطبق
عند تاريخ أداء القسيمة، تحدد القسيمة المستحقة الدفع كقيمة:	قسيمة مستحقة الدفع

<p>(i) القسيمة الأساسية، و (ii) حساب الفوائد</p>	
<p>$C = T \times P \times J/365$ (أو 366 إذا كانت السنة كبيسة) ■ C : القسيمة الأساسية ■ P: القيمة الأساسية المتبقية المستحقة في بداية الفترة ■ T: سعر الفائدة الإسمية ■ J: عدد الأيام الفعلية</p>	<p>قسيمة أساسية</p>
<p>■ 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) $(1 + \text{سعر الفائدة الإسمية} \times \text{عدد الأيام الفعلية}) / 365$ يوما أو 366 إذا كانت السنة كبيسة</p>	<p>حساب الفوائد</p>
<p>تؤدى القسيمة مستحقة الدفع سنويا عند حلول تاريخ التمتع بالإصدار، أي 23 دجنبر من كل سنة؛ إذا لم يصادف يوم عطلة. 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 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. يختار وكيل كتلة السندات والهيئة المغربية لسوق الرساميل 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 "أ" إلى "ر" إلى غاية هذا التاريخ. لا يشكل عدم الدفع إلي 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: - 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</p>	<p>القيود المفروضة على أشطر الرتبة المعادلة أو أقل</p>
<p>ا 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، وليس فقط جزء منها، بناء على المبلغ الأساسي، تضاف إليه القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ التسديد.</p>	<p>اختيار التسديد</p>

<p>لا يزال هذا الإعلام حازما وملزما.</p> <p>على أن يكون الوكيل المؤقت المعين هو نفسه وكيل الشطرين " د " و " ر " والذين تم جمعهما في نفس الكتلة.</p> <p>إن التسديد الاختياري في الشطر " ر " ينتج عنه بشكل منهجي تسديد مجمل الشطرين " د " و " ر "</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> <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>حالة 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، سيمنحه 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>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 بيورصة الدار البيضاء بالتراضي بحرية بين المستثمرين المؤهلين كما تمت الإشارة إليه في بيان المعلومات النهائي. غير أنه يمنع منح أو بيع أو إعادة بيع تلك السندات للولايات المتحدة أو لأشخاص ا لقاطنين 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</p>	<p>الأداء بموجب سندات الاقتراض في حالة تصفية المصدر</p>

<p>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:</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>سيتم إدراج السندات، موضوع الشطر "ر" في بورصة الدار البيضاء وستكون موضوع طلب قيد بغرفة السندات ببورصة الدار البيضاء. ومن المقرر أن يكون تاريخ الإدراج يوم 20 دجنبر 2016 في غرفة السندات، وتحت مسمى OCPD . وحتى يتم الإدراج ببورصة الدار البيضاء، يجب أن تكون المبالغ التراكمية المخصصة للأشطر "ب" و"ج" و"و" ر " أكبر أو تساوي 20 000 000 درهم. في حالة انتهاء فترة الإكتتاب والمبلغ التراكمي المخصص للأشطر "ب" و"ج" و"و" ر" يقل عن 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الإكتتابات بشأن هذه الأشطر.</p>	<p>إدراج السندات</p>
<p>سيتم إدراج الشطر " ر " عبر إدراج مباشر طبقا للمادة 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p>إجراء أول إدراج</p>
<p>الهيئة المسؤولة عن تسجيل العمليات في بورصة الدار البيضاء هي هيئة البورصة CDG Capital Bourse.</p>	<p>تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء</p>
<p>قرر رئيس مجلس الإدارة بموجب قرار الجمعية العامة ل 4 أكتوبر 2016 تعيين مكتب جديد للإستشارات يمثل السيد محمد حديد، 294 يعقوب المنصور الطابق 4 رقم 15 الدار البيضاء، وكيلا مؤقتا لحاملي سندات الاقتراض للشطر " ر "، 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 الإكتتاب لسندات اقتراض الشطر " ر " .</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 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 تنقيط</p>	<p>تنقيط</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية بالدار البيضاء</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>
<p>تعيين CDG Capital كجهاز مكلف بالتوظيف وبالتركيز</p>	<p>المؤسسة المكلفة بالتوظيف وإيداع السندات</p>

لغة التعويض بمناسبة الإصدار

وكذلك للحفاظ على سندات الاقتراض الحالية في الجزء الدائم من هيكل رأسمالها. ونتيجة لذلك، يعتزم المكتب الشريف للفوسفاط بتمويل كل تسديد للسند الاقتراضي هذا، بتاريخ تسديد سندات الاقتراض داخل أجل سنة أشهر سابقة لتاريخ التسديد السالف ذكره عبر إصدار سندات رأس المال أو سندات الزمنية بالتساوي التي تقتضي منه الشروط متابعة تساوي على الأقل مستوى المحتوى بالرساميل الذاتية للسندات المستردة.

II. أهداف العملية

في إطار برنامج الترموي الهادف إلى ترسيخ مكانته كرائد في إنتاج وتصدير الفوسفاط، أطلق المجمع الشريف للفوسفاط برنامجا استثماريا مهما تقدر قيمته بـ 200 مليار درهم ومن شأنه أن يغطي الفترة الممتدة من 2008 إلى 2025.

يتم تمويل هذا البرنامج الاستثماري عن طريق الأسهم الخاصة والديون.

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

III. الجدولة الزمنية للعملية

الترتيب	المراحل	التاريخ
1	توصل بورصة الدار البيضاء بالملف الكامل للعملية	9 دجنبر 2016
2	إصدار بورصة الدار البيضاء لبيان الموافقة للعملية	9 دجنبر 2016
3	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات الحاصل على تأشيرة مجلس القيم المنقولة	9 دجنبر 2016
4	النشر في مجلة الإدراج لبورصة الدار البيضاء للإعلام بإدراج سندات الاقتراض للأشطر "ب" و"ج" و"ر"	9 دجنبر 2016
5	نشر المذكرة الإخبارية في جريدة الإعلانات القانونية	10 دجنبر 2016
6	افتتاح مدة الاكتتاب	14 دجنبر 2016
7	إمكانية إقفال مبكر لفترة الاكتتاب على الساعة 15h30 إصدار بورصة الدار البيضاء لبيان إقفال مبكر لفترة الاكتتاب (الأشطر المدرجة و الغير مدرجة)	15 دجنبر 2016
8	توصل بنتائج العملية و أسعار الفوائد الإسمية من طرف بورصة الدار البيضاء قبل الساعة العاشرة صباحا في حالة إقفال مبكر	16 دجنبر 2016
9	إقفال العادي مدة الاكتتاب	16 دجنبر 2016
10	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية و أسعار الفوائد الإسمية على الساعة العاشرة صباحا كحد أقصى في حالة إقفال عادي	19 دجنبر 2016
11	- إدراج سندات الاقتراض - تسجيل العملية في البورصة - الإعلان عن نتائج العملية في مجلة الإدراج للأشطر المدرجة و الغير المدرجة	20 دجنبر 2016
12	التسديد والتسليم	23 دجنبر 2016
13	نشر نتائج العملية و أسعار الفوائد الإسمية في جريدة الإعلانات القانونية	23 دجنبر 2016



الجزء 2. معلومات حول المصدر

I. معلومات عامة

اسم الشركة	OCP SA
المقر الرئيسي	2 زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء
الهاتف	05.22.23.00.25
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 وتنميته بموجب القوانين 99-81، 01-23، 05-20 و 12-78
تاريخ التأسيس	7 غشت 1920 تحت إسم المكتب الشريف للفوسفاط نص القانون رقم 46-07 الصادر في 26 فبراير 2008 على تحويل المكتب الشريف للفوسفاط إلى شركة مساهمة
المدة	حددت مدة الشركة في 99 سنة ابتداء من فاتح أبريل 2008، عدا في حالة الفسخ المسبق أو التمديد طبق القانون الاساسي أو بموجب القانون.
السجل التجاري	الدار البيضاء 40327
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأس مال الشركة	8 287 500 000 درهم عملة مغربية مقسم على 82.875.000 سهم بقيمة 100 درهم (عملة مغربية) لكل سهم، و كلهم من نفس الصنف ومحريين بالكامل.
الإطلاع على الوثائق القضائية	يمكن الإطلاع على النظام الاساسي 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. غرض الشركة - 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 النمج، التحالف، الشراكة بالمساهمة أو بالاحتلال أو بمنح الإيجار أو تسيير جميع

الأملك 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 وتتميمه 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 لأملك 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).

نظرا لعروضه العمومية للدخار، يخضع OCP لجميع المقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالعروض العمومية للدخار وخاصة:

- الظهير بمثابة قانون رقم 212-93-1 المؤرخ في 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله وتتميمه 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 وتتميمه بموجب القوانين رقم 96-34، 00-29، 01-52 و06-45.
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة عدد 98-499 المؤرخ في 27 يوليوز 1998 المعدل بموجب القرار عدد 01-

النصوص التشريعية والقوانين المطبقة على المصدر



1960 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001 بموجب تعديل شهر يونيو 2004 الذي شرع في السريان في شهر نونبر 2004 وبموجب القرار رقم 1268-08 المؤرخ في 7 يوليوز 2008.

- الظهير بمثابة قانون رقم 1-96-246 المؤرخ في 9 يناير 1997 بمثابة إحدان للقانون رقم 35-96 المتعلق بإحداث وبيع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب كما تم تعديله بموجب القانون رقم 43-02.
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية رقم 98-932 المؤرخ في 16 أبريل 1998 والمعدل بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة عدد 1961-01 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001.
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بموجب قرار وزارة الاقتصاد والمالية عدد 08/822 المؤرخ في 14 ابريل 2008.

المحكمة التجارية بالدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاع

يخضع OCP لسعر نسبي 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

المصدر: OCP SA

II. معلومات حول رأسمال OCP SA

II. 1. معلومات عامة

يبلغ رأسمال OCP SA، في ظل العملية الجارية، 8 287 500 000 درهم مغربي (مؤدى بالكامل).

يشمل هذا الرأسمال 82 875 000 سهم بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم الواحد.

II. 2. تاريخ الرأسمال والأسهم

أ. تاريخ الرأسمال الاجتماعي

بلغ رأسمال OCP SA، في 31 دجنبر 2015، 8 287 500 000 مقسم إلى 82 875 000 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 درهم للسهم الواحد.

خضع رأسمال OCP SA، 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



تحول المكتب الشريف للفوسفات، في 26 فبراير 2008، باعتباره مؤسسة عمومية إلى شركة مساهمة حاملة للتسمية " OCP SA (شركة مساهمة)"، برأسمال اجتماعي يبلغ 7 800 000 000 درهم مقسم إلى 78 000 000 سهم بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم الواحد.

ب. تاريخ الأسهم خلال السنوات المالية الخمس الأخيرة

2012/12/31			2011/12/31			المساهمون
نسبة حقوق التصويت %	نسبة الرأسمال %	عدد السندات	نسبة حقوق التصويت %	نسبة الرأسمال %	عدد السندات	
94.12%	94.12%	78 000 000	94.12%	94.12%	78 000 000	الدولة المغربية
4.57%	4.57%	3 789 457	4.88 %	4.88 %	4 046 250	البنك المركزي الشعبي
0.88%	0.88%	729 300	-	-	-	شركة التهيئة والتنمية الخضراء
-	-	-	0.57%	0.57%	472 507	صندوق المساهمة II
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

2015/12/31			2014/12/31			2013/12/31			المساهمون
نسبة حقوق التصويت %	نسبة الرأسمال %	عدد السندات	نسبة حقوق التصويت %	نسبة الرأسمال %	عدد السندات	نسبة حقوق التصويت %	نسبة الرأسمال %	عدد السندات	
94.12%	94.12%	78 000 000	94.12%	94.12%	78 000 000	94.12%	94.12%	78 000 000	الدولة المغربية
2.57%	2.57%	2 280 381	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	0.88%	0.88%	729 300	شركة التهيئة والتنمية الخضراء
2.25 %	2.25 %	1 865 319	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	100%	100%	82 875 000	المجموع

المصدر: OCP SA

II. 3 بنية المساهمات

II. 3. 1 توزيع رأسمال OCP SA بتاريخ 30 شتنبر 2016

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	1 674 570	2.02%
شركة التهيئة والتنمية الخضراء	729 300	0.88%
Infra Maroc Capital	2 471 130	2.98%
المجموع	82 875 000	100%

المصدر: OCP SA

III. هيئات 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.

III.1 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 واثني 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.
- ينتخب مجلس الإدارة رئيسا من بين الأشخاص الطبيعيين الأعضاء ويحدد المدة الزمنية لمهامه دون أن تفوق الفترة الزمنية لعضويته كمدير.
- يقوم مجلس الإدارة أيضا بتعيين كاتب بالرغم من عدم انتمائه إلى أعضائه
- يتكفل السيد مصطفى التراب برئاسة مجلس الإدارة وقد جددت عضويته في 30 يونيو 2011.

يتكون مجلس إدارة OCP SA بتاريخ 30 شتنبر 2016 من الأعضاء التاليين:

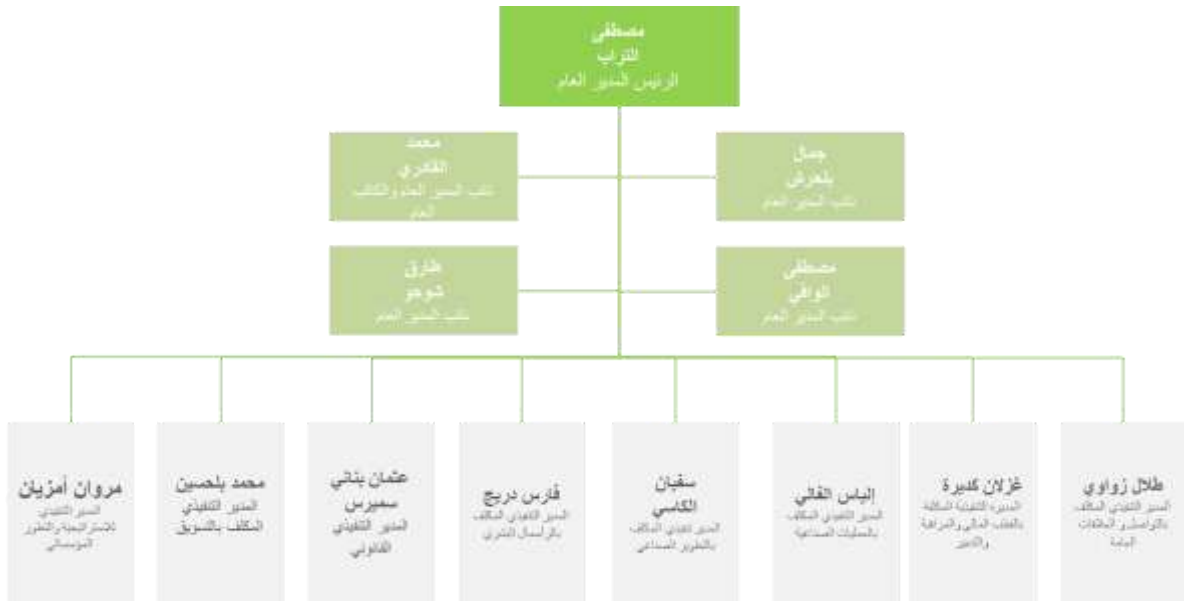
أعضاء مجلس الإدارة	المنصب الحالي	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء العضوية
السيد مصطفى التراب الرئيس المدير العام	الرئيس المدير العام	2008	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016
السيد عبد القادر اعمارة وزير الطاقة والمعادن والماء والبيئة	مدير	2012 تعيين	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016
البنك المركزي الشعبي بممثلته السيد محمد بن شعبون الرئيس المدير العام للبنك المركزي الشعبي	مدير	2015 تجديد	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2020
السيد محمد بوسعيد وزير الاقتصاد والمالية	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016
السيد مولاي الحفيظ العلمي وزير الصناعة والتجارة والاستثمار والاقتصاد الرقمي	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2019
السيد محمد حصاد وزير الداخلية	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016
السيد محمد الوفا وزير منتدب لدى رئيس الحكومة مكلف بالشؤون العامة والحكومة	مدير	2014	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016
السيد صلاح الدين مزور وزير الشؤون الخارجية والتعاون	مدير	2016 تجديد	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2021
السيد محمد الصديقي الكاتب العام لدى وزارة الفلاحة والصيد البحري	مدير	2015 تعيين	الجمعية العامة التي ستبث في حسابات السنة المالية 2016

المصدر: OCP SA

يقوم السيد محمد القادري (نائب المدير العام والأمين العام ل OCP SA) بمهام الأمانة العامة لمجلس الإدارة.



2.III لائحة المسيرين التنفيذيين



المصدر: OCP SA

IV. الهيكل التنظيمي والقانوني ل OCP SA

الهيكل القانوني

تتوزع الفروع الرئيسية ومشاركات OCP SA بتاريخ 30 يونيو 2016 كما يلي:



⁽¹⁾OCP International SAS détient 0,1% de OCP do Brazil et de OCP Fertilizantes

المصدر: OCP SA

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.

ترتكز أنشطة التعدين التي يقوم بها المجمع الشريف للفوسفاط في 3 مواقع منجمية وهي خريبكة وكننور وبوكراع. حيث يمر الفوسفاط من عدة مراحل تشمل الاستخراج والمعالجة والتخصيب قبل أن يتم إيصالها إلى الوحدات الكيميائية التابعة للمجمع والكائن مقرها في الجرف الأصفر وأسفي، ناهيك عن تصدير الصخور الفوسفاتية لأزيد من ثلاثين بلدا.

تنتظم أنشطة المجمع في محورين رئيسيين:

- المحور الشمالي الذي يضم موقع التعدين لخريبكة والموقع الكيميائي للجرف الأصفر.
- محور الوسط الذي يضم حوض بوكراع وكننور والموقع الكيميائي لأسفي.

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 سمد الفوسفاط أحادي الأمونيوم (MAP) وسمد الفوسفاط ثنائي الأمونيوم (DAP) وكذا السمد الفوسفاتي الممتاز الثلاثي (TSP) و السمد 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.

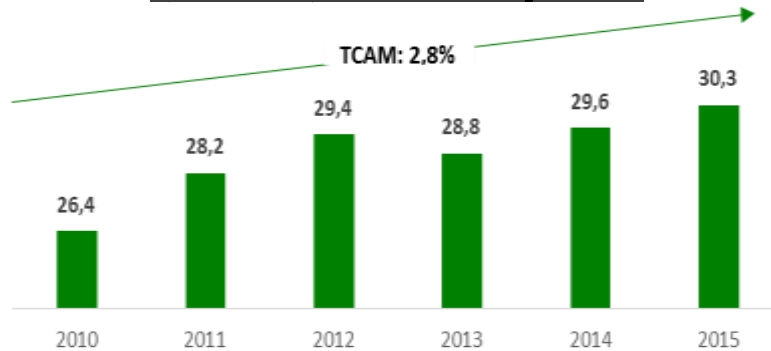
تضم قائمة عملاء المجمع الشريف للفوسفاط المجموعات الصناعية المتكاملة وغير المتكاملة إضافة إلى التجار والموزعين.

أ. صخرة الفوسفاط:

وصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفاط في نهاية 2015 إلى 30,3 مليون طن. يمثل موقع خريبكة أكثر من 71% من هذا الإنتاج.

تطور أحجام الفوسفاط المستخرج ما بين 2010 و2015 ممثل في الرسم البياني التالي:

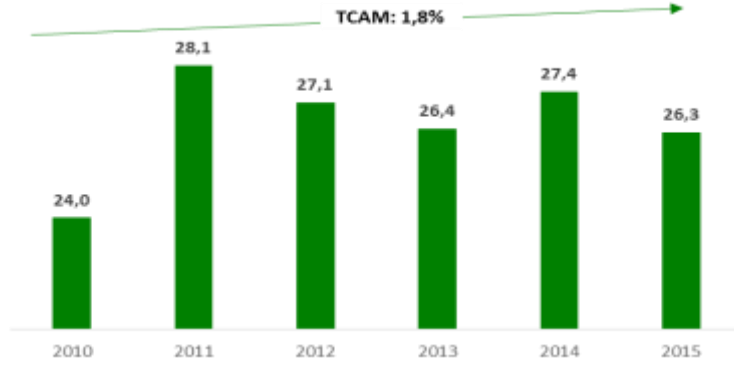
تطور أحجام الفوسفاط المستخرج (بملايين الأطنان):



المصدر: OCP SA

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

تطور أحجام الإنتاج التجاري – الفوسفات المعالج – (بملايين الأطنان)



المصدر: OCP SA

تطور أحجام الفوسفات المبيعة (على أساس حساب موحد) ما بين 2011 و2015 ممثل في الرسم البياني التالي :

تطور حجم المبيعات ما بين المصدر والمحلي (بملايين الأطنان)



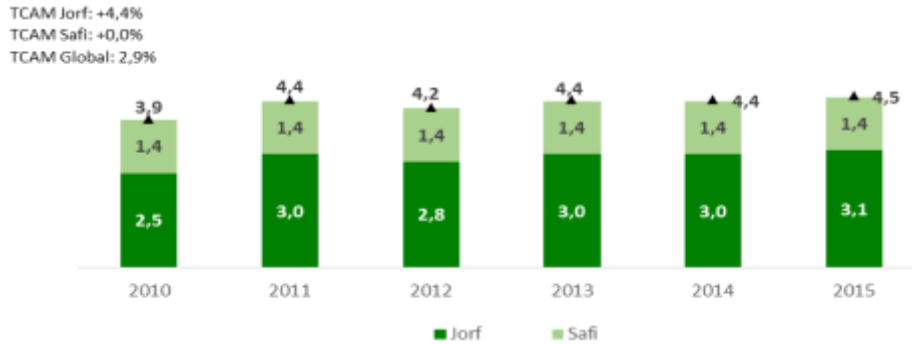
المصدر: OCP SA

ب. الحامض الفوسفوري :

يصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفات في الحامض الفوسفوري في نهاية 2015 إلى 4,5 مليون طن P205. تم إنجاز هذا الإنتاج على مستوى موقع الجرف الأصفر بنسبة 68% وعلى مستوى أسفي بنسبة 32%.

تطور أحجام الحامض الفوسفوري ما بين 2010 و2015، مع مزج جميع الفروع، ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام إنتاج الحامض الفوسفوري حسب الموقع (بملايين الأطنان P205)



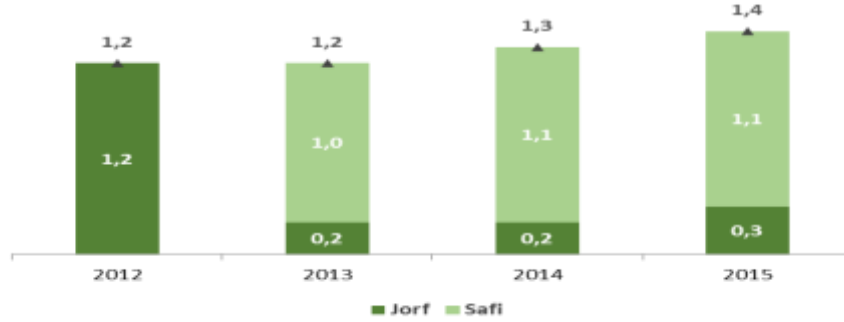
المصدر: OCP SA



تطور أحجام الحامض الفوسفوري المباعة (على أساس حساب موحد) ما بين 2012 و2015 ممثل في الرسم البياني التالي:

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

TCAM Jorf : -37,0%
TCAM Safi : NA
TCAM Global : 5,3%



المصدر: OCP SA أرقام IFRS الصافية بين المجموعات

ج. الأسمدة الفوسفاتية :

وصل مجموع إنتاج المجمع الشريف للفوسفات من الأسمدة الفوسفاتية إلى 5,2 مليون طن في نهاية 2015. يمثل موقع الجرف الأصفر أكثر من 83% من الإنتاج الإجمالي للأسمدة سنة 2015.

تطور أحجام إنتاج الأسمدة ما بين سنة 2010 و2015 ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور أحجام إنتاج الأسمدة ما بين 2010 و2015 (بملايين الأطنان)

TCAM Jorf: +8,2%
TCAM Safi: +2,4%
TCAM Total: +7,1%



المصدر: OCP SA

تطور أحجام الأسمدة المباعة ما بين 2010 و2015 ممثل في الرسم البياني التالي:

تطور حجم المبيعات من الأسمدة (بملايين الأطنان)

TCAM Local: +5,7%
TCAM Export: +6,0%
TCAM Total : +6,0%



المصدر: OCP SA أرقام IFRS الصافية بين المجموعات

الجزء 3: البيانات المالية

I. البيان المالي الموحد للمجمع الشريف للفوسفاط

يبين الجدول الآتي مختلف البنود الرئيسية التي شملها بيان الميزانية الإجمالية الموحدة المجمع الشريف للفوسفاط على مدى السنوات الأربعة المنتهية في 31 دجنبر 2013 و2014 و2015 وفي 30 يونيو 2016:

بملايين الدراهم	31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	31 دجنبر 2015	30 يونيو 2016
الأصول				
الأصول الجارية	5 440	8 996	9 246	10 421
الخزينة وما يعادلها	4 627	4 767	7 097	3 527
الأصول المالية النقدية	7 832	9 039	10 224	10 075
المخزونات	3 843	6 412	5 409	5 737
حقوق الزبناء	19 536	9 713	10 836	9 511
أصول جارية أخرى				
مجموع الأصول الجارية	41 277	38 927	42 812	39 272
الأصول غير الجارية	2 632	13 072	11 227	13 194
الأصول المالية غير الجارية	2 296	2 668	3 437	3 316
الاستثمارات في الشركات المشتركة	135	110	195	92
الأصول الضريبية المؤجلة	55 944	73 360	83 981	88 804
الأصول الثابتة الملموسة	71	109	187	170
الأصول الثابتة غير الملموسة				
مجموع الأصول الغير الجارية	61 079	89 319	99 027	105 576
مجموع الأصول	102 355	128 247	141 839	144 849

المصدر: OCP SA

بملايين الدراهم	31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	31 دجنبر 2015	30 يونيو 2016
الخصوم				
الخصوم الجارية	3 442	4 418	4 798	6 214
القروض والديون الجارية	7	24	142	151
الإمدادات الجارية	11 328	15 903	13 945	14 970
ديون الموردين	6 053	10 117	7 412	7 366
الخصوم الجارية الأخرى				
مجموع الخصوم الجارية	20 830	30 461	26 298	28 700
القروض والديون المالية غير الجارية	17 206	35 589	46 792	46 536
إمدادات غير جارية من أجل مزايا الموظفين	9 172	4 216	4 477	4 691
إمدادات غير جارية أخرى	234	324	449	644
الخصوم الضريبية المؤجلة	46	67	45	289
مجموع الخصوم غير جارية	26 658	40 196	51 763	52 161
رأس المال	8 288	8 288	8 288	8 288
العلاوات المرتبطة برأس مال الشركة	18 698	18 698	18 698	18 698
الاحتياطيات المدمجة حصة المجموعة	20 795	25 232	28 780	33 929
النتيجة الصافية حصة المجموعة	7 087	5 077	8 011	3 069
مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة	54 867	57 294	63 776	63 983
فوائد الأقلية	0	296	3	5
مجموع الرساميل الذاتية	54 867	57 590	63 778	63 988
مجموع الخصوم والرساميل الذاتية	102 355	128 247	141 839	144 849

المصدر: OCP SA

II. بيان النتيجة الموطدة للمجمع الشريف للفوسفاط

يبين الجدول التالي البيانات المتعلقة بالنتيجة الموطدة للمجمع الشريف للفوسفاط، وذلك بالنسبة للسنوات 2013 و2014 و2015 والنصف الأول من سنة 2016:

بملايين الدراهم	31 دجنبر 2013	31 دجنبر 2014	31 دجنبر 2015	30 يونيو 2015	30 يونيو 2016
عائدات الأنشطة العادية	38 986	41 436	47 747	23 895	21 656
الإنتاج المخزن	- 131	250	2 205	695	- 377
مشتريات	- 14 293	- 16 456	- 17 404	- 8 780	- 7 587
تكاليف خارجية	- 6 112	- 6 480	- 7 241	- 3 447	- 3 356
القيمة المضافة	18 450	18 750	25 307	12 363	10 336
نسبة القيمة المضافة	47%	45%	53%	52%	48%
مصاريف المستخدمين	- 8 270	- 8 102	- 8 093	- 3 989	- 4 076
الضرائب والرسوم	- 231	- 241	- 244	- 156	- 176
حصيلة المشاريع المشتركة	- 69	312	358	173	- 64
نتيجة صرف العملات الأجنبية فيما يخص القروض والديون	19	706	329	205	- 104
عائدات وتكاليف أخرى غير متكررة	- 55	- 22	0	37	- 1
الأرباح قبل خصم قيمة الفوائد والضرائب والاستهلاكات هامش الأرباح قبل خصم قيمة الفوائد والضرائب والاستهلاكات	9 845	11 402	17 659	8 634	5 916
	25%	28%	37%	36%	27%
الاستهلاك وخصائر القيمة	- 1 394	- 2 304	- 3 840	- 1 446	- 2 047
نتيجة العمليات المتكررة	8 451	9 099	13 820	7 188	3 869
نفقات ومصاريف تشغيلية أخرى غير متكررة	418	- 167	145	- 214	76
نتيجة العمليات الهامش العملياتي	8 869	8 932	13 965	6 975	3 946
	23%	22%	29%	29%	18%
تكلفة الدين الإجمالي	- 479	- 425	- 591	- 384	- 481
الإيرادات المالية من الاستثمارات النقدية	756	311	228	243	468
تكلفة الدين الصافي	277	- 114	- 363	- 141	- 13
نتيجة صرف العملات الأجنبية فيما يخص الأنشطة التمويلية	49	- 2 262	- 2 188	- 1 584	493
الإيرادات والمصروفات المالية الأخرى	52	- 330	- 986	- 3	12
النتيجة المالية	378	- 2 707	- 3 537	- 1 728	492
النتيجة قبل الضرائب	9 246	6 225	10 428	5 246	4 438
الهامش قبل الضرائب	24%	15%	22%	22%	20%
الضرائب	- 2 159	- 1 152	- 2 418	- 1 249	- 1 370
النتيجة الصافية	7 087	5 073	8 010	3 997	3 068
صافي هامش الربح	18%	12%	17%	17%	14%
النتيجة الصافية (حصاة المجموعة)	7 087	5 077	8 011	3 997	3 069
النتيجة الصافية، حصاة فواند الأقلية	-	- 4	-	-	-
الإيرادات الأساسية للسهم الواحد والمخفض بالدرهم	86,28	61,81	97,52	48,66	37,36

المصدر: OCP SA

الجزء 4: المخاطر

I. 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 ماكرو 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. يرتكز 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 للفوسفاط 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.

II . المخاطر المتعلقة بأنشطة المجمع

1.II 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.II المخاطر المرتبطة بالمشاريع المشتركة

يحقق المجمع بعضا من أرقام معاملاته في الإنتاج في إطار شراكات التي تتم على شكل شركات محاصة فيها أحيانا حقوق زبناء.

ويشارك المجمع الشريف للفوسفاط، سواء بطريقة مباشرة أو عبر فروع، في عدة شركات محاصة يرتكز إنتاجها أساسا على حامض الفوسفوري وحامض الفوسفوري الخالص، حيث يحوز على أكثر 50٪ من الحصص 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.II 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 ورسيف 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.II 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 تغييرا 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.II المخاطر التشغيلية المرتبطة بالصناعة

يتعرض المجمع لعدة مخاطر متعلقة بالألغام. وتشمل هذه المخاطر عمليات التفجير والحوادث المتعلقة بأنشطة البناء وانتهيار 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 خطرة من شأنها أن تسبب أضرار بالغة على البيئة في حال تسربها أو انفجارها.

6.II 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 تنجم عنها أضرار في الممتلكات وفقدان أو وفاة الأشخاص.

7.II 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.II 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.II 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.

III . المخاطر المتعلقة بأنشطة المجمع

1.III مخاطر مرتبطة بخصائص السندات المقترحة

عوامل الخطر المرتبطة بالسندات المقترحة ليست شاملة و لا 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 الا استثمار في هذا النوع من السندات يخضع للمخاطر التالية :

III. 2 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 محددين في هذا البيان للمعلومات. ومن ناحية أخرى يجدر التنكير بأن التعامل في هذه السندات في السوق الثانوية ينحصر على المستثمرين المؤهلين المحددين في هذا البيان للمعلومات.
ومن ناحية أخرى يجدر التنكير بأنه لا توجد أية مقارنة معيارية في السوق المغربية لتقييم شروط السندات موضوع هذا الإصدار، وخصوصا مقارنة مع عالوة المخاطر المقدمة.

III. 3 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 التابعين وكذا التابعين بشكل عاد للمصدر.

III. 4 خطر مرتبط بالطبيعة الدائمة للسندات

السندات هي سندات اقتراض 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.

III. 5 خطر مرتبط بالتسديد المسبق الإختياري

تشكل السندات سندات اقتراض دائمة من المصدر وليس لديها تاريخ استحقاق محدد، ولكن يمكن تسديدها وفقا لتقدير المصدر ابتداء من السنة العاشرة 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

III. 6 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. (أنظر. 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 حالتها ما إذا حدث تأجيل أثناء فترة كانت فيها أسعار السوق أكبر من أسعار السندات.

III. 7 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

III. 8 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. (أنظر. معلومات حول السندات المراد إصدارها- حالات أخرى للتسديد المسبق الإختياري).

III. 9 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.

III. 10 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/031/2016/D بتاريخ 9 دجنبر 2016
توصي قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات بأكمله والمتاح للعموم باللغة الفرنسية.