



OCP ش.م.

## إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع خيارات تسديد مسبق وتأجيل أداء الفوائد بمبلغ إجمالي أقصاه 5 000.000.000 درهم

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

- المذكرة الخاصة بالعملية
- الوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2025 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يونيو 2026 تحت المرجع EN/EM/007/2026

الحد الأقصى	الشطر A غير مدرج	الشطر B غير مدرج	الشطر C غير مدرج	الشطر D غير مدرج
1 250 000 000 درهم	1 250 000 000 درهم	1 250 000 000 درهم	1 250 000 000 درهم	1 250 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات	12 500 سند تابعي لأجل لا محدود	12 500 سند تابعي لأجل لا محدود	12 500 سند تابعي لأجل لا محدود	12 500 سند تابعي لأجل لا محدود
القيمة الاسمية لكل سند	100 000 درهم			
الأجل	لا محدود			
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على السعر لأجل 52 أسبوعا والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 52 أسبوعا ( سعر نقدي ) كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 2,27% للسنة الأولى، تضاف إليه علاوة المخاطر، أي بسعر فائدة إسمي يصل إلى 2,87% بالنسبة للسنة الأولى.	قابل للمراجعة كل 6 سنوات، اعتمادا على السعر لأجل 6 سنوات والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 6 سنوات كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 2,94% للسنت سنوات الأولى، تضاف إليه علاوة المخاطر، أي بسعر فائدة إسمي يصل إلى 3,64% بالنسبة للسنت سنوات الأولى.	قابل للمراجعة كل 12 سنة، اعتمادا على السعر لأجل 12 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 12 سنة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 3,38% بالنسبة ل 12 سنة الأولى، تضاف إليه علاوة المخاطر، أي بسعر فائدة إسمي يصل إلى 4,18% بالنسبة ل 12 سنة الأولى.	قابل للمراجعة كل 20 سنة، اعتمادا على السعر لأجل 20 سنة والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 20 سنة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 3,72% بالنسبة ل 20 سنة الأولى، تضاف إليه علاوة المخاطر، أي بسعر فائدة إسمي يصل إلى 4,82% بالنسبة ل 20 سنة الأولى.
علاوة المخاطر	60 نقطة أساس	70 نقطة أساس	80 نقطة أساس	110 نقطة أساس
أول تاريخ لخيار التسديد	23 يونيو 2032	23 يونيو 2032	23 يونيو 2032	23 يونيو 2032
زيادة تصاعدية مطبقة	ابتداء من 23 يونيو 2032 زيادة تصاعدية مطبقة في العائد بقيمة + 25 نقطة أساس	ابتداء من 23 يونيو 2038 زيادة تصاعدية مطبقة في العائد بقيمة + 25 نقطة أساس	ابتداء من 23 يونيو 2058 زيادة تصاعدية مطبقة في العائد بقيمة + 75 نقطة أساس	ابتداء من 23 يونيو 2066 زيادة تصاعدية مطبقة في العائد إضافية بقيمة + 75 نقطة أساس ي
ضمان التسديد	بدون			
طريقة التخصيص	تخصيص تناسبي بالنسبة لكل شطر. إذا لم تصل لمبلغ العملية : إمكانية رفع الحدود الأقصى الأصلية المخصصة لكل شطر بدرجات متتالية قدرها 250 مليون درهم ، حسب الأولوية التالية : الشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A حتى تصل للمبلغ الإجمالي للعملية			
قابلية تداول السندات	بالتراضي			

فترة الاكتتاب: من 11 يونيو 2026 إلى 15 يونيو 2026 مع احتساب اليوم الأخير من العملية

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

الهيئات الاستشاريتان

CDG CAPITAL

التجاري للاستشارة المالية  
Attijari Finances Corp.

الهيئات المكلفتان بالتوظيف

CDG CAPITAL

التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق القانون رقم 12- 44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 4 يونيو 2026 تحت المرجع VI/EM/011/2026 تحت المرجع لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. يتكون هذا الأخير من الوثائق التالية :

- المذكرة الخاصة بالعملية
- الوثيقة المرجعية لشركة OCP ش.م المتعلقة بالسنة المالية 2025 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يونيو 2026 تحت المرجع EN/EM/007/2026

## تنبيه

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 يونيو 2026 وتحت المرجع **VI/EM/011/2026** بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود من طرف OCP ش.م.

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

وقد تم وضع المنشور رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma).

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

## القسم الأول : تقديم العملية

يخضع إصدار السندات موضوع مذكرة العملية لأحكام القانون رقم 44.12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ، والقانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، وكذا دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 19/03 الصادرة بتاريخ 20 فبراير 2019 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية، كما تم تعديلها وتتميمها.

### I. بنية العرض

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

- ✓ الشطر "A" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 250 000 000 درهم وقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "B" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 6 سنوات، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 250 000 000 درهم وقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "C" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 12 سنة، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 250 000 000 درهم وقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.
- ✓ الشطر "D" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 20 سنة، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 250 000 000 درهم وقيمة إسمية للسند تبلغ 100 000 درهم.

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

### II. الأدوات المالية المعروضة

يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة و بفعل مدته اللامحدودة من جهة ثانية. ويمكن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندي التابعة لمدة محددة التي تم إصدارها أو التي يمكن إصدارها لاحقا. علاوة على ذلك، يشكل المبلغ الأصلي والفوائد المتعلقة بهذه السندات التزاما من الرتبة الأخيرة وتأتي في مرتبة أعلى فقط من سندات رأسمال OCP ش.م.

علاوة على ذلك، فإن هذا السند التابعي لأجل لا محدود لا يتضمن تاريخ استحقاق محدد، غير أنه يمكن استرداده ابتداء من أول تاريخ لممارسة خيار التسديد، وفقا لإرادة المصدر وحسب كل شطر، وذلك ابتداء من السنة السادسة بالنسبة للشطرين (A) و(B)، ومن السنة الثانية عشرة بالنسبة للشطر (C) ، ومن السنة العشرين بالنسبة للشطر (D) كما يمكن استرداده في أي وقت في حالة حدوث حدث متعلق بمنهجية التصنيف الائتماني قد يؤثر على الأجل المتوقع للسند وعلى شروط إعادة الاستثمار.

وأخيراً، يتضمن هذا السند التابعي لأجل لا محدود بندا يتيح تأجيل أداء الفوائد، وذلك مع مراعاة احترام قيد توزيع العائد الخاص بالشطر ذي المرتبة المماثلة أو الأدنى. وقد يؤدي هذا التأجيل، رغم رسملة الفوائد المستحقة، إلى تعريض حاملي السندات لمخاطر إعادة الاستثمار<sup>1</sup>

**خصائص الشطر "A" : سندات لأجل لا محدود ، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، قابلة للمراجعة سنويا مع أول خيار للتسديد عند أجل ست سنوات.**

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	1,250 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	12 500 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدود
فترة الاكتتاب	من 11 يونيو 2026 إلى 15 يونيو 2026 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 يونيو 2026
أول تاريخ لخيار التسديد	23 يونيو 2032 ( تاريخ الانتفاع + 6 سنوات)
تاريخ مراجعة أسعار الفائدة	سنويا في تاريخ الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع، أي في 23 يونيو من كل سنة.
طريقة التخصيص	تخصيص تناسبي بالنسبة لكل شطر. إذا لم نصل لمبلغ العملية : إمكانية رفع الحدود الأقصى الأصلية المخصصة لكل شطر بدرجات متتالية قدرها 250 مليون درهم ، حسب الأولوية التالية : الشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A حتى نصل للمبلغ الإجمالي للعملية
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا يكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة سنويا بناء على سعر الفائدة المرجعي مع إضافة : (i) علاوة للمخاطرة قدرها 60 نقطة أساس بالنسبة لست سنوات الأولى (ii) علاوة مخاطر قدرها 60 نقطة أساس، مضافا إليها الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة بعد انقضاء الفترة الأولى البالغة 6 سنوات. بالنسبة للسنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر لأجل 52 أسبوعا والمحدد بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 52

<sup>1</sup> أنظر القسم المتعلق بمخاطر السندات التابعة لأجل لا محدود

أسبوعاً ( سعر نقدي ) كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 2,27% للسنة الأولى، تضاف إليه علاوة المخاطر، أي بسعر فائدة إسمي يصل إلى 2,87% بالنسبة للسنة الأولى.

وبالنسبة للسنوات الموالية، يساوي السعر المرجعي سعر الفائدة لأجل لأجل 52 أسبوعاً ( سعر نقدي ) المحدد انطلاقاً من المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق تاريخ المراجعة السنوية لسعر الفائدة الموافقة بخمسة أيام عمل.

(i) ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة بالنسبة للسنت سنوات الأولى، ويتم زيادة علاوة المخاطرة و الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة بعد انقضاء الفترة الأولى البالغة 6 سنوات.

ويتم تبليغه لحاملي السندات من طرف المصدر على موقعه الإلكتروني، داخل أجل 4 أيام عمل قبل تاريخ مراجعة سعر الفائدة الموافقة.

#### 60 نقطة أساس

#### علاوة المخاطر

طريقة حساب سعر الفائدة المرجعي في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لخ سنوات لسندات الخزينة ل 52 أسبوعاً بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل 52 أسبوعاً ( أساس نقدي).

وسيتم هذا الاستقطاب الخطي بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة من أجل 52 أسبوعاً ( أساس حسابي) إلى سعر الفائدة النقدي المساوي. وبالتالي صيغة الحساب هي كما يلي :

$$(((\text{Taux actuariel} + 1)^k / \text{nombre de jours exact}^*) - 1) \times 360/k ;$$

بحيث :

K : أجل السعر الحسابي الذي نرغب في تحويله

\* عدد الأيام الصحيح : 365 أو 366 يوماً ( إذا كانت السنة كبيسة ) .

قبل أول تاريخ لممارسة خيار التسديد، مع استثناء هذا التاريخ، لن تضاف أي زيادة تصاعدية في العائد (Step-Up) إلى علاوة المخاطرة.

#### الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة

ابتداءً من 23 يونيو 2032 (أي بعد ست (6) سنوات من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستضاف زيادة تصاعدية أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطرة.

وابتداءً من 23 يونيو 2052 (أي بعد ست وعشرين (26) سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستطبق زيادة تصاعدية إضافية قدرها 75 نقطة أساس.

تقدم الفوائد سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 23 يونيو من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 يونيو إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات عن السريان ابتداءً من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي.

#### تاريخ أداء الفوائد

تسديد رأس المال  
يعتبر هذا الاقتراض إصداراً للسندات لأجل لا محدود بحيث يتم تسديد رأس المال فقط (أ) حسب تقدير المصدر ابتداء من السنة الأولى لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حدث للتسديد المسبق الاختياري.

القوائم القابلة للأداء  
في كل تاريخ لأداء القسيمة، يحدد مبلغ القسيمة المستحقة الأداء باعتباره مجموع ما يلي:

1. القسيمة الأساسية؛ و
2. حساب الفوائد.

#### القسيمة الأساسية

يحتسب العائد الأساسي وفق الصيغة التالية:

$$C = T \times P \times J / 365 \text{ أو } 366 \text{ (في حالة السنة الكبيسة)}$$

حيث:

- C : العائد الأساسي
- P : المبلغ الأصلي للسند
- T : سعر الفائدة الاسمي ؛
- J : العدد الفعلي للأيام.

#### حساب الفوائد

يكون حساب الفوائد:

- معدوماً (يساوي صفرًا) في تاريخ أول دفع للقسيمة؛
- وفي تواريخ دفع القوائم اللاحقة، يساوي حاصل ضرب: (i) الفرق بين القسيمة المستحقة الدفع في تاريخ دفع القسيمة السابق والقسيمة المدفوعة فعلياً في التاريخ نفسه؛ و (ii) +1 معدل الفائدة الاسمي المطبق على الفترة  $J / 365$  أو  $366$  في حالة السنة الكبيسة حيث يمثل J العدد الفعلي للأيام خلال الفترة المعنية. ويمكن عرض الجزء الحسابي كما يلي:

#### حالة تأجيل القسيمة

في أي تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للجهة المصدرة، وفقاً لتقديرها الخاص، وبعد إشعار حاملي السندات بذلك من خلال نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية

لسوق الرساميل، أن تقرر تأجيل دفع كامل مبلغ القسيمة المستحقة الأداء (وليس جزءا منها فقط) بالنسبة لجميع الأشرط من (A) إلى (E).

ولا يُعد أي تأجيل لدفع القسيمة حالة إخلال أو تقصير من جانب المصدر، شريطة التقيد بأحكام قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى

قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره الخاص، تأجيل دفع إحدى القسائم، فإنه لا يحق له بعد ذلك:

- الإعلان عن أو توزيع أرباح على الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء أي فائدة أو عائد على شريحة ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات؛ أو
- استرداد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء أوراق مالية ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات، أو أسهمه العادية.

#### خيار التسديد

ابتداء من أول تاريخ لخيار الاسترداد، وعلى أساس سنوي في كل تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقا عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد سندات الشطر (A) كليا دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بقيمتها الاسمية، مضافا إليها القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ الاسترداد.

حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقا عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية قبل التاريخ المحدد لدفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ السندات، وممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد الإصدار بكامله، بجميع شرائحه، دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بالنسبة للمبلغ الأصلي والقسيمة المستحقة في التاريخ المحدد للاسترداد، إذا تلقى المصدر، سواء بشكل مباشر أو عن طريق نشر صادر عن وكالة التصنيف المعنية، تأكيدا كتابيا من أي وكالة تصنيف يستفيد لديها من تصنيف ائتماني مطلوب، يفيد بأنه تم إدخال تعديل أو تغيير على معايير احتساب المحتوى الرأسمالي المعتمدة من قبل تلك الوكالة، وكان من شأن هذا التعديل أو التغيير منح السندات محتوى رأسماليا أقل من المحتوى الرأسمالي الممنوح لها بتاريخ الإصدار، أو، إذا لم يكن المحتوى الرأسمالي قد مُنح بتاريخ الإصدار، بتاريخ منحه لأول مرة (ويشار إلى ذلك بـ "حدث متعلق بمنهجية التصنيف").

#### الشراء الاستردادي للسندات

تحتفظ OCP ش.م.م. بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات.

يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وجميع حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات لأجل لا محدود بواسطة إشعار ينشر في موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد عدد السندات التي سيتم استردادها وأجلها وسعر الشراء الاستردادي.

يقوم المصدر بإعادة الشراء بنسبة وتناسب مع أوامر البيع المقدمة (في حالة تجاوز عدد السندات المعروضة للبيع عدد السندات المزمع إعادة شرائها).

وتلغى فوراً السندات الثانوية الدائمة التي يعيد المصدر شراءها، ولا يجوز إعادة طرحها أو تداولها مجدداً بعد ذلك.

وفي حالة اندماج المصدر أو انقسامه أو تقديمه مساهمة جزئية في الأصول خلال مدة القرض السندي، إذا ترتب عن ذلك انتقال شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، فإن جميع الحقوق والالتزامات المرتبطة بالسندات الثانوية الدائمة تنتقل تلقائياً إلى الكيان القانوني الذي يحل محل المصدر في حقوقه والالتزامات.

#### المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني أن الحصة المقبولة للإصدار ضمن الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

#### التماثل

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

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

#### الرتبة التبعية

السندات المصدرة هي سندات تابعة.

ويشكل أصل الدين والفوائد المرتبطة بهذه السندات التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير مضمونة بأي ضمانات، وتندرج في أدنى مرتبة من مراتب الديون الثانوية، ولا تتقدم في الأولوية إلا على أدوات رأس مال المصدر.

#### قابلية تداول السندات

قابلة للتداول بالتراضي.

لا يجوز تداول السندات التابعة الدائمة موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية. ويلتزم كل مستثمر مؤهل من حاملي هذه السندات بعدم تحويلها إلا إلى مستثمرين مؤهلين واردين في مذكرة العملية.

كما يتعين على الجهات الماسكة للحسابات ألا تقبل، بأي حال من الأحوال، تعليمات التسوية والتسليم المتعلقة بالسندات الثانوية الدائمة موضوع هذا

الإصدار إذا كانت صادرة عن مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية.

ويترتب على أي تداول للسندات في السوق الثانوية انضمام المقتني إلى شروط الإصدار وانتقال جميع الحقوق المرتبطة بكل سند، وذلك وفقاً لما هو منصوص عليه، على الخصوص، في المقررات الاجتماعية، وعقد الإصدار، ومذكرة العملية.

أداءات السندات في حالة تصفية المصدر

في حالة صدور حكم عن المحكمة المختصة يقضي بالتصفية القضائية للمصدر أو بالتفويت الكلي للمقاول في إطار مسطرة التسوية القضائية المتعلقة بالمصدر، أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، يتم سداد مستحقات دائني المصدر وفق ترتيب الأولوية المبين أدناه (مع مراعاة السداد الكامل للدائنين ذوي الأولوية في كل حالة)، ولا يجوز أداء أصل الدين أو الفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بهذه السندات قبل السداد الكامل لحملة جميع الديون الأخرى للمصدر (باستثناء الديون ذات المرتبة المماثلة لهذه السندات).

ويترتب على ذلك أن:

- الدائنين غير التابعين أصحاب الديون غير التابعة للمصدر؛
- الدائنين أصحاب الديون التتابعية العادية للمصدر؛

يتم سداد مستحقاتهم بالأولوية قبل الدائنين التابعين من حاملي هذه السندات وقبل الدائنين أصحاب الديون ذات المرتبة المماثلة لها.

## تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 4 يونيو 2026 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات

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

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

علاوة على ذلك، يعتبر السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م في 2016 و 2018 و 2023.

طبقاً لأحكام المادة 301 مكرر من القانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد أتعاب الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات في مبلغ خمسين ألف (50.000) درهم دون احتساب الضريبة، وذلك مقابل مهامه.

ولا تربط [OCP SA](#) أي علاقة مساهمة رأسمالية أو علاقة أعمال بالسيد م.

علاوة على ذلك، يشغل السيد محمد حديد مهمة ممثل جماعة حملة السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها [OCP SA](#) خلال سنتي 2023 و2024.

كما أن مكتب HDID CONSULTANTS، الممثل من طرف السيد محمد حديد، يتولى مهمة ممثل كتلة حاملي السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها [OCP SA](#) خلال سنتي 2016 و2018.

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

خصائص الشطر "B" : سندات لأجل لا محدود ، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، قابلة للمراجعة كل ست سنوات مع أول خيار للتسديد عند أجل ست سنوات.

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	1,250 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	12 500 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدود
فترة الاكتتاب	من 11 يونيو 2026 إلى 15 يونيو 2026 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 يونيو 2026
أول تاريخ لخيار التسديد	23 يونيو 2032 ( تاريخ الانتفاع + 6 سنوات)
تاريخ مراجعة أسعار الفائدة	23 يونيو 2032 ( تاريخ الانتفاع + 6 سنوات) وما فوق ست سنوات
طريقة التخصيص	تخصيص تناسبي بالنسبة لكل شطر. إذا لم نصل لمبلغ العملية : إمكانية رفع الحدود الأقصى الأصلية المخصصة لكل شطر بدرجات متتالية قدرها 250 مليون درهم ، حسب الأولوية التالية : الشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A حتى نصل للمبلغ الإجمالي للعملية
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة كل ست سنوات يكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة سنويا بناء على سعر الفائدة المرجعي مع إضافة : (i) علاوة للمخاطرة قدرها 70 نقطة أساس بالنسبة لست سنوات الأولى (ii) علاوة مخاطر قدرها 70 نقطة أساس، مضافا إليها الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة بعد انقضاء الفترة الأولى البالغة 6 سنوات. قبل أول تاريخ لخيار التسديد مع اعتباره مستبعدا. يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر لأجل 6 سنوات والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 2,94%، تضاف إليه

علاوة المخاطر قدرها 70 نقطة أساس. بالنسبة لست سنوات الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي في 3,64%.

ابتداءً من أول تاريخ لخيار التسديد، بما في ذلك هذا التاريخ، وفي كل تاريخ لمراجعة سعر الفائدة (الذي يحل كل ست (6) سنوات)، يكون السعر المرجعي هو السعر الكامل لأجل 6 سنوات (المعدل الحسابي) المحدد انطلاقاً من منحى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما تنشره بنك المغرب، وذلك قبل خمسة (5) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه هامش مخاطر قدره 70 نقطة أساس، إضافة إلى الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة.

ويقوم المصدر بنشر معدل الفائدة الاسمي الجديد على موقعه الإلكتروني قبل أربعة (4) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

#### 70 نقطة أساس

#### علاوة المخاطر

طريقة حساب سعر الفائدة المرجعي في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لست سنوات بشكل مباشر على المنحنى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لست سنوات (أساس حسابي).

قبل أول تاريخ لممارسة خيار التسديد، مع استثناء هذا التاريخ، لن تضاف أي زيادة تصاعدية في العائد (Step-Up) إلى علاوة المخاطرة. (الزيادة التصاعدية في العائد-Step Up المطبقة)

ابتداءً من 23 يونيو 2032 (أي بعد ست (6) سنوات من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستضاف زيادة تصاعدية أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطرة.

وابتداءً من 23 يونيو 2052 (أي بعد ست وعشرين (26) سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستطبق زيادة تصاعدية إضافية قدرها 75 نقطة أساس.

تقدم الفوائد سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 23 يونيو من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 يونيو إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات عن السريان ابتداءً من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي.

#### تاريخ أداء الفوائد

يعتبر هذا الاقتراض إصداراً للسندات لأجل لا محدود بحيث يتم تسديد رأس المال فقط (أ) حسب تقدير المصدر ابتداءً من السنة الأولى لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حدث للتسديد المسبق الاختياري.

#### تسديد رأس المال

في كل تاريخ لأداء القسيمة، يحدد مبلغ القسيمة المستحقة الأداء باعتباره مجموع ما يلي:

#### القوائم القابلة للأداء

1. القسيمة الأساسية؛ و
2. حساب الفوائد.

#### القسيمة الأساسية

### يحتسب العائد الأساسي وفق الصيغة التالية:

$$C = T \times P \times J / 365 \text{ أو } 366 \text{ (في حالة السنة الكبيسة)}$$

حيث:

- C : العائد الأساسي
- P : المبلغ الأصلي للسند
- T : سعر الفائدة الاسمي ؛
- J : العدد الفعلي للأيام.

حساب الفوائد	يكون حساب الفوائد:
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• معدوما (يساوي صفرا) في تاريخ أول دفع للقسيمة؛</li> <li>• وفي تواريخ دفع القسائم اللاحقة، يساوي حاصل ضرب:           <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) الفرق بين القسيمة المستحقة الدفع في تاريخ دفع القسيمة السابق والقسيمة المدفوعة فعليا في التاريخ نفسه؛ و</li> <li>(ii) +1 معدل الفائدة الاسمي المطبق على الفترة <math>J / 365</math> أو <math>J / 366</math> في حالة السنة الكبيسة</li> </ul> </li> </ul>

أداء القسيمة	تدفع القسائم المستحقة الأداء سنويا في كل تاريخ لدفع القسيمة، أي في 23 يونيو من كل سنة، أو في أول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا لم يكن يوم عمل.
	غير أنه يجوز للمصدر، وفقاً لتقديره الخاص، تأجيل هذا الدفع كليا (وليس جزئيا)، وذلك مع مراعاة احترام قيد توزيع العائد على الأشرط ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى.

حالة تأجيل القسيمة	في أي تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للجهة المصدرة، وفقا لتقديرها الخاص، وبعد إشعار حاملي السندات بذلك من خلال نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن تقرر تأجيل دفع كامل مبلغ القسيمة المستحقة الأداء (وليس جزءا منها فقط) بالنسبة لجميع الأشرط من (A) إلى (E).
	ولا يعد أي تأجيل لدفع القسيمة حالة إخلال أو تقصير من جانب المصدر، شريطة التقيد بأحكام قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى

قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره الخاص، تأجيل دفع إحدى القسائم، فإنه لا يحق له بعد ذلك:

- الإعلان عن أو توزيع أرباح على الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء أي فائدة أو عائد على شريحة ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات؛ أو
- استرداد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء أوراق مالية ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات، أو أسهمه العادية.

#### خيار التسديد

ابتداء من أول تاريخ لخيار الاسترداد، وعلى أساس سنوي في كل تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقا عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد سندات الشطر (A) كليا دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بقيمتها الاسمية، مضافا إليها القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ الاسترداد.

حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري

يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقا عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية قبل التاريخ المحدد لدفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ السندات، وممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد الإصدار بكامله، بجميع شرائحه، دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بالنسبة للمبلغ الأصلي والقسيمة المستحقة في التاريخ المحدد للاسترداد، إذا تلقى المصدر، سواء بشكل مباشر أو عن طريق نشر صادر عن وكالة التصنيف المعنية، تأكيدا كتابيا من أي وكالة تصنيف يستفيد لديها من تصنيف ائتماني مطلوب، يفيد بأنه تم إدخال تعديل أو تغيير على معايير احتساب المحتوى الرأسمالي المعتمدة من قبل تلك الوكالة، وكان من شأن هذا التعديل أو التغيير منح السندات محتوى رأسماليا أقل من المحتوى الرأسمالي الممنوح لها بتاريخ الإصدار، أو، إذا لم يكن المحتوى الرأسمالي قد مُنح بتاريخ الإصدار، بتاريخ منحه لأول مرة (ويشار إلى ذلك بـ "حدث متعلق بمنهجية التصنيف").

#### الشراء الاستردادي للسندات

تحتفظ OCP ش.م.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات.

يجب على OCP ش.م.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وجميع حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات لأجل لا محدود بواسطة إشعار ينشر في موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد عدد السندات التي سيتم استردادها وأجلها وسعر الشراء الاستردادي.

يقوم المصدر بإعادة الشراء بنسبة وتناسب مع أوامر البيع المقدمة (في حالة تجاوز عدد السندات المعروضة للبيع عدد السندات المزمع إعادة شرائها).

وتلغى فوراً السندات الثانوية الدائمة التي يعيد المصدر شراءها، ولا يجوز إعادة طرحها أو تداولها مجدداً بعد ذلك.

وفي حالة اندماج المصدر أو انقسامه أو تقديمه مساهمة جزئية في الأصول خلال مدة القرض السندي، إذا ترتب عن ذلك انتقال شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، فإن جميع الحقوق والالتزامات المرتبطة بالسندات الثانوية الدائمة تنتقل تلقائياً إلى الكيان القانوني الذي يحل محل المصدر في حقوقه والالتزامات.

#### المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني أن الحصة المقبولة للإصدار ضمن الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

#### التماثل

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

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

#### السندات المصدرة هي سندات تابعة.

#### الرتبة التبعية

ويشكل أصل الدين والفوائد المرتبطة بهذه السندات التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير مضمونة بأي ضمانات، وتندرج في أدنى مرتبة من مراتب الديون الثانوية، ولا تتقدم في الأولوية إلا على أدوات رأس مال المصدر.

#### قابلية للتداول بالتراضي.

#### قابلية تداول السندات

لا يجوز تداول السندات التابعة الدائمة موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية. ويلتزم كل مستثمر مؤهل من حاملي هذه السندات بعدم تحويلها إلا إلى مستثمرين مؤهلين واردين في مذكرة العملية.

كما يتعين على الجهات الماسكة للحسابات ألا تقبل، بأي حال من الأحوال، تعليمات التسوية والتسليم المتعلقة بالسندات الثانوية الدائمة موضوع هذا الإصدار إذا كانت صادرة عن مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية.

ويترتب على أي تداول للسندات في السوق الثانوية انضمام المقتني إلى شروط الإصدار وانتقال جميع الحقوق المرتبطة بكل سند، وذلك وفقاً لما هو منصوص عليه، على الخصوص، في المقررات الاجتماعية، وعقد الإصدار، ومذكرة العملية.

**أداءات السندات في حالة تصفية المصدر**

في حالة صدور حكم عن المحكمة المختصة يقضي بالتصفية القضائية للمصدر أو بالتفويت الكلي للمقاولة في إطار مسطرة التسوية القضائية المتعلقة بالمصدر، أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، يتم سداد مستحقات دائني المصدر وفق ترتيب الأولوية المبين أدناه (مع مراعاة السداد الكامل للدائنين ذوي الأولوية في كل حالة)، ولا يجوز أداء أصل الدين أو الفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بهذه السندات قبل السداد الكامل لحملة جميع الديون الأخرى للمصدر (باستثناء الديون ذات المرتبة المماثلة لهذه السندات).

ويترتب على ذلك أن:

- الدائنين غير التابعين أصحاب الديون غير التابعة للمصدر؛
- الدائنين أصحاب الديون التتابعية العادية للمصدر؛

يتم سداد مستحقاتهم بالأولوية قبل الدائنين التابعين من حاملي هذه السندات وقبل الدائنين أصحاب الديون ذات المرتبة المماثلة لها.

#### تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 4 يونيو 2026 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات

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

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

علاوة على ذلك، يعتبر السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م.أ في 2016 و 2018 و 2023.

طبقاً لأحكام المادة 301 مكرر من القانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد أتعاب الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات في مبلغ خمسين ألف (50.000) درهم دون احتساب الضريبة، وذلك مقابل مهامه.

ولا تربط OCP SA أي علاقة مساهمة رأسمالية أو علاقة أعمال بالسيد م.

علاوة على ذلك، يشغل السيد محمد حديد مهمة ممثل جماعة حملة السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2023 و 2024.

كما أن مكتب HDID CONSULTANTS، الممثل من طرف السيد محمد حديد، يتولى مهمة ممثل كتلة حاملي السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2016 و2018.

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

**خصائص الشطر "C" : سندات لأجل لا محدود ، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، قابلة للمراجعة كل 12 سنة مع أول خيار للتسديد عند أجل ست سنوات.**

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	1,250 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	12 500 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدود
فترة الاكتتاب	من 11 يونيو 2026 إلى 15 يونيو 2026 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 يونيو 2026
أول تاريخ لخيار التسديد	23 يونيو 2032 ( تاريخ الانتفاع + 12 سنة)
تاريخ مراجعة أسعار الفائدة	23 يونيو 2032 ( تاريخ الانتفاع + 12 سنة) وما فوق 12 سنة

**طريقة التخصيص**  
تخصيص تناسبي بالنسبة لكل شطر. إذا لم نصل لمبلغ العملية : إمكانية رفع الحدود الأقصى الأصلية المخصصة لكل شطر بدرجات متتالية قدرها 250 مليون درهم ، حسب الأولوية التالية : الشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A حتى نصل للمبلغ الإجمالي للعملية

قابل للمراجعة كل 12 سنة

**سعر الفائدة الاسمي**

يكون سعر الفائدة قابلاً للمراجعة سنوياً بناءً على سعر الفائدة المرجعي مع إضافة :

- (i) علاوة للمخاطرة قدرها 80 نقطة أساس بالنسبة للست سنوات الأولى
- (ii) علاوة مخاطر قدرها 80 نقطة أساس، مضافاً إليها الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة بعد انقضاء الفترة الأولى البالغة 12 سنة.

قبل أول تاريخ لخيار التسديد مع اعتباره مستبعداً. يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتماداً على السعر لأجل 12 سنة والمحدد بناءً على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 3,38%، تضاف إليه علاوة المخاطر قدرها 80 نقطة أساس. بالنسبة لـ 12 سنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي في 4,18%.

ابتداءً من أول تاريخ لخيار التسديد، بما في ذلك هذا التاريخ، وفي كل تاريخ لمراجعة سعر الفائدة (الذي يحل كل 12 سنة)، يكون السعر المرجعي هو السعر الكامل لأجل 12 سنة (المعدل الحسابي) المحدد انطلائاً من منحى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما تنشره بنك المغرب، وذلك قبل خمسة (5) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه هامش مخاطر قدره 80 نقطة أساس، إضافة إلى الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة.

ويقوم المصدر بنشر معدل الفائدة الاسمي الجديد على موقعه الإلكتروني قبل أربعة (4) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

**80 نقطة أساس**

**علاوة المخاطر**

**طريقة حساب سعر الفائدة المرجعي**  
في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لـ 12 سنة بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لـ 12 سنة ( أساس حسابي).

**الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة**  
قبل أول تاريخ لممارسة خيار التسديد، مع استثناء هذا التاريخ، لن تضاف أي زيادة تصاعدية في العائد (Step-Up) إلى علاوة المخاطرة.

ابتداءً من 23 يونيو 2038 (أي بعد 12 سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستضاف زيادة تصاعدية أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطرة.

ابتداءً من 23 يونيو 2058 (أي بعد 32 سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستطبق زيادة تصاعدية إضافية قدرها 75 نقطة أساس.

**تاريخ أداء الفوائد**  
تقدم الفوائد سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 23 يونيو من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 يونيو إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات عن السريان ابتداءً من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي.

تسديد رأس المال  
يعتبر هذا الاقتراض إصداراً للسندات لأجل لا محدود بحيث يتم تسديد رأس المال فقط (أ) حسب تقدير المصدر ابتداء من السنة الأولى لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حدث للتسديد المسبق الاختياري.

القوائم القابلة للأداء  
في كل تاريخ لأداء القسيمة، يحدد مبلغ القسيمة المستحقة الأداء باعتباره مجموع ما يلي:

1. القسيمة الأساسية؛ و
2. حساب الفوائد.

### القسيمة الأساسية

يحتسب العائد الأساسي وفق الصيغة التالية:

$$C = T \times P \times J / 365 \text{ أو } 366 \text{ (في حالة السنة الكبيسة)}$$

حيث:

- C : العائد الأساسي
- P : المبلغ الأصلي للسند
- T : سعر الفائدة الاسمي ؛
- J : العدد الفعلي للأيام.

### حساب الفوائد

يكون حساب الفوائد:

- معدوماً (يساوي صفراً) في تاريخ أول دفع للقسيمة؛
- وفي تواريخ دفع القوائم اللاحقة، يساوي حاصل ضرب: (i) الفرق بين القسيمة المستحقة الدفع في تاريخ دفع القسيمة السابق والقسيمة المدفوعة فعلياً في التاريخ نفسه؛ و (ii) +1 معدل الفائدة الاسمي المطبق على الفترة  $J / 365$  أو  $366$  في حالة السنة الكبيسة

أداء القسيمة  
تدفع القوائم المستحقة الأداء سنوياً في كل تاريخ لدفع القسيمة، أي في 23 يونيو من كل سنة، أو في أول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا لم يكن يوم عمل.

غير أنه يجوز للمصدر، وفقاً لتقديره الخاص، تأجيل هذا الدفع كلياً (وليس جزئياً)، وذلك مع مراعاة احترام قيد توزيع العائد على الأشرط ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى.

### حالة تأجيل القسيمة

في أي تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للجهة المصدرة، وفقاً لتقديرها الخاص، وبعد إشعار حاملي السندات بذلك من خلال نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن تقرر تأجيل دفع كامل مبلغ القسيمة المستحقة الأداء (وليس جزءاً منها فقط) بالنسبة لجميع الأشرط من (A) إلى (E).

ولا يعد أي تأجيل لدفع القسيمة حالة إخلال أو تقصير من جانب المصدر، شريطة التقيد بأحكام قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى

إذا اختار المصدر، وفقاً لتقديره الخاص، تأجيل دفع إحدى القسائم، فإنه لا يحق له بعد ذلك: **قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى**

- الإعلان عن أو توزيع أرباح على الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء أي فائدة أو عائد على شريحة ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات؛ أو
- استرداد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء أوراق مالية ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات، أو أسهمه العادية.

ابتداء من أول تاريخ لخيار الاسترداد، وعلى أساس سنوي في كل تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقاً عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد سندات الشطر (A) كلياً دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بقيمتها الاسمية، مضافاً إليها القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ الاسترداد.

**خيار التسديد**

**حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري**

يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقاً عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية قبل التاريخ المحدد لدفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ السندات، وممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد الإصدار بكامله، بجميع شرائحه، دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بالنسبة للمبلغ الأصلي والقسيمة المستحقة في التاريخ المحدد للاسترداد، إذا تلقى المصدر، سواء بشكل مباشر أو عن طريق نشر صادر عن وكالة التصنيف المعنية، تأكيداً كتابياً من أي وكالة تصنيف يستفيد لديها من تصنيف ائتماني مطلوب، يفيد بأنه تم إدخال تعديل أو تغيير على معايير احتساب المحتوى الرأسمالي المعتمدة من قبل تلك الوكالة، وكان من شأن هذا التعديل أو التغيير منح السندات محتوى رأسمالياً أقل من المحتوى الرأسمالي الممنوح لها بتاريخ الإصدار،

أو، إذا لم يكن المحتوى الرأسمالي قد مُنح بتاريخ الإصدار، بتاريخ منحه لأول مرة (ويشار إلى ذلك بـ "حدث متعلق بمنهجية التصنيف").

#### الشراء الاستراتيجي للسندات

تحتفظ OCP ش.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات.

يجب على OCP ش.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وجميع حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات لأجل لا محدود بواسطة إشعار ينشر في موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد عدد السندات التي سيتم استردادها وأجلها وسعر الشراء الاستراتيجي.

يقوم المصدر بإعادة الشراء بنسبة وتناسب مع أوامر البيع المقدمة (في حالة تجاوز عدد السندات المعروضة للبيع عدد السندات المزمع إعادة شرائها).

وتلغى فوراً السندات الثانوية الدائمة التي يعيد المصدر شراءها، ولا يجوز إعادة طرحها أو تداولها مجدداً بعد ذلك.

وفي حالة اندماج المصدر أو انقسامه أو تقديمه مساهمة جزئية في الأصول خلال مدة القرض السندي، إذا ترتب عن ذلك انتقال شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، فإن جميع الحقوق والالتزامات المرتبطة بالسندات الثانوية الدائمة تنتقل تلقائياً إلى الكيان القانوني الذي يحل محل المصدر في حقوقه والالتزامات.

#### المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني أن الحصة المقبولة للإصدار ضمن الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

#### التماثل

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

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

#### الرتبة التبعية

السندات المصدرة هي سندات تابعة.

ويشكل أصل الدين والفوائد المرتبطة بهذه السندات التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير مضمونة بأي ضمانات، وتندرج في أدنى مرتبة من مراتب الديون الثانوية، ولا تتقدم في الأولوية إلا على أدوات رأس مال المصدر.

لا يجوز تداول السندات التابعة الدائمة موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية. ويلتزم كل مستثمر مؤهل من حاملي هذه السندات بعدم تحويلها إلا إلى مستثمرين مؤهلين واردين في مذكرة العملية.

كما يتعين على الجهات الماسكة للحسابات ألا تقبل، بأي حال من الأحوال، تعليمات التسوية والتسليم المتعلقة بالسندات الثانوية الدائمة موضوع هذا الإصدار إذا كانت صادرة عن مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية.

ويترتب على أي تداول للسندات في السوق الثانوية انضمام المقتني إلى شروط الإصدار وانتقال جميع الحقوق المرتبطة بكل سند، وذلك وفقاً لما هو منصوص عليه، على الخصوص، في المقررات الاجتماعية، وعقد الإصدار، ومذكرة العملية.

**أداءات السندات في حالة تصفية المصدر**

في حالة صدور حكم عن المحكمة المختصة يقضي بالتصفية القضائية للمصدر أو بالتفويت الكلي للمقاولة في إطار مسطرة التسوية القضائية المتعلقة بالمصدر، أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، يتم سداد مستحقات دائني المصدر وفق ترتيب الأولوية المبين أدناه (مع مراعاة السداد الكامل للدائنين ذوي الأولوية في كل حالة)، ولا يجوز أداء أصل الدين أو الفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بهذه السندات قبل السداد الكامل لحملة جميع الديون الأخرى للمصدر (باستثناء الديون ذات المرتبة المماثلة لهذه السندات).

ويترتب على ذلك أن:

- الدائنين غير التابعيين أصحاب الديون غير التابعة للمصدر؛
- الدائنين أصحاب الديون التتابعية العادية للمصدر؛

يتم سداد مستحقاتهم بالأولوية قبل الدائنين التابعيين من حاملي هذه السندات وقبل الدائنين أصحاب الديون ذات المرتبة المماثلة لها.

#### تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 4 يونيو 2026 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات

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

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

علاوة على ذلك، يعتبر السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م في 2016 و 2018 و 2023.

طبقاً لأحكام المادة 301 مكرر من القانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد أتعاب الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات في مبلغ خمسين ألف (50.000) درهم دون احتساب الضريبة، وذلك مقابل مهامه.

ولا تربط OCP SA أي علاقة مساهمة رأسمالية أو علاقة أعمال بالسيد م.

علاوة على ذلك، يشغل السيد محمد حديد مهمة ممثل جماعة حملة السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2023 و 2024.

كما أن مكتب HDID CONSULTANTS، الممثل من طرف السيد محمد حديد، يتولى مهمة ممثل كتلة حاملي السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2016 و 2018.

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

خصائص الشطر "D" : سندات لأجل لا محدود ، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، قابلة للمراجعة كل 20 سنة مع أول خيار للتسديد عند أجل 20 سنة.

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	سندات لحاملها
الحد الأقصى للشطر	1,250 مليار درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	12 500 سند تابعي
القيمة الإسمية الأحادية	100.000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	لا محدود
فترة الاكتتاب	من 11 يونيو 2026 إلى 15 يونيو 2026 مع احتساب اليوم الأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	23 يونيو 2026
أول تاريخ لخيار التسديد	23 يونيو 2046 ( تاريخ الانتفاع + 20 سنة)
تاريخ مراجعة أسعار الفائدة	23 يونيو 2046 ( تاريخ الانتفاع + 20 سنة) وما فوق 20 سنة
طريقة التخصيص	تخصيص تناسبي بالنسبة لكل شطر. إذا لم نصل لمبلغ العملية : إمكانية رفع الحدود الأقصى الأصلية المخصصة لكل شطر بدرجات متتالية قدرها 250 مليون درهم ، حسب الأولوية التالية : الشطر D ثم الشطر C ثم الشطر B ثم الشطر A حتى نصل للمبلغ الإجمالي للعملية
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة كل 20 سنة يكون سعر الفائدة قابلا للمراجعة سنويا بناء على سعر الفائدة المرجعي مع إضافة : (i) علاوة للمخاطرة قدرها 110 نقطة أساس بالنسبة للعشرين سنة الأولى (ii) علاوة مخاطر قدرها 110 نقطة أساس، مضافا إليها الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة بعد انقضاء الفترة الأولى البالغة عشرين سنة. قبل أول تاريخ لخيار التسديد مع اعتباره مستبعدا. يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على السعر لأجل 20 سنة والمحدد بناء على منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 1 يونيو 2026، أي 3,72%، تضاف إليه علاوة المخاطر قدرها 110 نقطة أساس. بالنسبة ل 12 سنة الأولى، يحدد سعر الفائدة الاسمي في 4,82%.

ابتداءً من أول تاريخ لخيار التسديد، بما في ذلك هذا التاريخ، وفي كل تاريخ لمراجعة سعر الفائدة (الذي يحل كل 20 سنة)، يكون السعر المرجعي هو السعر الكامل لأجل 12 سنة (المعدل الحسابي) المحدد انطلاقاً من منحى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما تنشره بنك المغرب، وذلك قبل خمسة (5) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه هامش مخاطر قدره 110 نقطة أساس، إضافة إلى الزيادة التصاعدية في العائد (Step-Up) المطبقة.

ويقوم المصدر بنشر معدل الفائدة الاسمي الجديد على موقعه الإلكتروني قبل أربعة (4) أيام عمل من تاريخ مراجعة سعر الفائدة المعني.

#### 80 نقطة أساس

#### علاوة المخاطر

طريقة حساب سعر الفائدة المرجعي في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة ل 20 سنة بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق ل 20 سنة (أساس حسابي).

قبل أول تاريخ لممارسة خيار التسديد، مع استثناء هذا التاريخ، لن تضاف أي زيادة تصاعدية في العائد (Step-Up) إلى علاوة المخاطرة. (الزيادة التصاعدية في العائد-Step-Up) المطبقة

ابتداءً من 23 يونيو 2046 (أي بعد 12 سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستضاف زيادة تصاعدية أولى قدرها 25 نقطة أساس إلى علاوة المخاطرة.

وابتداءً من 23 يونيو 2066 (أي بعد 40 سنة من تاريخ الانتفاع)، وابتداءً من هذا التاريخ نفسه، ستطبق زيادة تصاعدية إضافية قدرها 75 نقطة أساس.

تقدم الفوائد سنوياً عند الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الإصدار، أي في 23 يونيو من كل سنة أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 يونيو إذا لم يكن هذا الأخير يوم عمل. وستتوقف فوائد السندات عن السريان ابتداءً من تاريخ التسديد الكلي للمبلغ الأصلي.

#### تاريخ أداء الفوائد

يعتبر هذا الاقتراض إصداراً للسندات لأجل لا محدود بحيث يتم تسديد رأس المال فقط (أ) حسب تقدير المصدر ابتداءً من السنة الأولى لخيار التسديد أو (ب) عند وقوع حدث للتسديد المسبق الاختياري.

#### تسديد رأس المال

في كل تاريخ لأداء القسيمة، يحدد مبلغ القسيمة المستحقة الأداء باعتباره مجموع ما يلي:

#### القسائم القابلة للأداء

1. القسيمة الأساسية؛ و
2. حساب الفوائد.

#### القسيمة الأساسية

يحتسب العائد الأساسي وفق الصيغة التالية:

$$C = T \times P \times J / 365 \text{ أو } 366 \text{ (في حالة السنة الكبيسة)}$$

حيث:

- C : العائد الأساسي
- P : المبلغ الأصلي للسند
- T : سعر الفائدة الاسمي ؛
- J : العدد الفعلي للأيام.

#### حساب الفوائد

يكون حساب الفوائد:

- معدوما (يساوي صفرا) في تاريخ أول دفع للقسيمة؛
- وفي تواريخ دفع القسائم اللاحقة، يساوي حاصل ضرب:
  - (i) الفرق بين القسيمة المستحقة الدفع في تاريخ دفع القسيمة السابق والقسيمة المدفوعة فعلياً في التاريخ نفسه؛ و
  - (ii)  $1 + \text{معدل الفائدة الاسمي المطبق على الفترة } J / 365 \times J$  أو 366 في حالة السنة الكبيسة

#### أداء القسيمة

تدفع القسائم المستحقة الأداء سنويا في كل تاريخ لدفع القسيمة، أي في 23 يونيو من كل سنة، أو في أول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا لم يكن يوم عمل. غير أنه يجوز للمصدر، وفقاً لتقديره الخاص، تأجيل هذا الدفع كليا (وليس جزئيا)، وذلك مع مراعاة احترام قيد توزيع العائد على الأشطر ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى.

#### حالة تأجيل القسيمة

في أي تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للجهة المصدرة، وفقا لتقديرها الخاص، وبعد إشعار حاملي السندات بذلك من خلال نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن تقرر تأجيل دفع كامل مبلغ القسيمة المستحقة الأداء (وليس جزءا منها فقط) بالنسبة لجميع الأشطر من (A) إلى (E).

ولا يعد أي تأجيل لدفع القسيمة حالة إخلال أو تقصير من جانب المصدر، شريطة التقيد بأحكام قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى

إذا اختار المصدر، وفقا لتقديره الخاص، تأجيل دفع إحدى القسائم، فإنه لا يحق له بعد ذلك قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى

- الإعلان عن أو توزيع أرباح على الأسهم العادية برسم السنة المالية الجارية، أو أداء أي فائدة أو عائد على شريحة ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات؛ أو
- استرداد أو إلغاء أو شراء أو إعادة شراء أوراق مالية ذات مرتبة مماثلة لهذه السندات، أو أسهمه العادية.

#### خيار التسديد

ابتداء من أول تاريخ لخيار الاسترداد، وعلى أساس سنوي في كل تاريخ لدفع القسيمة، يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقاً عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية، وذلك قبل تاريخ دفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ وتجميع السندات، وإلى ممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد سندات الشطر (A) كلياً دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بقيمتها الاسمية، مضافاً إليها القسيمة المستحقة الأداء في تاريخ الاسترداد.

#### حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري

يجوز للمصدر، شريطة إشعار حاملي السندات مسبقاً عبر نشر بلاغ صحفي في إحدى الصحف المخول لها نشر الإعلانات القانونية قبل التاريخ المحدد لدفع القسيمة بما لا يقل عن ثلاثين (30) يوم عمل، وكذا توجيه إشعار إلى المؤسسة المركزية المكلفة بحفظ السندات، وممثل جماعة حملة السندات، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، أن يقوم باسترداد الإصدار بكامله، بجميع شرائحه، دون إمكانية الاسترداد الجزئي، وذلك بالنسبة للمبلغ الأصلي والقسيمة المستحقة في التاريخ المحدد للاسترداد، إذا تلقى المصدر، سواء بشكل مباشر أو عن طريق نشر صادر عن وكالة التصنيف المعنية، تأكيداً كتابياً من أي وكالة تصنيف يستفيد لديها من تصنيف ائتماني مطلوب، يفيد بأنه تم إدخال تعديل أو تغيير على معايير احتساب المحتوى الرأسمالي المعتمدة من قبل تلك الوكالة، وكان من شأن هذا التعديل أو التغيير منح السندات محتوى رأسمالياً أقل من المحتوى الرأسمالي الممنوح لها بتاريخ الإصدار، أو، إذا لم يكن المحتوى الرأسمالي قد مُنح بتاريخ الإصدار، بتاريخ منحه لأول مرة (ويشار إلى ذلك بـ "حدث متعلق بمنهجية التصنيف").

#### الشراء الاستردادي للسندات

تحتفظ OCP ش.م.م بالحق في القيام بإعادة شراء السندات التابعة في السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية. على ألا تكون لعمليات الشراء المذكورة أية تداعيات على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بالسندات.

يجب على OCP ش.م.م إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وجميع حاملي السندات بأية مسطرة محتملة لإعادة شراء السندات لأجل لا محدود بواسطة إشعار ينشر في موقعه الإلكتروني وفي صحيفة للإعلانات القانونية يحدد عدد السندات التي سيتم استردادها وأجلها وسعر الشراء الاستردادي.

يقوم المصدر بإعادة الشراء بنسبة متناسبة مع أوامر البيع المقدمة (في حالة تجاوز عدد السندات المعروضة للبيع عدد السندات المزمع إعادة شرائها).

وتلغى فورا السندات الثانوية الدائمة التي يعيد المصدر شراءها، ولا يجوز إعادة طرحها أو تداولها مجدداً بعد ذلك.

وفي حالة اندماج المصدر أو انقسامه أو تقديمه مساهمة جزئية في الأصول خلال مدة القرض السندي، إذا ترتب عن ذلك انتقال شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، فإن جميع الحقوق والالتزامات المرتبطة بالسندات الثانوية الدائمة تنتقل تلقائياً إلى الكيان القانوني الذي يحل محل المصدر في حقوقه والتزاماته.

#### المحتوى من الرساميل الذاتية

يعني أن الحصة المقبولة للإصدار ضمن الأموال الذاتية للمصدر من طرف وكالات التصنيف.

#### التماثل

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

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

#### الرتبة التبعية

السندات المصدرة هي سندات تابعة.

ويشكل أصل الدين والفوائد المرتبطة بهذه السندات التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير مضمونة بأي ضمانات، وتندرج في أدنى مرتبة من مراتب الديون الثانوية، ولا تتقدم في الأولوية إلا على أدوات رأس مال المصدر.

#### قابلية تداول السندات

قابلية للتداول بالتراضي.

لا يجوز تداول السندات التابعة الدائمة موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية. ويلتزم كل مستثمر مؤهل من حاملي هذه السندات بعدم تحويلها إلا إلى مستثمرين مؤهلين واردين في مذكرة العملية.

كما يتعين على الجهات الماسكة للحسابات ألا تقبل، بأي حال من الأحوال، تعليمات التسوية والتسليم المتعلقة بالسندات الثانوية الدائمة موضوع هذا الإصدار إذا كانت صادرة عن مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية.

ويترتب على أي تداول للسندات في السوق الثانوية انضمام المقتني إلى شروط الإصدار وانتقال جميع الحقوق المرتبطة بكل سند، وذلك وفقاً لما هو منصوص عليه، على الخصوص، في المقررات الاجتماعية، وعقد الإصدار، ومذكرة العملية.

أداءات السندات في حالة تصفية المصدر  
 في حالة صدور حكم عن المحكمة المختصة يقضي بالتصفية القضائية للمصدر أو بالتفويت الكلي للمقاولة في إطار مسطرة التسوية القضائية المتعلقة بالمصدر، أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، يتم سداد مستحقات دائني المصدر وفق ترتيب الأولوية المبين أدناه (مع مراعاة السداد الكامل للدائنين ذوي الأولوية في كل حالة)، ولا يجوز أداء أصل الدين أو الفوائد (بما في ذلك حساب الفوائد) المتعلقة بهذه السندات قبل السداد الكامل لحملة جميع الديون الأخرى للمصدر (باستثناء الديون ذات المرتبة المماثلة لهذه السندات).

ويترتب على ذلك أن:

- الدائنين غير التابعين أصحاب الديون غير التابعة للمصدر؛
- الدائنين أصحاب الديون الثتابة العادية للمصدر؛

يتم سداد مستحقاتهم بالأولوية قبل الدائنين التابعين من حاملي هذه السندات وقبل الدائنين أصحاب الديون ذات المرتبة المماثلة لها.

#### تمثيل كتلة حاملي السندات

قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 4 يونيو 2026 تعيين السيد محمد حديد وكيلا مؤقتا لكتلة حاملي السندات

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

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

علاوة على ذلك، يعتبر السيد محمد حديد هو الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات للإصدارات المنجزة من طرف شركة OCP ش.م في 2016 و 2018 و 2023.

طبقاً لأحكام المادة 301 مكرر من القانون رقم 17.95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد أتعاب الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات في مبلغ خمسين ألف (50.000) درهم دون احتساب الضريبة، وذلك مقابل مهامه.

ولا تربط OCP SA أي علاقة مساهمة رأسمالية أو علاقة أعمال بالسيد م.

علاوة على ذلك، يشغل السيد محمد حديد مهمة ممثل جماعة حملة السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2023 و 2024.

كما أن مكتب HDID CONSULTANTS، الممثل من طرف السيد محمد حديد، يتولى مهمة ممثل كتلة حاملي السندات بالنسبة لإصدارات السندات التي أنجزتها OCP SA خلال سنتي 2016 و 2018.

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

### III. أهداف العملية

في إطار برنامج تطويره الهادف إلى ترسيخ مكانته الريادية، أطلقت مجموعة **OCP** برنامجا استثماريا بقيمة 13 مليار دولار أمريكي للفترة 2023-2027، وذلك بهدف تعزيز القدرة على الاستخراج المعدني وإنتاج الأسمدة للمجموعة، وتحقيق الحياد الكربوني بحلول سنة 2040. ويتم تمويل هذا البرنامج الاستثماري من خلال الأموال الذاتية والديون.

وللإجابة عن جزء من احتياجاته التمويلية، قررت الشركة اللجوء إلى إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود على المستوى الوطني. ويأتي هذا التوجه في إطار استراتيجية ترمي إلى تحسين الولوج إلى أسواق رأس المال وتنويع مصادر التمويل. كما يتيح اللجوء إلى إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود تعزيز الهيكلية المالية للمصدر، لاسيما من خلال منحها معالجة محاسبية ضمن حقوق الملكية وفق المعايير الدولية للإبلاغ المالي (**IFRS**)، وكذلك من طرف وكالات التصنيف الائتماني، وذلك شريطة احترام الشروط المطلوبة من طرفها.

وكذلك، وبغرض الحفاظ على إدراج هذه السندات ضمن الجزء الدائم من هيكل رأس مالها، تعتزم مجموعة **OCP** تمويل أي عملية تسديد لهذا القرض، عند تاريخ استرداد السندات أو خلال فترة تمتد إلى ستة (6) أشهر قبل هذا التاريخ، من خلال إصدار أدوات رأسمالية أو أدوات مالية ذات مرتبة مساوية (**PARI PASSU**) مع هذا الإصدار، شريطة أن تمنح نفس الشروط معالجة لا تقل من حيث محتوى حقوق الملكية مقارنة بالسندات المستردة.

### IV. الجدول الزمني للعملية

التواريخ	المراحل	الترتيب
04/06/2026	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1.
04/06/2026	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	2.
05/06/2026	نشر المصدر لبلاغ صحفى في صحيفة للإعلانات القانونية	3.
11/06/2026	فتح فترة الاكتتاب	4.
15/06/2026	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الخامسة والنصف مساء	5.
15/06/2026	تخصيص السندات	6.
23/06/2026	التسديد/التسليم	7.
24/06/2026	نشر من طرف المصدر لنتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	8.

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

### ا. معلومات عامة

اسم الشركة	OCP ش.م
المقر الرئيسي	2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء
الهاتف	05.22.23.00.25
الفاكس	05.22.22.17.53
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.ocpgroup.ma">www.ocpgroup.ma</a>
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
تاريخ التأسيس	المكتب الشريف للفوسفاط : 7 غشت 1920
مدة الحياة	تحدد مدة الشركة في 99 سنة ابتداء من فاتح أبريل 2008 ، عدا في حالة حل مسبق للشركة أو تمديد منصوص عليه في النظام الأساسي أو من طرف القانون.
السجل التجاري	الدار البيضاء، 40 327
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر

رأسمال الشركة	إلى غاية 31 دجنبر 2025 ، بلغ رأسمال شركة OCP ش.م 8 287 500 000 درهم، موزعا على 82 875 000 سهم اسمى بقيمة 100 درهم للسهم، تنتمي جميعها لنفس الفئة ومحكرة بالكامل
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على محاضر الجمعيات العامة، وتقارير مراقبي الحسابات بمقر OCP ش.م : 2، زنقة الأبطال، حي الراحة، الدار البيضاء.
غرض الشركة	طبقا للمادة 2 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى :

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

#### النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على المصدر

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

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

بحكم نشاطه، تخضع OCP ش.م إلى

- القانون رقم 07-46 القاضي بتحويل المكتب الشريف للفوسفات إلى شركة مساهمة الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 15-08-1 الصادر في 26 فبراير 2008. وتنص المادة 2 من هذا القانون على أن غرض شركة OCP ش.م يتمثل أساسا في ممارسة الاحتكار الذي يخوله القانون للدولة في مجال البحث عن

- الفوسفاط واستغلاله ولاسيما بموجب الفصل 6 من الظهير الشريف الصادر في 9 رجب 1370 ( 16 أبريل 1951 ) في سن ظابط للمناجم بالمغرب.
- الظهير الشريف الصادر في 9 رجب 1370 ( 16 أبريل 1951 ) في سن ظابط للمناجم بالمغرب.
  - الظهير الشريف الصادر في 24 صفر 1337 ( 30 نونبر 1918 ) المتعلق بشغل الملك العام مؤقتا ؛
  - الظهير الشريف رقم 1-95-154 الصادر في 18 ربيع الأول 1416 ( 16 غشت 1995 ) بتنفيذ القانون رقم 10-95 المتعلق بالماء ( الجريدة الرسمية 20 شتنبر 1995 )
  - الظهير الشريف رقم 1-03-61 الصادر في 10 ربيع الأول 1424 ( 12 ماي 2003 ) بتنفيذ القانون رقم 13-03 المتعلق بمكافحة تلوث الهواء ( الجريدة الرسمية 19 يونيو 2003 )
  - الظهير الشريف رقم 1-06-153 الصادر في 30 شوال 1427 ( 22 نونبر 2006 ) بتنفيذ القانون رقم 28-00 المتعلق بتدبير النفايات والتخلص منها ( الجريدة الرسمية رقم 5480 الصادر في 7 دجنبر 2006 )
  - الظهير الشريف رقم 1-03-60 الصادر في 10 ربيع الأول 1424 ( 12 ماي 2003 ) بتنفيذ القانون رقم 12-03 المتعلق بدراسة التأثير على البيئة ( الجريدة الرسمية 19 يونيو 2003 )
  - الظهير الشريف رقم 1-14-09 الصادر في 4 جمادى الأولى 1435 ( 6 مارس 2014 ) بتنفيذ القانون الإطار رقم 99-12 بمثابة ميثاق وطني للبيئة والتنمية المستدامة( الجريدة الرسمية رقم 624019 بتاريخ 20 مارس 2014 )
  - الظهير الشريف رقم 3 شوال 1332 ( 25 غشت 2014 ) في تنظيم المحلات المضرة بالصحة والمحلات المزعجة والمحلات الخطرة ( الجريدة الرسمية 7 غشت 2014 ).

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

- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
- القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم لمتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه من طرف قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يوليوز 2019 ؛
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون رقم 02-43؛
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 الصادر في 16 أبريل 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية

- والخصوصة والسياحة رقم 01-1961 والصادر في 30 أكتوبر 2001 وبالقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005 ؛
- دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها بالدورية رقم 02/20؛
  - دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
  - الظهير الشريف رقم 03-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الحق القابلة للتداول.

المحكمة المختصة في حالة نزاعات	المحكمة التجارية للدار البيضاء
النظام الضريبي	ابتداء من فاتح يناير 2026، تطبق نسبة وحيدة قدرها 35% كلما كانت النتيجة الضريبية تساوي أو تفوق 100 مليار درهم. وتخضع عمليات OCP SA للضريبة على القيمة المضافة.

## II. تقديم نشاط شركة OCP ش.م.

تعد مجموعة OCP فاعلا عالميا في مجال حلول تغذية التربة والنباتات، متخصصا في استخراج الفوسفات وتحويله وتسويقه، إضافة إلى المنتجات المشتقة منه. ويغطي نشاط المجموعة كامل سلسلة قيمة الفوسفات، بدءا من استخراج صخر الفوسفات إلى تحويله إلى منتجات ذات قيمة مضافة أعلى موجهة أساساً للفلاحة والصناعة.

ويفضل أكثر من قرن من الخبرة الصناعية والمنجمية، تعمل المجموعة على تطوير وتسويق حلول تساهم في تحسين خصوبة التربة والإنتاجية الفلاحية، بما يدعم الأمن الغذائي العالمي.

## الأنشطة المنجمية

تتمركز الأنشطة المنجمية للمجموعة إلى غاية نهاية سنة 2025 بالمغرب، وتعتمد أساسا على عدة أحواض استخراج في المناجم السطحية، خاصة بخربكة، وبحوض الكاتور (بنجرير واليوسفية)، وبوكراع.

يتم استخراج صخر الفوسفات ومعالجته وتحسين جودته قبل تصديره مباشرة أو نقله إلى المنصات الصناعية التابعة للمجموعة، خاصة بالجرف الأصفر وأسفي. وتعتمد هذه العمليات على بنية تحتية لوجستية مدمجة، بما في ذلك أنبوب نقل المعلق (slurry pipeline) الذي يربط موقع خربكة المنجمي بالمركب الصناعي للجرف الأصفر.

## المنتجات والعرض

تقوم المجموعة بتحويل صخر الفوسفاط إلى مجموعة واسعة من المنتجات الموجهة أساساً لتغذية النباتات، وتشمل أبرز المنتجات:

- ثنائي فوسفات الأمونيوم (DAP)
- أحادي فوسفات الأمونيوم (MAP)
- ثلاثي فوسفات الكالسيوم (TSP)
- أسمدة NPK و NPS التي تجمع بين عدة عناصر غذائية أساسية للمحاصيل

وبالإضافة إلى هذه المنتجات القياسية، تطور المجموعة حلولاً مخصصة لتغذية النباتات تتلاءم مع احتياجات التربة والمحاصيل والظروف المناخية، إلى جانب منتجات متخصصة قائمة على الفوسفاط ذات قيمة فلاحية مضافة أعلى.

وتسوق المجموعة منتجاتها في أهم الأسواق العالمية.

## التحول الصناعي والتنويع

في إطار استراتيجيتها الصناعية والبيئية، تنفذ مجموعة OCP برنامجاً استثمارياً يهدف إلى تعزيز إنتاج حلول مستدامة لتغذية النباتات وتسريع انتقالها نحو نموذج منخفض الكربون.

ويرتكز هذا البرنامج على:

- استثمارات مهمة في الطاقات المتجددة، بما في ذلك مشاريع الطاقة الشمسية والريحية لتزويد المنشآت الصناعية للمجموعة؛
- تطوير بنى تحتية لتحلية مياه البحر وإعادة استعمال المياه، بما يضمن تزويد المواقع الصناعية بالمياه من مصادر غير تقليدية؛
- تطوير منتجات مخصصة وحلول تغذية نباتية ذات قيمة مضافة أعلى .

وقد حددت المجموعة هدفاً يتمثل في تزويد جميع منشآتها الصناعية بالطاقة النظيفة بحلول سنة 2027، ومواصلة مسارها نحو الحياد الكربوني في أفق سنة 2040.

## الأنشطة غير الأساسية (Non-core)

بالتوازي مع أنشطتها الصناعية الرئيسية، تساهم المجموعة في تطوير منظومة اقتصادية وعلمية واجتماعية أوسع. وفي هذا الإطار، تدعم مبادرات في مجالات البحث والتعليم والتكوين، كما تساهم في تطوير أنشطة اقتصادية أخرى مثل قطاع الفنادق.

وتتركز المشاريع غير الأساسية للمجموعة على ثمانية قطاعات في الاقتصاد المغربي:

1. البنيات التحتية والمشاريع الكبرى (مثل الموانئ والطرق والبنيات التحتية للنقل)
2. مشاريع الخدمات العمومية (الطاقات المتجددة، الأنابيب ومحطات التحلية)
3. المشاريع الصناعية والبناء
4. التهيئة والتنمية الحضرية (السكن والبنيات المرتبطة به)
5. مشاريع الضيافة والخدمات
6. المشاريع الفلاحية

7. مشاريع التعليم والبحث والتطوير (إنشاء مؤسسات تعليمية)  
8. مشاريع التكوين والتوظيف

وقد تطور المجموعة أنشطة أخرى مستقبلا.

ويُلخص الجدول أسفله تطور إنتاج ومبيعات الصخور الفوسفاطية وحمض الفوسفوريك والأسمدة خلال السنوات الثلاث الأخيرة:

نسبة النمو السنوية المتوسطة (2023/2025)	2025	2024	2023	البيانات ( بملايين الدراهم )
15,4%	34,6	31,1	26	الحجم المنتج ( المعالج ) الصخور
2,5%	33,7	32,1	32,1	الحجم المباع - الصخور
11,7%	7,7	6,1	5	الحجم المنتج - الحامض الفوسفوري
9,0%	1,9	2,1	1,6	الحجم المباع - الحامض الفوسفوري
12,9%	13,9	11,9	9,8	الحجم المنتج - الأسمدة
7,4%	13,6	12,8	11,8	الحجم المباع - الأسمدة

### III. رأسمال شركة OCP ش.م.

#### 1- تشكيل رأس المال

إلى غاية 31 دجنبر 2025، يبلغ رأسمال شركة OCP ش.م 8 287 500 000 درهم، محررا بالكامل، وموزعا على 82 875 000 سهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، جميعها من نفس الفئة وتتمتع بحقوق تصويت عادية.

31/12/2025			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد السندات	
94,12%	94,12%	78 000 000	الدولة المغربية
0,10%	0,10%	84 315	البنك الشعبي المركزي
0,88%	0,88%	729 300	SADV
2,98%	2,98%	2 471 130	Infra Maroc Capital
1,10%	1,10%	908 717	Prev Invest SA

0,82%	0,82%	681 538	Socinvest
100%	100%	82 875 000	المجموع

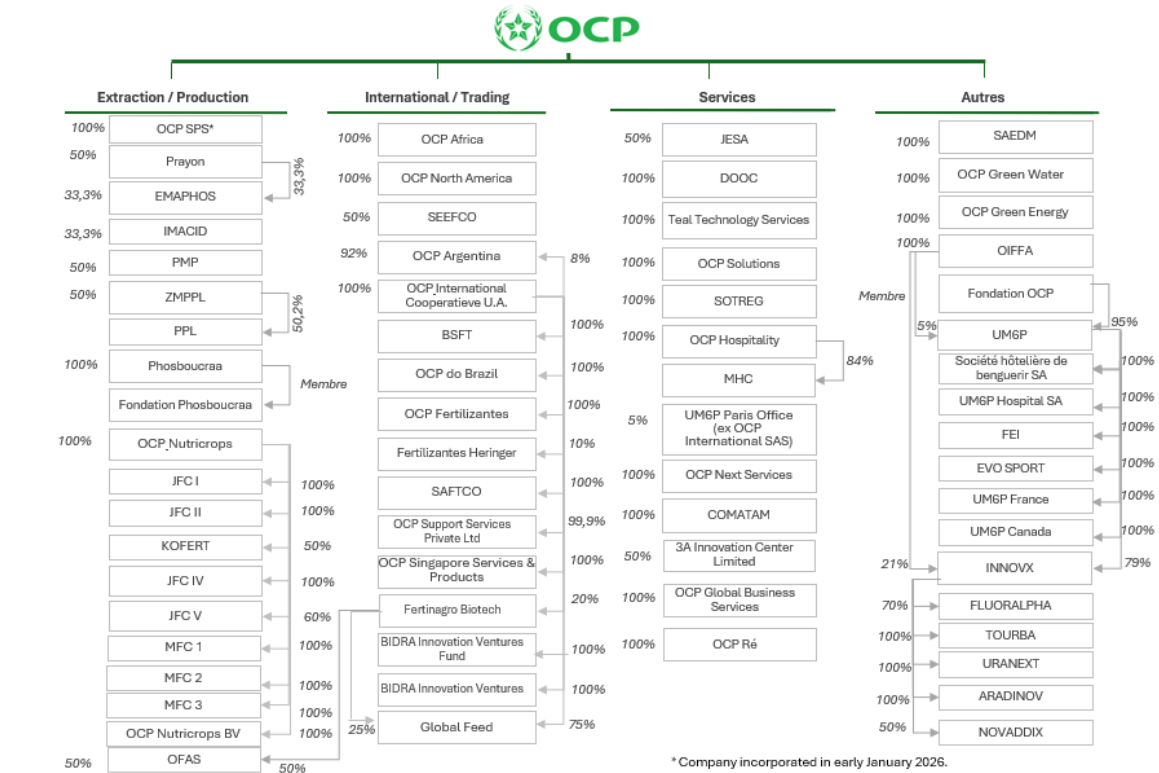
\*مملوك بنسبة 100% من طرف الصندوق الجماعي لمنح التقاعد (RCAR)  
\*\*هاتان الشركتان مملوكتان من طرف البنك المركزي الشعبي

المصدر: OCP ش.م

في سنة 2020، قام صندوق Upline Infrastructure Fund بتحويل 908,717 سهماً تمثل 1.10% من رأسمال OCP إلى شركة SA Prev Invest SA.

## الهيكل التنظيمي القانوني

في ما يلي أهم الشركات التابعة ومساهمات OCP ش.م ومقاولاتها المشتركة إلى غاية 31 يونيو 2025:



المصدر: OCP ش.م

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

## القسم الثالث : التحليل المالي للحسابات الموطدة

### حساب النتيجة :

يعرض الجدول التالي للبيانات التاريخية لحساب النتيجة الموطدة لمجموعة OCP للسنوات المالية 2023 و 2024 و 2025 :

التغير 24/25	التغير 23/24	2025	2024	2023	بملايين الدراهم
17,5%	6,3%	<b>113 943</b>	<b>96 989</b>	<b>91 277</b>	عائدات الأنشطة الاعتيادية
8,3%	131,0%	2 350	2 171	- 6 993	إنتاج مخزن
21,0%	8,1%	-44 146	- 36 476	- 33 750	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
5,4%	17,9%	-12 017	- 11 399	- 9 671	تكاليف خارجية
20,0%	13,4%	-15 669	-13 059	-11 518	تكاليف المستخدمين
6,8%	30,0%	-435	- 407	-313	ضرائب ورسوم
5,6%	-9,6%	739	700	774	نتائج المقاولات المشتركة
-	-	-1828	119	- 697	نتيجة الصرف على الديون وحقوق التشغيل
1636,4 %	117,1%	261	432	287	عائدات وتكاليف متكررة أخرى
-39,6%	50,5%	<b>43 198</b>	<b>39 068</b>	<b>29 396</b>	<b>EBITDA</b>
<b>- 2 pts</b>	<b>+ 8 pts</b>	<b>38%</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>	<b>الهامش على EBITDA</b>
-19,3%	15,2%	-7 804	- 9 673	- 8 394	إهلاكات وخسائر القيمة
20,4%	40,0%	<b>35 394</b>	<b>29 395</b>	<b>21 002</b>	نتيجة التشغيل المتكررة
142,4%	-26,7%	-3 792	- 1 564	- 2 135	عائدات وتكاليف تشغيل استثنائية
13,6%	48%	<b>31 602</b>	<b>27 831</b>	<b>18 866</b>	نتيجة التشغيل
<b>- 1 pt</b>	<b>+ 8pts</b>	<b>28%</b>	<b>29%</b>	<b>21%</b>	<b>هامش التشغيل / رقم المعاملات</b>
27,4%	11,7%	-4 472	- 3 510	- 3 141	كلفة الاستدانة الإجمالية
-6,8%	-18,6%	399	428	526	عائدات مالية لتوظيفات الخزينة
32,2%	17,9%	<b>-4 074</b>	<b>- 3 082</b>	<b>- 2 615</b>	كلفة الاستدانة الصافية
5391,4 %	-	3 757	- 71	863	نتيجة الصرف على عمليات التمويل
-	108,2%	-80	1 089	- 713	عائدات وتكاليف مالية أخرى
107,4%	252,7%	<b>-397</b>	<b>- 2 063</b>	<b>- 2 465</b>	النتيجة المالية
80,8%	16,3%	<b>31 205</b>	<b>25 768</b>	<b>16 401</b>	النتيجة قبل الضريبة
21,1%	57,1%	<b>31 205</b>	<b>25 768</b>	<b>16 401</b>	النتيجة قبل الضريبة
<b>0 pt</b>	<b>+ 9 pts</b>	<b>27%</b>	<b>26.6%</b>	<b>18%</b>	<b>الهامش قبل الضريبة</b>
161,8%	131%	-12 732	-4863	-2105	الضرائب
-11,6%	46,22%	<b>18 473</b>	<b>20 906</b>	<b>14 296</b>	النتيجة الصافية للفترة
<b>- 6 pts</b>	<b>+ 6 pts</b>	<b>16%</b>	<b>22%</b>	<b>16%</b>	<b>الهامش الصافي</b>
-13,7%	42,4%	17 656	20 466	14 369	النتيجة الصافية حصة المجموعة
85,8%	-	817	440	- 72	النتيجة الصافية حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
-	711,1%	<b>206,43</b>	<b>240,49</b>	<b>170</b>	النتيجة الأساسية المخففة حسب السهم بالدرهم
14,16%	41,2%	<b>206,43</b>	<b>240,49</b>	<b>170</b>	النتيجة الأساسية المخففة حسب السهم بالدرهم

المصدر : OCP ش.م

## الحصيلة

يعرض الجدول الآتي أهم أركان الحصيلة الموطدة للمجموعة بالنسبة للسنوات المالية المنتهية في 31 دجنبر 2023 و 2025 و 2024

التغير 24/25	التغير 23/24	2025	2024	2023	بملايين الدراهم
					<b>الأصول</b>
					أصول جارية
-1.80%	25.50%	15,564	15,873	12,644	الخزينة وما يماثلها
<b>-0.7 pts</b>	<b>+0,2 pts</b>	<b>4.53%</b>	<b>5.20%</b>	<b>5%</b>	<b>% الحصيلة</b>
-39.20%	9.10%	7	12	11	أصول مالية للخزينة
32.00%	25.40%	30,238	22,911	18,272	مخزونات
<b>1.3 pts</b>	<b>+ 0,2 pts</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.50%</b>	<b>7.3%</b>	<b>% الحصيلة</b>
-11.60%	8.30%	17,916	20,275	18,718	حقوق الزبناء
<b>-1.4 pts</b>	<b>- 0,9 pts</b>	<b>5.2%</b>	<b>6.60%</b>	<b>7.5%</b>	<b>% الحصيلة</b>
-8.10%	54.20%	44,375	48,267	31,294	أصول جارية أخرى
<b>0.70%</b>	<b>32.60%</b>	<b>108,101</b>	<b>107,338</b>	<b>80,940</b>	<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>-3.7 pts</b>	<b>+ 2,7 pts</b>	<b>31.4%</b>	<b>35.10%</b>	<b>32.4%</b>	<b>% الحصيلة</b>
					أصول غير جارية
75.50%	108.60%	8,496	4,841	2,321	أصول مالية غير جارية
0.30%	11.80%	8,456	8,433	7,545	مساهمات في مقاولات مشتركة
76.30%	246.20%	317	180	52	أصول ضرائب مؤجلة
17.60%	17.10%	209,146	177,808	151,884	أصول ثابتة ملموسة
<b>2.8 pts</b>	<b>- 3 pts</b>	<b>60.8%</b>	<b>58%</b>	<b>61%</b>	<b>% الحصيلة</b>
23.70%	4.70%	9,321	7,535	7,197	أصول ثابتة غير ملموسة
<b>18.60%</b>	<b>17.60%</b>	<b>235,736</b>	<b>198,797</b>	<b>168,998</b>	<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>
<b>3.6 pts</b>	<b>- 3 pts</b>	<b>68.6%</b>	<b>65%</b>	<b>68%</b>	<b>% الحصيلة</b>
<b>12.30%</b>	<b>22.50%</b>	<b>343,837</b>	<b>306,133</b>	<b>249,937</b>	<b>مجموع الأصول</b>

المصدر : OCP ش.م

التغير 24/25	التغير 23/24	2025	2024	2023	بملايين الدراهم
					<b>الخصوم</b>
					خصوم جارية
-33.0%	76%	23,173	34,678	19,706	اقتراضات وديون مالية
<b>-4.5 pts</b>	<b>+3,3 pts</b>	<b>6.8%</b>	<b>11.30%</b>	<b>8%</b>	<b>% الحصيلة</b>
> 100%	-12.40%	2,069	805	919	مؤونات جارية
-2.4%	7.10%	30,244	30,979	28,937	ديون مالية

-1.3 pts	-1,5 pts	8.8%	10.10%	11.6%	% الحصيلة
36.8%	52.20%	22,167	16,199	10,644	خصوم جارية أخرى
-6.05%	<b>37.30%</b>	<b>77,652</b>	<b>82,661</b>	<b>60,205</b>	مجموع الخصوم الجارية
-4.4 pts	+2,9 pts	22.6%	27%	24.1%	% الحصيلة
39.5%	30.50%	111,518	79,894	61,235	اقتراضات وديون مالية غير جارية
6.3 pts	+1,6 pts	32.42%	26.10%	24.5%	% الحصيلة
3.8%	5.60%	4,981	4,800	4,544	مؤونات غير جارية لمزايا المستخدمين
-56.7%	>100%	1,771	4,088	1,904	مؤونات غير جارية أخرى
58.0%	>100%	6,749	4,271	2,110	خصوم ضرائب مؤجلة
> 100%	22.20%	25	11	9	خصوم غير جارية أخرى
34.3%	<b>33.30%</b>	<b>124,989</b>	<b>93,064</b>	<b>69,801</b>	مجموع الخصوم غير الجارية
6.4 pts	+2 pts	36.4%	30%	28%	% الحصيلة
0.0%	0.00%	8,287	8,288	8,288	رأسمال الشركة
0.0%	0.00%	18,698	18,698	18,698	أقساط متعلقة برأس المال
15.3%	5.80%	92,369	80,111	75,697	احتياطيات موطدة حصة المجموعة
-13.7%	42.40%	17,656	20,466	14,369	النتيجة الصافية حصة المجموعة
7.4%	<b>8.98%</b>	<b>137,010</b>	<b>127,563</b>	<b>117,051</b>	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
45.2%	-1.18%	4,132	2,845	2,879	حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة
8.2%	<b>8.74%</b>	<b>141,141</b>	<b>130,408</b>	<b>119,930</b>	مجموع الرساميل الذاتية
-2 pts	-5 pts	41.0%	43%	48%	% الحصيلة
12.3%	<b>22.50%</b>	<b>343,837</b>	<b>306,133</b>	<b>249,937</b>	مجموع الخصوم والرساميل الذاتية

المصدر : OCP ش.م

### جدول تدفقات الخزينة

يعرض الجدول التالي تدفقات خزينة المجموعة :

التغير 24/25	التغير 23/24	2025	2024	2023	بملايين الدراهم
10.6%	32.9%	43,198	39,068	29,396	EBITDA
-2.2%	-41.4%	-1,293	- 1,323	- 2,259	إعانات وهبات ممنوحة
<-1000.0%	-1000.0%	-1 892	- 108	12	تكاليف وعائدات غير جارية أخرى
-93,8 %	-	-10	- 162	0	تكاليف غير جارية للسنوات المالية السابقة
5.6%	-9.6%	-739	- 700	- 774	نتائج المقاولات المشتركة
> 1000%	99.9%	-1,879	- 5	-3 364	أخرى
<b>1.7%</b>	<b>60.0%</b>	<b>37,384</b>	<b>36,770</b>	<b>22,987</b>	الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
<b>26.7%</b>	<b>-627.2%</b>	<b>-11,915</b>	<b>- 9,405</b>	<b>1,784</b>	التأثير على تغير رأس المال العامل :

112.3%	-131.3%	-6,017	- 2,834	9,057	مخزونات
>1000%	122.4%	-17	780	- 3,480	حقوق تجارية
-159.3%	-329.0%	1,886	-3,181	1,389	ديون تجارية للموردين
86.2%	-19.5%	-7,767	-4,171	- 5,183	أصول وخصوم جارية أخرى
<-1000%	91.2%	-6,292	- 562	- 6,421	ضرائب مدفوعة
<b>-28.5%</b>	<b>46.1%</b>	<b>19,177</b>	<b>26,804</b>	<b>18,350</b>	<b>مجموع التدفقات الصافية للخزينة الناتجة عن نشاط التشغيل</b>
-21.8%	62.5%	-34,084	-	-	شراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
63.2%	-40.3%	186	114	191	بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
-395.5%	-236.7%	319	- 108	79	توظيفات مالية صافية
-393.8%	7.0%	4,551	- 1,549	- 1,447	التأثير على تغير النطاق
192.6%	-56.1%	-983	- 336	- 765	شراء الأصول المالية
-	-	-	-	-	بيع الأصول المالية
-9.1%	41.7%	442	486	343	الأرباح المتوصل بها
<b>-33.6%</b>	<b>58.3%</b>	<b>-29,856</b>	<b>- 44,981</b>	<b>28,424</b>	<b>مجموع التدفقات الصافية للخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار</b>
-12.2%	169.2%	44,192	50,310	18,689	إصدار اقتراضات
18.5%	159.2%	-20,348	- 17,168	- 6,623	تسديد اقتراضات
Ns	Ns	-286	-	5,000	تغيرات TSDI
-1.7%	60.9%	-699	- 711	- 442	قسيمات TSDI
29.2%	16.1%	-4,707	- 3,644	- 3,140	فوائد مالية غير مدفوعة
3.4%	-20.7%	-7,433	- 7,186	- 9,066	عائدات أسهم مؤداة لمساهمي المجموعة
8.1%	-6.1%	-201	- 186	- 198	عائدات مؤداة لفوائد الأقلية
<b>-49.5%</b>	<b>407.3%</b>	<b>10,804</b>	<b>21,415</b>	<b>4,221</b>	<b>مجموع التدفقات الصافية المتعلقة بعمليات التمويل</b>
> 1000%	-88.3%	-435	- 7	- 60	تأثير تغير أسعار الصرف على الخزينة وما يعادلها
<b>-109.6%</b>	<b>154.6%</b>	<b>-310</b>	<b>3,229</b>	<b>- 5,912</b>	<b>ارتفاع/انخفاض صاف للخزينة وما يعادلها</b>
25.5%	-31.9%	15,873	12,644	18,557	الخزينة وما يعادلها عند الافتتاح
-1.9%	25.5%	15,564	15,873	12,644	الخزينة وما يعادلها عند الإغلاق
<b>-109.6%</b>	<b>154.6%</b>	<b>-309</b>	<b>3,229</b>	<b>- 5,912</b>	<b>تغير الخزينة الصافية</b>

المصدر : OCP ش.م

## القسم الرابع : عوامل المخاطر

### 1. المخاطر المتعلقة بقطاع نشاط المصدر

#### المجموعة تعمل في قطاع دوري

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

#### التقلب المحتمل للطلب على الأسمدة تلبية لعوامل ماكرواقتصادية

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

#### الارتباط الوثيق لنشاط المجموعة بالقطاع الزراعي

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

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

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

#### تعرض المجموعة لتغير السياسات الحكومية

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

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

## التوترات الجيوسياسية

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

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

## المخاطر المتعلقة بالتغيرات المناخية

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

## المخاطر المتعلقة بحدة المنافسة

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

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

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

## II. المخاطر المتعلقة بنشاط المجموعة

### تقلب أسعار الفوسفات ومنتجاته المشتقة.

تعرض المجموعة لتقلبات أسعار الأسمدة التي يتم إنتاجها من خلال الفوسفات وبعض منتجاته المشتقة. وتخطر المجموعة في استخراج وإنتاج وتسويق صخور الفوسفات والحامض الفوسفوري والأسمدة المنتجة من خلال الفوسفات. وتتأثر أسعار الصخور الفوسفاتية والحامض الفوسفوري والأسمدة المنتجة من الفوسفات من خلال العرض والطلب، سواء على المستوى العالمي أو

الجهوي، كما ترتبط بعدة عوامل خارجية عن المجموعة، والتي لا تتحكم فيها. ومن بيع العوامل التي تؤثر على أسعار المنتجات المشتقة من الفوسفات، نذكر :

- التغيرات في الاقتصاد العالمي و/أو الاقتصاديات الجهوية، والأحداث السياسية الملحوظة على الصعيدين العالمي أو الجهوي وشروط السوق المالية، بما في ذلك الصراع الجاري في غزة والصراع الراهن بين روسيا وأوكرانيا ؛
- التغيرات في العرض و/أو الطلب العالميين أو الجهويين على الأسمدة والتغيرات ذات الصلة بالمطلبات الخاصة بالطلب والعرض المستقبليين ؛
- التغيرات في العرض و/أو الطلب العالميين على المواد الأولية اللازمة لصنع الحامض الفوسفوري والأسمدة المشتقة من الفوسفات ؛
- التغيرات في القطاع الزراعي ؛
- التغيرات في مستوى المخزونات لتجار الجملة والموزعين، والذين لديهم عموما قدرة تخزين ملحوظة للأخذ بعين الاعتبار التغيرات الموسمية، ويمكنهم الاستفادة من الأسعار المنخفضة في السوق أو التأثير بمستويات الطلب المحلية ؛
- تقلبات أسعار الصرف المتعلقة بالدولار الأمريكي واليورو ؛
- التجميع في صناعة الأسمدة المشتقة من الفوسفات بصفة عامة؛
- القوانين التنظيمية و العمليات الحكومية، بما فيها سياسة الأسعار والحصص وحقوق الجمارك والضرائب وعمليات الحظر وقواعد التخزين.

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

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

وعلى سبيل المثال، باعتبار روسيا أهم مورد للطاقة في أوروبا والأسمدة في الأسواق العالمية، و باعتبار روسيا وأوكرانيا من كبار موردي الأغذية في الأسواق العالمية، ساهمت الحرب في تقلبات ملحوظة في أسعار الطاقة، والأسمدة، والمنتجات الغذائية. وتزامنت الحرب مع تزايد الضغوط على سوق الأسمدة الفوسفاتية، إلى جانب انتعاش قوي بعد أزمة كوفيد وأزمة عرض ناتج عن قرار الصين للحد من واردات الأسمدة في شتنبر 2021. وعليه، عرفت في البداية أسعار الأسمدة ارتفاعا قويا، لتبلغ مستويات غير مسبوقة منذ 2008 في ظرف عدة أسابيع.

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

وتميزت نهاية سنة 2023 بانخفاض السيولة مع إعلان الصين في نونبر 2023 تعليق الصادرات وخفض الإعانات المقدمة للهند. وعليه، ظلت الأسعار مستقرة عموما بين أكتوبر 2023 و فبراير 2024.

أصبح تصريف المخزونات بأسعار مرتفعة يمثل مشكلة في معظم المناطق الرئيسية، حيث تأثرت القدرة الشرائية بشكل كبير، مما مارس ضغطاً نزولياً على الأسعار طوال سنة 2022 وحتى سنة 2023. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع كبير في أسعار الأسمدة. غير أن تصريف المخزونات بأسعار مرتفعة ظل يمثل مشكلة في معظم المناطق الرئيسية، حيث تأثرت القدرة الشرائية بشكل كبير، مما مارس ضغطاً نزولياً على الأسعار طوال سنة 2022 وحتى سنة 2023.

ابتداءً من يوليو 2023، بدأت الأسعار في التعافي مدعومة بعدة عوامل محفزة للطلب. وشهدت نهاية سنة 2023 انخفاضاً في السيولة، خاصة بعد إعلان الصين في نوفمبر 2023 عن تعليق صادراتها وتقليص الدعم في الهند. ونتيجة لذلك، ظلت الأسعار مستقرة إجمالاً إلى قوية بين أكتوبر 2023 وفبراير 2024.

ثم عرفت الأسعار انخفاضاً إلى غاية يونيو 2024، وذلك في ظل توقعات بعودة الصين إلى السوق بعد غياب مؤقت. غير أن الصين لم تصدر سوى كميات محدودة، مما شكل ضغطاً على الأسواق التي كانت تتوقع عودتها، والتي فوتت فرصة الاستيراد بأسعار أقل نتيجة ترقب مزيد من الانخفاضات.

وقد أدت القيود الصينية على الفوسفات إلى ضغط تصاعدي كبير على الأسعار، في حين قامت جنوب آسيا والأمريكيتان بتقليص مخزوناتهما خلال النصف الأول من سنة 2024 نتيجة انخفاض الواردات. وفي أوروبا الشرقية، كان انتعاش الطلب محدوداً بسبب ظروف مناخية غير مواتية (مثل الجفاف في بولندا والفيضانات في رومانيا)، بينما تم إعادة تشغيل منشأة Lifosa تدريجياً بعد توقف دام أكثر من سنة.

في بداية سنة 2025، ظلت الأسعار العالمية مستقرة بشكل عام، باستثناء السوق الأمريكية التي بدأت تظهر مؤشرات اتجاه تصاعدي في نهاية يناير 2025 ودخلت مرحلة أسعار مرتفعة (Premium) في نهاية فبراير 2025.

وبحلول منتصف مارس 2025، بدأت الأسعار العالمية في الارتفاع بعد ستة أشهر من الاستقرار، نتيجة تأخر عودة الصين إلى سوق التصدير، إضافة إلى الطلب القوي من الهند.

ومع اقتراب النصف الثاني من سنة 2025، بلغت الأسعار ذروتها ثم بدأت في التراجع، حيث امتلكت الهند مخزونات مريحة، بينما فضّل البرازيل منتجات منخفضة محتوى الفوسفات مثل السوبرفوسفات البسيط والأسمدة الأزوتية الفوسفاتية الصينية.

وبناءً عليه، فإن الطابع الدوري لصناعة الأسمدة العالمية، وتأثير الأحداث الجيوسياسية، وتقلب الطلب على منتجات المجموعة، قد يكون لها أثر سلبي جوهري على أنشطة المجموعة ونتائجها التشغيلية ووضعيتها المالية.

## انقطاع التوريد

إذا كان أحد موردي المواد الأولية للمجموعة عرضة لانقطاع في النشاط أو لم يعد بإمكانه الوفاء بتعهداته، أو إذا لم يعد بمقدور المجموعة تجديد عقودها مع مورديها وفق شروط تجارية معقولة، قد يتعذر تعويضهم بطريقة مناسبة. وتحتاج المجموعة خصوصاً للكبريت والأمونياك في إنتاجها، واللذين تشتريهما لدى موردين آخرين. فعلى سبيل المثال، تشتري المجموعة الأمونياك من مصادر متعددة، بما في ذلك أوكرانيا. فبعد توقف صادرات الأمونياك في مارس 2022 بفعل الحرب على أوكرانيا، عثرت المجموعة بسرعة على موردين آخرين في الشرق الأوسط. بيد أنه وعلى الرغم من تمكن المجموعة من الحصول على الأمونياك لدى موردين آخرين، فهي أولاً اشترته وفق أسعار أعلى قبل إبرام عقود معهم. وإذا تم تسجيل انقطاعات أخرى مستقبلاً، قد يتعذر على المجموعة إيجاد موردين بديلاً وفق شروط تجارية معقولة، أو عدم إيجادهم بتاتا. علاوة على ذلك، إذا تم تسجيل ارتفاع في إنتاج المجموعة أو إذا عانى موردها من خصائص في الموارد، فقد لن يتمكنوا من تلبية احتياجات المجموعة من المواد الأولية.

أضف إلى ذلك، قد يعيق أي اختلال في الأنشطة المعدنية للمجموعة أو في قدرتها على إنتاج الصخور الفوسفاتية التزويد بمستويات حالية أو كافية من هذه المادة الأولية لأنشطتها التحويلية (بما في ذلك ودون الاقتصار عليه الحامض الفوسفوري والأسمدة الفوسفاتية). وفي حالة اختلال في التموين بالصخور الفوسفاتية داخل المجموعة، يمكن للمجموعة التقليل من أنشطتها التحويلية أو شراء الصخور الفوسفاتية من السوق الخارجية، مما قد ينجم عنه ارتفاع ملحوظ في التكاليف (بما في ذلك تكاليف أكثر ارتفاعاً في

النقل وحقوق الاستيراد والجمارك وغيرها) وتقليص الهوامش الربحية. مما قد يكون له تأثير سلبي مهم على أنشطة المجموعة ونتائجها التشغيلية ووضعيتها المالية.

### مخاطر عدم إنجاز برنامج الاستثمار 2023 – 2027

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

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

### المخاطر المرتبطة بالمشاريع المشتركة

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

### النقل واللوجيستيك

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

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

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

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

يتعين على المجموعة التزود بالأموال والكبريت لإنتاج مشتقات الفوسفات. ويمكن لأسعارها أن تعرف تقلبات، مما قد يؤثر على مردودية المجموعة، لا سيما إذا لم تتمكن هذه الأخيرة من إسقاط هذا الارتفاع على سعرها للبيع.

وفضلاً عن التكاليف، يكون لأي انقطاع في تموين المجموعة بالمواد الأولية، في حالة توقف نشاط الموردين على سبيل المثال، أو في حالة مشاكل إعادة التفاوض بشأن العقود، تأثير سلبي على نشاط ونتائج المجموعة.

## مخاطر التشغيل المتعلقة بالصناعة

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

ويرتبط نشاط المجموعة أساسا بالاستغلال المستمر للمواقع المنجمية. بيد أن منشآت المجموعة يمكن أن تسجل احتمالا فترات انخفاض الإنتاج بفعل اختلال غير متوقع، أو قصور، أو تخلف في وصول المعدات، أو خطأ بشري أو ظروف أخرى.

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

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

## المخاطر المتعلقة باختلال نظم المعلومات والأمن المعلوماتي

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

## مخاطر الكوارث الطبيعية

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

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

بدأ العمل بعدة مبادرات حكومية تروم الحد من الغازات المسببة للاحتباس الحراري وبعضها لا زال قيد الدراسة في العالم بأسره والمغرب، مما قد يؤثر سلبا على المجموعة، فمثلا، قام المغرب بالمصادقة على أهداف مناخية طموحة طبقا لاتفاق باريس، والمتضمنة لتقليص بنسبة % 15 من خلال تدابير للنجاعة الطاقية في أفق 2030 مقارنة مع التوجه الحالي وارتفاع في قدرة الطاقات المتجددة بنسبة % 52 من القدرة الكهربائية الإجمالية في أفق 2030. علاوة على ذلك، دخلت حيز التنفيذ آلية " تعديل الكربون على الحدود" للاتحاد الأوروبي في أفق 16 ماي 2023 وبدأت مرحلته الانتقالية منذ فاتح أكتوبر 2023. وتتطلب هذه الآلية من المستوردين من الاتحاد الأوروبي لبعض أنواع السلع ذات البصمة الكربونية القوية، بما في ذلك الأسمدة، التصريح بانبعاثات الغازات المسببة للاحتباس الحراري ضمن وارداتهم. وعندما يدخل النظام الدائم حيز التنفيذ في يناير 2026، سيطلب من المستوردين شراء حقوق إصدار الكربون.

علاوة على ذلك، قامت عدة هيئات للتشريع، من ضمنها الفضاء الاقتصادي الأوروبي باعتماد حالات لتقييد استخدام الأسمدة، من ضمنها المعتمدة على الأزوت، لتديير تأثير هذه المنتجات على البيئة. فمثلا، بات استخدام اليوريا كأسمدة منظما بشدة في الاتحاد الأوروبي. وباتت قيد العمل أو الصياغة تشريعات في دول أوروبية مختلفة تمنع أو تفرض رسوما على استخدام اليوريا المغلفة أو النشطة. ويمكن ان يتطلب هذا التطور من المجموعة إجراء تعديلات على عملياتها أو أنشطتها للبيع.

## مخاطر الصرف

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

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

### مخاطر أسعار الفائدة

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

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

### المخاطر المرتبطة بالتمويلات وإعادة التمويلات

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

وإلى غاية 31 دجنبر 2023، بلغ الجاري العامل للقروض والديون المالية للمجموعة 80,9 مليار درهم. وإذا كانت تدفقات خزينة المجموعة غير كافية لتسديد قروضها وديونها المالية، يجب على المجموعة إعادة التفاوض بشأن قروضها أو البحث عن تمويل بديل في أسواق الرساميل.

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

### مخاطر تراجع التصنيف

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

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

### المخاطر المرتبطة بالتواجد في مناطق جغرافية غير قارة

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

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

#### المخاطر المرتبطة بالاستثمارات في الأنشطة غير الاستراتيجية

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

### IV. المخاطر المتعلقة بسندات التابعة لأجل لا محدود

#### IV.4. المخاطر المرتبطة بطبيعة السندات وفئة المستثمرين المستهدفين

لا يمكن اعتبار عوامل المخاطر المرتبطة بالسندات المعروضة والمبينة أدناه على سبيل الحصر، إذ قد لا تغطي جميع المخاطر التي قد ينطوي عليها الاستثمار في هذه السندات.

ويستري انتباه المستثمرين المحتملين إلى أن الاستثمار في السندات المعروضة يخضع، على الخصوص، للمخاطر الرئيسية التالية:

قد لا تمثل السندات استثماراً ملائماً لجميع المستثمرين. ويتعين على كل مستثمر أن يقيم بنفسه مدى ملاءمة هذا الاستثمار لأهدافه الاستثمارية وخبرته الخاصة وأي عوامل أخرى ذات صلة، سواء بشكل مباشر أو بمساعدة مستشار مالي.

ويشار إلى أن الاكتتاب في السندات يقتصر على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي والمحدد في مذكرة العملية. كما يقتصر تداول هذه السندات في السوق الثانوية على المستثمرين المؤهلين المحددين في مذكرة العملية (انظر: القيود المتعلقة بقابلية تداول السندات).

وعلاوة على ذلك، لا توجد في السوق المغربية سندات مماثلة للسندات المعروضة، مما يحول دون توفر مرجع مقارنة يمكن للمستثمر من تقييم شروط السندات موضوع مذكرة العملية، ولا سيما فيما يتعلق بهامش المخاطر المعروض.

#### IV.5. المخاطر المرتبطة بمرتبة السندات

السندات المصدرة هي سندات تابعة.

وبشكل أصل الدين والفوائد المرتبطة بهذه السندات التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير مضمونة وتتمتع بصفة ثانوية، ولا تتقدم في الأولوية إلا على أدوات رأس مال المصدر.

وفي حالة صدور حكم عن محكمة مختصة بالتصفية القضائية للمصدر، أو بالتفويت الكلي للمقاول في إطار مسطرة التسوية القضائية، أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر، فإن استيفاء حملة السندات لحقوقهم يظل رهيناً بالسداد الكامل للدائنين غير الثانويين والدائنين أصحاب الديون الثانوية العادية للمصدر.

وبالتالي، فإن حملة السندات يواجهون مخاطر أعلى لعدم استرداد مستحقاتهم مقارنة بحاملي الديون غير الثانوية أو الديون الثانوية العادية للمصدر.

#### IV.6. المخاطر المرتبطة بالطبيعة الدائمة للسندات

تشكل السندات المصدرة سندات دائمة لا تتضمن تاريخ استحقاق محددًا.

ولا يلتزم المصدر باسترداد السندات في أي وقت، كما لا يحق لحملة السندات المطالبة باستردادها، إلا في حالة صدور حكم بالتصفية القضائية للمصدر أو بالتفويت الكلي للمقاول في إطار مسطرة التسوية القضائية أو في حالة تصفية المصدر لأي سبب آخر.

وعليه، يتعين على المستثمرين أن يدركوا أن أصل الدين قد لا يتم استرداده.

#### IV.7. المخاطر المرتبطة بالاسترداد المبكر الاختياري

تشكل السندات المصدرة سندات دائمة يمكن للمصدر استردادها، وفقاً لتقديره الخاص، ابتداءً من السنة السادسة بالنسبة للشطرين (A) و(B)، ومن السنة الثانية عشرة بالنسبة للشريحة (C)، ومن السنة العشرين بالنسبة للشطر (D)، أو في أي وقت عند وقوع حدث متعلق بمنهجية التصنيف (انظر: الأدوات المالية المعروضة - حالة أخرى للاسترداد المبكر الاختياري).

وقد يؤثر هذا الاسترداد المبكر على الأجل المتوقع للسندات وعلى شروط إعادة استثمار الأموال المستردة.

ويجدر التذكير بأن الاسترداد المبكر يتم بالقيمة الاسمية (أصل الدين والقسيمة المستحقة الأداء)، وقد يتم في وقت تكون فيه القيمة السوقية للسند أعلى من المبلغ المعروض من قبل المصدر.

#### IV.8. المخاطر المرتبطة بتأجيل دفع القسيمة

يجوز للمصدر، في أي تاريخ لدفع القسيمة، ووفقاً لتقديره الخاص وبعد إشعار حملة السندات مسبقاً، أن يقرر عدم أداء كامل القسيمة المستحقة (وليس جزءاً منها فقط).

ولا يشكل عدم الأداء حالة إخلال من جانب المصدر، شريطة احترام قيد توزيع العائد على الاشر ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى (انظر: الأدوات المالية المعروضة - قيد توزيع العائد على الشرائح ذات المرتبة المماثلة أو الأدنى).

ورغم أن الفوائد المؤجلة تظل مرسمة، فإن تأجيل دفعها قد يعرض حملة السندات لمخاطر إعادة الاستثمار، خاصة إذا تم التأجيل خلال فترة تكون فيها أسعار الفائدة السائدة في السوق، بالنسبة لمستوى مخاطر مماثل، أعلى من العائد الذي توفره السندات موضوع مذكرة العملية.

#### IV.9. المخاطر المرتبطة بتقلب أسعار الفائدة

تعتمد قيمة السندات، من بين عوامل أخرى، على مستويات أسعار الفائدة السائدة في السوق.

وبالتالي، فإن تقلبات أسعار الفائدة قد تؤثر سلباً على قيمة السندات.

كما أن وجود خيارات ممنوحة للمصدر، من قبيل خيار الاسترداد وخيار تأجيل دفع الفوائد، يجعل حساسية السندات تجاه تغيرات أسعار الفائدة مختلفة عن حساسية السندات التي لا تتضمن مثل هذه الخيارات.

#### IV.10. المخاطر المرتبطة بحدوث حدث متعلق بمنهجية التصنيف

قد يحدث، بعد إصدار السندات، حدث متعلق بمنهجية التصنيف يخول للمصدر، بعد إشعار حملة السندات مسبقاً، الحق في استرداد السندات (انظر: الأدوات المالية المعروضة – حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري).

#### IV.11. المخاطر المرتبطة بحجم المديونية التي يمكن للمصدر إصدارها أو ضمانها

لا تتضمن شروط السندات أي قيود تتعلق بحجم الديون التي يمكن للمصدر إصدارها أو ضمانها.

وقد يتحمل المصدر أو شركاته التابعة أو المرتبطة به مديونية إضافية أو يمنح ضمانات لمديونية الغير، بما في ذلك ديون أو ضمانات ذات مرتبة مماثلة أو أعلى من مرتبة هذه السندات.

وقد يؤدي إصدار مثل هذه الديون إلى تقليص المبالغ التي يمكن لحملة السندات استردادها في حالة تصفية المصدر لأي سبب، كما قد يزيد من احتمال تأجيل دفع الفوائد المرتبطة بهذه السندات.

#### IV.12. المخاطر المرتبطة بالسيولة وقابلية التداول

تخضع السندات موضوع مذكرة العملية لقيود تتعلق بتداولها في السوق الثانوية (انظر: القيود المتعلقة بقابلية تداول السندات).

وقد يؤثر هذا التقييد سلباً على سيولة السندات موضوع هذا الإصدار مقارنة بسندات أخرى لا تخضع لقيود مماثلة على التداول.

#### IV.13. المخاطر المرتبطة بإعادة الاستثمار

ويقصد بها خطر عدم تمكن المستثمر من إعادة استثمار المبالغ المستردة بالشروط نفسها السائدة عند الاستثمار الأولي، وذلك في حالة قيام المصدر باسترداد السندات وفقاً للشروط المنصوص عليها في خصائص الإصدار (انظر: «خيار الاسترداد» و«حالات أخرى للاسترداد المبكر الاختياري»).

### تنبيه

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

المرجع **VI/EM/011/2026** بتاريخ 4 يونيو 2026

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