



شركة المياه المعدنية بأولماس

ملخص المنشور المتعلق بإصدار سندات قابلة للتسديد بواسطة أسهم مخصص ل

البريد بنك، الصندوق المغربي للتقاعد، FCP AD ،SICAV CFG CROISSANCE ،
FCP EMERGENCE ،SICAV CIMR AJIAL ،BALANCED FUND
FCP UPLINE ،FCP EMERGENCE CROISSANCE ،EQUILIBRE
FCP CAPITAL TRUST OBLIG ،FCP UPLINE RENDEMENT ،AVENIR
PREMIUM

المبلغ الإجمالي للعملية : 350.000.000 درهم

ملخص المنشور	
طبيعة السند	سندات قابلة للتسديد بواسطة أسهم
مبلغ الإصدار	350.000.000 درهم
عدد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم المصدرة	3.500.000
القيمة الاسمية للسند	100 درهم
الأجل	سنتان و ستة أشهر
سعر الفائدة الإسمي	3,59%
علاوة المخاطر الإسمية	120 نقطة أساس
سعر إصدار السند	100 درهم
قابلية التداول	بالتراضي (خارج البورصة)
التسديد	بقسط نهائي بواسطة أسهم أولماس
فترة الاكتتاب	من فاتح إلى 3 دجنبر 2025 على الساعة الثالثة والنصف مساء
تاريخ الانتفاع	09/12/2025

المستشاران الماليان	المكلفان بجمع الأوامر
 VALORIS CORPORATE FINANCE CONSEIL ET INGÉNIERIE	 VALORIS SECURITIES Société de Bourse
 CAPITAL TRUST FINANCE	 CAPITAL TRUST SECURITIES

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل
طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 24 نونبر 2025 تحت المرجع VI/EM/038/2025 .

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24/11/2025 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات قابلة للتسديد بواسطة أسهم مخصص للبريد بنك، الصندوق المغربي للتقاعد، **SICAV CFG CROISSANCE**، **FCP AD**، **FCP EMERGENCE EQUILIBRE**، **SICAV CIMR AJIAL**، **BALANCED FUND**، **FCP UPLINE RENDEMENT**، **FCP UPLINE AVENIR**، **EMERGENCE CROISSANCE**، **FCP CAPITAL TRUST OBLIG PREMIUM**.

ويمكن في كل حين الاطلاع على المنشور لدى

- ✓ المقر الرئيسي لشركة المياه المعدنية بأولماس، الكائن بالمنطقة الصناعية لبوسكورة، 20180، الدار البيضاء وعلى موقعها عبر الأنترنت: www.oulmes.ma
 - ✓ لدى مستشاريها الماليين :
 - < شركة **Valoris Corporate Finance** : ملتقى طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي ، الدار البيضاء 20410
 - < شركة **Capital Trust Finance** : 50، شارع الراشدي - الدار البيضاء
 - ✓ لدى المكلفين بجمع الأوامر داخل أجل أقصاه 48 ساعة :
 - < شركة **Valoris Securities** : ملتقى طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي ، الدار البيضاء 20410
- يوضع المنشور رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها عبر الأنترنت www.casablanca-bourse.com. كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma).

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة ولشركة المياه المعدنية بأولماس . إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

الفهرس

2	تنبيه.....
3	الفهرس.....
5	I. تقديم العملية.....
5	I.1 خصائص السندات المصدرة.....
8	I.2 خصائص السندات المصدرة لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم.....
8	I.3 طريقة حساب سعر تسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم.....
10	I.4 أهداف العملية.....
11	I.5 الجدول الزمني للعملية.....
11	II. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة.....
11	II.1 المخاطر المتعلقة بسعر السوق للسندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم أولماس.....
11	II.2 المخاطر المتعلقة بسعر أسهم أولماس.....

I. تقديم العملية

I.1. خصائص السندات المصدرة

سندات غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، قابلة للتسديد بواسطة أسهم، تجرد من طابعها المادي عبر تسجيلها في حساب لدى المنتسبين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي ماروكليبر.	طبيعة السندات المعروضة
سندات إسمية	الشكل القانوني
350.000.000 درهم	الحد الأقصى للشطر
3.500.000 سند قابل للتسديد بواسطة أسهم	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 درهم	القيمة الإسمية للسند
بالتكافؤ، أي 100 درهم	سعر إصدار السند
سنتان وستة أشهر. تم تحديد تاريخ انقضاء مدة سنتين وستة أشهر أسفله في " تاريخ الاستحقاق ".	أجل السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم
من فاتح إلى 3 دجنبر 2025 على الساعة الثالثة والنصف مساء	فترة الاكتتاب
09/12/2025	تاريخ الانتفاع
09/06/2028	تاريخ الاستحقاق
يوافق تاريخ التسديد تاريخ الاستحقاق	تاريخ التسديد
سيتم تسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم الشركة حسب السعر المحدد من طرف المجلس الإداري.	معادلة التسديد
وسيتم تحديد سعر إصدار الأسهم الجديدة لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم بناء على أدنى قيمة فيما بين :	
i. السعر المتوسط المرجح لسهم المياه المعدنية بأولماس خلال 24 ساعة الأخيرة للإدراج الذي يسبق تاريخ الاستحقاق، أي من 26/05/2026 إلى 26/05/2028، كما تم تسجيل ذلك في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء مع تخفيضه بنسبة 15%.	معادلة التسديد
ii. السعر الناتج عن تقييم الأموال الذاتية للشركة بتاريخ الاستحقاق والمحتسب انطلاقا من قيمة المقاول المحصل عليه عبر تطبيق مضاعف قيمة المقاول/ الفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 7,5x على معدل الفوائض الإجمالية للاستغلال السنوية الموطدة والمدققة للسنوات المالية من 2024 إلى 2027، ثم طرح الدين الخاص والفوائد الأقلية كما ترد في الحسابات الموطدة والمدققة للشركة برسم السنة المالية 2027.	
وسيتم تحديد السعر حسب السهم عبر حاصل قيمة الأموال الذاتية وعدد الأسهم المشكلة لرأس المال الشركة عند تاريخ الاستحقاق.	معادلة التسديد
مع الإشارة إلى أنه - بأي حال من الأحوال - تطبيقا لمقتضيات المادة 185 من القانون رقم 17-95، لن يكون سعر الإصدار أقل من القيمة الإسمية لأسهم الشركة.	
وهكذا، معادلة التسديد ستساوي حاصل سعر إصدار الأسهم الجديدة المصدرة والقيمة الاسمية للسندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم.	معادلة التسديد
ويتم التعبير عن معادلة التسديد بدقة من خلال خمس أرقام بعد الفاصلة.	
وعندما لا يكون عدد الأسهم بحيث لا يوافق تسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم (الموافق لجداء المعادلة وعدد السندات التي يملكها المستثمر) عددا صحيحا، يتم ترجيح هذا العدد إلى العدد	

<p>الصحيح الأدنى مباشرة، وفي هذه الحالة سيتم دفع لحاملي السندات نقدا قفرا يساوي حاصل القسمة بين الأسهم المشكلة للكسور وسعر إصدار الأسهم الجديدة المعروضة للإصدار لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم.</p> <p>مع الإشارة إلى أن عدد الأسهم المعروضة للإصدار يحصل عليه عبر جداء معادلة التسديد و عدد السندات المصدرة.</p>	
<p>120 نقطة أساس</p>	<p>علاوة المخاطر الاسمية</p>
<p>سعر فائدة قار : 3,59%</p> <p>يحدد سعر الفائدة الإسمي عن طريق استقطاب خطي اعتمادا على أسعار الفائدة لسنتين و 6 أشهر المحددة انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدرها بنك المغرب بتاريخ 12 نونبر 2025، أي ، 2,39 %، مع زيادة علاوة مخاطر قدرها 120 نقطة أساس، أي بسعر فائدة إسمي قدره 3,59 %.</p> <p>ويتم تحديد سعر الفائدة عبر طريقة الاستقطاب الخطي عبر استعمال النقطتين اللتين توطران الأجل المطلق لسنتين و 6 أشهر (أساس حساباني) .</p>	<p>سعر الفائدة الإسمي</p>
<p>تسدد الفوائد في تواريخ الذكرى السنوية لتاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 9 دجنبر من كل سنة و 9 غشت 2028 بالنسبة لآخر قسيمة. وسيتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في اليوم الذي يليه إذا لم يكن هذا اليوم يوم عمل.</p> <p>ويتم حساب الفوائد حسب الصيغة التالية :</p> <p>القسيمة الأولى = القيمة الاسمية * سعر الفائدة الإسمي</p> <p>القسيمة الثانية = القيمة الاسمية * سعر الفائدة الإسمي</p> <p>القسيمة الثالثة = القيمة الاسمية * سعر الفائدة الإسمي 180/360</p> <p>لا يسمح بأي تأجيل للفوائد في إطار هذا الإصدار.</p> <p>ستتوقف الفوائد عن السريان عندما يتم تقديم الأسهم لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم عند تاريخ الاستحقاق.</p> <p>لا يسمح بأي تأجيل للفوائد في إطار هذا الإصدار.</p>	<p>الفوائد</p>
<p>تعتبر السندات غير قابلة للتفويت لمدة 24 شهرا ابتداء من تاريخ الانتفاع.</p>	<p>قابلية التداول</p>
<p>تمتنع شركة المياه المعدنية لأولماس عن إجراء تسديد مسبق للسندات، موضوع هذا الإصدار.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>تعتبر السندات غير قابلة للتفويت لمدة 24 شهرا ابتداء من تاريخ الانتفاع. بيد أن المصدر يمكنه أن يقوم بالشراء الاستردادي لسنداته في السوق الثانوية بالتراضي من لدن حاملي السندات، بعد هذه الفترة، مع الإشارة أن حاملي السندات ليسوا ملزمين ببيع السندات لفائدة المصدر وأن هذا الشراء يبقى دون تأثير على جدول استحقاق السندات الأخرى.</p> <p>يتم إلغاء السندات التي قام المصدر بشرائها ولا يمكن أن تعود للتداول طبقا للمادة 312 من القانون 95-17 .</p> <p>يقوم المصدر بإخبار كافة حاملي السندات بالبدء بأي مسطرة محتملة للشراء الاستردادي للسندات وذلك داخل أجل 5 أيام عمل قبل التاريخ المتوقع. ويلزم المصدر بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا وكيل كتلة حاملي السندات بجميع المساطر المقترضة لإعادة شراء السندات.</p> <p>يقوم المصدر بالشراء الاستردادي للسندات بشكل تناسبي مع المبيعات المقدمة (في حالة إذا لم يكن عدد السندات المقدمة أكبر من عدد السندات موضوع الشراء الاستردادي) .</p>	<p>طرق الشراء الاستردادي للسندات</p>
<p>لا تشكل السندات المصدرة في إطار هذه العملية موضوع أي تماثل لسندات إصدار سابق.</p>	<p>بند التماثل</p>

وإذا قامت الشركة لاحقاً بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بالسندات موضوع هذه الوثيقة، فيمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات القديمة أن تجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.	
تخول السندات لحاملها الحق في قسيمة سنوية وتسديد المبلغ المقرض بقسط نهائي بواسطة أسهم جديدة للشركة.	الحقوق المرتبطة
بدون ضمان	ضمانة التسديد
تأتي السندات المصدرة من طرف الشركة من نفس الرتبة فيما بينها وجميع الديون الأخرى للشركة الحاضرة والمستقبلية وغير المرتبطة بضمانات لمدة محددة.	رتبة السندات / التابعة
لا يخضع هذا الإصدار لأي تصنيف	التصنيف
في انتظار عقد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين المجلس الإداري للشركة المنعقد بتاريخ 29 نونبر 2025 مكتب الاستشارات القانونية والمالية ممثلاً بالسيد عادل شفيق، باعتباره وكيلاً مؤقتاً طبقاً للمادتين 299 و 300 من القانون رقم 17-95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه، علماً أن هذا التعيين سيدخل حيز التنفيذ في تاريخ فتح الاكتتابات.	تمثيل كتلة حاملي السندات
ويلتزم الوكيل المؤقت بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك داخل أجل 60 يوماً ابتداءً من تاريخ إقفال فترة الاكتتاب.	
وطبقاً للمادة 301 مكرر من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، تقرر تحديد مكافأة الوكيل المؤقت ووكيل كتلة حاملي السندات في 30.000 درهم للسنة برسم الكتلة.	
طبقاً للمادة 309 من القانون رقم 17-95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه، فإن أي قرار يمس بحقوق حاملي السندات يجب أن يخضع لمصادقة الجمعية العامة لحاملي السندات. وفي حالة عدم حصوله على المصادقة، لا يمكن للمصدر سوى عرض تسديد نقدي على حاملي السندات الذين يطلبون ذلك خلال ثلاثة أشهر انطلافاً من اليوم الذي طرأ فيه التعديل.	الحفاظ على حقوق حاملي السندات
Valoris Securities	ماسك الحساب
Valoris Securities	العون المكلف بالحساب
القانون المغربي	الحق المطبق
المحكمة التجارية للدار البيضاء	المحكمة المختصة

I.2. خصائص السندات المصدرة لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم

أسهم لحاملها	الشكل القانوني
يتم الانفتاح بالأسهم الجديدة بشكل تتم ممتلكاتها كلياً بالأسهم الموجودة للشركة، المدرجة في الخط الرئيسي، علماً أن هذه الأسهم ستستفيد من أرباح الأسهم التي سيتم دفعها من طرف الشركة برسم السنة المالية 2027.	حق الانفتاح
تخضع الأسهم المصدرة لتسديد السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم، فور إحداثها، لجميع أحكام الأنظمة الأساسية للشركة وستعطي الحق برسم السنة المالية للتسديد والسنوات المالية	الحقوق المرتبطة بالأسهم الجديدة

مع الإشارة إلى أن عدد الأسهم المعروضة للإصدار يحصل عليه عبر جداء معادلة التسديد و عدد السندات المصدرة.

I.4. أهداف العملية

- ستتيح العملية، مبررة بحجم وأفاق تنمية الشركة دعم طموحها للنمو المستدام في أفق 2030 وإنجاز الأهداف الرئيسية التالية :
- تعزيز القدرات الصناعية ($\approx 236,5$ مليون درهم) : تحديث و توسيع خطوط الإنتاج، إضفاء طابع آلي مستهدف، زيادة القدرات وتحسين المردوديات بغية مواكبة ارتفاع الطلب وزيادة الفعالية التشغيلية ؛
 - تسريع الابتكار الناتج (≈ 35 مليون درهم) : إطلاق تشكيلات جديدة (لاسيما نكهات جديدة ووظيفية) ، تطوير أشكال مناسبة للطلب والاستثمارات في البحوث والتطوير وابتكار التعليب بغية تنوع محفظة المنتجات ؛
 - تطوير اللوجيستيك والتوزيع (≈ 47 مليون درهم) : توسيع الشبكة ، تحسين قدرات التخزين وتجويد سلسلة اللوجيستيك، معززة بالتالي التغطية الوطنية والتفاعل ؛
 - تسريع التحول الرقمي وتوجيه الأداء (≈ 20 مليون درهم) : وضع أدوات ERP/CRM ووسائل لتوجيه المبيعات ومركزة المعطيات من أجل إضفاء طابع رقمي على العمليات وتحسين اتخاذ القرار ؛
 - تعزيز مبادرات الاستدامة و المؤشرات البيئية والاجتماعية والمتعلقة بالحكامة (≈ 12 مليون درهم) : تنفيذ مشاريع النجاعة الطاقية وخفض البلاستيك والتدبير المسؤول للماء، من أجل تحسين البصمة البيئية للشركة.

من ناحية أخرى، ستسمح العملية

- للمستثمرين المحددين بولوج رأسمال المياه المعدنية بأولماس ؛
- إشعاع صورة الشركة لدى الأطراف المعنية بنشاطها بمن فيهم العموم ؛
- تفعيل تكاليفها التمويلية .

I.5. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

التواريخ	المراحل	الترتيب
24/11/2025	تأشير المنشور من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1
24/11/2025	نشر ملخص المنشور في الموقع الإلكتروني للمصدر	2
25/11/2025	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	3
01/12/2025	فتح فترة الاكتتاب	4
03/12/2025	إغلاق فترة الاكتتاب	5
09/12/2025	تسديد/ تسليم السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم	6

II. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة**II.1. المخاطر المتعلقة بسعر السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم أولماس في السوق**

لن يتم تسديد السندات القابلة للتسديد بأسهم إلا من خلال أسهم المياه المعدنية بأولماس. يمكن لسعر السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم أن يتغير وينخفض تبعاً لتقلبات سعر أسهم المياه المعدنية بأولماس الذي قد ينخفض تحت سعر إصدار السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم موضوع هذا المنشور.

II.2. المخاطر المتعلقة بسعر أسهم أولماس

تشكل السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم الصادرة من طرف المياه المعدنية بأولماس موضوع تسديد يتم حصرياً من خلال الأسهم الجديدة لأولماس، بناءً على معادلة تسديد محددة عند تاريخ الاستحقاق. ويرتبط عدد الأسهم المسلمة لحامل السندات بمستوى تقييم الشركة عند الاستحقاق. ففي حالة انخفاض ملحوظ في سعر سهم أولماس في السوق، ستسفر معادلة التسديد عن منح عدد من الأسهم أكثر ارتفاعاً. وبالعكس، سيقصص ارتفاع سعر السوق من عدد الأسهم المسلمة. وعليه، سيتحمل حامل السندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم مخاطر التغير المتعلقة بسعر السهم في السوق عند الاستحقاق. وإذا كان سعر إصدار الأسهم المحتسب طبقاً للصيغة المعتمدة يفوق السعر في البورصة عند التسديد، يمكن تسجيل ناقص قيمة محتملة مقارنة مع قيمة التسديد النظري للسندات القابلة للتسديد بواسطة أسهم.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/038/2025 بتاريخ 24 نونبر 2025.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.