

## مذكرة إخبارية

إصدار سندات الإقتراض  
للمكتب الوطني للسكك الحديدية  
المبلغ الإجمالي للعملية: 1 500 000 000

الشطر "ه"	الشطر "و"	الشطر "د"	الشطر "ج"	الشطر "ب"	الشطر "أ"	
1 500 000 000						المبلغ الإجمالي للمعملية
15 000						عدد السندات
100 000						القيمة الاسمية
4,79%	4,79%	4,97 %	4,97 %	5,34 %	5,34 %	سعر الفائدة الثابت
إعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي من سندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 3.59 % ، تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	إعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي من سندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 3.59 % ، تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	اعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 4.01 % (أي منحنى مرجعي خطي بنسبة 3.57 %) تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	اعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 4.01 % (أي منحنى مرجعي خطي بنسبة 3.57 %) تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	اعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 4.43 % (أي منحنى مرجعي خطي بنسبة 3.84 %) تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	اعتمادا على المنحنى المرجعي في السوق الثانوي لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015، أي بنسبة 4.43 % (أي منحنى مرجعي خطي بنسبة 3.84 %) تضاف إليها نسبة علاوة المخاطرة	سعر الفائدة
120 نقطة أساس	120 نقطة أساس	140 نقطة أساس	140 نقطة أساس	150 نقطة أساس	150 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
10 سنة	10 سنة	15 سنة	15 سنة	20 سنة	20 سنة	الفترة
بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	قابلية التداول
لا توجد						ضمان السداد
بالتناسب مع الأفضلية						طريقة التخصيص
في النهاية	في النهاية	سداد سنوي خطي رئيسي	سداد سنوي خطي رئيسي	سداد سنوي خطي رئيسي	سداد سنوي خطي رئيسي	طريقة سداد الراسمال
من 15 إلى 20 يوليوز 2015						فترة الاكتتاب

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين الخاضعين للقانون المغربي والأجنبي على النحو الوارد في هذه المذكرة

المستشار المالي	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء	الهيئة المكلفة بالتوظيف و المركز
CDG CAPITAL GROUPE CDG	CDG CAPITAL BOURSE	CDG CAPITAL GROUPE CDG

### تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا للأحكام الدورية القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1.93.212 والصادر في 21 شتنبر 1993 والمتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو العموم إلى الإكتتاب في أسهمها وسنداتها كما تم تعديله وتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 08 يوليوز 2015 تحت المرجع رقم VI/EM/018/2015

**تحذير**

بتاريخ 08 يوليوز 2015 ، أشر مجلس القيم المنقولة على مذكرة المعلومات المتعلقة بإصدار سندات إقتراض مدرجة و غيرمدرجة من طرف المكتب الوطني للسكك الحديدية.

إن مذكرة المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة متوفرة في أي وقت بمقر المؤسسة، لدى المستشار المالي لـ "سي دي جي كابيتال"، كما أنه متوفر لدى المؤسسات المنظمة لأوامر الزبناء.

وقد تم وضع مذكرة رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma).

DRAFT

## أ. تقديم العملية

### أ. أهداف العملية

يدخل الإقتراض من السوق المالي في إطار استراتيجية التمويل العامة التي يشرف عليها المكتب الوطني للسكك الحديدية. وينص برنامج العقد 2010-2015 على أن تمويل الاستثمارات التي تستهدف البرنامج العام لتحديث الشبكة القديمة، من قدرة المكتب الوطني للسكك الحديدية على التمويل الداتي و بالرجوع إلى الاستيدان أو استخدام أداة تمويل تضمن مصالح المكتب.

بلغت تكلفة البرنامج الشامل 10 مليار درهم في 31 ديسمبر عام 2014، أي بنسبة 73٪ من حجم التمويل الشامل المتوخى من برنامج العقد مابين سنتي 2010 و 2015 (بما في ذلك إرجاء تنفيذ مخطط 2005-2009 ذو كلفة تقدر ب 972 مليون درهم).

وسوف يوظف إصدار السندات هذا لاستكمال تمويل الاستثمارات المبرمجة لعام 2015 كجزء من البرنامج العام. ويتعلق الأمر باستكمال تمويل المشاريع التالية:

توزيع عملية إصدار السندات	الاستثمار المتبقي	الإجازات في بحر سنة 2014	المبلغ الإجمالي	الاستثمارات
1 000	2 381	2 119	4 500	تعزيز قدرة الخط الرابط بين الدار البيضاء والقيطيرة
100	382	118	500	تحديث الخط الرابط بين سيدي قاسم وطنجة
150	190	440	630	إحداث تجهيزات أمنية ومحطات فرعية
250	281	2 092	2 373	عربات السكك الحديدية
<b>1 500</b>	<b>3 234</b>	<b>4 769</b>	<b>8 003</b>	إجمالي الاستثمارات التي سيتم تمويلها من قبل عملية إصدار السندات (بمليون درهم)

### ب. هيكل العرض

يبلغ إجمالي تكلفة هذه العملية كحد أقصى 1 500 000 000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، أي 15 000 سندا بقيمة اسمية قدرها 100 000 درهم مدرجة وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء.

وهي مقسمة إلى ست مجموعات:

- الشطر "أ": نسبة قارة، مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يصل إلى 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 20 سنة.
- الشطر "ب": نسبة قارة، غير مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يصل إلى 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 20 سنة.
- الشطر "ج": نسبة قارة، مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يبلغ 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 15 سنة.
- الشطر "د": نسبة قارة، غير مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يصل إلى 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 15 سنة.
- الشطر "و": نسبة قارة، مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يصل إلى 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 10 سنوات.
- الشطر "هـ": نسبة قارة، غير مدرج ببورصة الدار البيضاء بمبلغ أقصى يصل إلى 1500000000 (مليار وخمسمائة مليون) درهم، وبنسبة إسمية تصل إلى 100000 (مائة ألف) درهم، لمدة 10 سنوات.

لا يجب في أي حال من الأحوال أن يتعدى المبلغ الإجمالي المخصّص للفئات الستة مبلغ 1500000000 درهم.

يمكن أن يقتصر المبلغ الإجمالي للعملية فقط على الاكتتابات الذي تم التوصل به فعليا

في إطار مبلغ العملية المخول القيام بها من طرف مجلس الإدارة.

### ت. خصائص السندات

#### + خصائص الشطر "أ" ( سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للسداد السنوي الخطي الرئيسي لمدة عشرين سنة)

سندات إقتراض مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) . وتقيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.	طبيعة السندات
إلى حاملها	الشكل القانونية
سيتم الإدراج في الشطر "أ" من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم	مسطرة الإدراج الأول
1.500.000.000 درهم	سقف الشطر
15 000 سند كحد أقصى	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100000 درهم	القيمة الاسمية
20 سنة	فترة الإقتراض
من 15 إلى 20 يوليوز 2015	فترة الاكتتاب
28 يوليوز 2015	تاريخ الانتفاع
28 يوليوز 2035	تاريخ الاستحقاق
150 نقطة أساس	علوة المخاطرة
بالقيمة الاسمية 100 000 درهم	سعر الإصدار
بالتناسب مع الأفضلية	طريقة التخصيص
تعتبر السندات المخصصة للشطر "أ" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات	قابلية تداول السندات
سيتم إدراج السندات من الشطر "أ" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 23 يوليوز 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز 990185 والشريط OB185 . وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" أن يفوق أو يساوي 20 000 000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.	إدراج السندات
سعر الفائدة ثابت 5.34 % يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015 فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 20 سنة مع تحديد سنوي ثابت. لا يوجد هذا السند في السوق، يجب إعادة إنشائه انطلاقاً من المنحنى الملاحظ في السوق، أي منحنى التسديد النهائي. (طريقة الانتقال من السعر النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).	سعر الفائدة

<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليو من كل سنة.</p> <p>ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية (الرأس المال المتبقي المستحق الدفع * سعر الفائدة).</p>	<p><b>الفائدة</b></p>
<p>وسيجري سداد مستحقات السندات في الشطر "أ" سنويا وخطيا في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة</p> <p>يسري التسديد السنوي الخطي للأموال في الموعد الوارد في الملحق الثالث.</p> <p>في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال فترة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.</p>	<p><b>تسديد الاموال</b></p>
<p>يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة فترة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار.</p> <p>ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سنداته إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تؤثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى السندات المعاد شراؤها.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.</p> <p>إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "أ" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خضوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها و مع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحضى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد.</p>	<p><b>رتبة الإقتراض</b></p>
<p>لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.</p>	<p><b>الضمان</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>
<p>المحكمة التجارية بالرباط.</p>	<p><b>القانون المطبق المحكمة المختصة</b></p>
<p>س.د.ج كابنال بورس. الهيئة المكلفة بالتسجيل</p>	<p><b>الهيئة المكلفة بالتسجيل</b></p>
<p>بانتظار انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكبلا مؤقتا طبقا للأنظمة الجاري بها العمل.</p> <p>وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكل عنصرا واحدا.</p> <p>بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية ONCF يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.</p>	<p><b>تمثيل مجموع حاملي السندات</b></p>

## خصائص الشطر "ب" (سندات غير مدرجة مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للسداد السنوي الخطي الرئيسي لمدة عشرين سنة)

طبيعة السندات	سندات إقتراض غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) . وتقيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.
الشكل القانوني	لحامها
إدراج السندات	غير مدرجة
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الإسمية	100.000 درهم
فترة الإقتراض	20 سنوات
فترة الاكتتاب	من 15 إلى 20 يوليوز 2015
تاريخ الانتفاع	28 يوليوز 2015
تاريخ الاستحقاق	28 يوليوز 2035
علاوة المخاطرة	150 نقطة أساس
سعر الإصدار	بالقيمة الاسمية 100 000 درهم
طريقة التخصيص	بالتناسب مع الأفضلية
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات "ب"
سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت 5.34 % يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015 فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 20 سنة مع تحديد سنوي ثابت. لا يوجد هذا السند في السوق، يجب إعادة إنشائه انطلاقاً من المنحنى الملاحظ في السوق، أي منحنى التسديد النهائي. (طريقة الانتقال من السعر النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).
الفائدة	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليوز من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية (الرأس المال المتبقي المستحق الدفع * سعر الفائدة).
تسديد الاموال	وسيجري سداد مستحقات السندات في الشطر "ب" سنويا وخطيا في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة يسري التسديد السنوي الخطي للأموال في الموعد الوارد في الملحق الثالث. في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال مدة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.
التسديد المبكر	يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة فترة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار.

ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سندات إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تأثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى السندات المعاد شراؤها.	
لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.	
إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "ب" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.	بند التماثل
تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خضوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها و مع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحضى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد.	رتبة الإقتراض
لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.	الضمان
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
القانون المغربي المحكمة التجارية بالرباط.	القانون المطبق المحكمة المختصة
بانتظار انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكيلا مؤقتا طبقا للأنظمة الجاري بها العمل. وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكل عنصرا واحدا. بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية ONCF يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.	تمثيل مجموع حاملي السندات

### + خصائص الشطر "ج" ( سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للسداد السنوي الخطي الرئيسي لمدة خمس عشرة سنة )

سندات إقتراض غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) . وتفيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.	طبيعة السندات
لحاملها	الشكل القانوني
سيتم الإدراج في الشطر "ج" من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم	مسطرة الإدراج الأول
1.500.000.000 درهم	سقف الشطر
15 000 سند	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100.000 درهم	القيمة الاسمية
15 سنة	فترة الإقتراض
من 15 إلى 20 يوليوز 2015	فترة الاكتتاب
28 يوليوز 2015	تاريخ الانتفاع

تاريخ الاستحقاق	28 يوليوز 2030
علاوة المخاطرة	140 نقطة أساس
سعر الإصدار	بالقيمة الأسمية 100 000 درهم
طريقة التخصيص	بالتناسب مع الأفضلية
تداول السندات	تعتبر السندات المخصصة للشطر "ج" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات "ج"
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات من الشطر "ج" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 23 يوليوز 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز 990187 والشريط .OB187 وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" أن يفوق أو يساوي 20 000 000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.
سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت % 4,97 يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015 فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 15 سنة مع تحديد سنوي ثابت. لا يوجد هذا السند في السوق، يجب إعادة إنشائه انطلاقاً من المنحنى الملاحظ في السوق، أي منحنى التسديد النهائي. (طريقة الانتقال من السعر النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).
الفائدة	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليوز من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية (الرأس المال المتبقي المستحق الدفع * سعر الفائدة).
تسديد الاموال	وسيجري سداد مستحقات السندات في الشطر "ج" سنويا وخطيا في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة يسري التسديد السنوي الخطي للأموال في الموعد الوارد في الملحق الثالث. في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال مدة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.
التسديد المبكر	يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة مدة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار. ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سندات إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تأثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى السندات المعاد شراؤها.

لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.	بند التماثل
إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "ج" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.	رتبة الإقتراض
تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خضوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها و مع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحظى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد.	الضمان
لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.	التصنيف
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	القانون المطبق
القانون المغربي	المحكمة المختصة
المحكمة التجارية بالرباط.	الهيئة المكلفة بالتسجيل
س.د.ج كابتال بورس. الهيئة المكلفة بالتسجيل	تمثيل مجموع حاملي السندات
بانظر انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكيلًا مؤقتًا طبقًا للأنظمة الجاري بها العمل.	
وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكّل عنصرا واحدا.	
بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.	

### + خصائص الشطر "د" ( سندات غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للسداد السنوي الخطي الرئيسي لمدة خمس عشرة سنة )

سندات إقتراض غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) . وتفيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.	طبيعة السندات
محدد لحامله	الشكل القانونية
غير مدرجة	إدراج السندات
1.500.000.000 درهم	سقف الشطر
15 000 سند	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100.000 درهم	القيمة الاسمية
15 سنة	فترة الإقتراض
من 15 إلى 20 يوليوز 2015	فترة الاكتتاب
28 يوليوز 2015	تاريخ الانتفاع
28 يوليوز 2030	تاريخ الاستحقاق
140 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
بالقيمة الاسمية 100 000 درهم	سعر الإصدار
بالتناسب مع الأفضلية	طريقة التخصيص

تداول السندات	<p>قابلة للتداول بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات "د"</p>
سعر الفائدة	<p>سعر الفائدة ثابت % 4,97 يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015 فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 15 سنة مع تحديد سنوي ثابت. لا يوجد هذا السند في السوق، يجب إعادة إنشائه انطلاقاً من المنحنى الملاحظ في السوق، أي منحنى التسديد النهائي. (طريقة الانتقال من السعر النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).</p>
الفائدة	<p>تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليوز من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية (الرأس المال المتبقي المستحق الدفع * سعر الفائدة).</p>
تسديد الاموال	<p>وسيجري سداد مستحقات السندات في الشطر "د" سنويا وخطيا في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإصدار أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة يسري التسديد السنوي الخطي للأموال في الموعد الوارد في الملحق الثالث. في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال مدة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.</p>
التسديد المبكر	<p>يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة مدة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار. ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سندات له إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تؤثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى السندات المعاد شراؤها.</p>
بند التماثل	<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "د" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.</p>
رتبة الإقتراض	<p>تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خضوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها و مع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحضى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد</p>
الضمان	<p>لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.</p>
التصنيف	<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>
القانون المطبق	<p>القانون المغربي</p>
المحكمة المختصة	<p>المحكمة التجارية بالرباط.</p>

تمثيل مجموع حاملي السندات	<p>بانتظار انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكيلًا مؤقتًا طبقًا للأنظمة الجاري بها العمل.</p> <p>وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكل عنصرا واحدا.</p> <p>بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.</p>
---------------------------	---

### + خصائص الشطر "و" ( سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للتعويض النهائي لمدة عشر سنوات)

طبيعة السندات	سندات إقتراض مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) . وتفيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.
الشكل القانوني	لحامها
مسطرة الإدراج الأول	سيتم الإدراج في الشطر "و" من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.2 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الإسمية	100.000 درهم
فترة الإقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 15 إلى 20 يوليوز 2015
تاريخ الانتفاع	28 يوليوز 2015
تاريخ الاستحقاق	28 يوليوز 2025
علاوة المخاطرة	120 نقطة أساس
سعر الإصدار	بالقيمة الاسمية 100 000 درهم
طريقة التخصيص	بالتناسب مع الأفضلية
تداول السندات	تعتبر السندات المخصصة للشطر "و" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات.
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات من الشطر "و" ، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 23 يوليوز 2015 بمقصورة السندات تحت الرمز 990188 والشريط OB188.
	وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" أن يفوق أو يساوي 20 000 000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للحصص "أ" و"ج" و"و" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20 000 000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.
سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت 4,79%
	تحتسب النسبة المرجعية من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة لعشر سنوات كما هو منشور من قبل بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015. أي 3.59 ٪. تضاف إليه علاوة المخاطرة 120 نقطة أساس،
الفائدة	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليوز من كل سنة.
	ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.

ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية القيمة الاسمية * سعر الفائدة الاسمي	
يسري التسديد في الشطر "و" بطريقة التعويض النهائي.	
في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال مدة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.	<b>تسديد الاموال</b>
يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة مدة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار.	
ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سندات إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تأثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى السندات المعاد شراؤها.	<b>التسديد المبكر</b>
لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.	
إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "و" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.	<b>بند التماثل</b>
تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خصوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها ومع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحضى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد.	<b>رتبة الاقتراض</b>
لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.	<b>الضمان</b>
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	<b>التصنيف</b>
القانون المغربي	<b>القانون المطبق</b>
المحكمة التجارية بالرباط.	<b>المحكمة المختصة</b>
س.د.ج كابتال بورس. الهيئة المكلفة بالتسجيل	<b>الهيئة المكلفة بالتسجيل</b>
بانتظار انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكيلا مؤقتا طبقا للأنظمة الجاري بها العمل.	<b>تمثيل مجموع حاملي السندات</b>
وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكل عنصرا واحدا.	
بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.	

## مميزات الشطر "ه" (سندات غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء قابلة للتعويض النهائي لمدة عشر سنوات)

طبيعة السندات	سندات إقتراض غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) . وتقيد في حساب الشركات التابعة المعتمدة لديها.
الشكل القانوني	لحامها
إدراج السندات	غير مدرجة
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الاسمية	100.000 درهم
فترة الإقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 15 إلى 20 يوليوز 2015
تاريخ الانتفاع	28 يوليوز 2015
تاريخ الاستحقاق	28 يوليوز 2025
علاوة المخاطرة	120 نقطة أساس
سعر الإصدار	بالقيمة الاسمية 100 000 درهم
طريقة التخصيص	بالتناسب مع الأفضلية
تداول السندات	بالتراضي. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات "ه"
سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت 4.79 % تحسب النسبة المرجعية من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة لعشر سنوات كما هو منشور من قبل بنك المغرب بتاريخ 02 يوليوز 2015. أي 3.59 % تضاف إليه علاوة المخاطرة 120 نقطة أساس،
الفائدة	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الإقتراض، أي في 28 يوليوز من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل في البورصة الذي يلي إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل في البورصة. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية القيمة الاسمية * سعر الفائدة الاسمي
تسديد الاموال	وسيجري سداد مستحقات السندات في الشطر "ه" بطريقة التعويض النهائي. يسري التسديد السنوي الخطي للأموال في الموعد الوارد في الملحق الثالث. في حالة حدوث اندماج، أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول المكتب الوطني للسكك الحديدية خلال مدة القرض مما استوجب تحويل الأصول إلى هيئة قانونية مستقلة، فإن الحقوق والالتزامات المنصوص عليها في السندات تحول تلقائيا إلى الكيان القانوني الذي حل مكان المكتب الوطني.
التسديد المبكر	يحظر على المكتب الوطني للسكك الحديدية، طيلة مدة القرض، أن يقوم بالتسديد المبكر للسندات، موضوع هذا الإصدار. ومع ذلك، يتمتع المكتب بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك القوانين والأنظمة الجاري بها العمل، وأن لا تترتب عن إعادة الشراء عواقب يتحملها مكتب يرغب في الحفاظ على سندات إلى حين الاستحقاق العادي، وأن لا تؤثر على الجدول الزمني للتسديد العادي. عند الإخلال بهذه العناصر، ستلغى

السندات المعاد شراؤها.	
لا يوجد أي تماثل بين السندات موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.	بند التماثل
إذا أصدر المكتب الوطني للسكك الحديدية في وقت لاحق سندات تابعة جديدة تتمتع بحقوق مماثلة لتلك الواردة في الشطر "ه" على جميع المستويات، يمكنه أن يستغني على موافقة حاملي السندات القدامى شريطة أن ينص عقد الإصدار على ذلك، وأن يشرع في مماثلة سندات الإصدار المتعاقبة، وبالتالي يوحد كافة العمليات المتعلقة بإدارتها وتداولها.	
تشكل السندات الصادرة عن المكتب الوطني للسكك الحديدية وفوائدها التزامات مباشرة، عامة، دون قيد أو شرط، أو خضوع، لأنها تحتل مرتبة متساوية فيما بينها و مع جميع ديون المصدر، الحاضرة والمستقبلية، غير مضمونة ولا تحضى بامتيازات قانونية، على المدى المحدد.	رتبة الإقراض
لا تخضع السندات التي يصدرها المكتب الوطني للسكك الحديدية لأية ضمانات محددة.	الضمانة
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
القانون المغربي المحكمة التجارية بالرباط.	القانون المطبق المحكمة المختصة
بانتظار انعقاد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام بتعيين محمد احديد وكيلًا مؤقتًا طبقًا للأنظمة الجاري بها العمل.	تمثيل مجموع حاملي السندات
وسوف ينفذ القرار عند فتح فترة الاكتتاب. تجدر الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت المعين هو أيضا المشرف على جميع حصص الإصدار، والتي تتحد لتشكيل عنصرا واحدا.	
بالإضافة إلى ذلك، فإن المدير العام للمكتب الوطني للسكك الحديدية يلتزم بالدعوة إلى عقد اجتماع الجمع العام لحاملي السندات لتحديد الممثل النهائي لحاملي السندات، في غضون سنة واحدة من افتتاح الاكتتاب.	

### ث. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المراحل	المهلة
1	توصل بورصة الدار البيضاء بالملف كاملا	08 يوليوز 2015
2	إصدار بورصة الدار البيضاء لبيان الموافقة الحصول على تأشيرة مجلس القيم المنقولة	08 يوليوز 2015
3	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة	08 يوليوز 2015
4	نشر الإعلان المتعلق بإدراج السندات الصادرة في إطار الشريجات "أ" و"ج" و"و" بنشرة الإدراج ببورصة الدار البيضاء	08 يوليوز 2015
5	نشر موجز ببيان المعلومات	10 يوليوز 2015
6	افتتاح فترة الإكتتاب	15 يوليوز 2015
7	اقفال فترة الإكتتاب	20 يوليوز 2015
8	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج عملية	21 يوليوز 2015
9	قبول السندات الإعلان عن نتائج العملية في كشف الحصص تسجيل العملية في البورصة	23 يوليوز 2015
10	التسديد/التسليم	28 يوليوز 2015
11	الإعلان عن نتائج العملية في جريدة الإعلانات القانونية	29 يوليوز 2015

## II. تقديم مجموعة المكتب الوطني للسكك الحديدية

### أ. معلومات عامة

المكتب الوطنية للسكك الحديدية	التسمية
8 مكرر زنقة عبد الرحمان الغافقي ص.ب 1029 أكداال - الرباط	المقر الرئيسي
05 37 77 47 47	الهاتف
05 37 77 06 58	الفاكس
<a href="http://www.oncf.ma">www.oncf.ma</a>	الموقع الإلكتروني
مؤسسة عمومية ذات طابع صناعي و تجاري، تتمتع بالشخصية المدنية والاستقلالية المالية، وموضوعة تحت وصاية وزارة التجهيز والنقل. تتجلى مهمتها في:	الشكل القانوني
فاتح يناير 1963	تاريخ الإنشاء
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
طبق للمادة 2 من ظهير 6 غشت 1963، المرتبط بإحداث المكتب الوطني للسكك الحديدية، فإنه على هذا الأخير:	الغرض
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ استغلال خطوط الشركتين القديمتين المخول إياهما الامتياز (شركة السكك الحديدية بالمغرب وشركة السكك الحديدية بالمغرب الشرقي) ؛</li> <li>▪ دراسة خطوط جديدة للسكك الحديدية ومدها واستغلالها ؛</li> <li>▪ استغلال جميع المقاولات التي كان يجري عليها في 31 دجنبر 1962 نظام الامتيازين القديمين المخولين لشركة السكك الحديدية بالمغرب وشركة السكك الحديدية بالمغرب الشرقي، وكذا سائر المقاولات التي لها ارتباط مباشر أو غير مباشر بهدف المكتب الوطني للسكك الحديدية</li> </ul>	
بلغ رأس مال م.و.س.ح (الدعم المادي للدولة) في 30 يونيو 2015، 32377597986 درهم.	الدعم المادي للدولة

### ب. مجلس الإدارة

عرف الظهير الحامل للقانون رقم 1-63-225 الصادر بتاريخ 1383 (5 غشت 1963) المرتبط بإحداث المكتب الوطني للسكك الحديدية تعديلين من خلال الظهير الحامل للقانون رقم 1-70-18 الصادر بتاريخ 21 جمادى 1390 (25 يوليوز 1970) و الظهير الحامل للقانون رقم 1-73-202 الصادر بتاريخ 08 ذو الحجة 1393 (2 يناير 1974)

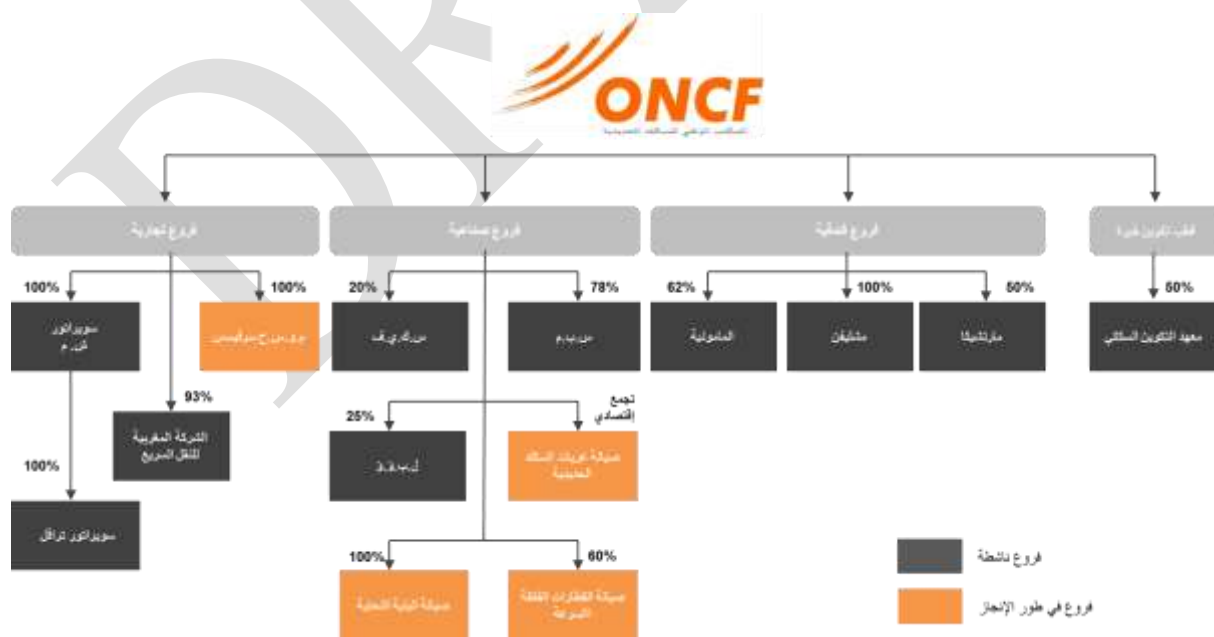
وطبقا للمادة 3 من الظهير المرتبط بإحداث المكتب الوطني للسكك الحديدية، فإن مجلس الإدارة و المدير العام يتوليان معا إدارة المكتب.

بناءا على القوانين والأنظمة المذكورة أعلاه، فإن مجلس الإدارة يتكون حتى الآن من:

الأعضاء	المهام	السياسات التنظيمية
السيد عبد العزيز رباح	وزير التجهيز والنقل والخدمات اللوجستية	رئيس مجلس الإدارة
السيد رضوان بلعربي	الكاآب العام لوزير التجهيزات والنقل والخدمات اللوجستية	ممثل وزير التجهيز والنقل والخدمات اللوجستية
سيد سمير محمد التازي	مدير المؤسسات العامة والخصخصة وزارة الاقتصاد والمالية	ممثل عن وزارة الاقتصاد والمالية
السيد نور الدين بوطيب	الكاآب العام لوزارة الداخلية	ممثل وزير الداخلية
السيد محمد الصادقي	الكاآب العام لوزارة الفلاحة والصيد البحري	ممثل وزارة الفلاحة والصيد البحري
السيدة وثيقة الخلفي	مديرة في وزارة الصناعة والتجارة والاستثمار والاقتصاد الرقمي	ممثلة عن وزارة الصناعة والتجارة والاستثمار والاقتصاد الرقمي
السيدة دنيا الكاملي	مديرة الموارد البشرية والميزانية والشؤون العامة في وزارة التشغيل والشؤون الاجتماعية	ممثلة وزارة التشغيل والشؤون الاجتماعية
السيد جمال بورشاشين	الكاآب العام للمندوبية السامية للتخطيط	ممثل المندوبية السامية للتخطيط
السيد طارق صادق	مدير إدارة الاستراتيجية التعاون بوزارة السياحة	ممثل وزير السياحة

ت. فرع مجموعة م.و.س.ح

الهيكل التنظيمي لمجموعة م.و.س.ح إلى 31 دجنبر 2014



المصدر: م.و.س.ح

## ث. أنشطة م.و.س.ح

من خلال أنشطته في النقل، يعمل المكتب الوطني على ثلاثة أسواق مستقلة استراتيجيا، وهي نقل الفوسفات، ونقل الركاب ونقل البضائع المختلفة

يقدم الجدول أسفله تطور إيرادات المجموعة حسب النشاط، في السنوات الثلاث الماضية:

تطور 14/13	تطور 13/12	2014	2013	2012	مليون درهم
1,4%	2,2%	<b>3 618,1</b>	<b>3 567,7</b>	<b>3 489,7</b>	نشاط السكك الحديدية
-2,3%	3,6%	1 709,5	1 750,3	1 689,9	نقل الفوسفات
		44,4%	46,4%	45,0%	%
2,3%	3,5%	1 450,1	1 417,3	1 369,8	نقل الركاب
		37,7%	37,6%	36,5%	%
14,6%	-7,0%	458,4	400,1	430,0	نقل البضائع والشحن والخدمات اللوجستية
		11,9%	10,6%	11,5%	%
11,9%	-21,9%	<b>231,3</b>	<b>206,7</b>	<b>264,8</b>	أنشطة أخرى
2,0%	0,5%	<b>3 849,4</b>	<b>3 774,4</b>	<b>3 754,5</b>	المجموع

- **نقل الفوسفات:** ثمرة الشراكة بين المكتب الوطني والمكتب الشريف للفوسفات. يشكل نقل الفوسفات المساهم الأول في إيرادات المكتب الوطني. إذ يمثل في المتوسط، نحو 45.3% من إجمالي الإيرادات على مدى السنوات الثلاث الماضية،
- **نقل المسافرين:** حقق هذا النشاط إيرادا قارب 1450 مليون درهم في عام 2014، وهو ما يمثل 37.2% من الإيرادات الإجمالية للمكتب،
- **نقل السلع:** يتعلق الأمر بالأساس بنقل المنتجات الزراعية والمعادن والمنتجات الكيماوية والطاقة. ويمثل هذا النشاط في المتوسط ما يقرب من 11.3% من إجمالي إيرادات المكتب الوطني، ولدت 458 مليون درهم كقيمة تداول في 2014

## I. المعطيات المالية

## أ. الملخص الإجمالي

2014	2013	2012	الأصول- بملليون درهم
<b>46 857</b>	<b>42 511</b>	<b>39 819</b>	<b>الأصول الثابتة</b>
233	295	247	الموجودات
44 570	39 654	36 416	الممتلكات العينية
1 691	2 211	2 752	الأصول المالية
155	145	152	سندات موضوعة رهن معادلة
174	165	217	فروق التحويل
34	41	35	الضرائب المؤجلة الأداء
<b>6 195</b>	<b>5 638</b>	<b>5 121</b>	<b>الأصول الجارية</b>
1 046	958	855	المخزن والجاري
933	930	856	مستحقات تجارية
3 771	3 502	2 860	مستحقات متنوعة
446	247	550	سندات وقيم الاستثمار
<b>138</b>	<b>82</b>	<b>122</b>	<b>الأصول النقدية</b>
<b>53 190</b>	<b>48 230</b>	<b>45 061</b>	<b>إجمالي الأصول</b>

المصدر: م.و.س.ح

2014	2013	2012	الالتزامات- بملليون درهم
<b>20 925</b>	<b>20 475</b>	<b>19 229</b>	<b>الأسهم عموما</b>
<b>20 930</b>	<b>20 470</b>	<b>19 201</b>	<b>أسهم المجموعة</b>
31 091	30 382	29 102	رأس المال
-9 910	-9 905	-9 973	الإحتياطيات الموحدة
-251	-6	72	صافي السنة المالية (شطر المجموعة)
-5	5	29	فوائد هامشية
<b>253</b>	<b>249</b>	<b>295</b>	<b>المخصصات الاحتياطية للمخاطر والنفقات</b>
<b>20 001</b>	<b>18 113</b>	<b>16 703</b>	<b>ديون التمويل</b>
<b>143</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>فوارق التحويل</b>
<b>9 165</b>	<b>8 400</b>	<b>8 740</b>	<b>الالتزامات المتداولة</b>
6 633	5 521	6 059	ديون الإستغلال
2 478	2 838	2 636	ديون أخرى
55	40	46	مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والنفقات
<b>2 702</b>	<b>974</b>	<b>71</b>	<b>الأصول السائلة - الإلتزامات</b>
<b>53 190</b>	<b>48 230</b>	<b>45 061</b>	<b>مجموع المبالغ المستحقة</b>

المصدر: م.و.س.ح

ب. حسابات النتائج الاجمالية

2014	2013	2012	حساب العائدات -بمليون درهم
<b>5073</b>	<b>5 232</b>	<b>4 999</b>	<b>إيرادات الاستغلال</b>
4 645	4 487	4 442	رأسمال
428	745	557	مواد آخر
<b>4 501</b>	<b>4 613</b>	<b>4 316</b>	<b>تكاليف الاستغلال</b>
1 317	1 548	1 393	مشتريات معادة البيع ومستهلكة
516	460	341	نفقات أخرى خارجية
35	35	33	الرسوم والضرائب
1 278	1 237	1 180	تكاليف الموظفين
1 356	1 333	1 368	المبالغ المالية الموجهة لإستهلاك الديون والاحتياطي
<b>572</b>	<b>619</b>	<b>683</b>	<b>نتائج الاستغلال</b>
<b>-792</b>	<b>-678</b>	<b>-678</b>	<b>النتائج المالية</b>
<b>-220</b>	<b>-59</b>	<b>5</b>	<b>إيرادات جارية</b>
<b>-6</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>إيرادات غير متداولة</b>
<b>-226</b>	<b>-11</b>	<b>50</b>	<b>إيرادات قبل الضريبة</b>
46	31	41	ضرائب على الأرباح
12	12	25	شطر الأرباح الصافية من أسهم الشركات الموضوعه رهن المعادلة
<b>-260</b>	<b>-30</b>	<b>34</b>	<b>صافي الدخل الإجمالي</b>
-251	-6	72	شطر المجموعة
-10	- 24	-37	فوائد هامشية

المصدر: م.و.س.ح

## ج. جدول التدفقات النقدية

2014	2013	2012	بمليون درهم
-260	-30	34	صافي الدخل الشركات المندمجة
1 382	1 314	1 279	المبالغ المالية الموجهة للاستغلال
7	-6	3	التغيرات في الضريبة التي لم يحن أجل سدادها
5	-26	51	أرباح التحويل الصافي
-12	-12	-25	شطر الأرباح الصافية من أسهم الشركات الموضوعة رهن المعادلة
-	-	-	تدفق أصول ثابتة أخرى
1 122	1 239	1 342	قدرة الشركات المندمجة على التمويل الذاتي
209	-861	3 346	تغير رأس المال العامل المتعلق بالنشاط
<b>1331</b>	<b>378</b>	<b>4 688</b>	<b>صافي التدفقات النقدية المتعلقة بالعمليات</b>
-6 249	-4 670	-6 147	اقتناء الأصول الثابتة
13	50	15	التخلص من الأصول الثابتة، صافي الضريبة
-	-	-	تغيرات أخرى في الأصول الثابتة
<b>-6236</b>	<b>-4621</b>	<b>-6 132</b>	<b>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية</b>
-	-	-	أرباح الأسهم المدفوعة للمساهمين الهامشيين
520	593	616	النقص في الموجودات المالية
3350	2770	847	زيادة ديون التمويل
-1 348	-1 360	-1 282	سداد القروض
709	1 280	1 353	دعم الدولة المادي
3	16	2	تغير الفوائد الهامشية للسندات الموضوعة رهن المعادلة و الاحتياطيات الموحدة
<b>3 234</b>	<b>3 299</b>	<b>1 537</b>	<b>صافي التدفقات النقدية من عمليات التمويل</b>
<b>-1672</b>	<b>-943</b>	<b>92</b>	<b>التغير النقدي</b>
-892	51	-41	فتح أسعار الصرف
-2 564	-892	51	غلق أسعار الصرف

المصدر: م.و.س.ح

## II. عوامل الخطر

### أ. الخطر المرتبط بنقل الفوسفاط

على غرار العلاقة بين نشاط المكتب الوطني في الفوسفات والمكتب الشريف للفوسفاط، فإن استغلال خط الأنابيب قيد نقل الفوسفاط عن طريق السكك الحديدية، الأمر الذي أدى إلى تقليص رأس المال في هذا القطاع إلى 1.7 مليار درهم في عام 2014 أي (-2%).

انتهت مدة الاتفاقية بين م.و.س.ح والمكتب الشريف للفوسفاط في أواخر عام 2013، إلا أن الشراكة استمرت بين الأطراف وظلت خاضعة لنفس الشروط والأسعار المطبقة في الاتفاقية. وقد ظلت المحادثات جارية منذ ذلك الحين، لوضع إطار شراكة جديدة بهدف تجديد عقد نقل الفوسفاط وخلق شراكات جديدة في ميادين أخرى. كما يمكن إعادة النظر في أسعار النقل في الشراكة الجديدة.

وريثما يتم إبرام هذا الاتفاق الجديد، فإن عملية نقل الفوسفاط تتواصل بنفس الشروط والأسعار والرسوم المطبقة في 31 ديسمبر 2013.

### ب. مخاطر عملية

إن طبيعة نشاط المكتب الوطني للسكك الحديدية تولد الخسائر نظرا للمخاطر المعقدة التي تتخلل بيئة العمل في السكك الحديدية، بما في ذلك سلامة التنقل وأمن المسافرين.

لهذا الغرض، فإن المكتب الوطني معزز بسياسة أمنية مشددة جدا تساعد على إدارة الخسائر المحتملة فضلا عن برنامج استثماري منظم لتأمين شبكة السكك الحديدية بشكل أفضل. وهكذا، فإنشاء هذه الترسانة الأمنية قد قللت من عدد الحوادث على طول السكك والمعايير.

يمكن تقديم تطور الحوادث التي تسجل في السكة الحديدية والمعايير التالي في نهاية عام 2014 على النحو:

- عدد الحوادث على طول السكك: 32 انخفض بنسبة 16% مقارنة بسنة 2012؛
- عدد المصابين على طول السكك: 32 انخفض بنسبة 9% مقارنة بسنة 2012؛
- عدد الوفيات على طول السكك: 55 ارتفع بنسبة 7% مقارنة بسنة 2012؛
- عدد الحوادث في المعابر: 5 انخفض بنسبة 47% مقارنة بسنة 2011؛
- عدد الوفيات في المعابر: 4 انخفض بنسبة 37% مقارنة بسنة 2011؛
- عدد المصابين في المعابر: PN انخفض بنسبة 79% مقارنة بسنة 2012.

### ت. خطر الاستعانة بمقاولين فرعيين

استعان المكتب الوطني بمقاولين فرعيين لإنجاز مشاريع في السكك الحديدية والسياحة. هؤلاء المقاولين الفرعيين يعملون كشركات بناء وهندسة واستشارات يجب أن تستوفي شروط السعر وجودة الخدمات والأجل الواردة في دفتر التحملات الذي وضعه المكتب الوطني خلال طلبات العروض.

عدم وفرة المقاولين الفرعيين الذين سيلبون هذه الشروط بشكل عامل خطر يأتري على تكلفة الحصول على خدمات المكتب الوطني، وأجل استكمال المشاريع في الوقت المناسب ونوعية الناتج.

### ث. المخاطر المتعلقة بتمويل الضريبة على القيمة المضافة

#### المخاطر المتعلقة بتمويل الضريبة على القيمة المضافة

بالإضافة إلى تمويل استثماراته، وقد سجل المكتب الوطني تأخرات في دفع ضريبة القيمة المضافة الناشئة أساسا من إنجاز البرنامج الاستثماري 2005-2009 بعد أن لغي قانون المالية لسنة 2007 الإعفاء الضريبي على القيمة المضافة في الاستثمار.

بلغت ديون المكتب الوطني للدولة من ضريبة القيمة المضافة في نهاية عام 2014، 3.1 مليار درهم.

وقد اشترط برنامج -عقد 2010 عقد 2010-2015 في مادته 24 على أنه " سيتم التباحث للتوصل إلى حل لاحتياجات التمويل المتعلقة باعتمادات الضريبة على القيمة المضافة الواردة في أصول المكتب الوطني، وسيسعى الطرفان للحفاظ على التوازنات المالية للمكتب".

لكي تدعم وتواكب الدولة المكتب الوطني في تنفيذ استراتيجيته التنموية، فإنها الآن بصدد إنجاز مذكرة تفاهم ستخول للمكتب الوطني جمع 2,4 مليار درهم في السوق، المتوفرة في ائتمان ضريبة القيمة المضافة المسجلة في الأصول التابعة للمكتب الوطني في 30 أبريل 2015.

من خلال هذا البروتوكول، ستدعم الدولة المكتب الوطني لجمع الأموال في أفضل ظروف السوق، وستسخر الدولة إمكانياتها لتسهيل العملية. وتلتزم الدولة أيضا لتتكلف بأجال سداد رأس المال والفوائد المتعلقة بالقرض المذكور أعلاه عن طريق دفع مبلغ في كل موعد وفقا لجدول الزمن النهائي.

### ج. خطر الحصول على تمويل

تتولد عن برامج الاستثمار التي حققتها مجموعة المكتب احتياجات تمويل كبيرة. وعادة ما يتم تأطير تمويل هذه الاستثمارات من خلال عقود برنامج بين الدولة والمكتب الوطني للضرائب.

في الواقع، يتم تمويل المجموعة من خلال منح الدولة رأس المال، التمويل الذاتي، و الجهات المانحة الوطنية والدولية، فضلا عن السوق المالية من خلال إصدار سندات الإقتراض.

وعلاوة على ذلك، يتوقع المكتب الوطني احتياجاته التمويلية المستقبلية وينظر في خيارات التمويل الأخرى حتى ينوع موارده ويحسن تكلفة تمويلها.

### ح. خطر صرف العملة

يواجه المكتب الوطني خطر العملة الذي ينشأ عنه تدفق في دول أجنبية. وبالفعل، فقد سجلت الشركة في المتوسط على مكاسب من صرف العملات الأجنبية بلغ 6.7 مليون درهم في السنوات الثلاث الماضية، فضلا عن خسائر الصرف الأجنبي المقدرة ب 18.7 مليون درهم، أي خسائر صافية من صرف العملة تقدر في المتوسط ب 12 مليون درهم، أثناء نشاط السكك الحديدية. تشكل مخاطر الصرف فيما يلي:

### ➤ مخاطر المشتريات في الخارج

81% من مشتريات المكتب الوطني تم إنجازها في المغرب مقابل 9% في الخارج، في عام 2014.

### ➤ المخاطر المتعلقة بهيكل الديون

شكلت ديون المكتب المستحقة بالعملة الأجنبية في نهاية عام 2014 ، ما يقرب 56% من الدين العام، منها 49% في اليورو.

العملة	المستحقات في 31/12/2014 بالعملة المغربية	مايعادلها بالدرهم المغربي	الشطر ب%
الديون بالعملات الأجنبية	-	10 868	56%
الديون في اليورو	854,4	9 487	49%
الديون في الدولار الأمريكي	51,3	393	2%
الديون في الين الياباني	3 115,4	234	1%
الديون في الريال السعودي	145,0	322	2%
الديون في الدرهم الإماراتي	111,9	259	1%
الديون في الدينار الكويتي	5,6	172	1%
الديون في الدرهم المغربي	-	8 424	44%
إجمالي الديون المستحقة بالدرهم المغربي	-	19 291	100%

المصدر: م.و.س.ح

وبلغت خسائر صافي العملات الأجنبية في السنوات الثلاث الماضية 12 مليون درهم، وهو ما شكل خطرا كبيرا:

بمليون درهم	خسائر العملة	عائدات العملة	خسائر صافي العملات
2014	14,6	9,6	5,0
2013	19,0	6,8	12,2
2012	22,4	3,7	18,7
<b>المتوسط</b>	<b>18,7</b>	<b>6,7</b>	<b>12,0</b>

ليوفر المكتب الوطني الحل الأمثل لمواجهة مخاطر العملة وأسعار الفائدة، وقع المكتب الوطني اتفاقية استشارية في مارس 2013، ومن وظائفه الرئيسية:

- تحليل حافضة الديون والمساعدة في هيكله تغطية أسعار الصرف أو إعادة هيكله حافضة الديون، إذا لزم الأمر.
- تقديم المساعدة في الاختيار والتفاوض حول القروض وصك العملة.
- إنجاز وإشراف عمليات التغطية الخاصة.

خ. مخاطر التزويد

➤ استهلاك الطاقة

يشكل استهلاك طاقة الجر في نشاط مجموعة السكك الحديدية 16.27% من النفقات التشغيلية بعيدا عن الإهلاك والأحكام. وهكذا، فالوضعية المالية للمكتب الوطني لا تتأثر بشكل كبير بالتقلبات في أسعار السلع الأساسية (الديزل والكهرباء، ...)، المرتبطة إلى حد كبير بالتغيرات في الأسعار العالمية للنفط والفحم.

إلا أن ارتفاع أسعار الكهرباء بنسبة 8% سيؤدي إلى رفع نفقات الاستغلال إلى 0.6% دون حيازات المجموعة، وزيادة أسعار الديزل بـ20% من شأنها أن تحدث تطورا بنسبة 0.6% فقط .

قد تتضاءل تبعات الخطر على المكتب الوطني بكثير إذا عكس ارتفاع أسعار الزيادات على المستهلك النهائي في أسعار المدخلات. وعلاوة على ذلك، فإن مجموعة المكتب الوطني تتبنى سياسة مستمرة تعمل على تحقيق أفضل درجة من التكاليف.

➤ توفر قطع الغيار

نظرا إلى أن معظم قطع الغيار والمعدات الدارجة والبنية التحتية ومحطات الكهرباء الفرعية للمجموعة يتم استيرادها، فذلك يعرضه المكتب الوطني لخطر عدم توافر القطع لدى الموردين الأجانب.

وللتقليل من هذه المخاطر، تحاول المجموعة أن تعد مخازن تفوق حيازتها بكثير 12 شهرا.

د. الخطر الاجتماعي

كمقاولة توظف آلاف الأشخاص، قد تكون المجموعة عرضة للصراع الاجتماعي. واقتناعا منه بأهمية تعزيز الحوار الاجتماعي، وقع المكتب الوطني مع شركائها الاجتماعيين مذكرة تفاهم تغطي الفترة ما بين 2011 و2015، وتمتد الاتفاقية الاجتماعية الحالية حتى عام 2010. ويركز البروتوكول على تحسين التعويض المادي، وتحسين ظروف العمل وتعزيز الخدمات الاجتماعية.

ذ. خطر حدوث أفعال ضارة

قد يخضع النقل بالسكك الحديدية التي تقدمها مجموعة المكتب الوطني لعدة أفعال ضارة، نذكر اثنان منها:

- قذف القطار بالحجارة أثناء مروره؛
  - سرقة الكابلات النحاسية، نظرا لارتفاع سعر هذه المادة بشكل كبير في السنوات الأخيرة.
- ويمكن لهذه الأفعال ضارة التسبب في:

- تكاليف الاستبدال والإصلاح.
- تأخيرات مطولة في حركة القطارات مما تسبب في تعطل جزء كبير من السكة الحديدية.

بما أنه على وعي بهذه المخاطر، فقد وضع المكتب الوطني نظاما لإدارة السلامة التي تهدف إلى دمج الأمن كبعد إداري للمكتب. سياسة الأمن هذه لا تعالج سلامة حركة القطارات والوقاية من المخاطر المهنية بشكل مباشر، ولكنها تتكفل بالوقاية والتعامل مع الأفعال الضارة التي يمكن أن تؤثر على خطوط المكتب.

- وبالتالي، فإنها تشمل بالأساس حماية الأشخاص والممتلكات ضد الإجراءات غير المسموح بها وغير المتوقعة، وكذا الأضرار الخارجية التي قد تلحق بالمعدات.
- الإجراءات ذات الأولوية المتخذة في هذا الشأن هي:
- عمليات النهب من المنشآت الثابتة (الإشارات والاتصالات وسلسال)؛
- إلقاء الحجارة.
- توقف حركة المرور بسبب أعطال فنية.

DRAFT

## تحذير

المعلومات المقدمة لا تمثل الا جزء من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 08 يوليوز 2015 تحت المرجع رقم VI/EM/018/2015 ينصح مجلس القيم المنقولة بالإطلاع على النشرة كاملة والموضوعة رهن إشارة العموم حسب الترتيبات المذكورة في هذه المذكرة.

DRAFT