أولماس للمياه المعدنية ش. م

ملخص ملف المعلومات

إصدار سندات اقتراض غير مدرجة في البورصة

المبلغ الإجمالي للعملية: 300 000 000 درهم

المدة: 5 سنوات

الخصائص	سندات اقتراض غير مُدرجة
عدد السندات	3 000 سند غير مدرج
القيمة الإسمية	100 000 درهم
المبلغ الإجمالي للعملية	300 000 000 درهم
المدة	5 سنوات
منحة المجازفة	112 نقطة
سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت 4.20 % يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة 112 نقطة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 29 ابريل 2015. فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 5 سنوات مع تسديد سنوي ثابت (طريقة الانتقال من التسديد النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).
قابلية التداول	بالتراضي
طريقة التخصيص	بالتناسب
طريقة سداد الرأسمال	سداد سنوي خطي رئيسي
فترة الاكتتاب	من 8 إلى 15 مايو 2015

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

المستشار المالي والمُنسق العام **الهيئة المسؤولة عن التوظيف والمركزة**

BMCI
Groupe BNP PARIBAS

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقاً 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 الاكتتاب في أسهمها وسنداتها كما تمّ تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 30 ابريل 2015 تحت المرجع رقم:**VI/EM/006/2015**

تنبيه

لقد قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 30 ابريل 2015 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات اقتراض غير مدرجة من طرف أولماس للمياه المعدنية ش. م.
إن مذكرة المعلومات المؤشَّرة من طرف مجلس القيم المنقولة متوفرة في كل لحظة بمقر شركة أولماس للمياه المعدنية ولدى المستشار المالي ***BMCI*** و عند نقط الاستقطاب ل ***BMCI*** وعلى موقع مجلس القيم المنقولة: *www.cdvm.gov.ma*

الجزء الأول: تقديم العملية

I. أهداف العملية

يهدفُ إصدار سندات اقتراض بقيمة 300 000 000 درهم موضوع هذه المذكرة الإخبارية إلى:

- التحسين وإعادة تشكيل الهيكلة المالية للشركة (تسديد الرأسمال المتبقي للقرض المتوسط المدى).
- تأمين التمويل طويل المدى.
- التمويل الجزئي لاستثمارات 2015.
- تعزيز صورة شركة أولماس أمام المستثمرين المؤسساتيين عبر منظورية واضحة لسوق رؤوس الأموال.
- تنويع مصادر التمويل لشركة أولماس للمياه المعدنية.

II. هيكل العملية

إن إصدار سندات الاقتراض موضوع هذه المذكرة يخص 3000 سند 3000 سند بقيمة إسمية تصل إلى 100 ألف درهم للسند الواحد وبمبلغ إجمالي يصل إلى 300 مليون درهم.

- يخُصّ إصدار سندات الاقتراض موضوع هذه المذكرة لـ:
  - الشركات المغربية الخاضعة للقانون المغربي والأجنبي.
  - المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي على النحو الوارد في هذه المذكرة.
  - المستثمرين المؤسساتيين الخاضعين للقانون الأجنبي على النحو الوارد في المذكرة.

III. معلومات متعلقة بالسندات المُزمع إصدارها

طبيعة السندات	سندات اقتراض عادية غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، غير مادّية بالتقييد لدى الموِدع المركزي (ماروكلير) والمُسجلة لدى المنخرطين المؤهلين
الطبيعة القانونية للسند	سندات لحاملها
مبلغ الإصدار	300 000 000 درهم
عدد السندات المزمع إصدارها	3 000 سند
القيمة الإسمية	100 000 درهم
ثمن الإصدار	100% من ثمن القيمة الإسمية
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 8 إلى 15 مايو 2015
تاريخ التمتع	19 مايو 2015
تاريخ الاستحقاق	19 مايو 2020

سعر الفائدة	سعر الفائدة ثابت 4.20% يُحدد سعر الفائدة بإضافة منحة المُجازفة إلى سعر الفائدة المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة الصادر من طرف بنك المغرب بتاريخ 29 ابريل 2015 فسعر الفائدة مماثل لسعر سندات الخزينة 5 سنوات مع تحديد سنوي ثابت لا يوجد هذا السند في السوق، يجب إعادة إنشائه انطلاقاً من المنحنى الملاحظ في السوق، أي منحنى التسديد النهائي المُحصل عليه عن طريق الاستكمال الخطي باستعمال النقطتين المحددتين للاستحقاق الكامل. (طريقة الانتقال من التسديد النهائي إلى صيغة الاستهلاك موضحة في ملحقة مذكرة المعلومات).
منحة المجازفة	112 نقطة أساسية
قابلية تداول السندات	يمكن تداول سندات الاقتراض بالتراضي
الفوائد	يتم صرف الفوائد سنوياً في ذكرى تاريخ التمتع، أي في 19 مايو أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 19 مايو إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل.
طريقة حساب الفائدة	لا يُسمح بأي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. تحتسب الفائدة باستخدام الصيغة التالية: (الرأسمال المتبقي المستحق الدفع * سعر الفائدة).
سداد الرأسمال	سيتمّ سداد الرأسمال سنوياً وبطريقة خطية في ذكرى تاريخ التمتع أو في أول يوم عمل بعد 19 مايو إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. في حالة إدماج أو انقسام أو تقدمة جزئية لأصول شركة أولماس للمياه المعدنية خلال مدة الاقتراض مما يؤدي إلى النقل الكلي للذمة المالية لفائدة كيان قانوني مغاير، ستنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات الاقتراضية تلقائياً إلى الكيان القانوني الذي يحلّ محل شركة أولماس للمياه المعدنية في حقوقها وواجباتها.
السداد المبكر	تمتنع شركة أولماس للمياه المعدنية عن الشروع في السداد المبكر للسندات موضوع الإصدار. إلا أن مُصدر السندات يحتفظ لنفسه بالحق في إعادة شراء السندات في السوق الثانوية، شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتشريعية. ولا تؤثر إعادة الشراء على المكتتب الذي يرغبُ في الاحتفاظ بسنداته حتى تاريخ الاستحقاق العادي ودون تأثير على الجدول الزمني للسداد العادي.
مشترط الاستيعاب	لا تشبه السندات الاقتراضية موضوع هذا الإصدار أية سندات صادرة سابقاً. في حالة أصدرت شركة أولماس للمياه المعدنية لاحقاً سندات جديدة تتمتع لكل اعتبار بحقوق مماثلة للحقوق موضوع مذكرة المعلومات، فيمكنها دون المطالبة بموافقة حاملي السندات السابقة استيعاب مجموع سندات الإصدارات المتتالية موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها وبتداولها.

الرتبة/التبعية	تحتلّ السندات الصادرة عن شركة أوْلماس للمياه المعدنية وفوائدها نفس رتبة أية ديون خاصة بالمُصدر، حاضراً أو مستقبلاً، غير مشمولة بالضمانات وليست لها أولوية بمقتضى القانون، لمدة محددة.
الضمان	لا يُشكّل هذا الإصدار موضوع أي ضمان مُعين
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تصنيف
القانون المطبق	القانون المغربي
محكمة الاختصاص	المحكمة التجارية بالدار البيضاء
تمثيل كتلة حاملي السندات	وفقاً للمادة 300 من قانون 95-17 المتعلق بالشركات المجهولة كما تمّ تعديله وتتميمه بالقانون رقم 05-20، عيّن المدير العام مكتب السعيدي حديد للاستشارات الذي يُمثله السيد محمد حديد بصفته وكيل مؤقت لكتلة حاملي السندات ويلتزم بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات حتى يتم تعيين الممثل النهائي لكتلة حاملي السندات خلال مدة سنة واحدة بعد افتتاح الاكتتاب وعلى أبعد تقدير 30 يوم قبل الاستخماد الأول.

IV. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	المراحل	التواريخ
1	التأشير على بيان المعلومات	30 أبريل 2015
2	نشر مقتطف من بيان المعلومات في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية	2 مايو 2015
3	افتتاح فترة الاكتتاب	8 مايو 2015
4	إغلاق فترة الاكتتاب	15 مايو 2015
5	مركزة وتخصيص الأوامر	15 مايو 2015
6	التسليم/الدفع	19 مايو 2015
7	نشر النتائج في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية من طرف الجهة المصدرة.	19 مايو 2015

V. الهيئة المسؤولة عن التوظيف والمركزة – الوسطاء الماليون

نوع الوسيط المالي	الاسم	العنوان
المستشار المالي والمنسق العام	BMCI	26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء
الهيئة المسؤولة عن المركزة	BMCI	26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء
الهيئة المسؤولة عن التوظيف	BMCI	26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء

الجزء الثاني: تقديم عام لشركة أولماس للمياه المعدنية

I. معلومات ذات طابع عام

اسم الشركة	أولماس للمياه المعدنية
المقر الرئيسي	المنطقة الصناعية لبوسكورة، 20180الدار البيضاء – المغرب
الهاتف	(212) 5 22 33 47 42
الفاكس	(212) 5 22 33 47 52 / 33 49 07
الموقع الإلكتروني	www.oulmes.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة (مجهولة) ذات مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	7 مارس 1934 تحت اسم "شركة أولماس للمياه المعدنية"
مدة الشركة	99 سنة
السجل التجاري	RC رقم 2215 – الدار البيضاء
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2014
أهداف الشركة (الفصل الثالث من النظام الأساسي)	"تهدف الشركة إلى: - رصد واستغلال واستيراد وتصدير الصناعة والتجارة بكل الأشكال لكل المياه المعدنية ولكل المياه المسماة "مياه العيون" المغربية أو الأجنبية، وكذا كل المنتوجات المشتقة، كالغاز الطبيعي مثلا ؛ - تصنيع وشراء وبيع المشروبات الغازية وماء المائدة والجعة ومشروب الليموناذا والصودا والمشتقات ؛ - الاقتناء وخلق وكراء والاستغلال المباشر أو غير المباشر لكل الأوراش أو المصانع أو المخازن المخصصة للأشياء الواردة أعلاه ؛ - تصنيع وشراء وبيع واستيراد وتصدير وكراء كل المواد التي لها صلة بصناعتها أو بتجارتها؛ - خلق واقتناء واستغلال كل المؤسسات و المحطات المائية والفنادق والكازينوهات والمسارح والحانات والمقاصف، الخ، والملاعب الرياضية التي يمكنها أن تكون صالحة بشكل مباشر أو غير مباشر

لتطور المجتمع، وبيع المياه المعدنية أو استغلالها؛

- كل العمليات العقارية، وخصوصا الشراء، والبقع الأرضية، والبيع وتبادل كل العمارات المشيدة أو غير المشيدة، وتشييد كل البنايات، وإنجاز كل الأشغال أو التجهيزات لفائدة الشركة؛
- الاستغلال المباشر أو غير المباشر لتلك العمارات، وتحصيل عقد الإيجار لكل العمارات؛
- الحصول لدى الإدارات المعنية على كل التنازلات ورخص استغلال العيون، الخ؛
- تحصيل وشراء وبيع واستغلال البراءات، والتراخيص، العلامات أو الإجراءات التي لها صلة بصناعتها أو تجارتها؛
- ويشكل أعم، كل العمليات التجارية والصناعية والمالية والأثاث والعقار التي لها صلة مباشرة أو غير مباشرة بالشأن الاجتماعي وبكل الأمور المشابهة أو المقترنة بها؛
- مساهمة الشركة بكل الوسائل في كل العمليات وفي المقاولات أو الشركات التي يمكن أن تكون لها صلة مباشرة أو غير مباشرة بكل شأن اجتماعي، وخصوصا عبر إحداث شركات جديدة أو مساهمات أو رعاية أو تسجيل أو شراء سندات أو حقوق اجتماعية أو رابطة أو شراكة مساهمة أو شيء آخر؛
- النقل و التوزيع في جميع أنحاء التراب الوطني لكافة أنواع السلع لحسابها الخاص كما لحساب الأغيار؛
- اقتناء و/أو كراء جميع العربات الجديدة أو المستعملة لسد حاجياتها من عمليات التنقل و التوزيع.

رأسمال الشركة (حتى 31 دجنبر 2014)

198 000 000 درهم تتألف من 1 980 000 سهم قيمته الاسمية 100 درهم

الوثائق القانونية

الوثائق الاجتماعية ووثائق المحاسبة والوثائق القانونية التي يتم الكشف عنها بموجب القانون والنظام الأساسي متوفرة في المقر الرئيسي للشركة.

النصوص التشريعية المطبقة على الجهة المصدرة

من حيث شكلها القانوني، تخضع شركة أولماس للمياه المعدنية للقانون المغربي رقم 17-95 الصادر بمقتضى الظهير الشريف رقم 1-96-124 بتاريخ 30 غشت 1996 والمتعلق بالشركات المساهمة بصيغته المعدلة والمكملة بموجب الظهير رقم 1-08-18 بتاريخ 23 ماي 2008.

من حيث نشاطها، تخضع الشركة لمقتضيات القانون رقم 10-95 حول الماء والمكمل والمعدل بقانون رقم 19-98 الصادر في الظهير الشريف رقم 1-99-174 الصادر بتاريخ 16 ربيع الأول 1420 هجرية الموافق لتاريخ 30 يونيو 1999.

من حيث تسجيلها في بورصة القيم بالدار البيضاء، تخضع الشركة إلى جميع المقتضيات التشريعية والقانونية المتعلقة بالأسواق المالية وخصوصا:

- الظهير رقم 1-93-211 الصادر بتاريخ 21 سبتمبر 1993 والمتعلق ببورصة

الدار البيضاء المعدل والمكمل بالقوانين 96-34 و00-29 و01-52 و06-54؛

- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه من قبل قرار وزير الاقتصاد والمالية تحت رقم 98-499 بتاريخ 27 يوليوز 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخوصصة والسياحة تحت رقم 01-1960 بتاريخ 30 أكتوبر 2001، والمعدل في مشروع التعديل لشهر يونيو 2004 الجاري به العمل منذ نوفمبر 2004 وبالقرار رقم 08-1268 بتاريخ 07 يوليوز 2008؛
- الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 1-93-212 الصادر بتاريخ 21 سبتمبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة لدى الأشخاص المعنويين التي تدعو العموم إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، في صيغته المعدلة والمكملة بالقوانين 01-23 و 05-36 و06-44؛
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر بتاريخ 9 يناير 1997 بمثابة قانون الصادر رقم 96-35 المتعلق بإنشاء الإيداع المركزي وبوضع نظام عام لتسجيل بعض القيم بالحسابات بصيغته المعدلة بموجب القانون رقم 43-02؛
- اللائحة العامة للإيداع المركزي المعتمدة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية والخوصصة والسياحة تحت رقم 01-1961 الصادر بتاريخ 30 أكتوبر 2001؛
- الظهير الشريف رقم 1-04-21 بتاريخ 21 أبريل 2004 بمثابة قانون رقم 03-26 متعلق بالعروض العمومية حول سوق البورصة المغربية بصيغته المعدلة بالقانون رقم 06-46؛
- النظام العام لمجلس القيم المنقولة المصادق عليه من قبل قرار وزير الاقتصاد والمالية تحت رقم 08-822 بتاريخ 14 أبريل 2008.

النظام الجبائي

تخضع الشركة إلى عدد من الضرائب :

- الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20% (نظام تجميع النقود منذ سنة 2008)؛
- ضرائب على الشركات بنسبة 30%؛

ضريبة داخلية على استهلاك المشروبات.

- 8 دراهم للهكتولتر الواحد بالنسبة للمياه
- 30 درهما للهكتولتر الواحد بالنسبة للمياه ذات نكهة المحتوية على أقل من 6% من العصير.

- المساهمة الاجتماعية في حدود (LF 2013):
- 0.5% على الربح الصافي المحتسب المتراوح بين 15 وأقل من 25 مليون درهم؛
- 1% على الربح الصافي المحتسب المتراوح بين 25 وأقل من 50 مليون درهم؛

- 1.5 % على الناتج الصافي المحتسب المنجز بين 50 وأقل من 100 مليون درهم؛
- 2% على الربح الصافي المحتسب الذي يتجاوز 100 مليون درهم.

- الضريبة الجماعية على المشروبات المحددة في نسبتها القصوى في 10 سنتيم بالنسبة لكل لتر أو جزء من اللتر للمياه المعدنية وماء المائدة الواجب تسليمها بغرض الاستهلاك في شكل قارورات؛
- الضريبة على العلامة في حدود 1 سلر لقارورة الماء الواحدة.

تعفى المبيعات الموجهة للتصدير من الضريبة على القيمة المضافة وضريبة الاستهلاك الداخلي واسترداد منحة دعم السكر.

المحكمة المختصة للبث في حال نشوب نزاع المحكمة التجارية للدار البيضاء

II. معلومات حول رأسمال الجهة المُصدّرة

بلغ رأس مال شركة أولماس للمياه المعدنية بتاريخ 31 دجنبر 2014: 000 000 198 درهم. وهو محرر كليا ويتكون من 000 980 1 سهم بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم تنتمي كلها إلى الفئة نفسها.

1. هيكلة المُساهمة

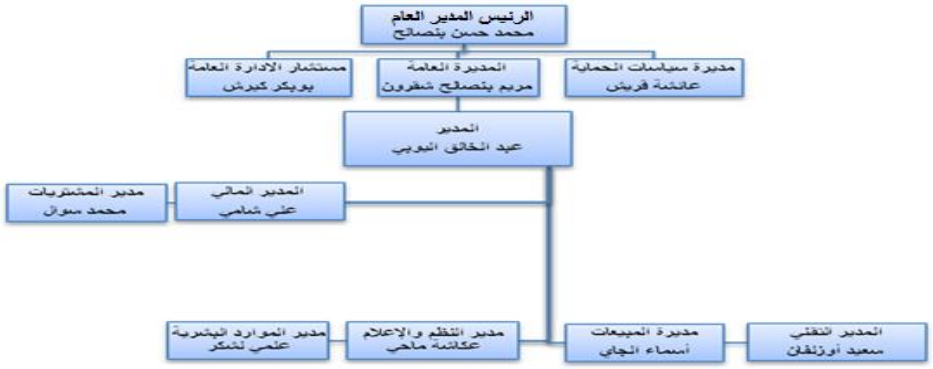
في الفترة 2011-2014 ظلت هيكلة المساهمة لشركة أولماس للمياه المعدنية على ما هي عليه و يمكن تقديمها على النحو التالي:

المساهمون	دجنبر – 11	الحصة 11*	دجنبر - 12	الحصة 12*	دجنبر - 13	الحصة13*	دجنبر - 14	الحصة 14*
HOLMARCOM (هولماركوم)	478 451	24.16%	478 451	24.16%	478 451	24.16%	478 451	24.16%
OMI (المرصد المغربي للصناعة)	421 959	21.31%	421 959	21.31%	421 959	21.31%	421 959	21.31%
ATLANTA (أطلانطا)	379 082	19.15%	379 082	19.15%	379 082	19.15%	379 082	19.15%
SOCHEPAR (سوشبار)	222 087	11.22%	222 087	11.22%	222 087	11.22%	222 087	11.22%
SANAD (سند)	198 000	10.00%	198 000	10.00%	198 000	10.00%	198 000	10.00%
ورثة بنصالح وأبناؤه	85 258	4.31%	85 258	4.31%	85 258	4.31%	85 258	4.31%
جمهور العموم على اختلاف فئاته	195 163	9.86%	195 163	9.86%	195 163	9.86%	195 163	9.86%
المجموع	**1 980 000**	**100.00%**	**1 980 000**	**100.00%**	**1 980 000**	**100.00%**	**1 980 000**	**100.00%**

* كل مساهمة مسجلة تمنح مالكها حق تصويت واحد

المصدر: أولماس للمياه المعدنية

2. المخطط الهيكلي لشركة أولماس للمياه المعدنية



المصدر: أوماس للمياه المعدنية

31 دجنبر 2014

الجزء الثالث: نشاط شركة أوماس للمياه المعدنية

I. نشاط شركة أوماس للمياه المعدنية

يشمل نشاط شركة أوماس للمياه المعدنية ما يلي:

- رصد واستغلال وتسويق الماء المعدني الطبيعي والماء المعدني الطبيعي الغازي وكل المنتجات المشتقة مثل ديوكسيد الكاربون، الخ؛
- إنتاج وتسويق الماء الطبيعي المصفى؛
- إنتاج أشكال مخصصة لحاجات شركة أوماس.

وتنبغي الإشارة إلى أنه إلى غاية 31 دجنبر 2010، كانت الشركة تقوم بإنتاج وتسويق الصودا.

توزيع رقم المعاملات الخام خارج RRR بالحجم والقيمة حسب صنف المنتوج (بوحدة KDH)

TCAM 11-13		TCAM 13-14		Var 13-14		Var 13-12		Var 12-11		2014		2013		2012		2011		الوحدة
CA net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	
15,49%	13,43%	11,46%	12,76%	10,70%	11,33%	12,30%	14,30%	15,80%	12,60%	1 033 586	413 633	933 695	371 894	831 952	325 316	700 072	289 041	BMN
				0,50 pts	0,70pts	3,13 pts	3,77 pts	1,89%	0,35pts	75,00%	70,70%	75,50%	70,00%	73,40%	67,30%	71,50%	66,90%	
3,36%	4,79%	6,30%	6,75%	10,72%	9,00%	2,10%	4,60%	4,70%	5,00%	165 530	39 581	149 764	36 314	146 755	34 732	140 196	33 068	BMG
				0,09pts	-0,05 pts	-0,85 pts	-0,34 pts	-1,37%	-0,47 pts	12,19%	6,77%	12,10%	6,80%	12,90%	7,30%	14,30%	7,70%	
4,95%	5,76%	1,92%	3,24%	5,15%	7,33%	-1,10%	-0,60%	11,50%	12,50%	160 643	131 646	152 781	122 970	154 639	123 710	138 637	109 948	EDT
				-0,59 pts	-0,86pts	-2,39pts	-2,43 pts	11,50%	12,50%	11,81%	33,54%	13,40%	33,20%	13,60%	35,60%	14,20%	35,40%	
13,38%	10,88%	9,53%	9,97%	10,01%	10,14%	9,10%	9,80%	15,4%	13,0%	1 360 049	585 059	1 236 341	531 178	1 132 347	483 758	978 905	423 057	المجموع العام

المصدر: شركة أوماس للمياه المعدنية

الجزء الرابع: عوامل الخطر

1. خطر المنافسة

يواجه الفاعلون الراهنون في قطاع استغلال المياه المعدني خطر ولوج منتوجات جديدة محلية إلى السوق. وبالنظر إلى أهمية الاستثمار المالي، والبشري والعملي المطلوب في مثل هذه العمليات، فإن حظوظ النجاح تظل ضئيلة.

إن تخفيض الرسوم الجمركية يشجع على استيراد المياه المعدنية الأجنبية. ومع ذلك، فإن تأثير هذه الواردات قد يكون محدودا نظرا للحواجز الكبيرة المتعلقة بانعدام وجود شبكة للتوزيع وبالتكاليف الباهظة للنقل.

وبالنظر إلى ضعف قيمته التجارية مقارنة مع حجمه، فإن منتوج "الماء" لا يمكن تسويقه بشكل مربح إلا عملا بمبدأ القرب. إذ قد تصل الرسوم الجمركية نسبة 25% دون احتساب ضريبة القيمة المضافة.
ففي سنة 2014، شكلت المياه المعدنية المستوردة أقل من 0.9% من الحجم الإجمالي من قيمة المبيعات.

2. خطر مرتبط بالجانب القانوني

علاوة على المخاطر المرتبطة بالقطاع، فإن الشركة تواجه المخاطر التالية:

- خطر عدم تجديد الترخيص بالاستغلال: غير أن الدولة تلتزم بعدم منح ترخيص مشابه لاستعمال المياه المعدنية بغاية تعبئة القارورات داخل مدار يبلغ 30 كلم حول نقطة جيوديسية بأولماس، دون أن تقوم مسبقا بدعوة شركة أولماس للمياه المعدنية إلى تقديم طلب ترخيص سوف تكون له، على قدم المساواة، أولوية على باقي الطلبات المشابهة. وتتوفر الشركة حاليا على ترخيصين قيد الاستغلال: أحدهما بسيدي علي/أولماس تم التوقيع عليه سنة 2010 لمدة 25 سنة والآخر بعين أطلس موقع في سنة 2009 لمدة 30 سنة.
- خطر شراء الترخيص بالاستغلال: ففي أي لحظة، يمكن للدولة أن تشتري الترخيص بالاستغلال. ففي حال إقدام الدولة على ذلك، فإنه يتعين الإعلان عن نيتها مسبقا لدى المرخص له في مدة لا تقل عن سنتين.
- خطر ضياع الرخصة: يحدد قانون 95-10 الشروط و المتطلبات المسبقة لاستغلال مورد طبيعي. ووحده عدم الامتثال لتلك الشروط التنظيمية قد يسبب في تعديل عقدة الترخيص بالاستغلال ما عدا في الحالة التي تصبح فيها المصلحة العامة مهددة (وهذا شيء خارج عن الإرادة) بحيث يمكن أن يقود هذا التغيير أو التقليص أو الإلغاء إلى تعويضات لفائدة مالك الرخصة، في حال أحس بتعرض لخسارة مباشرة.

منذ سنة 1933، تاريخ أول ترخيص ممنوح، عملت شركة أولماس للمياه المعدنية على احترام صارم للشروط الواردة في عقود الترخيص. والواقع أن الشركة تم تنظيمها بشكل يمكن من القيام في كل لحظة بفحص مدى مطابقة استغلال العيون للشروط الواردة في عقد الترخيص:

- إنشاء قسم "البحث والتنمية" يتعاون مع وكالة الحوض وذلك لجعل الشركة في يقظة دائمة بخصوص حسن عملية الاستغلال. إذ تقوم بتنسيق عمليات أخذ العينات ورصد المياه ونقل كل المعلومات إلى الهيئات الوصية بالدولة؛

- إحداث "إدارة للجودة" تتدخل في كل حين في سلسلة الإنتاج وذلك لمراقبة مدى الاحترام الدائم للمياه المستخرجة لشروط السلامة الصحية التي تفرضها الدولة. وهكذا، يتم أخذ عينة كل نصف ساعة بغاية التحليل الكيميائي والصحي والمعدني.

وأخيرا، قامت شركة أولماس للمياه المعدنية بتنويع أنشطتها بإطلاق ماء المائدة، وذلك حتى يُخفف من ارتباط الشركة بالمياه المعدنية الطبيعية.

3. خطر تحويل العملة

يطال خطر تحويل العملة منتجات التلفيف المستوردة (البلاستيك، الأشكال المصنعة والزجاجات). ومع ذلك، فإن هذا الخطر يعد محدودا جدا لكون أهم العملات المستعملة في الاستيراد، من قبيل الأورو والدولار الأمريكي، ذات معامل تعاليقي سلبي جدا (قريب من 1-).

4. خطر مرتبط بخسارة الزبناء

يعد خطر خسارة زبناء شركة أولماس للمياه المعدنية ضعيفا جدا بالنظر إلى كون المبيعات موزعة على مجموعة من قنوات التوزيع، إذ تحتوي كل منها على العديد من عشرات أو مئات الزبائن. وتجعل هذه الخصوصية الارتباط وتأثير الخسارة بالنسبة للزبون غير ذي أهمية بالنظر إلى حجم الشركة.

5. خطر صحي

بسبب نشاطها المتعلق بتصنيع كل المياه المسماة "مياه العيون"، فإن شركة أولماس للمياه المعدنية معرضة إلى حدوث خطر صحي أثناء عملية تصنيع المياه المعبأة في قارورات. ولهذا، فإن شركة أولماس للمياه المعدنية قد أحدثت نظاما يهدف إلى تحسين جودة المنتوجات التي يتم تسويقها.

6. خطر مرتبط بالبيئة

يتطلب إنتاج الماء المعدني الطبيعي أو الغازي وكذا ماء المائدة استعمال الماء الذي يعد العنصر الأساس في عملية الإنتاج كما أنه يصلح من جهة أخرى في عملية تنظيف التلفيف بالزجاج والقماطير المخصصة لتكييف المنتوج النهائي. وعليه، فإن بعض المواقع الصناعية تقوم برمي المياه المستعملة في مجاري التطهير الحضرية بالمدن التي توجد بها المصانع الشيء الذي قد يشكل تأثيرا سلبيا محتملا بشأن احترام الحفاظ على البيئة.

ووعيا منها بهذا الرهان، قامت الشركة سنة 2011 بتطبيق عملية شهادة الجودة ISO 14000، للتدبير البيئي التي حازت عليها بنجاح سنة 2012.

وفي هذا الإطار، أقرّت شركة أولماس للمياه المعدنية، على الخصوص، الإجراءات التالية:

- ✓ وضع تلفيف خفيف يراعي سلامة البيئة؛
- ✓ وضع ميثاق لحماية البيئة؛
- ✓ حماية غابة أولماس حول مصنع 'تارميلات' وتوعية الفلاحين المحليين بمخاطر المبيدات؛

- ✓ المحافظة على العيون عبر 3 مدارات للحماية (صحية، متقاربة ومتباعدة)؛
- ✓ غرس الأشجار حول العيون المستغلة.

7. خطر ضريبي

تجب الإشارة إلى أنه تمّ تلقي إخطار بدين محتمل، غير مُسجل في حسابات الشركة ومتعلق بطلب مديرية الضرائب، وارد إلى الشركة بتاريخ 4 شتنبر 2014، يدعوها إلى تقديم الأدلة المتعلقة بدفع رسوم الطوابع المحددة في المواد 249 و 252 I-B من القانون العام للضرائب برسم الفترة ما بين 2004 إلى 2013.
نظرا لغياب اشعار موجه من طرف مديرية الضرائب، عشية تأشير ملف المعلومات ، فان الجهة المصدرة غير قادرة على التعليق على الأثر المحتمل لهذا الخطر.

I. البيانات المالية:

1. تقديم بيان حساب منتوجات وتكاليف "شركة أولماس للمياه المعدنية":

يفصل الجدول التالي بيان تطور حساب منتوجات وتكاليف شركة أولماس للمياه المعدنية بالنسبة للسنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 دجنبر2011 و 2012 و 2013 و2014. (مؤقت).

بآلاف الدراهم	2011	2012	2013	2014P
منتوجات الاستغلال				
بيع السلع (في حالتها)	74 180	40,0	4	20
بيع الممتلكات والخدمات الإنتاجية	1 026 200	1 129 250	1 224 081	1 350 340
رقم المعاملات	**1 100 380**	**1 129 289**	**1 224 086**	**1 350 361**
تغير مخازن المنتوجات (+/-)	-8 174	-1 250	296	1 981
البنايات المنشأة للشركة نفسها	**8 887**	**0**	**16 136**	**17 972**
إعانات الاستغلال	0	0	0	0
إعادة عمليات الاستغلال: تحويل العملات	25 962	13 605	4 210	11 986
المجموع	**1 127 054**	**1 141 645**	**1 244 729**	**1 382 300**
تكاليف الاستغلال				
عمليات إعادة بيع شراء السلع	67 481	6 318	1 346	86
عمليات شراء للمواد واللوازم	420 562	397 756	398 949	429 068
تكاليف خارجية أخرى	286 318	297 609	337 477	369 908
ضرائب	86 986	94 505	110 678	121 155
تكاليف المستخدمين	108 115	126 998	131 784	146 086
تكاليف الاستغلال الأخرى	1 406	1 375	1 375	1 375
منح الاستغلال	104 335	101 674	118 883	122 965
المجموع	**1 075 203**	**1 026 236**	**1 100 492**	**1 190 644**
نتائج الاستغلال	**51 852**	**115 410**	**144 237**	**191 655**
منتجات مالية				
مكاسب تحويل العملات	1 327	827	791	493
فوائد ومنتجات مالية أخرى	0	95	1070	326
عمليات الاسترداد المالي: تحويل العملات	186	59	90	75
المجموع	**1 514**	**980**	**1951**	**894**
تكاليف مالية				
تكاليف الفوائد	21 936	20764	22117	19 921
خسائر تحويل العملات	1 218	1231	1065	2018
منح مالية	59	90	75	97
المجموع	**23 213**	**22 085**	**23 257**	**22 035**
الناتج المالي	**-21 699**	**-21 105**	**-21 306**	**-21 141**
الناتج الجاري	**30 154**	**94 305**	**122 930**	**170 514**
منتوجات غير جارية				
منتوجات بيع العقارات	318	235	635	1 183

منتوجات أخرى غير جارية	3 179	4 803	4 601	7 190
عمليات غير جارية: تحويل العملات			1 696	8000
المجموع	**3 497**	**5 037**	**6 931**	**16 372**
تكاليف غير جارية				
قيم صافية للعقارات المباعة	104	234	16	70
تكاليف غير جارية أخرى	400	1 631	1 561	33 107
منح غير جارية عند الإتمام والتوفير	0	966	8000	0
المجموع	**505**	**2830**	**9577**	**33 176**
ناتج غير جاري	2 992	2 207	-2 646	-16 804
ناتج قبل الضرائب	**33 146**	**96 512**	**120 285**	**153 710**
الضريبة على الناتج	8 655	31 517	40 910	48 677
الناتج الصافي	**24 491**	**64 995**	**79 375**	**105 033**

2. تقديم الحصيلة

يعرض الجدول التالي لمحة عن معطيات حصيلة شركة أولماس للمياه المعدنية بالنسبة للسنة المالية المنتهية بتاريخ 31 دجنبر 2011 و 2012 و 2013 و2014.

بآلاف الدراهم	2011	2012	2013	2014 P
أصول بدون قيم	15 865	15 938	17 717	12 234
أصول غير ملموسة	5 322	5 755	6 637	7 569
أصول ملموسة	685 065	748 453	774 016	778 097
أصول مالية	1 649	1 413	1 533	2 054
فوارق التحويل	0	0	0	0
مساهم غير ملموس	707 901	771 560	799 903	799 954
احتياطي	65 493	107 674	96 182	103 846
مستحقات الأصول	305 479	275 019	274 104	361 456
سندات وقيم الإيداع	58	58	58	58
فوارق التحويل بالأصول	59	90	75	97
مساهم متداول	371 088	382 841	370 420	465 457
خزينة مساهمة	10 636	29 063	68 358	39 928
مجموع الأصول	1 089 625	1 183 463	1 238 680	1 305 339
رؤوس مال خاصة	446 068	487 302	517 177	552 910
رؤوس أموال مشتركة	0	0	0	0
ديون التمويل	88 591	50 738	303 986	240 101

مخزونات طويلة إزاء المخاطر والتكاليف	0	0	0	0
فوارق التحويل	0	0	0	0
تمويل مستمر	534 659	538 041	821 163	793 011
ديون غير المساهم المتداولة	247 217	317 053	329 380	339 069
مخزونات أخرى إزاء المخاطر والتكاليف	789	1 786	8 075	97
فوارق التحويل	98	49	53	176
غير المساهم المتداول	248 103	318 888	337 509	339 341
خزينة غير مساهمة	306 863	326 535	80 009	172 986
مجموع مساهم	1 089 625	1 183 463	1 238 680	1 305 339

تنبيه

لا تشكل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المُؤَشَّر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم **VI/EM/006/2015**بتاريخ 30 ابريل 2015. إذ ينصح مجلس القيم المنقولة بقراءة ملف المعلومات بكامله والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.