



أولماس للمياه المعدنية ش. م
ملخص ملف المعلومات
تحيين سنوي - السنة المالية 2014 -
برنامج إصدار سندات الخزينة

المبلغ الإجمالي للعملية: 200 000 000 درهم
القيمة الإسمية: 100 000 درهم

خاص بالمستثمرين الواردين في ملف المعلومات
(القسم الخاص بصيغ التسجيل)

الهيئة المسؤولة عن التوظيف

المستشار المالي والمُنسق العام

والمركزة



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لمقتضيات المادة 18 من الظهير الشريف رقم 3.95.1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 94.35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تغييره وتتميمه، تم تقديم النسخة الأصلية من ملف المعلومات إلى مجلس القيم المنقولة الذي أشر عليه بتاريخ 17 شتنبر 2015 تحت عدد VI/EM/026/2015

تنبيه

لقد قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 17 شتنبر 2015 بالتأشير على مذكرة معلومات متعلقة بتحيين سنوي وعرضي لبرنامج عملية سندات الخزينة من طرف أوماس للمياه المعدنية ش. م.

إن مذكرة المعلومات المؤشّرة من طرف مجلس القيم المنقولة متوفر في كل لحظة بمقر شركة أوماس للمياه المعدنية ولدى المستشارين المالي B.MCI. كما أنها متوفرة لدى المؤسسات المصرفية.

إن مذكرة المعلومات متوفرة على موقع مجلس القيم المنقولة: www.cdvm.gov.ma

الجزء الأول : تقديم العملية

أ. أهداف العملية

تتجلى أهداف إصدار سندات الخزينة، موضوع بيان المعلومات، في الأهداف التالية:

- الاستعمال الأمثل لكلفة التمويل قصير المدى ؛
- تلبية الحاجات إلى الأموال الاضافية الموضوعة التي تدرّها أنشطة الشركة؛
- مواجهة حاجاتها الخاصة من الخزينة الناتجة عن تغيرات الحاجة إلى الأموال الموضوعة خلال السنة الجارية (التي تحملها تقلبات آجال أداء مختلف أطراف الشركة خلال فترة ذروتها الموسمية)؛
- تنوع مصادر التمويل من أجل تداول أفضل مع الشركاء الماليين؛
- تعزيز صورة الشركة لدى المستثمرين المشهورين عبر منظورية واضحة لسوق رؤوس الأموال.

إ. معلومات متعلقة بالسندات المزمع إصدارها

سندات الدين القابلة للتداول المدرجة ضمن الإيداع والقيود المركزي (ماروكليبر)، والمسجلة في حسابات الفروع المأذون بها	طبيعة السندات
سندات لحاملها	الشكل القانوني للسند
200 000 000 درهم	سقف الإصدار
100 000 درهم	القيمة الإسمية للوحدة
من 10 أيام إلى 12 شهر. يُحدد عند كل إصدار	الأجل
تاريخ التسوية	تاريخ الانتفاع
تحدد حسب كل إصدار وفق ظروف السوق.	نسبة الفائدة
بعد الفرز والحسابات	الفوائد
في النهاية، أي في نهاية كل ورقة.	أذون الدفع
في النهاية، أي في نهاية كل ورقة.	سداد القرض الأصيل

لا يمكن استيعاب السندات موضوع هذا الإصدار في سندات إصدار سابق	بند الاستيعاب التماثلي
يمكن تداول السندات بكل حرية. ليس هناك أي تقييد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات	قابلية تداول السندات
السندات المصدرة لا تخضع لأية ضمانات معينة.	الضمانة
تحتلّ السندات الصادرة عن شركة أولماس للمياه المعدنية وفوائدها نفس رتبة أية ديون خاصة بالمصدر، حاضراً أو مستقبلاً، غير مشمولة بالضمانات، وليست لها أولوية بمقتضى القانون، لمدة محددة.	الرتبة

III. نقابة توظيف السندات – الوسطاء الماليون

العنوان	الاسم	نوع الوسيط المالي
26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء	BMCI ب. م. ت. ص. مالية	المستشار المالي والمنسق العام
26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء	BMCI ب. م. ت. ص.	الهيئة المكلفة بتوظيف السندات
26، ساحة الأمم المتحدة، 20 000 – الدار البيضاء	BMCI ب. م. ت. ص.	المؤسسة المعنية بالخدمات المالية للمصدرة

الجزء الثاني: تقديم عام لشركة أوماس للمياه المعدنية

1. معلومات ذات طابع عام

أولماس للمياه المعدنية	اسم الشركة
المنطقة الصناعية لبوسكورة، 20180 الدار البيضاء - المغرب	المقر الرئيسي
42 33 22 5 (212)	الهاتف
07 49 33 / 52 47 33 22 5 (212)	الفاكس
www.oulmes.ma	الموقع الإلكتروني
شركة مساهمة (مجهولة) ذات مجلس إدارة	الشكل القانوني
7 مارس 1934 تحت اسم "شركة أولماس للمياه المعدنية"	تاريخ التأسيس
99 سنة	مدة الشركة
RC رقم 2215 - الدار البيضاء	السجل التجاري
من فاتح يناير إلى غاية 31 دجنبر من السنة	السنة المالية
"تهدف الشركة إلى:	أهداف الشركة
- 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 ؛	(الفصل الثالث من النظام الأساسي)
- تصنيع وشراء وبيع المشروبات الغازية وماء المائدة والجعة ومشروب الليمونادا 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، والبيع الأرضية، والبيع وتبادل كل العمارات المشيدة أو غير المشيدة، وتشديد كل البنائيات، 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.

أماكن الحصول على 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 96-124-96 رقم 1 بتاريخ 30 غشت 1996 والمتعلق بشركات 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 34-96 و29-00 و52-01 و54-06؛
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه من قبل قرار وزير الاقتصاد والمالية تحت رقم 499-98 بتاريخ 27 يوليوز 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة تحت رقم 1960-01 بتاريخ 30 أكتوبر 2001، والمعدل في مشروع التعديل لشهر يونيو 2004 الجاري به العمل منذ نوفمبر 2004 وبالقرار رقم 1268-08 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 سنداتهما، في صيغته المعدلة والمكملة بالقوانين 23-01 و36-05 و44-06؛
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر بتاريخ 9 يناير 1997 بمثابة قانون الصادر رقم 35-96 المتعلق بإنشاء الإيداع المركزي وبوضع نظام عام لتسجيل بعض القيم بالحسابات بصيغته المعدلة بموجب القانون رقم 02-43؛

- اللائحة العامة للإيداع المركزي المعتمدة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية 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 سلرلقارورة الماء الواحدة.
- تعفى المبيعات الموجهة للتصدير من الضريبة على القيمة المضافة
- وضريبة الاستهلاك الداخلي واسترداد منحة دعم السكر.

المحكمة المختصة للبت في حال - المحكمة التجارية بالدار البيضاء
نشوب نزاع

II. تطور رأسمال شركة أولماس للمياه المعدنية

1. هيكلية المساهمة:

في الفترة 2011-2014 ظلت هيكلية المساهمة لشركة اولماس للمياه المعدنية على ما هي عليه ويمكن تقديمها على النحو التالي:

المساهمون	دجنبر 11	الحصة 11*	دجنبر 12	الحصة 12*	دجنبر 13	الحصة 13*	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 مالکها حق تصويت واحد
المصدر: أولماس للمياه المعدنية

III. الهيئات الإدارية

يتكون مجلس إدارة شركة أولماس للمياه المعدنية، إلى غاية 10 مارس 2015، على الشكل التالي:

علاقة القرابة	انتهاء فترة التعيين	تاريخ آخر تعيين	الصفة	الاسم
نفسه	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2016	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 24 ماي 2011	الرئيس المدير العام، مساهم	السيد محمد حسن بنصالح
أم	الجمع العام العادي. يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2019	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 27 ماي 2014	متصرفة، مساهمة	السيدة لطيفة بنصالح المترجي
أخت	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2015	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 20 ماي 2010	متصرفة المدير العامة المنتدبة مساهمة وأجيرة	السيدة مريم بنصالح شقرون
-	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2015	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 20 ماي 2010	متصرف مستقل،	السيد مولاي أمين العلوي
	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2018	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 27 ماي 2013	متصرف مستقل،	السيد مصطفى فارس
-	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المنتهية بتاريخ 31 دجنبر 2015	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 20 ماي 2010	متصرف مستقل،	السيد عبد اللطيف ظاهري
	الجمع العام العادي	الجمع العام العادي	متصرف،	هولماركوم ممثلة

-	يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2017	المنعقد بتاريخ 24 ماي 2012	مساهم	من طرف السيد محمد حسن بنصالح - الرئيس المدير العام
السيد محمد حسن بنصالح نفسه الرئيس المدير العام لسند	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المنتهية بتاريخ 31 دجنبر 2017	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 24 ماي 2012	متصرف، مساهم	سند - SANAD ممثلة من طرف السيد عبد الإله لعمارتي (المدير العام المنتدب)*
السيد محمد حسن بنصالح نفسه الرئيس المدير العام أطلانطا	الجمع العام العادي يحدد حسابات السنة المالية المنتهية بتاريخ 31 دجنبر 2017	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 24 ماي 2012	متصرف، مساهم	أطلنطا - ATLANTA ممثلة من طرف السيد جلال بنشقرن (المدير العام المنتدب)*
السيد محمد حسن بنصالح نفسه الرئيس المدير العام ل OMI	الجمع العام العادي المنعقد يحدد حسابات السنة المالية المغلقة بتاريخ 31 دجنبر 2017	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 24 ماي 2012	متصرف، مساهم	OMI ممثل من طرف السيد كريم شيوار (المدير العام المنتدب للمجموعة)*

المصدر: المياه المعدنية لأولماس
ذ م ع م: المدير العام المنتدب

IV. هيئات الإدارة

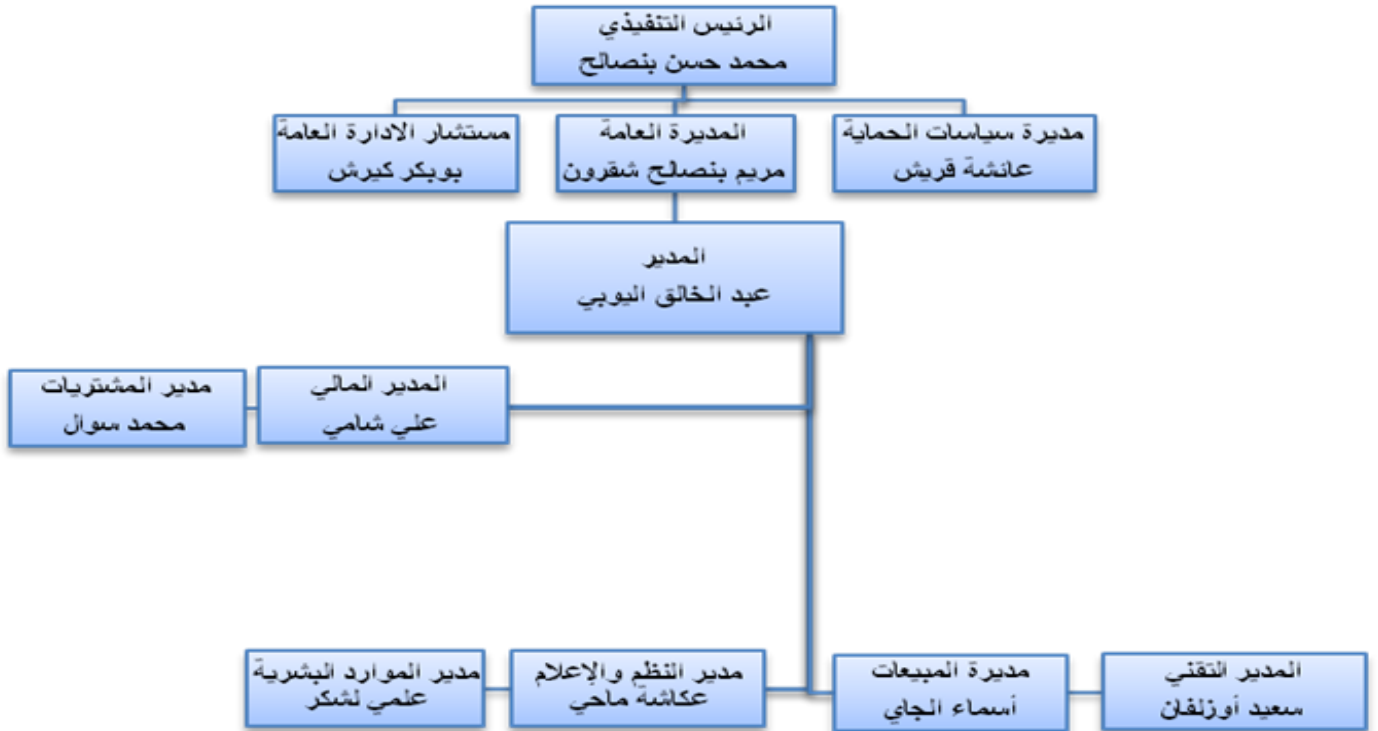
1. المسؤولون

أبرز مسؤولي شركة أولماس للمياه المعدنية، إلى غاية تاريخ 31 دجنبر 2014، هم:

الاسم	تاريخ بدء التنفيذ	الصفة
السيد محمد حسن بنصالح	1993	الرئيس المدير العام
السيدة مريم بنصالح شقرون	نوفمبر 1989	متصرفة مدير عام منتدب
السيد عبد الخالق اليوبي	1995	مدير
السيد علي الشامي	يناير 2007	المدير الإداري والمالي
السيد بوبكر كرش	1971	مستشار لدى الإدارة العامة
السيد محمد سوال	2000	مدير Supply Chain
السيد كمال دليل	أبريل 2002	مدير المبيعات
السيدة أسماء الجاي	ماي 2007	مديرة التسويق
السيد عكاشة ماحي	يوليوز 2001	مدير النظم والإعلام
السيد علمي لشكر	نوفمبر 2009	مدير الموارد البشرية
السيد سعيد أوزليخان	فبراير 2002	مدير تقني
الانسة عائشة قريش	نونبر 2009	مديرة سياسات السلامة

المصدر: المياه المعدنية لأولماس

2. المخطط الهيكلي لشركة أولماس للمياه المعدنية :



المصدر: أولماس المياه المعدنية

31 دجنبر 2014

الجزء الثالث: نشاط شركة أولماس للمياه المعدنية

1. نشاط شركة أوماس للمياه المعدنية

1. الأنشطة الاستراتيجية للشركة

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 المصفي؛
- إنتاج أشكال مخصصة لحاجات شركة أوماس.

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

2. المكانة التجارية والجغرافية لشركة أوماس للمياه المعدنية

توزيع الرأسمال الخام خارج RRR بالحجم والقيمة حسب صنف المنتج (بوحدة KDH)

TCAM 12-14		Var 13-14		Var 13-12		2014		2013		2012		نشاط/علامة
CA صافي	الحجم	CA صافي	الحجم	CA صافي	الحجم	CA صافي	الحجم	CA صافي	الحجم	CA صافي	الحجم	
11,46%	12,76%	10,70%	11,22%	12,20%	14,30%	1 033 586	413 633	933 695	371 894	831 952	325 316	EMN
		0,50 pts	0,70 pts	2,12 pts	2,77 pts	76,00%	70,70%	75,50%	70,00%	73,40%	67,20%	الحصة
6,30%	6,75%	10,72%	9,00%	2,10%	4,60%	165 820	39 581	149 764	36 314	146 755	34 732	EMG
		0,09 pts	-0,03 pts	-0,83 pts	-0,34 pts	12,19%	6,77%	12,10%	6,80%	12,90%	7,20%	الحصة
1,92%	3,24%	5,15%	7,22%	-1,20%	-0,60%	160 643	131 846	152 781	122 970	154 639	123 710	EDT
		-0,59 pts	-0,66 pts	-1,29 pts	-2,42 pts	11,81%	22,54%	12,40%	23,20%	13,60%	25,60%	الحصة
9,55%	9,97%	10,01%	10,14%	9,10%	9,80%	1 360 049	585 059	1 236 241	531 178	1 133 347	483 758	المجموع العام

المصدر: أوماس المياه المعدنية

الجزء الرابع: الوضعية المالية لشركة أولماس للمياه المعدنية – البيانات المالية السنوية

1. مقدمة:

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 دجنبر 2012 و 2013 و 2014.

TCAM	Var 13-14	Var 12-13	2014	2013	2012	بالآف الدراهم
						منتوجات الاستغلال
-98,4%	-50,0%	-99,9%	20	40,0	74 180	بيع السلع في حالتها
14,7%	19,6%	10,0%	1 350 340	1 129 250	1 026 200	بيع الممتلكات والخدمات الإنتاجية
10,8%	19,6%	2,6%	1 350 361	1 129 289	1 100 380	رقم المعاملات
	<-100,0%	-84,7%	1 981	-1 250	-8 174	تغير مخازن المنتوجات (-/+)
42,2%		-100,0%	17 972	0	8 887	البنائيات المنشأة للشركة نفسها
			0	0	0	إعانات الاستغلال
-32,1%	-11,9%	-47,6%	11 986	13 605	25 962	إعادة عمليات الاستغلال: تحويل العملات
10,7%	21,1%	1,3%	1 382 300	1 141 645	1 127 054	المجموع
						تكاليف الاستغلال
-96,4%	-98,6%	-90,6%	86	6 318	67 481	عمليات إعادة بيع شراء السلع
1,0%	7,9%	-5,4%	429 068	397 756	420 562	عمليات شراء تامة للمواد واللوازم
13,7%	24,3%	3,9%	369 908	297 609	286 318	تكاليف خارجية أخرى
18,0%	28,2%	8,6%	121 155	94 505	86 986	ضرائب
16,2%	15,0%	17,5%	146 086	126 998	108 115	تكاليف المستخدمين
-1,1%	0,0%	-2,2%	1 375	1 375	1 406	تكاليف الاستغلال الأخرى
8,6%	20,9%	-2,6%	122 965	101 674	104 335	منح الاستغلال
5,2%	16,0%	-4,6%	1 190 644	1 026 236	1 075 203	المجموع
92,3%	66,1%	>100,0%	191 655	115 410	51 852	نتاج الاستغلال
						منتجات مالية
-39,0%	-40,4%	-37,7%	493	827	1 327	مكاسب تحويل العملات
	>100,0%	-	326	95	0	فوائد ومنتجات مالية أخرى
-36,5%	27,5%	-68,4%	75	59	186	عمليات الاسترداد المالي: تحويل العملات

-23,2%	-8,8%	-35,2%	894	980	1 514	المجموع
						تكاليف مالية
-4,7%	-4,1%	-5,3%	19 921	20764	21 936	تكاليف الفوائد
28,7%	63,9%	1,1%	2018	1231	1 218	خسائر تحويل العملات
28,2%	7,4%	53,1%	97	90	59	منح مالية
-2,6%	-0,2%	-4,9%	22 035	22 085	23 213	المجموع
-1,3%	0,2%	-2,7%	-21 141	-21 105	-21 699	الناتج المالي
>100,0%	80,8%	>100,0%	170 514	94 305	30 154	الناتج الجاري
						منتجات غير جارية
92,9%	403,8%	-26,2%	1 183	235	318	منتجات التوقف عن إنشاء العقار
50,4%	49,7%	51,1%	7 190	4 803	3 179	منتجات أخرى غير جارية
			8000			عمليات غير جارية تحويل العملات
>100,0%	225,0%	44,1%	16 372	5 037	3 497	المجموع
						تكاليف غير جارية
-18,0%	-70,0%	124,6%	70	234	104	قيم صافية لإتمام المنشآت المتروكة
>100,0%	1930,1%	307,7%	33 107	1 631	400	تكليف غير جارية أخرى
	-100,0%		0	966	0	منح غير جارية عند الإتمام و التوفير
>100,0%	>100,0%	>100,0%	33176	2830	505	المجموع
-	<-100,0%	-26,2%	-16 804	2 207	2 992	ناتج غير جاري
>100,0%	59,3%	>100,0%	153 710	96 512	33 146	ناتج قبل الضرائب
>100,0%	54,4%	>100,0%	48 677	31 517	8 655	الضريبة على الناتج
>100,0%	61,6%	>100,0%	105 033	64 995	24 491	الناتج الصافي

المصدر: أوماس للمياه المعدنية

2. تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي لمحة عن معطيات حصيلة شركة أولماس للمياه المعدنية بالنسبة للسنة المالية المنتهية 2012 و 2013 و 2014.

TCAM	Var 13-14 S	Var 12-13 S	2014 S	2013 S	2012 S	بالآلاف الدراهم
-12,4%	-30,9%	11,2%	12 234	17 717	15 938	أصول بدون قيم
14,7%	14,0%	15,3%	7 569	6 637	5 755	أصول غير ملموسة
2,0%	0,5%	3,4%	778 097	774 016	748 453	أصول ملموسة
20,5%	34,0%	8,5%	2 054	1 533	1 413	أصول مالية
-	-	-	0	0	0	فوارق التحويل بالأصول
1,8%	0,0%	3,7%	799 954	799 903	771 560	مساهم غير ملموس
-1,8%	8,0%	-10,7%	103 846	96 182	107 674	احتياطي
14,6%	31,9%	-0,3%	361 456	274 104	275 019	مستحقات الأصول المتداولة
0,0%	0,0%	0,0%	58	58	58	سندات وقيم الإيداع
3,4%	28,2%	-16,6%	97	75	90	فوارق التحويل بالأصول
10,3%	25,7%	-3,2%	465 457	370 420	382 841	مساهم متداول
17,2%	-41,6%	>100,0%	39 928	68 358	29 063	خزينة مساهمة
5,0%	5,4%	4,7%	1 305 339	1 238 680	1 183 463	مجموع مساهم
6,5%	6,9%	6,1%	552 910	517 177	487 302	رؤوس أموال خاصة
			0	0	0	رؤوس أموال مشتركة
117,5%	-21,0%	499,1%	240 101	303 986	50 738	ديون التمويل
			0	0	0	مخزونات طويلة إزاء المخاطر والتكاليف
			0	0	0	فوارق التحويل
21,4%	-3,4%	52,6%	793 011	821 163	538 041	تمويل مستمر
3,4%	2,9%	3,9%	339 069	329 380	317 053	ديون غير المساهم المتداولة
-76,7%	-98,8%	352,1%	97	8 075	1 786	مخزونات أخرى إزاء المخاطر والتكاليف
90,2%	229,2%	9,9%	176	53	49	فوارق التحويل
3,2%	0,5%	5,8%	339 341	337 509	318 888	غير المساهم المتداول
-27,2%	116,2%	-75,5%	172 986	80 009	326 535	خزينة غير مساهمة
5,0%	5,4%	4,7%	1 305 339	1 238 680	1 183 463	مجموع مساهم

المصدر: أولماس للمياه المعدنية

الجزء الخامس – عوامل الخطر

1- خطر المنافسة

يواجه الفاعلون الراهنون في قطاع استغلال المياه المعدنية خطرولوج 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 تعيينه 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 والأخر 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 التقليل 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 بتنوع أنشطتها بإطلاق ماء المائدة، وذلك حتى يُخفف من ارتباط الشركة بالمياه المعدنية الطبيعية.

3 - خطر تحويل العملة

يطال خطر تحويل العملة منتجات التغليف المستوردة (البلاستيك، الأشكال المصنعة والزجاجات). ومع ذلك، فإن هذا الخطر يعد محمودا جدا لكون أهم العملات المستعملة في الاستيراد، من قبيل الأورو والدولار، 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 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 التغليف بالزجاج والقماطير المخصصة لتكليف المنتج 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، أقرت شركة أولماس للمياه المعدنية، على الخصوص، الإجراءات التالية:

- ✓ وضع تليف 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 تم تلقي إخطار بدين محتمل، غير مُسجل في حسابات الشركة ومتعلق بطلب مديرية الضرائب، وارد إلى الشركة بتاريخ 4 شتنبر 2014، يدعوه 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.

ونظراً لعدم وجود إخطار من المديرية العامة للضرائب عشية استلام بيان المعلومات هذا، يظل التأثير المحتمل لهذا الوضع غير معروف.

تنبيه

لا تشكل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المُؤشَّر عليه من طرف مجلس القيم العقارية تحت المرجع رقم VI/EM/026/2015 بتاريخ 17 شتنبر 2015. إذ ينصح مجلس القيم المنقولة بقراءة ملف المعلومات بكامله والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.