

لوسيوور كريستال

ملخص المذكرة الإخبارية

المتعلقة بعرض عمومي للبيع

بمبادرة من الشركة الوطنية للاستثمار

عرض عمومي للبيع يهيم تفويت 6 291 229 من أسهم لوسيوور كريستال،
أي 22,8 % من إجمالي رأس المال

6 291 229 سهم

العدد الأقصى للأسهم المفوتة

صنف العرض I : 85 درهم للسهم الواحد
صنف العرض II : 93 درهم للسهم الواحد

سعر الإصدار

580 806 257 درهم

المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية

من 26 ماي إلى 30 ماي 2014 مع إدخال الغاية

فترة الاكتتاب

هذا العرض غير موجه لهيآت التوظيف الجماعي للقيم النقدية

الهيئة المكلفة بالاستشارة	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية		رئيس هيئة التوظيف
	الجهة المفوتة	الجهة المشترية	
 Attijariwafa bank CORPORATE FINANCE	 ATTIJARI Intermédiation	كافة شركات البورصة	 ATTIJARI Intermédiation

أعضاء هيئة التوظيف



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لأحكام دورية مجلس القيم المنقولة، القاضي 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 أو سنداتها كما تم تعديله وتتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 16 ماي 2014 تحت المرجع VI/EM/011/2014.

تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 16 ماي 2014 بالتأشير على المذكرة الإخبارية المتعلقة ببيع العمومي الخاص بأسهم لوسيور كريستال.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة في الأماكن التالية:

• في المقر الرئيسي للوسيور كريستال الكائن برقم 1 زنقة العقيد كوربي صندوق البريد: 3095 الصخور السوداء الدار البيضاء 20300 .

• في مقر شركة التجاري فينانس كورب، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدار البيضاء.

• لدى الهيئات المكلفة بتلقي أوامر الاكتتاب

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني. وكذلك على الموقع

الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma

الفصل الأول: تقديم العملية

1- هيكلة العملية

1 – 1 القيمة الإجمالية للعملية

ستبلغ القيمة الإجمالية للعملية 580 806 257 درهم، أي على أساس سعر 85 درهم للسهم الواحد بالنسبة
لصنف العرض I للصنف الأول وبسعر 93 للسهم الواحد بالنسبة لصنف العرض II

1 – 2 مكان الإدراج

أسهم لوسيوور كريستال، موضوع العملية الحالية، مدرجة في المقصورة الأولى لبورصة الدار البيضاء

1.I أهم عناصر العرض

الفئة	I	II
المكتتبون	الأجراء الدائمون بـلوسيبور كريستال et SNI SA	<ul style="list-style-type: none"> ■ أشخاص ذاتيون، مقيمون أو غير مقيمين، من جنسية مغربية أو أجنبية ■ أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي أو لقانون أجنبي غير منتمين للغات التالية والذين يتوفرون على تواجد يزيد عن سنة في 15 ماي 2014. ■ المستثمرون المؤهلين طبقا للفصل III.1.21 من مجلس القيم المنقولة ، ومن ضمنهم: <ul style="list-style-type: none"> ✓ هيآت التوظيف الجماعي في القيم المنقولة وباقي التوظيفات المتنوعة ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين ✓ مؤسسات صرف المعاشات والتقاعد ✓ صندوق الإيداع والتدبير ✓ الأبنك ✓ المستثمرون المؤسساتيون الأجانب المعتمدون.
عدد الأسهم	537 755	5 756 474
ثمن السهم	85 درهم	93 درهم
النسبة المئوية من قيمة العملية	8,5 %	91,5 %
الحد الأقصى للاكتتاب	-	629 123 سهما، أي 58 508 439 درهم

أعضاء هيئة التوظيف

- Al Barid Bank
- Alma Finance
- Art Bourse
- Atlas Capital Bourse
- Attijari Intermédiation
- Attijariwafa bank
- Banque Centrale Populaire
- BMCE Bank
- BMCE Captial Bourse
- BMCI
- BMCI Bourse
- Capital Trust Securities
- CDG Capital Bourse
- CFG Group
- CFG Marchés
- Crédit Agricole du Maroc
- Crédit du Maroc
- Crédit du Maroc Capital
- CIH Bank
- Eurobourse
- ICF Al Wassit
- MENA.C.P
- M.S.I.N
- Société Générale Marocaine de Banques
- Sogecapital Bourse
- Upline Securities
- Wafa Bourse

التجاري وفا بنك

- بالنسبة للأشخاص الذاتيين: تغطية 50 % عبر إيداع نافذ مادي (عن طريق الشيك أو نقدا) أو 100 % عبر ضمانات مكونة من أسهم مدرجة وسندات الخزينة أو هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
- بالنسبة للأشخاص المعنويين الخاضعين لقانون مغربي أو أجنبي، فإن تغطية الاكتتاب يجب أن تبلغ 50 % عن طريق الشيك أو نقدا أو 100 % عبر ضمانات مكونة من أسهم مدرجة وسندات الخزينة أو هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون مغربي، فإن تغطية الاكتتاب غير مطلوبة.
- بالنسبة المؤسساتيين الخاضعين لقانون أجنبي، الذين يتواجدون منذ أزيد من سنة 15 mai 2014 ، أو زبون عضو في إحدى هيئات التوظيف والذين أجروا معاملات في السوق الأولي أو الثانوي لبورصة الدار البيضاء، فإن تغطية الاكتتاب غير مطلوبة.
- بالنسبة المؤسساتيين الخاضعين لقانون أجنبي، الذين لا يتوفرون على سنة من التواجد 15 mai 2014 ، أو غير المتوفرين على صفة زبون عضو في إحدى هيئات التوظيف والذين أجروا معاملات في السوق الأولي أو الثانوي لبورصة الدار البيضاء، فإن نسبة تغطية الاكتتاب يجب أن تبلغ 30 % عبر إيداع نافذ مادي (عن طريق الشيك أو نقدا) أو 100 % عبر ضمانات بنكية.

بالنسبة لاكتتاب الأجراء على أساس ضمانات شخصية يجب أن يتمتعوا بتغطية 50 % عبر إيداع نافذ مادي (عن طريق الشيك أو نقدا)
بالنسبة لاكتتابات الأجراء عن طريق قرض بنكي فإن التغطية تتم من خلال هذا الأخير.

تغطية الاكتتاب

طرق توزيع الأسهم	عن طريق التوزيع المتكرر المتتالي	■ عملية التوزيع الأولى: التوزيع على أساس متكرر متتالي على أساس سهم واحد في حدود 100 سهم لكل مكتتب في العملية ■ عملية التوزيع الثانية: التوزيع بالتناسب مع الطلبات بمجرد أن تتجاوز 100 سهم
قاعدة الترحيل	إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو متوقع في I فإن باقي الأسهم يرحل إلى II	إذا كان عدد الأسهم أقل مما هو متوقع في II فإن باقي الأسهم يرحل إلى I

2.I توزيع العرض

يوزع هذا العرض على صنفين للأوامر

صنف العرض I

مخصص للمأجورين الفارين في شركة لوسبور كريستال ش.م. والأجراء القارين التابعين للشركة الوطنية للاستثمار ش.م. الذين يتوفرون على عقد عمل غير محدود المدة، من دون أي شروط خاصة بالأقدمية.

صنف العرض II

- أشخاص ذاتيون، مقيمون أو غير مقيمين، من جنسية مغربية أو أجنبية.
 - أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي أو لقانون أجنبي (خارج إطار المستثمرين الخاضعين للقانون المغربي أو المؤسساتيين الخاضعين لقانون أجنبي المذكورين أسفله) والذين يتوفرون على تواجد يزيد عن سنة في 15 ماي 2014.
 - المستثمرون المؤهلين طبقاً للفصل III.1.21 من منشور مجلس القيم المنقولة، ومن ضمنهم:
 - ✓ هيأت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (التي ينظمها الظهير الشريف المتعلق بالقانون عدد 1-93-213 الصادر في ربيع الثاني 1414 الموافق لـ 21 شتنبر 1993، والأسهم والسندات و المتنوعة للقانون المغربي)
 - ✓ شركات التأمين وإعادة التأمين كما ينظمها القانون 17-99 المتعلق بقانون التأمين
 - ✓ مؤسسات المعاشات والتقاعد
 - ✓ صندوق الإيداع والتدبير
 - ✓ مؤسسات توظيف رأسمال المجازفة (التي ينظمها القانون رقم 41 – 05)
 - ✓ الأبنك
 - ✓ المؤسسات المالية (التي يحددها الفصل 14 من قانون رقم 34 – 03)
 - ✓ المستثمرون المؤسساتيون الأجانب المعتمدون.
- عدد الأسهم الأقصى التي يمكن طلبها في هذا النوع من الأوامر يجب ألا يتجاوز سقف 10 % من إجمالي الأسهم المقترحة في إطار هذه العملية (أي 629 123 سهماً)

3.I بند التحويل

إذا كان عدد الأسهم المطلوبة في إطار أحد صنفَي الأوامر أقل من العرض المقابل، فإن Attijari Intermédiation، رئيس هيئة التوظيف بتعاون مع التجاري فينانس كورب المستشار والمنسق العام، لوسبور كريستال وبورصة الدار البيضاء، سوف يمنحون الفارق إلى الصنف الثاني من الأوامر.

4.I معلومات متعلقة بعملية تفويت الأسهم

طبيعة الأسهم	كافة أسهم لوسبور كريستال من نفس الفئة
الشكل القانوني للأسهم	للحاملين
عدد الأسهم المفوتة	6 291 229 سهما
سعر السهم الواحد	بالنسبة لصنف العرض I : سعر الاكتتاب حدد في 85 درهم للسهم الواحد بالنسبة لصنف العرض II : سعر الاكتتاب حدد في 93 درهم للسهم الواحد
القيمة الاسمية	10 دراهم
تحرير الأسهم	سنتكون الأسهم المفوتة محررة وغير مقيدة بأي التزام
تاريخ الاستفادة	1 يناير 2013
مقصورة التداول	المقصورة الأولى
خط التداول	الخط الأول
تفاوضية الأسهم	إن الأسهم التي تشكل موضوع هذه العملية تعتبر قابلة للتفاوض بشأنها بكل حرية ليس هناك أي بند قانوني مقيد لحرية التفاوض بشأن الأسهم المكونة لرأسمال لوسبور كريستال
الحقوق الملحقة	تستفيد كافة الأسهم من نفس الحقوق سواء على مستوى توزيع الأرباح أو توزيع منحة التصفية. وكل سهم يعطي الحق في الإدلاء بصوت واحد في الجمعيات العمومية للشركة.

I

II. ملخص التقييمات

ملخص مختلف طرق التقييم المأخوذة بعين الاعتبار هي كما يلي:

بالدرهم	قيمة كل سهم	الترجيح	الخصم*
مقارنة عبر سعر السهم في البورصة	105,4	25 %	مقارنة مع 85 درهم للسهم
آخر تسعيرة يوم 14-05-2014	106,9		مقارنة مع 93 درهم للسهم
متوسط سعر السهم خلال شهر واحد	107,7		13,0 %
متوسط سعر السهم خلال 3 أشهر	105,8		13,6 %
متوسط سعر السهم خلال 6 أشهر	105,3		12,1 %
			11,7 %
			9,7 %
متوسط سعر السهم خلال 12 أشهر	103,0		10,5 %
متوسط سعر السهم خلال 24 شهرا	103,9		10,5 %
متوسط سعر السهم خلال 36 شهرا	105,0		11,5 %
تحسين تدفقات الخزينة المتوقعة**	123,2	25 %	24,5 %
مقارنة أسعار السوق, ***	139,2	25 %	33,2 %
مرجع المعاملات	127,3	25 %	26,9 %

* الزيادة الضمنية للسعر المعروف بالنسبة لقيمة سهم لوسبور كريستال
** القيمة المركزية على أساس السعر المتوسط المرجح للأسهم الذي يعادل 9.3 % وعلى نسبة نمو بصفة دائمة تعادل 2.0 %
*** متوسط القيمة

من أجل تثمين دقيق لشركة لوسبور كريستال، تم ترجيح مختلف طرق التقييم.

خلصت المناهج الأربعة الخاصة بالتقييم المعتمدة، إلى تحديد تقييم لوسبور كريستال بـ 3 419 704 718 مليون درهم، أي ما يناهز 123.8 درهم للسهم الواحد.

سعر بيع أسهم لوسبور كريستال بموجب هذا الاكتتاب العمومي يأخذ بعين الاعتبار خصما بنسبة

- بالنسبة لصف العرض I: -31,3% مقارنة مع قيمة السهم التي تم تحديدها بناء على النتيجة المستخلصة من مختلف المناهج المعتمدة في عملية التقييم.
- بالنسبة لصف العرض II: -24,9 % مقارنة مع قيمة السهم التي تم تحديدها بناء على النتيجة المستخلصة من مختلف المناهج المعتمدة في عملية التقييم.

مقارنة مع التقييم المستمد من تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة ، سعر بيع أسهم لوسبور كريستال يتضمن خصما:

- بالنسبة لصف العرض I: -31,0 % مقارنة مع قيمة السهم التي تم تحديدها بناء على النتيجة المستخلصة من التقييم المستمد من تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة.
- بالنسبة لصف العرض II: -24,5 % مقارنة مع قيمة السهم التي تم تحديدها بناء على النتيجة المستخلصة من التقييم المستمد من تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة.

III. أهداف العملية

- تتوخى الشركة الوطنية للاستثمار من خلال هذه العملية : إتمام أول عملية تفويت لحق المراقبة في شركة تابعة لمحفظتها. يندرج هذا التفويت في إطار إعادة تنظيم الشركة الوطنية للاستثمار ، المعلن عنها في مارس 2010، والمتمثلة في تطويرها من مجموعة عملياتية مندمجة إلى شركة استثمار قابضة محضة، تطور محفظة مشاركتها وتفوت مراقبة المشاركات التي بلغت مستوى مستداما من التنمية.

- تطوير الحصة العائمة من رأس مال الشركة ، وبذلك من أجل نقلها من 11,5 % إلى 34,3 % . وبالتالي فإن حصة رأس المال التي المطروحة في السوق بمفهومها الواسع (بما في ذلك المستثمرين المؤسسيين) ستبلغ 59,0 % من رأس المال؛
- إتاحة الإمكانية للعموم وكذا إجراء لوسيور كريستال من الاستفادة من الآفاق الواعدة لتطور الرائد الوطني في قطاعات زيوت المائدة والصابون.

IV. الجدول الزمني للعملية

الأجل على أبعد تقدير	المراحل	الترتيب
15ماي 2014	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن عملية إدراج شركة لوسيور كريستال للعرض العمومي للبيع	1
16ماي 2014	إصدار إشعار بموافقة بورصة الدار البيضاء عن العملية	2
16ماي 2014	توصل البورصة ببيان للمعلومات مؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	3
19ماي 2014	إصدار الإعلان المتعلق للعرض العمومي للبيع الخاص بعملية للعرض العمومي للبيع لوسيور كريستال	4
20ماي 2014	نشر مقتطف من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة في جريدة للإعلانات القانونية	5
26ماي 2014	فتح فترة الاكتتابات	6
30ماي 2014	إقفال عادي لفترة الاكتتاب	7
02 يونيو 2014	توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات	8
03 يونيو 2014	مركزة وتوطيد عمليات الاكتتاب من طرف بورصة الدار البيضاء	9
04 يونيو 2014	معالجة المرفوضات وتفويت الأسهم	10
05 يونيو 2014	تسليم تفويت الأسهم لأعضاء هيئة التوظيف	11
09 يونيو 2014	تسجيل العملية الإعلان الرسمي عن نتائج العملية من طرف بورصة الدار البيضاء في نشرة الإدراج	12
12 يونيو 2014	الدفع والتسليم	13

الجزء II: نبذة عامة عن شركة لوسبور كريستال

I. معلومات عن رأسمال لوسبور كريستال

تتوزع بنية المساهمات في رأسمال لوسبور كريستال خلال السنوات المالية الثلاثة الأخيرة كما يلي:

المساهمون	31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013	
	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال
Oléosud	-	-	11 328 919	41,00%	11 328 919	41,00%
الشركة الوطنية للاستثمار	21 063 920	76,23%	6 320 501	22,87%	6 530 656	23,63%
تأمينات الوفاء	1 474 893	5,34%	1 724 096	6,24%	1 724 096	6,24%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	215 708	0,78%	1 724 096	6,24%	1 724 096	6,24%
التعاضدية الفلاحية للتأمين، والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين	573 231	2,07%	1 724 094	6,24%	1 724 094	6,24%
الصندوق المغربي للتقاعد	241 431	0,87%	1 649 279	5,97%	1 649 279	5,97%
الأسهم العائمة	4 062 327	14,70%	3 160 525	11,44%	2 950 370	10,68%
المجموع	27 631 510	100,00%	27 631 510	100,00%	27 631 510	100,00%

المصدر: لوسبور كريستال

تطور المساهمات ما بين 2009 و2011

ظل الهيكل العام للمساهمات في رأسمال لوسبور كريستال مستقرا بين سنتي 2009 و 2011. وكان التغيير الهام الذي شهدته في هذا الشأن في هذه المرحلة يتعلق بجمع حصص ONA والشركة الوطنية للاستثمار على مستوى الشركة الوطنية للاستثمار SNI التي أصبحت تمتلك بحلول 31 - 12 - 2011 نسبة 76.2 % من رأسمال الشركة (عقب عملية اندماج أوننا والشركة الوطنية للاستثمار في سنة 2010) .

تطور المساهمات منذ 31 - 12 - 2011

في سنة 2012 قامت الشركة الوطنية للاستثمار بتفويت حصة 41.0 % من رأسمال وحقوق التصويت لمجموعة Sofiprotéol. ابتداء من 10 فبراير 2012، أصبحت Sofiprotéol عبر فرعها Oléosud، المساهم المرجعي في لوسبور كريستال بامتلاكها لـ 41.0 % من رأسمال وحقوق التصويت في هذه الأخيرة

في سنة 2012 قامت الشركة الوطنية للاستثمار بتفويت مساهمة تمثل 12.9 % من رأسمال وحقوق التصويت لفائدة تجمع للمستثمرين المؤسسيين

ابتداء من 10 فبراير 2012، فوتت الشركة الوطنية للاستثمار بتفويت مساهمة تمثل 12.9 % من رأسمال وحقوق التصويت لفائدة تجمع من المستثمرين المؤسسيين المرجعيين، وذلك من خلال العمليات التالية:

- تفويت حصة 4.72 % من رأسمال وحقوق التصويت في رأسمال لوسبور كريستال إلى الصندوق المهني المغربي للتقاعد، مما رفع حصة مساهمته إلى 5.5 % من رأسمال وحقوق التصويت في الشركة
 - تفويت حصة 4.63 % من رأسمال وحقوق التصويت في رأسمال لوسبور كريستال إلى الصندوق المغربي للتقاعد، مما رفع حصة مساهمته إلى 5.5 % من رأسمال وحقوق التصويت في الشركة
 - تفويت حصة 3.43 % من رأسمال وحقوق التصويت في رأسمال لوسبور كريستال إلى التعااضدية الفلاحية للتأمين، والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين، مما رفع حصة مساهمتها إلى 5.5 % من رأسمال وحقوق التصويت في الشركة
 - تفويت حصة 0.16 % من رأسمال وحقوق التصويت في رأسمال لوسبور كريستال إلى تأمينات الوفاء، مما رفع حصة مساهمته إلى 5.5 % من رأسمال وحقوق التصويت في الشركة
- المستثمرون المؤسسيون المذكورون أعلاه يتوفرون بشكل فردي على 5.5 % من رأسمال لوسبور كريستال لكل واحد منهم، وتبلغ مجموع مساهماتهم في رأسمال الشركة 22.0 %.

تبعاً لهذه العملية أصبحت الشركة الوطنية للاستثمار تتوفر على 22.3 % من رأسمال وحقوق التصويت في لوسبور كريستال.

تتوزع بنية المساهمات في رأسمال لوسبور كريستال كما يلي:

المساهمون	31/12/2011	عمليات التفتويت			بعد التفتويت	
		عدد الأسهم	% في رأس المال	عدد الأسهم المفتوتة (-) أو التي تم اقتناؤها (+)	سعر السهم	عدد الأسهم
Oléosud	-	-	+ 11 328 919	115	11 328 919	41,00%
الشركة الوطنية للاستثمار	21 063 920	76,23%	- 14 902 588		6 161 332	22,30%
تأمينات الوفاء	1 474 893	5,34%	+ 44 840	110	1 519 733	5,50%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	215 708	0,78%	+ 1 304 025	110	1 519 733	5,50%
التعاضدية الفلاحية للتأمين، والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين	573 231	2,07%	+ 946 502	110	1 519 733	5,50%
الصندوق المغربي للتقاعد	241 431	0,87%	+ 1 278 302	110	1 519 733	5,50%
الأسهم العائمة	4 062 327	14,70%			4 062 327	14,70%
المجموع	27 631 510	100,00%	-		27 631 510	100,00%

المصدر: لوسبور كريستال

إطلاق سنة 2012 لعرض عمومي إجباري لشراء الأسهم العائمة للوسبور كريستال

تبعاً لتجاوز أوليوسود (Oléosud) والمستثمرين المؤسسيين لسقف 40.0 % المنصوص عليها في القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في البورصة، قامت شركة أوليوسود (Oléosud) بتنسيق مع الصندوق المهني المغربي للتقاعد والتعاضدية الفلاحية للتأمين والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين، والصندوق المغربي للتقاعد وتأمينات الوفاء بالإعلان عن طلب عروض عمومي إجباري للشراء يهم الأسهم العائمة في البورصة التي لا يملكها المبادرون بالعرض. وقد مكن العرض العمومي الإجباري للشراء من اقتناء 817 451 من أسهم لوسبور كريستال، وهو ما يمثل 2.96 % من رأسمال وحقوق التصويت في الشركة.

أصبحت بنية المساهمات في رأسمال لوسبور كريستال كما يلي:

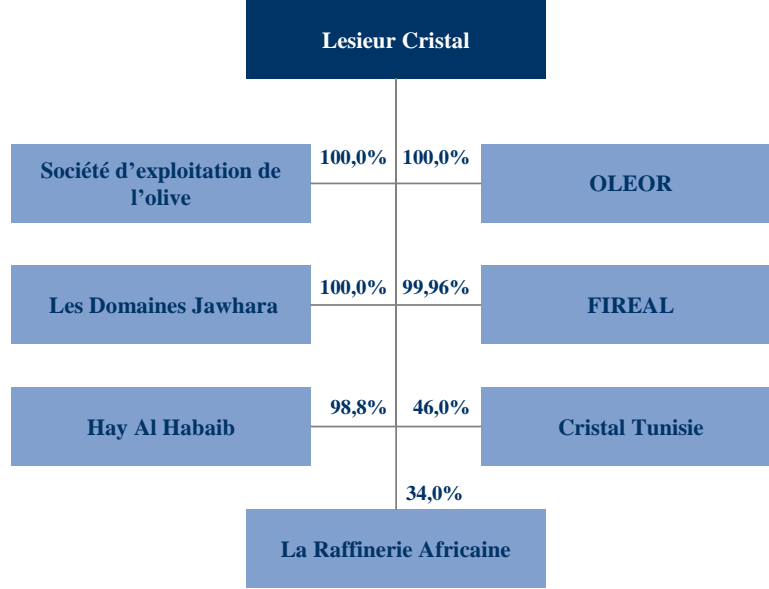
	قبل طلب العروض العمومي الإجباري للشراء		بعد طلب العروض العمومي الإجباري للشراء	
	عدد الأسهم	بالنسبة المئوية %	عدد الأسهم	بالنسبة المئوية %
Oléosud	11 328 919	41,00%	11 328 919	41,00%
الصندوق المغربي للتقاعد	1 519 733	5,50%	1 724 096	6,24%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	1 519 733	5,50%	1 724 096	6,24%
التعاضدية الفلاحية للتأمين، والتعاضدية المركزية المغربية للتأمين	1 519 733	5,50%	1 724 095	6,24%
تأمينات الوفاء	1 519 733	5,50%	1 724 096	6,24%
المبادرون بطلب عروض عمومي للشراء	17 407 851	63,00%	18 225 302	65,96%
الشركة الوطنية للاستثمار	6 161 332	22,30%	6 161 332	22,30%
الأسهم العائمة في البورصة	4 062 327	14,70%	3 244 876	11,74%
المجموعة	27 631 510	100,00%	27 631 510	100,00%

المصدر: لوسبور كريستال

.II الهيكلة القانونية التنظيمية للوسبور كريستال

التنظيم التالي يهتم الفروع الرئيسية التابعة للوسبور كريستال، وهي تهم نطاق المساهمات الموطدة الخاص بالمجموعة

نطاق المساهمات الموطدة الخاصة بمجموعة لوسبور كريستال بتاريخ 31 دجنبر 2013 (نسبة الأسهم %)



المصدر: لوسبور كريستال

III. ملخص الحسابات الاجتماعية لشركة لوسيبور كريستال

III.1. تحليل وضعية حسابات التسيير

يتضمن الجدول التالي المعطيات الخاصة بالحسابات التسييرية الخاصة بالفترة ما بين 2011 و2013:

بملايين الدراهم	2011 ¹	2012	2013	Var.12/11	Var.13/12
مبيعات البضائع (على حالتها)	19	17	60	-9,0%	>100,0%
مشتريات البضائع المعاد بيعها	18	15	92	-17,4%	>100,0%
هامش إجمالي عن مبيعات بضائع على حالتها	1	2	-32	>100,0%	<-100,0%
مبيعات سلع وخدمات منتجة	3 908	4 044	4 043	3,5%	0,0%
مبيعات سلع وخدمات منتجة	3 838	4 080	4 059	6,3%	-0,5%
تغير مخزونات المنتجات	70	-36	-16	<-100,0%	-55,2%
أصول ثابتة منتجة من المنشأة لنفسها	0	0	0	Ns	Ns
استهلاك الدورة المحاسبية	3 584	3 533	3 463	-1,4%	-2,0%
مشتريات مستهلكة من مواد ولوازم	3 333	3 287	3 205	-1,4%	-2,5%
تكاليف خارجية أخرى	250	246	258	-1,7%	4,9%
قيمة مضافة	326	513	547	57,7%	6,7%
إعانات الاستغلال	15	4	0	-76,9%	-92,5%
ضرائب ورسوم	6	6	6	4,4%	-4,7%
تكاليف المستخدمين	210	211	214	0,7%	1,1%
فائض إجمالي للاستغلال	125	299	328	>100,0%	9,7%
عائدات استغلال أخرى	0	0	0	Ns	-19,5%
تكاليف استغلال أخرى	0	1	1	83,3%	-1,4%
استردادات الاستغلال، تنقيلات تكاليف	17	16	0	-4,4%	-98,1%
مخصصات الاستغلال	88	78	71	-11,4%	-9,3%
نتيجة الاستغلال	53	236	257	>100,0%	8,5%
نتيجة مالية	-12	-19	-5	61,5%	-72,9%
نتيجة جارية	41	217	251	>100,0%	15,8%
نتيجة غير جارية	0	-46	-1	<-100,0%	-96,9%
ضرائب على النتيجة	12	53	77	>100,0%	45,5%
نتيجة صافية للدورة المحاسبية	29	119	173	>100,0%	46,1%

المصدر: لوسيبور كريستال

لا بد من الإشارة إلى أنه برسم السنة المالية 2013، يفترض احتساب بعض المنتجات كمبيعات البضائع على حالتها (منها زيت الزيتون بقيمة 26.6 مليون درهم ومبيعات المنتجات الصحية للاستعمال الشخصي بقيمة 9.5 مليون درهم) تمت احتسابها كمبيعات مادية وخدمات إنتاجية على الرغم من أن تكاليف شراء هذه المنتجات لا تزال قائمة، وقد تم تقييدها في بند "مشتريات البضائع المعاد بيعها".

قبل إعادة تصنيف مبيعات السلع والخدمات الإنتاجية المعنية، كمبيعات البضائع على حالتها، فإن الأسطر الأولى من بيانات الحسابات التسييرية الخاصة بسنة 2013، ستكون على النحو التالي:

بملايين الدراهم	2011	2012	2013	Var.12/11	Var.13/12
مبيعات البضائع (على حالتها)	19	17	96	-9,0%	>100,0%
مشتريات البضائع المعاد بيعها	18	15	92	-17,4%	>100,0%
هامش إجمالي عن مبيعات بضائع على حالتها	1	2	4	>100,0%	55,1%
استهلاك الدورة المحاسبية	3 908	4 044	4 007	3,5%	-0,9%
مبيعات سلع وخدمات منتجة	3 838	4 080	4 023	6,3%	-1,4%
تغير مخزونات المنتجات	70	-36	-16	<-100,0%	-55,2%

المصدر: لوسيبور كريستال

¹ رقم المعاملات الخاص بسنة 2011 قد تم تعديله من "باقي منتجات الاستغلال" لدواعي محاسبية (تم إدماج باقي منتجات الاستغلال في رقم المعاملات الخاص بالسنة المالية 2012 و2013).

1.1.1. الحصيلة

الجدول التالي يورد تفاصيل عناصر حصيلة شركة لوسبور كريستال برسم السنوات المالية، 2011، 2012 و 2013:

بملايين الدراهم	2011	2012	2013	12/11 المتغير	13/12 المتغير
الأصول					
قيم معدومة ملحقه بالأصول الثابتة	1	3	5	82,5%	96,3%
أصول ثابتة معنوية	70	69	68	-1,6%	-1,1%
أصول ثابتة مادية	389	362	366	-6,9%	1,0%
أصول ثابتة مالية	177	168	177	-5,1%	5,4%
فارق التحويل	-	-	-	Ns	Ns
أصول ثابتة	637	601	616	-5,6%	2,5%
أصول متداولة	2 025	2 214	2 267	9,3%	2,4%
مخزونات	823	897	773	9,0%	-13,8%
ديون أصول متداولة	1 015	1 063	1 186	4,8%	11,6%
أسهم وقيم التوظيف	187	254	307	35,3%	21,2%
فارق التحويل	-	-	-	Ns	Ns
خزينة - أصول	85	105	95	23,2%	-9,4%
مجموع الأصول	2 747	2 919	2 978	6,3%	2,0%
الخصوم					
تمويل دائم	1 410	1 510	1 566	7,1%	3,7%
رساميل ذاتية	1 190	1 309	1 366	10,0%	4,4%
رساميل ذاتية مماثلة	98	95	91	-3,1%	-4,7%
ضمنها دعم الاستثمار	-	-	-	Ns	Ns
بما في ذلك مؤن استهلاك الدين التقبيدي	98	95	91	-3,1%	-4,7%
ديون التمويل	56	40	52	-28,6%	29,8%
مؤن مستدامة للمخاطر والتكاليف	65	65	57	0,1%	-12,9%
فارق التحويل	-	-	-	Ns	Ns
ديون خصوم متداولة	1 234	1 370	1 311	11,0%	-4,4%
مؤن أخرى للمخاطر والتكاليف	1	3	4	>100,0%	31,9%
خصوم -	-	-	-	Ns	Ns
خزينة - خصوم	102	36	97	-64,4%	>100,0%
مجموع الخصوم	2 747	2 919	2 978	6,3%	2,0%

المصدر: لوسبور كريستال

2.I جدول تدفقات الخزينة

جدول الاستخدامات والموارد الخاصة بـ لوسبور كريستال برسم السنة المالية 2011 – 2013 هو كالتالي:

بملايين الدراهم	2 011	2 012	2 013	Var.12/11	Var.13/12
الموارد الثابتة					
التمويل الذاتي	-49	184	105	<-100,0%	-42,6%
قدرة التمويل الذاتي	103	184	221	79,1%	20,6%
توزيع الربح	152	0	116	-100,0%	Ns
تفويت وتقليص الأصول	10	16	4	63,3%	-77,0%
تفويت أصول ثابتة معنوية				Ns	Ns
تفويت أصول ثابتة مادية	2	7	3	>100,0%	-50,4%
تفويت أصول ثابتة مالية		1	0	Ns	-55,4%
استرداد القروض المتعثرة	8	9	0	5,0%	-100,0%
الرفع من الراساميل الذاتية				Ns	Ns
رفع رأس المال (الإسهام)				Ns	Ns
إعانات الاستثمار				Ns	Ns
رفع الديون المالية (صافية من أقساط الأداء)			28	Ns	Ns
مجموع الموارد الثابتة	-39	200	137	<-100,0%	-31,5%
التوظيفات الثابتة برسم السنة المالية				Ns	Ns
اقتناء ورفع الأصول الثابتة	46	48	79	5,9%	64,4%
اقتناء الأصول الثابتة المعنوية	3	4	9	56,6%	99,9%
اقتناء الأصول الثابتة المادية	32	37	36	17,6%	-4,8%
اقتناء الأصول الثابتة المالية	6	0	11	-100,0%	Ns
رفع باقي الأصول الثابتة	5	6	24	24,7%	>100,0%
تسديد الراساميل ذات الصلة				Ns	Ns
تسديد ديون التمويل	16	16	16	0,0%	0,0%
استخدامات في قيم معدومة				Ns	Ns
مجموع الأصول الثابتة	62	64	95	4,4%	48,4%
تغير حاجيات التمويلات الإجمالية	-159	50	112	<-100,0%	>100,0%
تغير الخزينة	58	151	-17	>100,0%	<-100,0%
الخزينة نهاية السنة المالية	171	322	305	88,8%	-5,2%

المصدر: لوسبور كريستال

الفصل III : عوامل المخاطرة

I. المخاطر المرتبطة بالظرفية الاقتصادية

يتمثل النشاط الرئيسي لشركة لوسبور كريستال في تسويق المنتجات الغذائية والصحية، والمداخيل المستقبلية ونتائج الشركة مرتبطة بشكل كبير بنفقات المستهلك، وبالتالي الدخل المتاح للسكان. ولهذا، فإن تقلص أو تسجيل نمو أقل مما هو متوقع للاقتصاد المغربي قد يؤثر سلباً على نمو أو مردودية لوسبور كريستال أو حتى أنه قد يؤدي إلى انخفاض في المداخيل و الأرباح.

II. المخاطر المتصلة بالزيادة في أسعار المواد الأولية

على غرار أي مؤسسة تعمل في القطاع الصناعي، تظل لوسبور كريستال معرضة لمخاطر ارتفاع المواد الخام الأولية المستخدمة في عملية التصنيع. تتميز السوق الدولية للبيور الزيتية والزيوت الخام بتعرضه لتقلبات الأسعار، نتيجة العديد من العوامل التي تؤثر على العرض كذلك المتعلقة بعوامل (الموسم الفلاحي، مستوى المخزونات...) من جهة، والطلب العالمي من جهة ثانية (الاستهلاك المنزلي والصناعي ...) و المضاربة التي يهجمها بعض الفاعلين في السوق. كما تظل لوسبور كريستال معرضة لمخاطر تغيرات أسعار المواد الخام المستوردة وبعض المنتجات المصدرة . ويتم التخفيف من حدة درجة تعرض لوسبور كريستال لكل هذه المخاطر، عن طريق الاستراتيجية التي اعتمدها المجموعة، التي تقوم من جهة أولى على اللجوء إلى وسائل الحماية ضد مخاطر تقلبات أسعار المواد الخام، ومن جهة أخرى تقوم على تأمين لوسبور كريستال لكميات متزايدة من هذه المواد الأولية عن طريق قطاع الزراعة الوطنية.

III المخاطر المرتبطة بأسعار الصرف

نظرا لطبيعة نشاط مجموعة لوسبور كريستال، فإن هذه الأخيرة تلجأ إلى استيراد حاجياتها من المواد الأولية من شركائها في الخارج. كما أنها تقوم أيضا بتصدير منتجاتها نحو الدول الأجنبية. وبالتالي فإن لوسبور كريستال تتعرض لمخاطر تقلبات أسعار الصرف بالنظر إلى كون تحصيل مداخيلها وأداء مصتحقاتها تتم بعملات مختلفة. هذا التباين غير المواتي في الصرف قد يؤثر سلباً على مردودية لوسبور كريستال .

للحد من احتمال عدم الوضوح المرتبطة بمداخيلها ومشترياتها المستقبلية، وضعت لوسبور كريستال استراتيجية ديناميكية للتغطية ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف، من خلال إبرام عقود الأجلة وخيارات ، وفقا للفرص المتاحة في السوق.

IV المخاطر المرتبطة بالمنافسة

I – IV المنافسة الوطنية

المخاطر التجارية تضم العوامل التي قد تؤدي إلى فقدان حصص في السوق: فقدان القدرة على المنافسة، وظهور منتجات مماثلة أو بديلة أو منافسين جدد. هذا الخطر يجد تبريره انطلاقاً من منطلق تحرير الأسعار والانفتاح المتزايد للاقتصاد المغربي (تعدد اتفاقيات التجارة والتبادل الحر) .

ومع ذلك، فإن لوسبور كريستال تتوفر على أسس قوية جدا وذلك بفضل تكاليف الإنتاج التنافسية، وعلامات تجارية قوية و مراقبة الجودة و الموارد البشرية الخبيرة.

I – IV المنافسة الدولية

على الصعيد الدولي، تتعرض لوسبور كريستال لبعض المخاطر التنافسية، والتي يمكن أن تتفاقم بفعل تحرير القطاع الذي سيجذب كبريات المجموعات الصناعية العاملة في القطاع.

بالرغم من ذلك، ستفيد لوسبور كريستال من ريادتها في السوق المحلية وقوة علاماتها التجارية التي تكون محفظة منتجاتها، مما يؤهلها لمواجهة هذا التغير المحتمل .

V المخاطر الصناعية

المخاطر الصناعية التي قد تتعرض لها الشركة، ترتبط أساسا باحتمال اندلاع حرائق أو انفجارات. مثل هذه المخاطر الصناعية قد تتسبب أيضا في أضرار بيئية وقد تمس صحة العاملين، بل وقد تتسبب في توقف الإنتاج، وبالتالي إلحاق أضرار بنشاط الشركة.

لوسبور كريستال ، بالإضافة إلى توفرها على أطر ويد عاملة تتميز بخبرتها العالية، التزمت بتطوير سياسة صارمة في مجال السلامة (انظر الجزء V البند XII) و يتوافق، في هذا الإطار، مع جميع المعايير الدولية التي يتطلبها هذا النوع من النشاط الصناعي.

أخيرا، بالإضافة إلى التدابير الوقائية العادية التي تلتزم بها لوسبور كريستال، فإن المجموعة تتوفر على تأمين يغطي الشركة في مختلف المجالات (حوادث الشغل والمسؤولية المدنية والحرائق والفيضانات) .

VII مخاطر الصحة والسلامة الغذائية

كجل الصناعات الغذائية، تواجه مجموعة لوسبور كريستال مخاطر النظافة و السلامة الغذائية، والتي يمكن أن تتسبب في حادث غذائي داخل أوساط زبائنها.

مثل هذا الخطر يمكن أن يؤثر سلبا على صورة لوسبور كريستال داخل أوساط المستهلكين وبالتالي قد تؤثر على ثقتهم الكبيرة في منتجات الشركة.

للتغلب على مثل هذا الخطر، تفرض لوسبور كريستال ضرورة الامتثال الصارم لنظام تحليل المخاطر وتحديد نقاط السيطرة الحرجة (HACCP) و السيطرة على عملية الإنتاج.

VIII المخاطر المرتبطة بالموارد البشرية

مثل كل الشركات الكبرى، تواجه لوسبور كريستال خطر ذو طبيعة بشرية. في الواقع ، يعتبر العنصر البشري محورا أساسيا في تطوير النشاط، سواء على مستوى الرؤية الاستراتيجية والسياسة التنموية للمجتمع، أو على مستوى الإنتاج. وهذا يجعل الشركة تعتمد على التوظيف الناجح وضمن ولاء المعاونين ضمان استتباب مناخ اجتماعي جيد.

في هذا السياق، قامت لوسبور كريستال بتوظيف الكفاءات الأنسب لاحتياجاتها وتوفر لهم ظروف عمل تنافسية. كما أن لوسبور كريستال تسعى، من خلال إدارة ملائمة للموارد البشرية ، إلى الاحتفاظ بمعاونيها وضمن ولائهم.

VIII المخاطر المرتبطة باتفاقيات التجارة الحرة مع الاتحاد الأوروبي ،

الاتفاق الفلاحي المبرم مع الاتحاد الأوروبي، الذي دخل حيز التنفيذ في أكتوبر 2012، ينص على الإلغاء التدريجي للتعريفات الجمركية على الزيوت على مدى 5 سنوات. بعض الزيوت مثل زيت النخيل المكرر، تم إلغاؤها ابتداء من تاريخ دخول الاتفاق حيز التنفيذ.

ومع ذلك ، فإن هذه المخاطر لن تكون ذات تأثير إلا في حالة ما إذا أصبح سعر زيت عباد الشمس (الأوروبية) أقل من سعر زيت فول الصوجا (الأمريكية) ، وهو ما لم يحدث بتاتا على مر التاريخ.

ومع ذلك، يمكن لشركة لوسبور كريستال التحكم في هذه المخاطر من خلال :

- قوة ومصداقية العلامة التجارية؛
- شبكة توزيع واسعة؛
- تنافسية التكلفة التي تدخل في إطار الديناميكية المستمرة للتحسين والتميز التشغيلي؛
- المساهمة في تطوير زراعة عباد الشمس في المغرب، بشراكة مع مساهمين مرجعيين، كمجموعة صوفيروتبول، التي تعتبر من بين الفاعلين الرئيسيين في قطاع عباد الشمس و بذور الكولزا في القطاع أوروبا.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة اعلاه سوى جزء من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/011/2014 بتاريخ 16 ماي 2014. ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة النسخة الكاملة للمذكرة الإخبارية الموضوعه رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.