



مركز الحليب

ملخص بيان المعلومات

عرض عمومي إجباري للشراء

يهدف أسهم شركة مركز الحليب

المبادر

شركة جيرفي دانون



DANONE

عرض عمومي إجباري للشراء يهدف أسهم شركة مركز الحليب

عدد الأسهم المستهدفة	588 208 سهم
سعر السهم الواحد	1 500 درهم
المبلغ الأقصى للعرض	882 312 000 درهم
مدة العرض	من 10 إلى 26 أبريل 2013 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

الهيئة المكلفة بالاستشارة والمنسق العام



الهيئة المكلفة بتسجيل العملية



تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقاً لأحكام 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 الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما كما تم تعديله وتنظيمه، والمادة 26 من القانون رقم 26.03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة، كما تم تعديله وتنظيمه بواسطة القانون 46-06 ، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على هذا البيان بتاريخ 27 مارس 2013 تحت المرجع VI/EM/004/2013.

القسم الأول : تنبيه

إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة لا يفترض منها الموافقة على سعر أو جدوى العملية ولا المصادقة على المعلومات المقدمة. وإنما تم منحها بعد دراسة مدى دقة و تناسق المعلومة المقدمة في إطار العرض المعروضة على مساهمي شركة مركز الحليب.

قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بالعرض العمومي الإجباري للشراء الذي يهدف أسهم شركة مركز الحليب وبمبادرة من شركة جيرفي دانون.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة :

- في المقر الرئيسي لشركة مركز الحليب الكائن بالعمارة أ ، توين سنتر، ملتقى شارع الزرقطوني وشارع المسيرة الخضراء ، الدار البيضاء ؛
- في مقر شركة التجاري فينانس كور، الكائن بشارع الحسن الثاني رقم 163 الدار البيضاء 20000 .
- في المؤسسات المكلفة بجمع أوامر البيع الصادرة من المساهمين والمقصود بها جميع البنوك وجميع شركات البورصة ؛
- على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma.
- بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني عبر شبكة الأنترنت.

القسم الثاني : تقديم العملية

I. بنية العرض

1.I عدد الأسهم المستهدفة

يهم العرض العمومي الإجباري للشراء جميع الأسهم التي لا يملكها المبادر المتمثل في شركة جيرفي دانون (مجموعة دانون)، أي 588 208 سهم تمثل 6,24% من رأس المال وحقوق التصويت لأسهم الشركة، علما أن الشركة الوطنية للاستثمار قد التزمت بعدم تقديم السندات التي تمتلكها لهذا العرض.

2.I سعر العرض

يقترح المبادر على مساهمي مركز الحليب شراء الأسهم التي يمتلكونها في مركز الحليب بسعر 1 500 درهم للسهم الواحد.

3.I مبلغ العرض

يهم العرض العمومي الإجباري للشراء جميع أسهم مركز الحليب التي لا يملكها المبادر شركة جيرفي دانون (مجموعة دانون)، أي 588 208 سهم بسعر 1 500 درهم للسهم الواحد علما أن الشركة

الوطنية للاستثمار قد التزمت بعدم تقديم السندات التي تمتلكها لهذا العرض. ويقدر المبلغ الأقصى للعملية بـ 882 312 000 درهم دون احتساب المصاريف الملحقه.

4.I الانتفاع بالأسهم موضوع العرض

يحدد تاريخ الانتفاع بأسهم مركز الحليب في فاتح يناير 2012

5.I تاريخ افتتاح العرض

تبدأ العملية بتاريخ 10 أبريل 2013

6.I تاريخ إقفال العملية

يتم إقفال العملية في 26 أبريل 2013

7.I مدة العرض

تتراوح مدة العملية بين تاريخ افتتاح العملية وتاريخ إقفالها، حسب الجدول الزمني للعملية موضوع هذا البيان، أي 13 يوم عمل بالبورصة.

8.I تاريخ التسديد والتسليم

يحدد تاريخ التسديد والتسليم في 13 ماي 2013.

9.I الهيئة المكلفة بمركز العرض

يعتبر التجاري وفابنك الهيئة المكلفة بمركز العملية .

10.I عمليات شراء أسهم مركز الحليب ش.م خارج إطار العرض العمومي للشراء

تعتزم شركة جيري في دانون (مجموعة دانون) مواصلة عمليات شراء أسهم مركز الحليب.

11.I خلاصة عمليات التقييم

يظهر سعر 1 500 درهم المقدم من طرف مركز الحليب العلوات التالية مقارنة مع مختلف طرق التقييم المدروسة.

بملايين الدراهم					التقييم الأولي					التقييم بعد التحيين				
الطرق المتبعة					قيمة الشركة	دين صافي وخصوم على شكل ديون*	قيمة حقوق المساهمين	القيمة حسب السهم (بالدرهم)	علاوة**	قيمة الشركة	دين صافي وخصوم على شكل ديون*	قيمة حقوق المساهمين	القيمة حسب السهم (بالدرهم)	علاوة**
المقارنة من خلال أسعار البورصة					-	-	13 668	1 451	+3,4%	-	-	13 668	1 451	+3,4%
السعر الأخير في 20-02-2013					-	-	13 989	1 485	+1,0%	-	-	13 989	1 485	+1,0%
المعدل المرجح لشهر واحد					-	-	13 810	1 466	+2,3%	-	-	13 810	1 466	+2,3%
المعدل المرجح لثلاثة أشهر					-	-	13 800	1 465	+2,4%	-	-	13 800	1 465	+2,4%
المعدل المرجح لستة أشهر					-	-	13 593	1 443	+3,9%	-	-	13 593	1 443	+3,9%
المعدل المرجح لسنة واحدة					-	-	13 141	1 395	+7,6%	-	-	13 141	1 395	+7,6%
أسعار البورصة في ***27-06-2012					-	-	11 945	1 268	+18,3%	-	-	11 945	1 268	+18,3%
تحيين التدفقات المستقبلية					14 372	572	13 799	1 465	+2,4%	14 498	626	13 872	1 473	+1,9%
المقارنات في البورصة					12 443	572	11 871	1 260	+19,0%	12 443	626	11 817	1 254	+19,6%
المعاملات المقارنة					13 418	572	12 845	1 364	+10,0%	12 881	626	12 255	1 301	+15,3%

*دين صاف وخصوم على شكل دين = ديون مالية جارية + ديون مالية غير جارية + حساب جار للشركات التابعة غير الموطدة – الخزينة وما يعادلها + تعهدات تجاه المستخدمين

إلى غاية متم سنة 2012 ، بلغت التعهدات تجاه المستخدمين 170 مليون درهم

**علاوة ضمنية للسعر المقدم مقارنة مع قيمة سهم واحد في مركز الحليب

***تاريخ إعلان دانون والشركة الوطنية للاستثمار عن إبرام بروتوكول الاتفاق المتعلق بالعملية

لا يشكل سعر 1 700 درهم للسهم المؤدى من طرف شركة جيرفي دانون (مجموعة دانون) لشراء كتلة 37,78% من مركز الحليب مرجعا لتقييم دقيق حيث أن أولا هذا السعر يتضمن مكافأة للسيطرة الحصرية بفعل المساهمة الأغلبية التي تم امتلاكها وثانيا حيث أن البائع منح ضمانات أصول وخصوم لفائدة المشتري.

السعر المعتمد للسهم هو 1 500 درهم.

II. الجدول الزمني للعملية

ترتيب العمليات	المراحل	الآجال القصوى
1	استلام بورصة الدار البيضاء لملف كامل عن العملية	27 مارس 2013
2	إصدار إشعار بالموافقة من طرف بورصة الدار البيضاء بشأن العرض العمومي الإجمالي للشراء	27 مارس 2013
3	التوصل ببيان المعلومات مؤثر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	27 مارس 2013
4	إصدار الإعلان المتعلق بالعرض العمومي الإجمالي للشراء في نشرة الإدراج	28 مارس 2013
5	نشر ملخص بيان المعلومات	02 أبريل 2013
6	افتتاح مدة العرض العمومي الإجمالي للشراء	10 أبريل 2013
7	إقفال مدة العرض العمومي الإجمالي للشراء	26 أبريل 2013
8	توصل بورصة الدار البيضاء بلوائح أوامر لتقديم أسهم مركز الحليب	29 أبريل 2013
9	مركزة وتوطيد ومعالجة أوامر تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء	30 أبريل 2013
10	إرسال بيان جامع لأوامر تقديم السندات لمجلس القيم المنقولة	02 ماي 2013
11	جواب مجلس القيم المنقولة على العرض العمومي الإجمالي للشراء (إيجابي أو بدون جواب)	03 ماي 2013
12	الإعلان في نشرة الإدراج في حالة لم يستجب مجلس القيم المنقولة لهذه العملية قيام م بورصة الدار البيضاء بتسليم نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء لفائدة جامعي الأوامر	06 ماي 2013
13	– تسجيل المعاملات المتعلقة بالعرض العمومي الإجمالي للشراء – قيام بورصة الدار البيضاء بالإعلان عن نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء في نشرة الإدراج	08 ماي 2013
14	نشر نتائج العرض العمومي الإجمالي للشراء في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية من طرف المبادر	10 ماي 2013
15	تسديد وتسليم الأسهم موضوع هذه العملية	13 ماي 2013

القسم الثالث : نبذة عامة عن شركة جيرفي دانون

I. معلومات حول بنية مساهمي شركة جيرفي دانون

منذ سنة 1984، تمتلك مجموعة دانون ش.م 99,9% من رأسمال شركة جيرفي دانون (والمسماة سابقا BSN ثم مجموعة دانون)، علما أن مجموع رأس المال يمتلكه ستة مساهمين طبقا للقانون.

II. تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 30 يونيو 2012، يتشكل مجلس إدارة شركة جيرفي دانون كالآتي

أعضاء مجلس الإدارة	المهمة الرئيسية	تاريخ وبداية مدة الانتداب في مجلس الإدارة	تاريخ ونهاية مدة الانتداب (تاريخ الجمعية العامة)
أوليفي بولاي (اعتبار شخصي)	الرئيس المدير العام	26/09/2011	الجمعية العامة التي تبنت في حسابات السنة المالية 2012
إيف بيليكرينو (اعتبار شخصي)	مدير عام منتدب ومتصرف	09/02/2012	الجمعية العامة التي تبنت في حسابات السنة المالية 2013
شركة دانون (يمثلها سيسيل كابانيس)	متصرف	09/02/2012	الجمعية العامة التي تبنت في حسابات السنة المالية 2013
أنطوان كوتينكر (اعتبار شخصي)	متصرف	09/02/2012	الجمعية العامة التي تبنت في حسابات السنة المالية 2013

المصدر : شركة جيرفي دانون

القسم الرابع : نبذة عامة عن شركة دانون

I. معلومات حول بنية مساهمي شركة دانون

تطورت بنية مساهمي شركة دانون في الفترة 2009-2011 على الشكل التالي :

المساهم	2009			2010			2011		
	عدد الأسهم	% من رأس المال	% من حقوق التصويت الصافية*	عدد الأسهم	% من رأس المال	% من حقوق التصويت الصافية*	عدد الأسهم	% من رأس المال	% من حقوق التصويت الصافية*
مجموعة Eurazeo	26 915 746	4,2%	4,2%	16 433 370	2,5%	4,9%	16 433 370	2,6%	4,9%
مجموعة Caisse des Dépôts et Consignations	23 271 322	3,6%	3,6%	22 051 312	3,4%	3,4%	11 688 114	1,8%	1,8%
مجموعة Sofina & Henex	13 584 541	2,1%	3,8%	13 584 541	2,1%	3,7%	13 584 541	2,1%	4,2%
مجموعة Crédit Agricole Assurances	11 178 709	1,7%	1,7%	2 455 102	0,4%	0,4%	815 000	0,1%	0,1%
FCPE "Fonds Danone"	8 740 760	1,4%	2,5%	8 858 900	1,4%	2,5%	8 804 680	1,4%	2,6%
الشركة وفرعها دانون إسبانيا	33 507 225	5,2%	0,0%	36 853 957	5,7%	0,0%	41 605 465	6,5%	0,0%
مساهمون آخرون	529 792 547	81,8%	84,2%	547 684 658	84,5%	85,2%	549 315 403	85,5%	86,4%
المجموع	646 990 850	100%	100%	647 921 840	100%	100%	642 246 573	100%	100%

المصدر : دانون

* تستثنى هذه النسبة الأسهم التي تمتلكها الشركة وأسهم التحكم الذاتي التي لا تتمتع بحقوق التصويت

1.1.I تشكيل مجلس الإدارة

إلى غاية 28 فبراير 2013، يتشكل مجلس إدارة شركة دانون كالاتي :

أعضاء مجلس الإدارة	المهمة الرئيسية	تاريخ وبداية مدة الانتداب في مجلس الإدارة	تاريخ ونهاية مدة الانتداب (تاريخ الجمعية العامة)
Franck RIBOUD	الرئيس المدير العام لدانون	1992	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012
Emmanuel FABER	نائب الرئيس المدير العام لدانون ومدير عام منتدب	2002	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012
Bernard HOURS	نائب الرئيس المدير العام لدانون ومدير عام منتدب	2005	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Bruno BONNELL	رئيس Awabot	2002	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Richard GOBLET D'ALVIELLA	الرئيس التنفيذي لشركة Sofina SA	2003	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2014
Yoshihiro KAWABATA	رئيس مدير مساعد –مسؤول عن قسم الأعمال الدولية وإدارة قطب تدبير الدعامات بشركة Yakult Honsha Co., Ltd	2010	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Jean LAURENT	رئيس مجلس إدارة la Foncière des Régions	2005	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2014
Benoît POTIER	الرئيس المدير العام لمجموعة L'Air Liquide SA	2003	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2014
Isabelle SEILLIER	مديرة عامة منطقة أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا بالنسبة للمؤسسات المالية لمجموعة موركان جي بي	2011	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Jean-Michel SEVERINO	مسير "Investisseur et Partenaire Conseil"	2011	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Jacques VINCENT	رئيس Compassionart	1997	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Jacques-Antoine GRANJON	رئيس مدير عام ventepriee.com	2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2014
Mouna SEPEHRI	عضو اللجنة التنفيذية، مدير منتدب لدى رئيس شركة رونو	2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2014
Virginia A. STALLINGS	دكتورة متخصصة في الأطفال بمستشفى فيلادلفيا	2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012

المصدر : دانون

القسم الخامس : نبذة عامة عن مركز الحليب

I. معلومات حول رأسمال مركز الحليب

1.I تطور بنية المساهمين بين سنة 2009 و سنة 2011

تتوزع بنية مساهمي مركز الحليب خلال الثلاث سنوات المالية السابقة على النحو التالي :

المساهمون	31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011	
	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال
مجموعة أونا	519 037	55,10%	-	-	-	-
الشركة الوطنية للاستثمار	-	-	597 228	63,40%	6 061 165	64,34%
شركة جبرفي دانون	275 278	29,22%	275 278	29,22%	2 752 780	29,22%
مجموعة FINANCIERE D' INVEST. INDUST ET IMMOBILIER	78 186	8,30%	-	-	-	-
أكسا للتأمين المغرب	18 641	1,98%	-	-	-	-
التعاضدية الفلاحية المغربية للتأمين	6 230	0,66%	-	-	-	-
التعاضدية المركزية المغربية للتأمين	3 665	0,39%	-	-	-	-
صندوق التقاعد والاحتياط	239	0,03%	239	0,03%	2 390	0,03%
تأمين الوفاء	-	-	10 786	1,15%	107 860	1,15%
مساهمون آخرون	40 724	4,32%	58 469	6,21%	495 805	5,26%
المجموع	942 000	100,00%	942 000	100,00%	9 420 000	100,00%

المصدر : مركز الحليب ش.م

2.I تطور بنية المساهمين منذ 31/12/2011

أ. تفويت الشركة الوطنية للاستثمار لكتلة تحكمية بنسبة 37,78% من رأس المال وحقوق التصويت لفائدة شركة جبرفي دانون (مجموعة دانون)

ابتداء من 22 فبراير 2013، تعتبر شركة جبرفي دانون (مجموعة دانون) المساهم الرئيسي في شركة مركز الحليب بنسبة تصل إلى 67,0% من رأس المال وحقوق التصويت لهذه الأخيرة.

نتيجة لهذه العملية، تمتلك الشركة الوطنية للاستثمار مساهمة بنسبة 26,75% من رأسمال وحقوق تصويت مركز الحليب.

وتتوزع بنية مساهمي مركز الحليب إلى غاية 31/12/2012، قبل وبعد عمليات التفويت، على النحو الآتي :

المساهمون	31/12/2012		قبل العملية		بعد العملية	
	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال	عدد الأسهم	% من رأس المال
شركة جبرفي دانون	2 752 780	29,22%	2 752 780	29,22%	6 311 656	67,00%
الشركة الوطنية للاستثمار	6 079 012	64,53%	6 079 012	64,53%	2 520 136	26,75%
مساهمون آخرون	588 208	6,24%	588 208	6,24%	588 208	6,24%
المجموع	942 000	100,00%	942 000	100,00%	9 420 000	100,00%

المصدر : مركز الحليب ش.م

II. تشكيل مجلس الإدارة

يتشكل مجلس إدارة مركز الحليب ش.م إلى غاية 18 مارس 2013 على النحو التالي :

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	تاريخ التعيين من طرف نظرائه	تاريخ الجمعيات العامة العادية التي صادقت على التعيين	تاريخ انتهاء مدة الانتداب
Jacques PONTY (اعتبار شخصي)	الرئيس المدير العام	*18/03/2013	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012
الشركة الوطنية للاستثمار، (يمثلها Aymane TAUD)	متصرف	-	25/05/2011	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2016
شركة جيرفي دانون، (يمثلها Catherine LEWKO)	متصرف	25/05/2011	25/05/2011	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
دانون، (يمثلها Stanislas DE GRAMONT)	متصرف	25/05/2011	25/05/2011	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
كريم خطوش (اعتبار شخصي)	متصرف	22/02/2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2016
Bertrand AUSTRUY (اعتبار شخصي)	متصرف	16/02/2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013
Aymane TAUD (اعتبار شخصي)	متصرف	22/02/2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2015
Cécile CABANIS (اعتبار شخصي)	متصرف	22/02/2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012
Thomas KUNZ (اعتبار شخصي)	متصرف	18/03/2013	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2012	الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2013

المصدر : مركز الحليب ش.م

* تم انتداب السيد جاك بونتي كعضو في مجلس الإدارة بتاريخ 22 فبراير 2013. في حين تقرر تعيينه رئيس مديرا عاما خلال المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 18 مارس 2013.

III. البنية المالية لمركز الحليب

1.III حساب العائدات والتكاليف – الحسابات الموطدة

يعرض الجدول التالي المعطيات التاريخية لحساب العائدات والتكاليف لمجموعة مركز الحليب في الفترة الممتدة من سنة 2009 إلى النصف الأول من سنة 2012.

بملايين الدراهم	2009	2010	2011	التغير 10/09	التغير 11/10	النصف الأول 2011	النصف الأول 2012	تغير النصف الأول 2012 / النصف الأول 2011
رقم المعاملات	5 707	6 174	6 609	8,2%	7,0%	3 045	3 232	6,1%
عائدات أخرى للنشاط	36	15	4	-58,3%	-73,3%	90	44	-51,1%
عائدات الأنشطة العادية	5 743	6 189	6 613	7,8%	6,9%	3 135	3 276	4,5%
مشتريات	3 372	3 734	4 132	10,7%	10,7%	1 962	1 971	0,5%
تكاليف خارجية أخرى	658	721	830	9,6%	15,1%	388	433	11,6%
مصاريف المستخدمين	497	548	570	10,3%	4,0%	295	308	4,4%
ضرائب ورسوم	19	4	4	-78,9%	0,0%	3	3	0,0%
إهلاكات ومؤن الاستغلال	277	320	374	15,5%	16,9%	174	219	25,9%
عائدات وتكاليف صافية أخرى للاستغلال	-1	-8	-40	<-100,0%	<-100,0%	-41	-11	73,2%
تكاليف جارية للاستغلال	4 822	5 319	5 870	10,3%	10,4%	2 781	2 923	5,1%
النتيجة الجارية للاستغلال	921	870	743	-5,5%	-14,6%	354	353	-0,3%
النتيجة الجارية للاستغلال / رقم المعاملات	16,1%	14,1%	11,2%	-2,0 pts	-2,8 pts	11,6%	10,9%	-0,7 pts
عمليات تقويت الأصول	2	-1	-7	Ns	<-100,0%	-1	21	Ns
عمليات تقويت الشركات التابعة والمساهمات	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
أرباح على الأدوات المالية	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
عائدات وتكاليف استغلال غير جارية أخرى	-7	-28	-35	<-100,0%	-25,0%	-16	-29	-81,3%
عائدات وتكاليف استغلال أخرى	-5	-29	-42	<-100,0%	-44,8%	-17	-8	52,9%
نتيجة أنشطة التشغيل	916	841	701	-8,2%	-16,6%	338	345	2,1%
كلفة الاستدانة المالية الصافية	5	8	20	60,0%	>100,0%	7	10	42,9%
عائدات مالية أخرى	6	7	3	16,7%	-57,1%	3	1	-66,7%
تكاليف مالية أخرى	2	-10	4	Ns	Ns	2	-30	Ns
النتيجة المالية	-1	9	-21	Ns	Ns	-6	21	Ns
النتيجة قبل اقتطاع الضرائب	915	850	680	-7,1%	-20,0%	332	366	10,2%
الهامش قبل الضريبة	16,0%	13,8%	10,3%	-2,3 pts	-3,5 pts	10,9%	11,3%	0,4 pts
ضرائب على الأرباح	273	258	215	-5,5%	-16,7%	102	124	21,6%
ضرائب مؤجلة	-19	-14	-4	26,3%	71,4%	-2	16	Ns
صافي الأرباح	623	578	461	-7,2%	-20,2%	227	258	13,7%
الهامش الصافي (صافي الأرباح/رقم المعاملات)	10,9%	9,4%	7,0%	-1,6 pts	-2,4 pts	7,5%	8,0%	-0,5 pts
الحصة في أرباح الشركات التابعة حسب طريقة حقوق الملكية	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
صافي الأرباح للأنشطة المتبعة	623	578	461	-7,2%	-20,2%	227	258	13,7%
صافي الأرباح للأنشطة المتروكة	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
صافي الأرباح للمجموع الموطد	623	578	461	-7,2%	-20,2%	227	258	13,7%
فوائد أقلية	-2	-6	3	<-100,0%	Ns	1	-4	Ns
حصة المجموعة من صافي الأرباح	625	584	458	-6,6%	-21,6%	226	262	15,9%

المصدر: مركز الحليب ش.م

2.III الحصيلة – الحسابات الموطدة

يبين الجدول التالي بتفصيل عناصر حصيلة مجموعة مركز الحليب خلال الفترة التي شملتها الدراسة :
الأصول

بملايين الدراهم	2009	2010	2011	التغير 10/09	التغير 11/10	النصف الأول 2012	النصف الأول 2011 /2012
الأصول							
الشهرة التجارية				Ns	Ns		Ns
أصول ثابتة غير ملموسة، صافية				Ns	Ns		Ns
أصول ثابتة ملموسة، صافية	2 337	2 587	2 734	10,7%	5,7%	2 713	-0,8%
أصول بيولوجية	23	36	52	56,5%	44,4%	44	-15,4%
عقارات استثمارية، صافية	2	2	2	0,0%	0,0%	2	0,0%
سندات حسب طريقة حقوق الملكية				Ns	Ns		Ns
أصول مالية أخرى	14	12	12	-14,3%	0,0%	11	-8,3%
- أدوات مشتقة للتغطية				Ns	Ns		Ns
- أصول مالية بقيمتها العادلة حسب النتيجة	7	5	5	-28,6%	0,0%	5	0,0%
سلفيات وديون				Ns	Ns		Ns
أصول مالية مملوكة إلى غاية الاستحقاق	7	7	7	0,0%	0,0%	6	-14,3%
أصول متاحة للبيع				Ns	Ns		Ns
ديون وضرائب على الشركات				Ns	Ns		Ns
ديون مؤجلة عن الأصول				Ns	Ns	-	Ns
مدينون غير جاريين آخرون	-3	-7	-8	<-100,0%	-14,3%	-10	-25,0%
أصول غير جارية	2 373	2 630	2 792	10,8%	6,2%	2 760	-1,1%
أصول مالية أخرى	11	13	18	18,2%	38,5%	13	-27,8%
- أدوات مشتقة للتغطية				Ns	Ns		Ns
- أصول مالية بقيمتها العادلة حسب النتيجة				Ns	Ns		Ns
أصول متاحة للبيع				Ns	Ns		Ns
أصول مالية مملوكة إلى غاية الاستحقاق	11	13	18	18,2%	38,5%	13	-27,8%
سلفيات وديون التوظيف				Ns	Ns		Ns
أصول غير جارية مملوكة بغاية البيع				Ns	Ns		Ns
مخزون وجاري	349	494	429	41,5%	-13,2%	793	84,8%
ديون الزبناء	180	199	213	10,6%	7,0%	254	19,2%
مدينون جاريون آخرون	268	192	474	-28,4%	>100,0%	259	-45,4%
الخزينة ومماثلاتها	210	172	199	-18,1%	15,7%	385	93,5%
أصول جارية	1 018	1 070	1 333	5,1%	24,6%	1 704	27,8%
مجموع الأصول	3 391	3 700	4 125	9,1%	11,5%	4 464	8,2%

المصدر : مركز الحليب ش.م

الخصوم

بملايين الدراهم	2009	2010	2011	التغير 10/09	التغير 11/10	نصف الأول 2012	تغير النصف الأول 2012 /2011
خصوم							
رأس المال	94	94	94	0,0%	0,0%	94	0,0%
علاوة الإصدار والدمج				Ns	Ns		Ns
احتياطات	1 082	1 184	1 212	9,4%	2,4%	1 180	-2,6%
فوارق التحويل				Ns	Ns		Ns
حصة المجموعة من صافي الأرباح	625	584	459	-6,6%	-21,4%	262	-42,9%
رساميل ذاتية ممنوحة للمساهمين العاديين	1 801	1 862	1 765	3,4%	-5,2%	1 536	-13,0%
للشركة الأم							
فوائد أقلية	67	52	47	-22,4%	-9,6%	34	-27,7%
رساميل ذاتية للمجموع الموطد	1 868	1 914	1 812	2,5%	-5,3%	1 570	-13,4%
مؤن				Ns	Ns	1	Ns
مزايا للمستخدمين	199	210	228	5,5%	8,6%	236	3,5%
ديون مالية غير جارية	10	183	199	>100,0%	8,7%	182	-8,5%
- أدوات مشتقة للتغطية				Ns	Ns		Ns
- ديون تجاه مؤسسات الائتمان	176	199		Ns	13,1%	182	-8,5%
- ديون ممثلة بسند				Ns	Ns		Ns
ديون مرتبطة بعقود التأجير والتمويل	10	7	-	-30,0%	-100,0%	-	Ns
ديون ضرائب على الشركات				Ns	Ns		Ns
ديون مؤجلة على الخصوم	216	230	234	6,5%	1,7%	217	-7,3%
ديون ممولون غير جارية				Ns	Ns		Ns
دائنون غير جاريين آخرين	1	1	1	0,0%	0,0%	-	-
خصوم غير جارية	426	624	662	46,5%	6,1%	636	-3,9%
مؤن	35	31	52	-11,4%	67,7%	52	0,0%
ديون مالية جارية	146	27	187	-81,5%	>100,0%	364	94,7%
- أدوات مشتقة للتغطية				Ns	Ns		Ns
- ديون تجاه مؤسسات الائتمان	146	27	187	-81,5%	>100,0%	364	94,7%
- ديون ممثلة بسند				Ns	Ns		Ns
ديون مرتبطة بعقود إيجار التمويل				Ns	Ns		Ns
ديون ممولين جارية	597	805	916	34,8%	13,8%	1 022	11,6%
خصوم مرتبطة بأصول غير جارية مملوكة لغاية البيع				Ns	Ns		Ns
دائنون جاريون آخرون	319	299	496	-6,3%	65,9%	820	65,3%
خصوم جارية	1 097	1 162	1 651	5,9%	42,1%	2 258	36,8%
مجموع الخصوم	3 391	3 700	4 125	9,1%	11,5%	4 464	8,2%

المصدر : مركز الحليب ش.م

3.III الجدول الموطن لتدفقات الخزينة

يتوزع جدول تمويل مجموعة مركز الحليب طيلة الفترة التي شملتها الدراسة كما يلي :

تغير النصف الأول /2012 2011	نصف الأول 2012	نصف الأول 2011	التغير 11/10	التغير 10/09	2011	2010	2009	البيان الدراهم
-44,0%	258	227	-20,2%	-7,2%	461	578	623	في الأرباح للمجموع الموطن
								يلات من أجل
-49,6%	197	167	24,5%	11,7%	391	314	281	ف الإهلاكات والمؤن
Ns	1	-2	100,0%	Ns	-10	-5	-	ف أرباح/خسائر إعادة التقييم (القيمة العادلة)
Ns	-21	1	>100,0%	Ns	7	1	-2	ج عمليات التقويت وأرباح وخسائر التخفيف
<-	-31		0,0%	Ns	-1	-1	-	ادات أرباح السهم
100,0%								
-52,4%	404	393	-4,4%	-1,7%	848	887	902	ة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
-51,1%	107	105	-19,8%	-6,5%	219	273	292	ف تكاليف (عائدات) الضرائب
-50,0%	10	6	>100,0%	60,0%	20	8	5	ف كلفة الاستدانة المالية الصافية
-52,1%	521	504	-6,9%	-2,6%	1 087	1 168	1 199	ة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية
								ضريبة
Ns	-205	-188	Ns	Ns	69	-10	118	ر تغير الحاجة إلى أموال الدوران
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	رائب مؤجلة
42,3%	-124	-102	16,7%	5,5%	-215	-258	-273	رائب مؤداة
-79,6%	192	214	4,6%	-13,8%	941	900	1 044	قات صافية للخزينة مرتبطة بأنشطة التشغيل
Ns	-	-	Ns	-100,0%	-	-	11	ر تغيرات النطاق
61,1%	-200	-288	10,0%	2,7%	-514	-571	-587	اء أصول ثابتة ملموسة وغير ملموسة
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	ر الأصول المالية الأخرى
Ns	5	3	<-100,0%	Ns	-5	-1	12	ح استثمار مستلمة
Ns	-	14	Ns	-100,0%	-	-	1	يت أصول ثابتة ملموسة وغير ملموسة
>100,0%	59	1	-20,0%	66,7%	4	5	3	يت أصول مالية
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	اح أسهم مستلمة
>100,0%	31	-1	0,0%	Ns	1	1	-	ند مالية مدفوعة
50,0%	-10	-6	<-100,0%	100,0%	-20	-8	-4	قات صافية للخزينة مرتبطة بأنشطة الاستثمار
68,8%	-115	-277	7,0%	-1,8%	-534	-574	-564	قات صافية للخزينة مرتبطة بأنشطة الاستثمار
Ns	-	-	Ns	-100,0%	-	-	47	ادة راس المال
21,0%	-439	-556	-6,3%	-13,4%	-556	-523	-461	اح أسهم مدفوعة لمساهمي الشركة الأم
0,0%	-8	-8	11,1%	<-	-8	-9	-4	اح مؤداة للأقلية
				100,0%				
-100,0%	-	-	-86,9%	Ns	23	176	-	مدار اقتراضات جديدة
Ns	-17	-25	Ns	Ns	-	-	-	ديد اقتراضات
-100,0%	-	-	-50,0%	20,0%	-6	-4	-5	ديد ديون ناتجة عن عقد الإيجار
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	ففاض (ارتفاع) صاف للسلفيات
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	ففاض (ارتفاع) صاف للتوظيفات
Ns	447	45	Ns	Ns	-	-	-	ر الحسابات الجارية
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	اح أسهم مدفوعة للمساهمين الأقلية
Ns	-52	-	-94,0%	Ns	7	117	-	قات أخرى مرتبطة بعمليات التمويل
96,9%	-69	-544	<-100,0%	42,6%	-540	-243	-423	قات صافية للخزينة ناتجة عن أنشطة التمويل
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	ر تغير أسعار الصرف
Ns	-	-	Ns	Ns	-	-	-	ر تغير طرق ومبادئ المحاسبة
Ns	8	-607	Ns	45,6%	-133	83	57	ر الخزينة ومماثلاتها
-91,1%	13	146	>100,0%	>100,0%	146	63	6	زينة ومماثلاتها صافية عند الافتتاح
61,5%	21	-461	-91,1%	>100,0%	13	146	63	زينة ومماثلاتها صافية عند الإغلاق
Ns	8	-607	Ns	45,6%	-133	83	57	ر الخزينة ومماثلاتها

المصدر : مركز الحليب ش.م

IV. البنية المالية لشركة جيرفي دانون

1.IV حساب النتيجة في الفترة 2009-2011

تطور حساب النتيجة لشركة جيرفي دانون خلال السنوات المالية الثلاثة الأخيرة على النحو التالي :

بملايين اليورو	2009	2010	2011	التغير 10/09	التغير 11/10
عائدات أخرى للاستغلال	267	276	182	3,4%	-34,2%
مجموع عائدات الاستغلال	267	276	182	3,4%	-34,2%
مشتريات وتكاليف استغلال أخرى	-162	-170	-208	4,4%	22,5%
مخصصات للإهلاك ومؤن	-2	-2	-2	0,1%	-0,1%
مجموع تكاليف الاستغلال	164	171	210	4,4%	22,2%
نتيجة الاستغلال	103	105	-28	1,8%	Ns
عائدات المساهمة	659	627	959	-4,9%	53,1%
فوائد وعائدات مماثلة	14	18	24	35,5%	27,4%
فوائد وتكاليف مماثلة	-68	-81	-110	19,1%	36,0%
تكاليف وعائدات مماثلة أخرى	391	125	-280	-68,0%	Ns
النتيجة المالية	995	690	593	-30,7%	-14,0%
النتيجة الجارية قبل الضريبة	1 098	794	566	-27,7%	-28,8%
أرباح استثنائية	5	595	-23	>100%	Ns
ضريبة على الأرباح	0	0	0	Ns	-15,2%
صافي الأرباح	1 103	1 390	543	25,9%	-60,9%

المصدر : شركة جيرفي دانون

2.IV الحصيلة في الفترة 2009-2011

تطورت حصيلة شركة جيري في دانون خلال الثلاث سنوات الماضية على النحو التالي :

بملايين اليورو	2009	2010	2011	التغير 10/09	التغير 11/10
أصول ثابتة غير ملموسة ولموسة	33	31	29	-5,6%	-6,1%
سندات المساهمة	4 617	5 894	5 740	27,7%	-2,6%
أصول ثابتة مالية أخرى	375	294	396	-21,7%	34,6%
أصول ثابتة مالية	4 992	6 188	6 136	23,9%	-0,8%
أصول ثابتة	5 026	6 219	6 165	23,7%	-0,9%
ديون	55	102	84	87,0%	-18,2%
قيم منقولة للتوظيف	0	0	0	-30,0%	-100,0%
متوفرات	0	0	0	-61,1%	-94,9%
أصول متداولة	55	103	84	85,9%	-18,4%
حسابات تسوية	1	1	0	2,3%	-57,3%
مجموع الأصول	5 081	6 322	6 249	24,4%	-1,2%
رأس المال	843	843	843	0,0%	0,0%
علاوة إصدار وإدماج وتقديرات	58	58	58	0,0%	0,0%
احتياطات	743	1 015	1 526	36,5%	50,3%
نتيجة السنة المالية	1 103	1 390	543	25,9%	-60,9%
مؤن مقننة	0	0	0	0,0%	0,0%
رساميل ذاتية	2 748	3 306	2 971	20,3%	-10,1%
مؤن	32	17	159	-45,9%	829,6%
ديون مالية	2 016	2 673	2 673	32,6%	0,0%
ديون أخرى	283	325	445	14,8%	36,9%
حسابات تسوية	2	1	1	-41,7%	-35,0%
مجموع الخصوم	5 081	6 322	6 249	24,4%	-1,2%

المصدر : شركة جيري في دانون

v. البنية المالية لدانون

1.v حساب النتيجة في الفترة 2009-2011

تطور حساب النتيجة الموطن لدانون خلال الثلاث سنوات الأخيرة كما يلي :

بملايين اليورو	2009	2010 ⁽¹⁾	التغير 10/09	2011	التغير 11/10
رقم المعاملات الصافي	14 982	17 010	13,5%	19 318	13,6%
كلفة المنتوجات التي تم بيعها	-6 749	-7 957	17,9%	-9 541	19,9%
مصاريف البيع	-4 212	-4 663	10,7%	-5 092	9,2%
مصاريف عامة	-1 356	-1 494	10,2%	-1 564	4,7%
مصاريف البحث والتطوير	-206	-209	1,5%	-233	11,5%
عائدات وتكاليف أخرى	-165	-90	45,5%	-45	50,0%
نتيجة التشغيل الجارية	2 294	2 597	13,2%	2 843	9,5%
عائدات وتكاليف التشغيل الأخرى	217	-80	Ns	-114	-42,5%
نتيجة التشغيل	2 511	2 517	0,2%	2 729	8,4%
عائدات الخزينة ومماثلاتها	76	87	14,5%	67	-23,0%
كلفة الاستدانة المالية الإجمالية	-340	-230	-32,4%	-241	4,8%
كلفة الاستدانة المالية الصافية	-264	-143	-45,8%	-174	21,7%
عائدات وتكاليف مالية أخرى	-225	123	Ns	-120	Ns
النتيجة قبل الضرائب	2 022	2 497	23,5%	2 435	-2,5%
ضرائب على الأرباح	-424	-578	36,3%	-626	8,3%
نتيجة الشركات المدمجة	1 598	1 919	20,1%	1 809	-5,7%
نتائج الشركات حسب طريقة حقوق الملكية	-77	121	Ns	46	-62,0%
صافي الأرباح	1 521	2 040	34,1%	1 855	-9,1%
حصة المجموعة	1 361	1 875	37,8%	1 671	-10,9%
حصة الفوائد التي لا تخول السيطرة	160	165	3,1%	184	11,5%

المصدر دانون

(1) معطيات أعيدت معالجتها

2.V الحصيلة في الفترة 2009-2011

تطورت الحصيلة الموطدة لدانون في الثلاث سنوات السابقة على النحو التالي :

المصدر : دانون

بملايين اليورو	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	التغير 10/09	2011	التغير 11/10
علامات	3 903	4 267	9,3%	4 258	-0,2%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	355	546	53,8%	531	-2,7%
الشهرة التجارية	10 227	11 311	10,6%	11 289	-0,2%
أصول ثابتة غير ملموسة	14 485	16 124	11,3%	16 078	-0,3%
أصول ثابتة ملموسة	3 180	3 810	19,8%	3 916	2,8%
سندات حسب طريقة حقوق الملكية	801	941	17,5%	1 030	9,5%
سندات أخرى غير موطدة	521	125	-76,0%	123	-1,6%
سلفيات لأزيد من سنة	27	42	55,6%	53	26,2%
أصول ثابتة مالية أخرى	127	138	8,7%	166	20,3%
أدوات مشتقة - أصول	134	236	76,1%	257	8,9%
ضرائب مؤجلة	648	700	8,0%	691	-1,3%
أصول غير جارية	19 923	22 116	11,0%	22 314	0,9%
مخزونات	765	975	27,5%	1 061	8,8%
زبناء وحسابات مرتبطة	1 682	1 924	14,4%	1 981	3,0%
حسابات دائنة أخرى	645	767	18,9%	820	6,9%
سلفيات لأقل من سنة	41	34	-17,1%	40	17,6%
توظيفات لأجل قصير	454	1 111	>100,0%	1 114	0,3%
متوفرات	644	1 054	63,7%	1 027	-2,6%
أصول مملوكة من أجل تفويتها	176	39	-77,8%	69	76,9%
أصول جارية	4 407	5 904	34,0%	6 112	3,5%
مجموع الأصول	24 330	28 020	15,2%	28 426	1,4%
رأس المال	162	162	0,0%	161	Ns
علاوات	3 596	3 627	0,9%	3 452	Ns
أرباح مترakمة	8 437	9 251	9,6%	10 192	Ns
فوارق التحويل	-869	30	Ns	-23	Ns
نتائج أخرى مسجلة مباشرة في الرساميل الذاتية	197	-117	Ns	-118	Ns
أسهم خاصة وخيارات شراء أسهم دانون	-1 027	-1 216	-18,4%	-1 564	Ns
رساميل ذاتية (حصصة المجموعة)	10 496	11 737	11,8%	12 100	3,1%
فوائد لا تخول السيطرة	54	47	-13,0%	98	>100,0%
رساميل ذاتية	10 550	11 784	11,7%	12 198	3,5%
ديون مالية غير جارية	6 092	6 946	14,0%	7 166	3,2%
مؤن لتقاعادات ومزايا أخرى طويلة الأمد	313	412	31,6%	458	11,2%
ضرائب مؤجلة	937	1 129	20,5%	1 108	-1,9%
مؤن أخرى وخصوم غير جارية	582	545	-6,4%	534	-2,0%
خصوم غير جارية	7 924	9 032	14,0%	9 266	2,6%
ديون مالية جارية	1 702	2 529	48,6%	1 865	-26,3%
مؤمنون وحسابات مرتبطة	1 981	2 417	22,0%	2 706	12,0%
خصوم جارية أخرى	2 173	2 240	30,8%	2 354	5,1%
خصوم مرتبطة بأصول مملوكة بغاية البيع	-	18	Ns	37	>100,0%
خصوم جارية	5 856	7 204	23,0%	6 962	-3,4%
مجموع الخصوم والرساميل الذاتية	24 330	28 020	15,2%	28 426	1,4%

(1) معطيات أعيدت معالجتها

جدول تدفقات الخزينة في الفترة 2009-2011

تطور جدول تغيرات تدفقات الخزينة الموطدة خلال السنوات المالية 2009-2011 كما يلي :

بملايين اليورو	2009	2010 ⁽¹⁾	التغير 10/09	2011	التغير 11/10
حصة المجموعة من صافي الأرباح	1 361	1 875	37,8%	1 671	-10,9%
حصة الغير المالكين لفوائد لا تخول السيطرة في أرباح الشركات الموطدة	160	165	3,1%	184	11,5%
نتيجة الشركات التابعة حسب طريقة حقوق الملكية	77	-121	Ns	-46	62,0%
مخصصات الإهلاك	549	592	7,8%	637	7,6%
أرباح محصلة من الشركات التابعة حسب طريقة حقوق الملكية	174	52	-70,1%	30	-42,3%
موارد أخرى (استعمالات) لها تأثير على الخزينة	-157	-78	50,3%	-96	-23,1%
موارد أخرى (استعمالات) بدون تأثير على الخزينة	-72	-86	-19,4%	63	Ns
هامش إجمالي للتمويل الذاتي	2 092	2 399	14,7%	2 443	1,8%
تغير المخزونات	37	-63	Ns	-92	-46,0%
تغير ديون الزبناء	-112	-54	51,8%	-125	<-100,0%
تغير ديون الممولين	-127	275	Ns	306	11,3%
تغيرات حسابات أخرى دائنة ومدينة	110	-81	Ns	73	Ns
تغير عناصر الحاجة لأموال الدوران	-92	77	Ns	162	>100,0%
خزينة ناتجة عن الاستغلال	2 000	2 476	23,8%	2 605	5,2%
استثمارات صناعية	-699	-832	-19,0%	-885	-6,4%
تقويت أصول صناعية	126	44	-65,1%	152	>100,0%
استثمارات مالية صافية بما في ذلك الخزينة المكتسبة	-40	-327	<-100,0%	-60	81,7%
تقويت أصول مالية (بما في ذلك استدانة الشركات المفوتة عند تاريخ التقويت)	899	562	-37,5%	23	-95,9%
تغير صاف للسلفيات والقيم الثابتة الأخرى	36	1	-97,2%	3	>100,0%
خزينة ناتجة عن عمليات الاستثمار والخروج من الاستثمار	322	-552	Ns	-767	-38,9%
زيادة راس المال والعلاوات	2 977	36	-98,8%	37	2,8%
اقتناء أسهم خاصة (صافية من التقويطات) وخيارات الشراء لأسهم دانون	100	-233	Ns	-659	<-100,0%
أرباح مدفوعة لمساهمي دانون	-221	-737	<-100,0%	-783	-6,2%
معاملات مع الأعيار الذين يملكون فوائد لا تخول السيطرة	-338	-155	54,1%	-214	-38,1%
تدفقات صافية للأدوات المشتقة	-154	-47	69,5%	-20	57,4%
تغير صاف للديون المالية	-4 581	151	Ns	-248	Ns
تغير التوظيفات لأجل قصير	-60	-601	<-100,0%	23	Ns
خزينة مخصصة لعمليات التمويل	-2 277	-1 586	30,3%	-1 864	-17,5%
تأثير التغيرات على أسعار الصرف	8	72	>100,0%	-1	Ns
تغير عام للخزينة	53	410	>100,0%	-27	Ns
متيسرات في فاتح يناير	591	644	9,0%	1 054	63,7%
متيسرات في 31 دجنبر	644	1 054	63,7%	1 027	-2,6%
معلومات تكميلية					
تدفقات الخزينة المرتبطة بأداء					
الفوائد المالية الصافية	272	112	-58,8%	195	74,1%
الضريبة على الأرباح	413	433	4,8%	548	26,6%

المصدر : دانون
(1) معطيات أعيدت معالجتها

VI. عوامل المخاطر

تعتبر شركة مركز الحليب معرضة، بنفس الدرجة كمجموعة دانون للمخاطر المبينة كما يتم عرضها أدناه :

1.1.VI مخاطر التشغيل المرتبطة بقطاعات نشاط المجموعة

أ- مخاطر مرتبطة بتقلبات الأسعار وجاهزية المواد الأولية

يمكن أن يكون لتقلبات العرض والطلب على المستوى الدولي أو الجهوي والظروف المناخية وعمليات المراقبة الحكومية وتطور القوانين والأنظمة والأحداث الجيوسياسية تأثير ملحوظ على سعر وجاهزية المواد الأولية والمواد اللازمة لتعبئة المنتجات المعنية، مما من شأنه أن يؤثر سلبا على نتائج المجموعة. لاسيما وأن أي ارتفاع محتمل في أسعارها قد لا يعوض ، كليا أو جزئيا، على مستوى سعر بيع المنتجات المجموعة وقد يكون له في جميع الأحوال تأثير سلبي ملحوظ على أنشطة المجموعة ونتائجها.

ب- مخاطر مرتبطة بتركز التوزيع وتعثر أحد الزبناء

على الرغم من كون الزبناء النهائيين هم من المستهلكين الأفراد ، إلا أن المجموعة تباع منتجاتها أساسا لمجموعات تتكلف بالتوزيع.

والحال أن قطاع التوزيع أضحى أكثر تركيزا. وتتجسد مواصلة حركية تركيز التوزيع بتحديد عدد الزبناء أكثر فأكثر، مما من شأنه أن يدفع الموزعين للمطالبة بانخفاض الأسعار والمزيد من التخفيضات. وقد يؤثر ذلك على الهامش التشغيلي للمجموعة ويغير حصصها من السوق و/أو يمثل خطرا للطرف المقابل في حالة تعثر زبون رئيسي وبالتالي يخلف تأثيرا سلبيا ملحوظا على أنشطة المجموعة ونتائجها.

ت- مخاطر مرتبطة بالمنافسة

تسجل المجموعة حضورها في أسواق تشهد منافسة محتدمة وتنشط بها مجموعات دولية إلى جانب فاعلين محليين كثر على اختلاف أحجامهم.

وهكذا، تواجه المجموعة منافسين دوليين ومحليين ، مما قد يدفعها لتخفيض أسعارها من أجل الحفاظ على حصصها من السوق. وذلك ما من شأنه أن يخلف تأثيرا سلبيا ملحوظا على نتائج المجموعة.

ث- مخاطر مرتبطة بالمحيط الجيوسياسي

يمكن أن يتأثر مستخدمو مجموعة دانون وأنشطتها بشكل مباشر أو غير مباشر إبان الفترات التي يطبعها عدم استقرار اقتصادي أو سياسي أو اجتماعي في عدة بلدان من شأنها أن تعرف أو عرفت مؤخرا ظروفًا مماثلة.

ج- مخاطر مرتبطة بالظرفية الاقتصادية في البلدان التي تشكل أهم أسواق المجموعة

ترتبط مبيعات المجموعة بالظرفية الاقتصادية السائدة في أهم الأسواق التي تعمل بها. وفي فترات التباطؤ الاقتصادي التي يمكن أن تصيب بعض الدول، قد تتأثر المجموعة بفعل تراجع مشتريات المستهلكين الذين قد تنخفض قدراتهم الشرائية وبفعل تطور الأنماط الاستهلاكية بسبب الظرفية الاقتصادية. ويمكن أن يترتب عن هذه التطورات تأثيرات سلبية على أنشطة المجموعة ونتائجها.

ح- مخاطر مرتبطة بالظروف المناخية والموسمية

قد يكون لدورات الاستهلاك الموسمية التي تميز بعض منتجات المجموعة والتقلبات المناخية تأثير على نتائج المجموعة.

خ- مخاطر مرتبطة بتداعيات إعادة الهيكلة

إن قرارات إعادة الهيكلة (إغلاق الموقع، مخطط إعادة الهيكلة مع حذف بعض الوظائف...)، التي أجرتها مجموعة دانون يمكن أن تؤثر على علاقات المجموعة بمأجوريها وقد تدخلها في نزاعات اجتماعية، وخصوصا توقعات عن العمل وإضرابات وعراقيل قد يترتب عنها علاوة على التأثيرات المالية عواقب سلبية على صورة المجموعة وأنشطتها ونتائجها.

د- مخاطر مرتبطة بسمعة المجموعة

قد تتعرض المجموعة لانتقادات على اختلاف طبيعتها ومصدرها وسواء كانت مبررة أو لا تستند لأي أساس ونابعة عن حسن أو سوء نية. مما قد يخلف تأثيرا على صورة المجموعة وسمعتها. وذلك ما يجعلها تواجه إشهارا سلبيا قد ينجم عن وضعية للمخاطر أو مزاعم تتعلق بأنشطتها أو منتجاتها.

1.2.VI مخاطر التشغيل الخاصة بنشاط وتنظيم المجموعة

أ. مخاطر مرتبطة بتركز مشتريات بعض المنتجات والخدمات لدى عدد محدود من الممونين

في إطار سياسة تحسين كلفة المشتريات، تركز المجموعة مشترياتها من بعض السلع خصوصا المواد الأولية ومن بعض الخدمات لدى عدد محدود من الممونين تم اختيارهم بصرامة.

وإذا لم يكن بوسع بعض الممونين تزويد المجموعة كما وكيفا باحتياجاتها من المنتجات أو السلع وفق الشروط المنصوص عليها وتقديم خدماتهم وفق الشروط وداخل الأجل المتفق عليها، قد تتأثر بشكل ملحوظ أنشطة المجموعة ونتائجها.

ب. مخاطر مرتبطة بموقع المجموعة في بعض الأسواق

تحتل المجموعة الرتب الأولى محليا في بعض أسواقها. مما قد يعرضها لادعاء الغير باحتلالها لموقع مهيمن. ومن شأن هذه المزاعم أن تؤثر على صورة المجموعة وأن تسفر عن دعاوى قضائية أو حتى عقوبات محتملة. وذلك ما من شأنه أن يخلف تأثيرا سلبيا على أنشطة المجموعة ونتائجها.

ت. مخاطر مرتبطة بعمليات النمو الخارجي

عمليات شراء

في ظل ظرفية تتميز بتركز متواصل لصناعة الأغذية والمشروبات، تستند هذه الاستراتيجية في جزء منها على مواصلة نموها الخارجي من خلال المساهمة في شركات أو القيام بعمليات شراء. وقد يكون لهذه الأخيرة تأثير سلبي على أنشطة المجموعة ونتائجها إذا لم تتمكن من إدماج الشركات التي تم شراؤها بنجاح وإحاطتها بالموارد اللازمة و/أو إذا لم يتم تحقيق كافة التفاعلات والتوفيرات المأمولة.

وقد يترتب عن عمليات الشراء المهمة، خلال مرحلة الإدماج، وجود مخاطر مرتبطة بهيكل وممارسات تاريخية.

شراكات

تخضع العلاقات مع شركاء المجموعة في بعض الهيئات لعقود أو وثائق يمكن أن تنص على اتخاذ بعض القرارات بموافقة شركاء المجموعة أو بدون الحصول على موافقة هذه الأخيرة. ويمكن أن تعيق هذه القيود تنفيذ استراتيجية المجموعة في بعض الهيئات التابعة لها ، مما قد يؤثر سلبا على أنشطة المجموعة.

ث. مخاطر مرتبطة بتطور غير إيجابي لتوقعات النشاط وتأثيره على اختبارات نقص قيمة الأصول

قد يؤدي تطور غير إيجابي لتوقعات النشاط والفرصيات المستخدمة خلال اختبارات نقص القيمة وفوارق الاقتناء والعلامات إلى تسجيل في خسائر القيمة وقد تتسبب هذه الخسائر في تأثيرات ملحوظة على نتائج المجموعة.

ج. مخاطر مرتبطة بالمنتجات

بحكم نشاطها، قد تتعرض مجموعة دانون لمخاطر مؤكدة أو فقط مزعومة بتلوث أو ضرر منتجاتها. وناهيك عن التأثير المالي المباشر قد يكون لهذه العوامل تأثير سلبي على سمعة المجموعة ومبيعاتها.

ح. مخاطر مرتبطة بالموارد البشرية

تضطلع جاهزية المستخدمين في دانون وجودة كفاءاتهم والتزامهم بدور أساسي في نجاح المجموعة. وإذا انخفضت قدرة المجموعة على استقطاب أشخاص يتمتعون بالكفاءات والمؤهلات اللازمة، قد تتأثر سلبا جراء ذلك أهداف المجموعة ونتائجها.

خ. مخاطر مرتبطة بنظم المعلومات

ترتبط المجموعة أكثر فأكثر بالبنيات التحتية والتطبيقات المعلوماتية المشتركة بين مختلف أنشطتها. وترتبط أهم المخاطر بجاهزية خدماتها المعلوماتية ووحدة وسرية البيانات.

إن كل خلل في البنيات التحتية أو التطبيقات أو شبكات تواصل البيانات أو أي خلل مرتبط بتعثر تأمين مراكز البيانات (مراكز تدبير البيانات) أو الشبكات ، إضافة إلى كل فقدان للمعلومات بشكل عرضي أو عمدي وكل استخدام للبيانات من طرف الغير قد يتسبب في حصر أو ببطء الإنتاج أو المبيعات أو تأخير أو تحريف بعض القرارات وعموما قد يكون لها تأثير سلبي على أنشطة المجموعة ونتائجها.

د. مخاطر مرتبطة بعجز المراقبة الداخلية

يعتبر الخطر المتعلق بعجز المراقبة الداخلية خطرا مرتبطا بإنجاز أهم الأهداف التالية : دقة المعلومات المالية ، التقيد بالقوانين والأنظمة والسياسات الداخلية الجاري بها العمل ونجاعة وفعالية المناهج الداخلية بما في ذلك تلك المرتبطة بحماية الذمة المالية.

وإذا سجلت أنظمة المراقبة الداخلية للمجموعة عجزا ما أو كانت غير كافية ، لاسيما في مواجهة الخروقات فقد تتأثر سلبا جودة المعلومة المالية وقدرة مسؤوليها على اتخاذ قرارات جيدة وعموما النتائج التي تحققها المجموعة.

ذ. مخاطر مرتبطة بعجز تغطية التأمين

يمكن أن تكون التغطية التأمينية للمجموعة غير كافية و/أو قد يتعذر على المجموعة تجديد برامجها التأمينية وفق شروط معقولة . وذلك ما من شأنه أن يؤثر سلبا على الوضعية المالية للمجموعة.

أ. مخاطر مرتبطة بالملكية الفكرية

تمتلك المجموعة في العالم بأسره علامات ورسوم ونماذج وحقوق تأليف وأسماء مجالات. كما تمتلك المجموعة براءات اختراع وإجازات ووصفات خاصة علاوة على مهارات مهمة تتعلق بمنتجاتها وطرق تعبئتها والمناهج التي تعتمد عليها في الصنع. وتمثل الملكية الفكرية حصة أساسية من الأصول التي تمتلكها المجموعة. في هذا السياق، لا تضمن مجموعة دانون أن يقوم الغير بالاستيلاء على حقوق ملكيتها الفكرية. إضافة إلى ذلك، يمكن لبعض المستخدمين في إطار عملهم الولوج لوثائق سرية. ويمكن أن يضر فقدان أو نشر معلومات حساسة و/أو سرية بمصالح المجموعة وصورتها وأن يؤثر سلباً على نتائجها.

ب. مخاطر مرتبطة بالقوانين والأنظمة

باعتباره فاعلاً في صناعة الأغذية الفلاحية في عدة دول، تخضع المجموعة للقوانين والأنظمة الموضوعية من طرف عدة سلطات ومنظمات وطنية ودولية، لاسيما في مجال حكمة المقاولات والضرائب وحقوق الجمارك وقانون الشغل وحفظ الصحة والسلامة الغذائية وجودة واستغلال الموارد المائية.

كما تخضع المجموعة لقوانين حسن التصرف كذلك التي وضعتها منظمة الصحة العالمية والمتعلقة بتسويق بدائل حليب الأم ومشتقاته في مختلف الأنظمة المحلية.

إن أي تغيير في هذه القوانين والأنظمة أو قرار من السلطات يخص هذه القوانين أو أي حدث آخر قد يعني التصريحات الغذائية أو الصحية المتعلقة ببعض المنتجات قد يؤثر بشكل ملحوظ على أنشطة المجموعة ويرفع من تكاليفها ويقلص من طلب المستهلكين وقد يتسبب في نشوء نزاعات.

1.4.VI مخاطر صناعية وبيئية

أ. مخاطر صناعية

يتضمن صنع وتخزين ونقل منتجات المجموعة عدة مخاطر نذكر منها الكوارث الطبيعية والحرائق والانفجارات وعجز في الأنظمة والإرهاب والأوبئة والإضرابات وعوامل أخرى قد تؤثر على قدرة المجموعة في صنع أو بيع منتجاتها. ويمكن أن تتسبب مخاطر الاستغلال المذكورة في حال وقوعها في أضرار للأشخاص والممتلكات وعلى قيادة عمليات المجموعة. وذلك ما من شأنه أن يخلف تأثيراً سلبياً على أنشطة المجموعة ووضعيتها المالية.

ب. مخاطر مرتبطة بالقوانين البيئية

لا يمكن للمجموعة أن تضمن دوماً مطابقتها للقوانين المتعددة في مجال البيئة (أساساً المتعلقة بالماء والهواء واستخدام الموارد الطبيعية والصحيح والنفايات)، بالنظر لتعقدها وتطورها المستمر. وقد تكون مطابقة أنشطة المجموعة مع قوانين تنظيمية جديدة أو تعديلات لقوانين موجودة مكلفة، مما يحد من قدرة المجموعة على إنجاز أنشطتها أو تطويرها.

ت. مخاطر مرتبطة بالاختيارات والأفضليات والاعتبارات البيئية للمستهلكين

أصبحت المشتريات المفضلة للمستهلكين وخصوصا في الدول المتقدمة تخضع أكثر فأكثر للمعايير البيئية. وإذا لم تتمكن المجموعة من استباق التطور الذي يطال احتياجات المستهلكين وخصوصا فيما يتعلق بتدابير التقليل والتواصل المتعلقة بالتبعات البيئية، فنتائجها يمكن أن تتأثر بشكل سلبي.

ث. مخاطر بيئية أخرى

تتمثل المخاطر الرئيسية الأخرى في مخاطر تلوث الماء (تلوث عضوي و تحليل بيولوجي أساسا) وتلك المتعلقة بتجهيزات التبريد (الأمونياك وسوائل التبريد الأخرى) وتحتزين المواد الأولية أو المواد المخصصة للتنظيف وإزالة الجراثيم من التجهيزات (منتجات حامضية أو قاعدية)، لاسيما عندما تقع هذه التجهيزات في مناطق مأهولة بالسكان. وفي حالة إقحام المسؤولية البيئية للمجموعة على إثر وقوع حادث أو تلوث مهم، يمكن أن تتأثر سلبا نتائج وسمعة المجموعة.

1.5.VI مخاطر السوق

في إطار نشاطها، تتعرض المجموعة لمخاطر مالية، خاصة الصرف والتمويل والسيولة وسعر الفائدة ومخاطر الطرف المقابل وكذا مخاطر السندات.

أ. مخاطر الصرف

بالنظر لحضورها الدولي، يمكن أن تتعرض المجموعة لتقلبات أسعار الصرف في الحالات الثلاث التالية:

- في إطار نشاطها التشغيلي
- في إطار نشاطها التمويلي
- خلال مناهج تحويل حسابات الشركات التابعة لها المحررة بالعملات الأجنبية إلى اليورو.

ب. مخاطر التمويل والسيولة

بصفة عامة، قد لا تتمكن المجموعة في ظل الأزمة المالية الدولية من الحصول على تمويلات وعمليات إعادة التمويل اللازمة في أسواق الائتمان أو الرساميل أو الحصول على شروط مرضية، مما قد يؤثر سلبا على وضعيتها المالية.

ت. مخاطر سعر الفائدة

تتعرض المجموعة لمخاطر سعر الفائدة المرتبطة بخصومها المالية وسيولتها. وبفعل استدانتها المدرة لفوائد، تتعرض المجموعة لتقلبات أسعار الفائدة التي قد تخلف تأثيرا على تكاليفها المالية.

ث. مخاطر الطرف المقابل

تتعرض المجموعة لمخاطر الطرف المقابل وخصوصا البنكي في إطار إدارتها المالية.

ج. مخاطر على السندات

مخاطر على أسهم الشركة

حسب سياستها المتعلقة بالشراء الاستردادي للأسهم وفي إطار الترخيصات الممنوحة من طرف الجمعية العامة، يمكن للشركة أن تقوم بالشراء الاستردادي لأسهمها الخاصة. ولن يكون لتقلبات أسعار أسهم الشركة التي تمت إعادة شرائها أي تأثير على نتائج المجموعة. بيد أن انخفاض الأسعار يمكن أن يؤثر على الحصة المحتملة للأداء بالأسهم في إطار تمويل عمليات النمو الخارجي.

مخاطر على أسهم الشركات الأخرى

تمتلك المجموعة سندات مساهمة في شركات مدرجة بالبورصة. وبالنسبة لهذه السندات، قد يكون لانخفاض أسعار البورصة بشكل ملحوظ أو ممدد تأثير سلبي على نتائج المجموعة.

من ناحية أخرى، تتعرض شركة مركز الحليب للمخاطر المرتبطة بعدم مسايرة النمو قلياً وبعدياً. وبالفعل، يتمثل النشاط الأساسي لمركز الحليب في إنتاج وتوزيع الحليب ومشتقاته. ومن هنا تتولد مخاطر عدم توفر المواد الأولية وخصوصاً الحليب الطبيعي بشكل يتماشى كما وكيفا مع الأهداف ومتطلبات السوق».

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/004/2013 في 27 مارس 2013.

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة بيان المعلومات كاملاً والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.