

ملخص المذكرة الإعلامية

"لابيل في" - ش.م



إصدار سندات اقتراض

المبلغ الإجمالي للإصدار : 1 500 000 000 درهم

السطر "د"	السطر "ج"	السطر "ب"	السطر "ا"	
سندات غير مدرجة بنسبة فائدة قارة	سندات غير مدرجة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة	سندات مدرجة بنسبة فائدة قارة	سندات مدرجة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة	
السقف	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات	15 000	15 000	15 000	15 000
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم
المدة	5 سنوات	5 سنوات	5 سنوات	5 سنوات
نسبة الفائدة	قابلة للمراجعة سنويا: بالإحالة إلى نسبة الفائدة أسبوعا و المحددة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس. بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية في 4.01%	قارة: بنسبة 4.60% بالإحالة إلى نسبة فائدة سندات الخزينة لمدة 5 سنوات و المحسبة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 ، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس	قارة: بنسبة 4.60% بالإحالة إلى نسبة فائدة سندات الخزينة لمدة 5 سنوات و المحسبة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 ، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس	قابلة للمراجعة سنويا: بالإحالة إلى نسبة الفائدة أسبوعا و المحددة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس. بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية في 4.01%
علاوة المخاطرة	110 نقط أساس	110 نقط أساس	110 نقط أساس	110 نقط أساس
قابلية التداول	بالتراضي	بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء
نمط التسديد	في النهاية	في النهاية	في النهاية	في النهاية
السطر "ح"	السطر "ز"	السطر "و"	السطر "هـ"	
سندات غير مدرجة بنسبة فائدة قارة	سندات غير مدرجة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة	سندات مدرجة بنسبة فائدة قارة	سندات مدرجة بنسبة فائدة قابلة للمراجعة	
السقف	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات	15 000	15 000	15 000	15 000
القيمة الاسمية	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم	100 000 درهم
المدة	7 سنوات	7 سنوات	7 سنوات	7 سنوات
نسبة الفائدة	قابلة للمراجعة سنويا: بالإحالة إلى نسبة الفائدة أسبوعا و المحددة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس. بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية في 4.16%	قارة: بنسبة 4.95% بالإحالة إلى نسبة فائدة سندات الخزينة لمدة 5 سنوات و المحسبة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 ، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس	قارة: بنسبة 4.95% بالإحالة إلى نسبة فائدة سندات الخزينة لمدة 5 سنوات و المحسبة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 ، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس	قابلة للمراجعة سنويا: بالإحالة إلى نسبة الفائدة أسبوعا و المحددة انطلاقا من منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس. بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية في 4.16%
علاوة المخاطرة	125 نقط أساس	125 نقط أساس	125 نقط أساس	125 نقط أساس
قابلية التداول	بالتراضي	بالتراضي	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء
نمط التسديد	في النهاية	في النهاية	في النهاية	في النهاية

فترة الاكتتاب: من 25 نونبر 2014 إلى 27 نونبر 2014

اكتتاب مخصص ل (1) حاملي سندات لابيل في 2010 و 2011 (MA0000091167, MA0000091175, MA0000091522)، (2) و حاملي أوراق الخزينة لابيل في (3)، (MA0001404823 MA0001405267)، (3) و المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي الواردة قائمتهم في المذكرة الإعلامية.

شريك المستشار

المستشار المالي والمتسق العام



مؤسسة التوظيف المكلفة بالخدمة المالية لمؤسسة الإصدار

الهيئة المكلفة بتسجيل العملية ببورصة الدار البيضاء

الهيئة المسؤولة عن التوظيف

الهيئة الممرزة و قائد 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 و الصادر في 24 شتنبر 1993 و المتعلق بمجلس القيم المنقولة و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها كما تم تعديله و تتميمه، قام مجلس القيم المنقولة بالتأشير على أصل هذا البيان للمعلومات بتاريخ 14 نونبر 2014 تحت المرجع VI/EM/041/2014

I. تقديم العملية

1. أهداف العملية

في إطار استراتيجية التنمية لمجموعة لابليل في وسياستها الاستباقية في تدبير المديونية، قرر المجلس الاداري ان يقترح على الجمعية العامة اصدار سندات عادية في مرة واحدة او عدة مرات في حدود مبلغ 1,5 مليار درهم.

علاوة على تمويل جزء من البرنامج الاستثماري للمجموعة خلال السنوات المقبلة تروم لابليل في من خلال اصدار سندات اجراء تعديل على بنية جاري دينها الخاص عبر إصدار سندات جديدة يخصص اكتتابها لحاملي السندات الموجودة (المستثمرون 1) ولحاملي أوراق الخزينة الموجودة (المستثمرون 2)، بالإضافة الى مستثمرين جدد (المستثمرون 3).

ويجدر التذكير بأن شركة لابليل في قامت سابقا بإصدار:

* سندات في إطار اقتراض سندي بمبلغ 500 مليون درهم والمؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 21 شتنبر 2010 تحت المرجع VI/EM/036/2010 وتقرر التسديد النهائي لهذا الاقتراض السندي في 11 أكتوبر 2015.

* سندات في إطار اقتراض سندي بمبلغ 400 مليون درهم والمؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 28 دجنبر 2011 تحت المرجع VI/EM/049/2011 وتقرر التسديد النهائي لهذا الاقتراض السندي في 30 يناير 2017.

* أوراق الخزينة في إطار البرنامج موضوع ملف المعلومات المحين والمؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 18 شتنبر 2014 تحت المرجع VI/EM/027/2014 بمبلغ اقصاه 800 مليون درهم.

و قد تم استخدام سندات الاقتراض و اوراق الخزينة الموجودة لتمويل احتياجات المرتبطة بمختلف المشاريع التي تطورها المجموعة.

2. المستثمرون

قرر مجلس الإدارة تخصيص الاقتراض السندي لثلاث فئات من المستثمرين :

- المستثمرون 1 : جميع حاملي سندات الاقتراض التي اصدرتها شركة لابليل في في إطار اقتراض سندي لمبلغ 500 مليون درهم و المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 21 شتنبر 2010 تحت المرجع VI/EM/036/2010 و المقرر تسديده النهائي في 11 أكتوبر 2015 (باستثناء السندات المدرجة في البورصة تحت الشريط OB142) و جميع حاملي سندات الاقتراض التي اصدرتها شركة لابليل في في إطار اقتراض سندي لمبلغ 400 مليون درهم و المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 28 دجنبر 2011 تحت المرجع VI/EM/049/2011 و المقرر تسديده النهائي في 30 يناير 2017 .

حدد المبلغ الاقصى المخصص لهذه الفئة في 500 مليون درهم، او ما يعادل 5.000 سند بقيمة إسمية 100.000 درهم.

-المستثمرون 2 : جميع حاملي اوراق الخزينة التي اصدرتها شركة لابليل في في إطار البرنامج موضوع ملف المعلومات المحين و المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بتاريخ 18 شتنبر 2014 تحت المرجع VI/EM/027/2014.

حدد المبلغ الاقصى المخصص لهذه الفئة في 400 مليون درهم، او ما يعادل 4.000 سند بقيمة إسمية 100.000 درهم.

- المستثمرون 3: جميع المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي والراغبين في الاكتتاب في هذا الاصدار .
وتجدر الإشارة الى أن المبلغ الاجمالي للاقتراض الذي يهم الاشرط أ ب ج د وبالنسبة لكافة فئات المستثمرين لا يمكنه باي حال من الاحوال ان يتجاوز مبلغ 1,5 مليار درهم .

حدد المبلغ الاقصى المخصص لهذه الفئة في 1500 مليون درهم، او ما يعادل 15.000 سند بقيمة إسمية 100.000 درهم.

ومن جهة ثانية، رخص مجلس الادارة ذاته بإعادة شراء سندات الاقتراض المصدرة في سنة 2010 و 2011 التي يحل اجل استحقاقها في 11 أكتوبر 2015 و 30 يناير 2017 تواليا، و كذا جميع اوراق الخزينة التي اصدرتها الشركة، بغرض إلغائها، مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية، وذلك لدى حامليها الذين تقدموا بطلب في هذا الشأن من خلال الاكتتاب في الاقتراض السندي المشار اليه اعلاه. فوض مجلس الادارة جميع الصلاحيات اللازمة لرئيس الشركة من اجل تحديد كيفية وشروط عملية اعادة الشراء.

الجدول التالي يبين سندات الاقتراض وأوراق الخزينة الموجودة والمخول لحاملها المشاركة في عملية الاكتتاب:

ISIN	الأوراق في بورصة الدار البيضاء	طبيعة نسبة الفائدة	عدد السندات	الجاري (بملايين درهم)	علاوة المخاطر عند الإصدار نسبة الفائدة الاسمية	تاريخ الاستحقاق	وثيرة الأداء
			8 980	898,0			
	سندات الاقتراض الموجودة						
MA0000091167	غير مدرجة	قارة	2 300	230,0	160 نقطة أساس	11/10/2015	سنوية
MA0000091175	غير مدرجة	قابلة للمراجعة	2 680	268,0	150 نقطة أساس	11/10/2015	سنوية
MA0000091522	غير مدرجة	قارة	4 000	400,0	140 نقطة أساس	30/01/2017	سنوية
			7 300	730,0			
	أوراق الخزينة الموجودة						
MA0001404823	غير مدرجة	قارة	4 311	431,1	100 نقطة أساس	23/01/2015	سنوية
MA0001405267	غير مدرجة	قارة	2 989	298,9	90 نقطة أساس	23/06/2015	سنوية

3. معلومات متعلقة بسندات الاقتراض المصدرية:

3.1. الشطر "أ"

سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروك كلير) وتعيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
سندات لحاملها	الشكل القانوني
1.500.000.000 د رهم	سقف الشطر
15.000 سند	العدد الأقصى للسندات المصدرية
100.000 د رهم	القيمة الاسمية لكل سند
5 سنوات	المدة
من 25 إلى 27 نونبر 2014	فترة الاكتتاب
5 دجنبر 2014	تاريخ الانتفاع
5 دجنبر 2019	تاريخ الاستحقاق
بالتكافؤ أي 100.000 درهم	سعر الإصدار
تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة.	الفوائد
يتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الاسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على اساس نقدي، أي:	
[رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الاسمية للسند (عدد الأيام الصحيح / 360 يوما)]	
110 نقطة أساس	علاوة المخاطر
قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الاسمية الخاصة بهذا الشطر بالرجوع إلى نسبة الفائدة المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا، والمحتسبة انطلاقا من منحى نسب فائدة سندات الخزينة في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس، أي 4,01%.	نسبة الفائدة الاسمية
سيتم الاعلان عن نسبة المراجعة ببورصة الدار البيضاء 5 ايام بورصة قبل تاريخ اداء الفائدة السنوية بموجب اشعاري في نشرة البورصة	
في حال لم تتم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باتباع طريقة الاستكمال الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة ل 52 أسبوعا.	طريقة الحساب
حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفئتين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.	نمط التخصيص
نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.	تسديد الأصل
تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الاصدار. عدا في حالة	التسديد المسبق

ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20-05 بمثابته ظهير شريف رقم 1-08-18 الصادر في 23 ماي 2008
بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي .
ولا يترتب عنها أي إثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.

بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر "أ" موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر "أ" التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يدرج الشطر "أ" في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر "أ".
ادراج السندات	سيتم ادراج سندات الشطر "أ" في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب قبول في مقصورة سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. ويتوقع ادراجها بتاريخ 2 دجنبر 2014 في مقصورة سندات الاقتراض، تحت الرمز 990172 والشريط OB 172
مسطرة الإدراج الأول	يتم إدراج الشطر "أ" من خلال إدراج مباشر طبقاً للمواد 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء
تمثيل حاملي السندات	طبقاً للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل أعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقاً للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لايبيل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.2. الشطر "ب"

طبيعة السندات	سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروك كلير) وتعيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الاسمية لكل سند	100.000 درهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2019
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنوياً خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الاسمية للسند.
علاوة المخاطر	110 نقطة أساس
نسبة الفائدة الاسمية	نسبة فائدة قارة في 4,60%
طريقة الحساب	نسبة الفائدة الاسمية محددة بالاستناد إلى منحى نسب الفائدة الثانوية المنشورة من طرف بنك المغرب بتاريخ 23 اكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطر إلى 110 نقطة أساس.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص

للفتين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.

تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدمه جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20 05 بمثابته ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر "ب" موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر "ب" التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يدرج الشطر "ب" في بورصة الدار البيضاء لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر "ب"
ادراج السندات	سيتم ادراج سندات الشطر "ب" في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب قبول في مقصورة سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. ويتوقع ادراجها بتاريخ 2 دجنبر 2014 في مقصورة سندات الاقتراض، تحت الرمز 990173 والشريط OB 173 يتم إدراج الشطر "ب" من خلال إدراج مباشر طبقا للمواد 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء
مسطرة الإدراج الأول	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل أعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لابليل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
تمثيل حاملي السندات	
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.3. الشطر " ج "

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة) تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروك كلير) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الاسمية لكل سند	100.000 درهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2019
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. يتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة.

وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الإسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي:
[رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الإسمية للسند (عدد الأيام الصحيح / 360 يوما)]

علاوة المخاطر	110 نقطة أساس
نسبة الفائدة الإسمية	قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الإسمية الخاصة بهذا الشرط بالرجوع إلى نسبة الفائدة المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا، والمحتملة انطلاقا من منحني نسب فائدة سندات الخزينة في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 110 نقطة أساس، أي 4,01% سيتم الاعلان عن نسبة المراجعة من طرف الشركة يومين قبل تاريخ اداء الفائدة السنوية من خلال اعلان بجريدة اعلانات رسمية
طريقة الحساب	في حال لم تتم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحني نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باتباع طريقة الاستكمال الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة ل 52 أسبوعا.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفتنتين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.
تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الاصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20 05 بمثابة ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها أي أثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشرط " ج " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشرط " ج " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الاصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يتداول الشرط " ج " بالتراضي (غير مدرج في بورصة الدار البيضاء) لا يوجد أي قيد يفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشرط " ج "
تمثيل حاملي السندات	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لايبيل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداء من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.4. الشطر " د "

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول بالتراضي تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي ماروكليز وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 د رهم

العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الاسمية لكل سند	100.000 د رهم
المدة	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2019
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الاسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على اساس نقدي، أي : رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الاسمية للسند
علاوة المخاطر	110 نقطة أساس
نسبة الفائدة الاسمية	نسبة فائدة قارة في 4,60%
طريقة الحساب	نسبة الفائدة الاسمية محددة بالاستناد إلى منحى نسب الفائدة الثانوية المنشورة من طرف بنك المغرب بتاريخ 23 اكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطر إلى 110 نقطة أساس.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفتنين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.
تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقديم جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الاصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20 05 بمتابته ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها أي إثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر " د " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر " د " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الاصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يتداول الشطر " د " بالتراضي (غير مدرج في بورصة الدار البيضاء) لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " د "
تمثيل حاملي السندات	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل أعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لابليل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.5. الشطر " ه "

سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى

طبيعة السندات

الوديع المركزي (ماروك كلير) وتعيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 د رهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الإسمية لكل سند	100.000 د رهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2021
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. يتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الإسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي: [رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الإسمية للسند (عدد الأيام الصحيح / 360 يوما)]
علاوة المخاطر	125 نقطة أساس
نسبة الفائدة الإسمية	قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الإسمية الخاصة بهذا الشطر بالرجوع إلى نسبة الفائدة المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا، والمحتسبة انطلاقا من منحى نسب فائدة سندات الخزينة في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس، أي 4,16% سيتم الاعلان عن نسبة المراجعة ببورصة الدار البيضاء 5 أيام بورصة قبل تاريخ اداء الفائدة السنوية بموجب اشعاري في نشرة البورصة
طريقة الحساب	في حال لم تتم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باتباع طريقة الاستكمال الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة ل 52 أسبوعا.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفتنتين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.
تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الاصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20-05 بمثابة ظهير شريف رقم 1-08-18 الصادر في 23 ماي 2008 بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقترضات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها اي إثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي اعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر " ه " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر " ه " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الاصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يدرج الشطر " ه " في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " ه " .
ادراج السندات	سيتم ادراج سندات الشطر " ه " في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب قبول في مقصورة سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. ويتوقع ادراجها بتاريخ 2 دجنبر 2014 في مقصورة سندات الاقتراض، تحت الرمز 990174 والشريط OB 174

مسطرة الإدراج الأول	يتم إدراج الشطر " ه " من خلال إدراج مباشر طبقا للمواد 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام ليورصة الدار البيضاء
تمثيل حاملي السندات	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل أعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "ه" و "و" و "ز" و "ح" للذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لابليل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.6. الشطر " و "

طبيعة السندات	سندات مدرجة في بورصة الدار البيضاء تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروك كلير) وتعيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 د رهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الإسمية لكل سند	100.000 د رهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2021
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الإسمية للسند.
علاوة المخاطر	125 نقطة أساس
نسبة الفائدة الإسمية	نسبة فائدة قارة في 4,95%
طريقة الحساب	نسبة الفائدة الاسمية محددة بالاستناد إلى منحى نسب الفائدة الثانوية المنشورة من طرف بنك المغرب بتاريخ 23 اكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطر إلى 125 نقطة أساس.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفئتين والذي يبلغ 500 مليون و 400 مليون درهم تواليا. نهائي
تسديد الأصل	وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدمه جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20 05 بمثابته ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكنتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها اي اثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي اعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر " و " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر " و " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة

التصنيف	لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يدرج الشطر " و " في بورصة الدار البيضاء لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " و "
ادراج السندات	سيتم ادراج سندات الشطر " و " في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب قبول في مقصورة سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. ويتوقع ادراجها بتاريخ 2 دجنبر 2014 في مقصورة سندات الاقتراض، تحت الرمز 990175 والشريط OB 175
مسطرة الإدراج الأول	يتم إدراج الشطر " و " من خلال إدراج مباشر طبقا للمواد 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء
تمثيل حاملي السندات	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لابيل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب...
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.7. الشطر " ز "

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة) تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروك كلير) وتفيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 د رهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الإسمية لكل سند	100.000 د رهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2021
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. يتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم، يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الإسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على اساس نقدي، أي: [رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الإسمية للسند (عدد الأيام الصحيح / 360 يوما)]
علاوة المخاطر	125 نقطة أساس
نسبة الفائدة الإسمية	قابلة للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، تحدد نسبة الفائدة الإسمية الخاصة بهذا الشطر بالرجوع إلى نسبة الفائدة المطلقة لسندات الخزينة لمدة 52 أسبوعا، والمحتسبة انطلاقا من منحى نسب فائدة سندات الخزينة في السوق الثانوية كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 أكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطرة بقيمة 125 نقطة أساس، أي 4,16% سيتم الاعلان عن نسبة المراجعة من طرف الشركة يومين قبل تاريخ اداء الفائدة السنوية من خلال اعلان بجريدة اعلانات رسمية
طريقة الحساب	في حال لم تتم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باتباع طريقة الاستكمال الخطي باستخدام النقطتين اللتين توطران المدة الكاملة ل 52 أسبوعا.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص

للفتنين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليا.

تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدمه جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأضت الى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائيا نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الإصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 20 05 بمثابثة ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها أي إثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر " ز " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر " ز " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الإصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يتداول الشطر " ز " بالتراضي (غير مدرج في بورصة الدار البيضاء) لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " ز "
تمثيل حاملي السندات	طبقا للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل اعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لايبيل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

3.8. الشطر " ح "

طبيعة السندات	سندات قابلة للتداول بالتراضي تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي ماروكليز وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني	سندات لحاملها
سقف الشطر	1.500.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15.000 سند
القيمة الاسمية لكل سند	100.000 درهم
المدة	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 25 إلى 27 نونبر 2014
تاريخ الانتفاع	5 دجنبر 2014
تاريخ الاستحقاق	5 دجنبر 2021
سعر الإصدار	بالتكافؤ أي 100.000 درهم
الفوائد	تمنح الفوائد سنويا خلال التواريخ السنوية المطابقة لتاريخ الانتفاع لهذا الاقتراض، أي في 5 دجنبر من كل سنة. ويتم تسديد الفوائد في اليوم نفسه أو في يوم العمل الموالي، إذا كان هذا اليوم يوم عطلة. وبالنظر للمراجعة السنوية لنسبة الفائدة الاسمية للسند، يتم احتساب الفوائد على اساس نقدي، أي :
علاوة المخاطر	رأس المال المتبقي الواجب * نسبة الفائدة الاسمية للسند 125 نقطة أساس

نسبة الفائدة الاسمية	نسبة فائدة قارة في 4,95%
طريقة الحساب	نسبة الفائدة الاسمية محددة بالاستناد إلى منحى نسب الفائدة الثانوية المنشورة من طرف بنك المغرب بتاريخ 23 اكتوبر 2014 مع زيادة علاوة المخاطر إلى 125 نقطة أساس.
نمط التخصيص	حسب الطلب مع إعطاء الأولوية للمستثمرين 1 ثم 2، وذلك في حدود السقف المخصص للفتنين والذي يبلغ 500 مليون و400 مليون درهم تواليًا.
تسديد الأصل	نهائي وفي حالة عملية اندماج أو انقسام أو تقدم جزئية لأصول الشركة تمت خلال مدة الاقتراض وأفضت إلى نقل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مختلفة، يتم تلقائياً نقل الحقوق والواجبات التي تكفلها هذه السندات الاقتراض إلى الهيئة القانونية البديلة في حقوق وواجبات الشركة.
التسديد المسبق	تمنع الشركة على نفسها القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذا الاصدار. عدا في حالة ترخيص من مجموع حاملي سندات الاقتراض عن البث وفق مقتضيات القانون رقم 17 95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تنميته وتعديله بموجب القانون رقم 05 20 بمثابته ظهير شريف رقم 1 08 18 الصادر في 23 ماي 2008 . بيد أن للشركة الحق في القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على صعيد السوق الثانوية، مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية، بحيث لا يكون لعمليات إعادة الشراء أي تأثير على أي مكتتب يرغب في الاحتفاظ بهذه السندات إلى غاية أجل الاستحقاق العادي . ولا يترتب عنها أي إثر على الجدول العادي للاستحقاقات. وسيتم إلغاء سندات الاقتراض التي أعيد شراؤها.
بند المقارنة	لا تشكل سندات الشطر " ح " موضوع أي مقارنة
الرتبة التبعية	تشكل سندات الشطر " ح " التزامات مباشرة وغير مشروطة وغير تابعة للشركة
التصنيف	لم يشكل هذا الاصدار موضوع أي طلب للتصنيف
قابلية تداول السندات	يتداول الشطر " ح " بالتراضي (غير مدرج في بورصة الدار البيضاء) لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لسندات الشطر " ح "
تمثيل حاملي السندات	طبقاً للمادة 300 من القانون 32-47 المتعلق بشركات المساهمة، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة، يقرر مجلس الإدارة الجماعية فور افتتاح الاكتتاب بتعيين وكيل مؤقت من ضمن الأشخاص المخولين لممارسة مهام وكيل أعمال في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تم تعيين السيد كريم متقي، بصفته وكيل مؤقت طبقاً للمقتضيات القانونية في هذا المجال. وسيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب، مع الإشارة إلى أن الوكيل المؤقت هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ" و "ب" و "ج" و "د" و "هـ" و "و" و "ز" و "ح" اللذين تم تجميعهم في كتلة وحيدة. يلتزم مجلس الإدارة لأبيل في بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات في أجل سنة واحدة ابتداءً من تاريخ بداية الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

4. الجدول الزمني للعملية

الترتيب	العمليات	في أجل أقصاه
1	توصل بورصة الدار البيضاء بالملف الكامل للعملية	13 نونبر 2014
2	اصدار بورصة الدار البيضاء الاشعار بالموافقة والجدول الزمني للعملية	14 نونبر 2014
3	توصل بورصة الدار البيضاء بالمذكرة الاعلامية مؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة	14 نونبر 2014
4	نشر الاعلان المتعلق بالإصدار السندي في نشرة الإدراج لبورصة الدار البيضاء	17 نونبر 2014
5	نشر موجز من بيان للمعلومات في صحيفة مخول لها نشر الاعلانات القانونية	19 نونبر 2014
6	فتح فترة الاكتتاب	25 نونبر 2014
7	اغلاق فترة الاكتتاب	27 نونبر 2014
8	توصل بورصة الدار البيضاء بنتائج العملية (اكتتاب وإعادة شراء)	28 نونبر 2014
9	<ul style="list-style-type: none"> ▪ إدراج سندات الاقتراض ▪ إعلان نتائج العملية في نشرة الإدراج ▪ تسجيل العملية في البورصة 	2 دجنبر 2014
10	تسديد / تسليم كافة العمليات	5 دجنبر 2014
11	الاعلان عن نتائج العملية من طرف الشركة في صحيفة مخول لها نشر الاعلانات القانونية	8 دجنبر 2014

5. هيئة التوظيف والوسطاء الماليون

العنوان	اسم الشركة	هيئة التوظيف والوسطاء الماليون
355، طريق الجديدة، الدار البيضاء	Valoris Corporate Finance	المستشار المالي والمنسق العام
50، شارع الراشدي، الدار البيضاء	Capital Trust Finance	المستشار المالي الشريك
50، شارع الراشدي، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	قائد هيئة التوظيف-الهيئة الممركزة للعملية
شارع الجيش الملكي، مركب الحبوس، الطابق 5، برج ب، الدار البيضاء	Eurobourse	عضو هيئة التوظيف
50، شارع الراشدي، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	BMCE Bank	مؤسسة التوطين المكلفة بالخدمة المالية لمؤسسة الاصدار

II. تقديم "لابيل في"، شركة مساهمة

1- معلومات عامة

التسمية	لابيل في، شركة مساهمة
المقر الرئيسي	كلم 3.5، زاوية زنقة الريف وزعير-السويبي-الرباط
الهاتف	05 37 56 95 95
الفاكس	05 37 56 95 66
الموقع الإلكتروني	www.labelvie.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة حسب القانون الخاص المغربي، لها مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	16 أكتوبر 1985
المدة	99 سنة
رقم السجل التجاري	27 433 – الرباط
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
تاريخ الدخول في البورصة	2 يوليوز 2008
الرأسمال	254 527 700 درهم، مقسم إلى 2 545 277 سهما قيمة كل سهم 100 درهم
الغرض	حسب الفصل 2 من النظام الأساسي، يكمن غرض الشركة في: - شراء وبيع، في إطار الخدمات الحرة (سوق ممتاز) أو أي إطار آخر، جميع المنتجات الاستهلاكية الجارية، لاسيما المواد الغذائية، مواد الصيانة، العطور، ملابس النساء الداخلية، العقاقير ومواد البستنة، مواد التآييث والتزيين، منتجات خاصة بالأطفال (الألعاب، المنسوجات...)، الأجهزة الكهرومنزلية (راديو، تلفاز، صور، آلة الطبخ، مبرد...)، مواد شبه طبية، تبغ، مواد تبغية، جرائد، مواد ورقية؛ - مخبزة وحلويات وجزارة وبيع السمك والمشويات؛ - شراء وبيع جميع المشروبات بالتقسيط (الكحولية وغير الكحولية)، طبقا للقوانين المعمول بها في المغرب؛ - يجوز للشركة الاهتمام بأية مقولة أو شركة مغربية كانت أو أجنبية والتي يشابه نشاطها التجاري نشاط الشركة أو من شأنه أن ينمي نشاطها. - وعموما، القيام بجميع العمليات الصناعية والتجارية والمالية، المنقولة منها والعقارية، المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة، والتي من شأنها تسهيل تحقيق الغرض.

يمكن الاطلاع على الوثائق التجارية والمحاسبية والقانونية التي ينص عليها القانون بالمقر الرئيسي للشركة.

الاطلاع على الوثائق القانونية

2- معلومات حول الرأسمال:

بتاريخ 30 يونيو 2014، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

عدد الأسهم	30/06/2014 % من الرأسمال وحق التصويت	المساهمون
1 309 744	51,46%	"ريتيل هولدينغ"
257 227	10,11%	"سهام للتأمينات"
113 494	4,46%	"ألبيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
137 725	5,41%	"أربيسغ أفريقيا كنسيومر فاند ليميتد"
6 593	0,26%	الأجراء
720 494	28,31%	العائم
2 545 277	100%	المجموع

المصدر: لابيل في

3- تكوين مجلس الإدارة

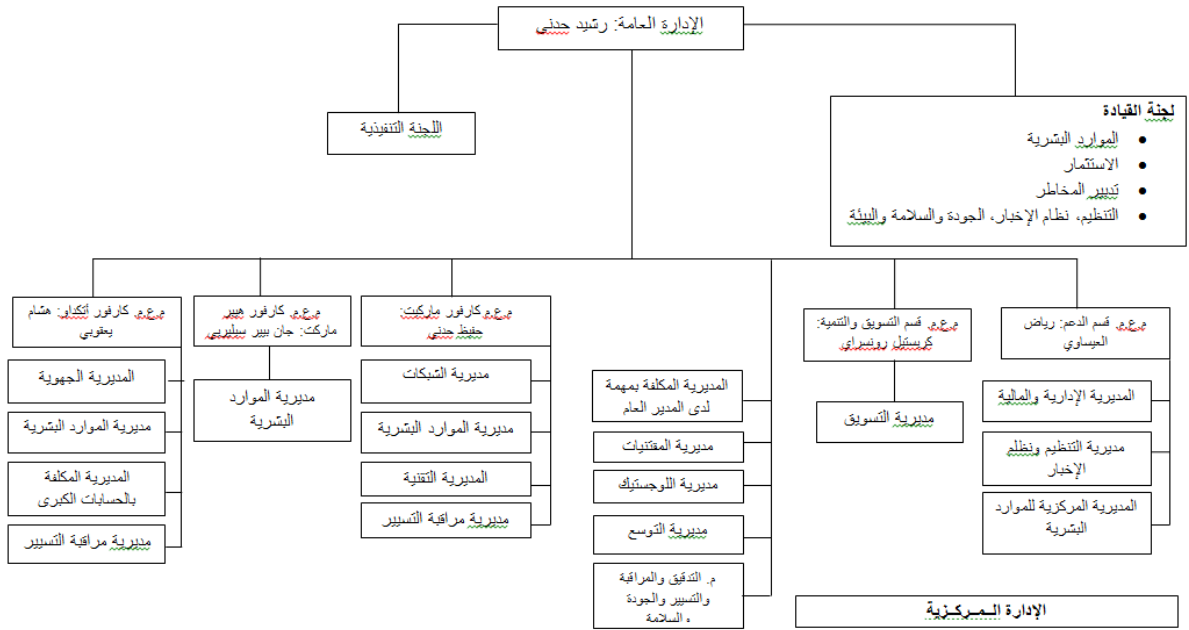
بتاريخ 30 يونيو 2014، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

الوظيفة بـ "لابيل في"	الصفة	نهاية الانتداب	تاريخ تجديد الانتداب	تاريخ التعيين	المتصرف
رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	د. زهير بناني
متصرف مدير عام شركة "لابيل في"	متصرف مدير عام شركة "لابيل في"	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	د. رشيد حدني
حساب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	20/06/2006	د. سعيد علج
-	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني
حساب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2007	د. عادل بناني
-	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2016	27/06/2011	13/12/2007	"يونيمر" يمثلها د. إسماعيل فريخ
حساب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2016	27/06/2011	13/12/2007	د. مولاي عبد الحفيظ العلمي
حساب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2016	27/06/2011	13/12/2007	د. سعيد إبراهيمي
-	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2017	28/06/2012	10/10/2008	"سهام للتأمينات" تمثلها دة. كوثر الجوهردي

المصدر: لابيل في

4- الهيكل التنظيمي الوظيفي

يتكون الهيكل التنظيمي الوظيفي لشركة "لابيل في" عند تاريخ 30 يونيو 2014 كما يلي:



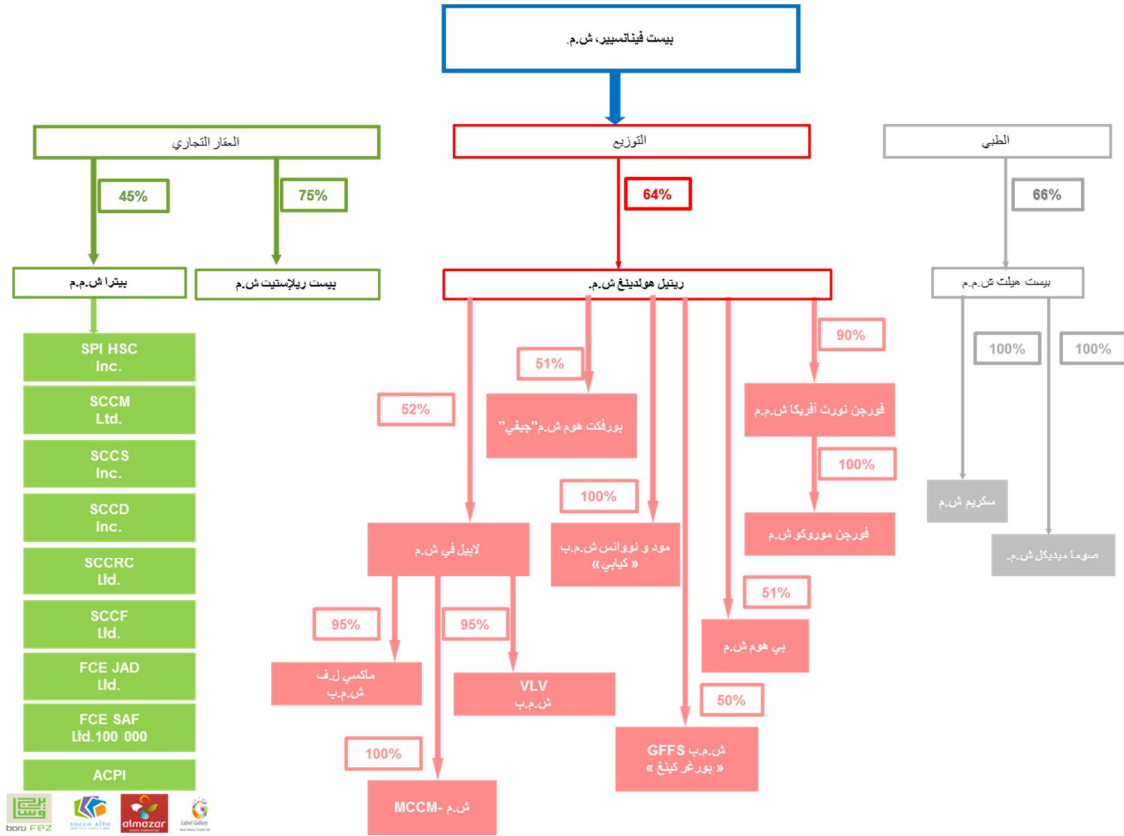
ملاحظة المترجم: م.ع.م. المدين العام المساعد.

المصدر: لابيل في

5- الانتماء إلى مجموعة "بيست فينانسيير"

تتبع شركة "لابيل في" ش.م.م لمجموعة "بيست فينانسيير" التي يتكون الهيكل التنظيمي القانوني الخاص بها كما يلي:

الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة "بيست فينانسيير" عند تاريخ 30/06/2014



المصدر: لابليل في

6- نشاط مجموعة "لابيل في"

الفترة خلال 2011-2013، و تتمثل مبيعات مجموعة "لابيل في" كما يلي:

تطور	30/06/2014	30/06/2013	تطور 13/12	2013	تطور 12/11	2012	2011	بمليون درهم
مبيعات السلع	2 768,1	2 549,9	2,7%	5 308,4	5,6%	5 166,9	4 891,2	
النسبة	+0,3 نقطة	90,5%	+0,6 نقطة	91,7%	+0,5 نقطة	91,1%	90,6%	
مبيعات والخدمات أخرى	281,3	267,4	-4,8%	480,2	-1,1%	504,6	510,2	
النسبة	-0,3 نقطة	9,2%	-0,6 نقطة	8,3%	-0,5 نقطة	8,9%	9,4%	
عائدات الاستغلال	3 049,4	2 816,7	2,1%	5 788,6	5,0%	5 671,5	5 401,4	

المصدر: لابليل في

*تطور: 2012-2011

سجلت مبيعات مجموعة "لابيل في" ارتفاعاً بنسبة 5% خلال فترة 2011 - 2012 من 5 401 مليون درهم إلى 5 672 مليون درهم.

في عام 2012، ساهمت مبيعات السلع بنسبة 91,1% في مبيعات المجموعة مقابل 90,6% عام 2011. ويفسر هذا بما يلي:

- تحسن أداء 35 محل السوبر ماركت الموجودة في أواخر عام 2011،
- افتتاح خمسة محلات السوبر ماركت جديدة خلال السنة المالية 2012 وهي تمارة الوفاق، أكادير 2، الدار البيضاء المقاومة وسيدي سليمان،
- تحويل محلات (مترو) مؤخرًا تحت تسمية (أطاكداو) كذلك وتلك التي لم تتحول بعد،

- انخفاض بنسبة 4.8% في مبيعات محلات لهايبر ماركت من 544 مليون درهم إلى 518 مليون درهم خلال هذه الفترة، المتعلقة بافتتاح في عام 2012 لهايبر ماركت منافس قريب من محل (كارفور) سلا.

***تطور: 2012-2013**

في 31 من دجنبر 2013، ارتفعت مبيعات المجموعة بنسبة 2.1% مقارنة بشهر دجنبر 2012، من 5 671,5 مليون درهم إلى 5 788,6 مليون درهم. وبلغ مجموع مبيعات السلع 5 308,4 مليون درهم في دجنبر عام 2013، بزيادة قدرها 2.7% مقارنة بشهر دجنبر 2012. ويفسر هذا بما يلي:

- تحسن أداء محلات السوبر ماركت بنسبة 5.1% بعد افتتاح ثلاثة محلات السوبر ماركت جديدة خلال السنة المالية 2013.
- ارتفاع بنسبة 26.7% في مبيعات محلات لهايبر ماركت إلى 656 مليون درهم خلال هذه الفترة، بفضل افتتاح هايبر ماركت برج فاس.
- انخفاض مبيعات (أطاكداو) بسبب إغلاق محلات (مترو) لمدة 30 يوم لتحويلها، إضافة إلى تصفية مخزونها غير الغذائي الذي لا يدخل في إطار مفهوم (أطاكداو).

***تطور: نصف السنوي 2013 - 2014**

- في 30 يونيو 2014، سجلت مبيعات المجموعة ارتفاعا بنسبة 8,6% مقارنة بنفس الفترة من سنة 2013. ويعزى هذا الارتفاع إلى:
- ارتفاع مبيعات المحلات التي تم افتتاحها قبل نهاية 2013 والتي شهدت ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 8,6% خاصة بالنسبة لمفهوم (أطاكداو).
 - افتتاح نقط بيع جديدة خلال الأسدوس الأول من سنة 2014 وذلك من خلال افتتاح 4 محلات جديدة ومساحة بيع إضافية تفوق 8500 متر مربع.

III. الوضع المالي الموطن لشركة "لابيل في" ش.م.

1- الحصيلة:

يعرض الجدول التالي الحصيلة الموطدة لمجموعة لابيل في للسنوات المالية 2012، 2011، 2013، وإلى غاية 30 يونيو 2014 :

الأصول	2014/06/30	2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31
مستعقرات في قيم معدومة (أ)				
المصاريف الأولية				
التكاليف المقسمة على عدة سنوات مالية				
علاوة تسديد السندات				
383 205 464	373 686 534	354 756 494	304 450 029	
مستعقرات غير مادية (ب)				
مستعقرات في البحث والتنمية	177 318 400	169 825 826	160 994 730	132 218 489
شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة	19 695 227	17 809 770	7 759 082	8 178 858
أصول تجارية	186 191 838	186 050 938	186 002 682	164 052 682
مستعقرات غير مادية أخرى				
3 234 111 211	3 029 598 760	2 792 316 782	2 784 443 618	
مستعقرات مادية (ج)				
أراضي	1 834 609 514	1 823 993 158	1 764 925 182	1 776 517 440
بنايات	724 789 462	648 679 173	555 174 491	559 857 939
تجهيزات تقنية، معدات وأدوات	203 912 154	191 444 798	199 450 858	223 253 176
معدات النقل	637 880	43 288	54 875	70 258
أثاث، معدات المكتب والتهنئات مختلفة	210 422 943	197 770 348	131 333 334	164 120 495
مستعقرات مادية أخرى				
مستعقرات مادية جارية	259 739 257	167 667 994	141 378 042	60 624 311
80 140 266	80 096 623	80 654 638	73 217 539	
مستعقرات مالية (ت)				
قروض مستعقرة	262 000	76 000	156 000	
سندات المشاركة	23 291 266	23 433 623	23 911 638	16 630 539
ديون مستعقرة أخرى	56 587 000	56 587 000	56 587 000	56 587 000
فارق تحويل الأصول (د)				
تقليص الديون المستعقرة				
رفع الديون المالية				
المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)	3 697 456 942	3 483 381 917	3 227 727 914	3 162 111 186
المخزون (ذ)				
السلع	1 040 927 327	919 486 573	684 381 546	565 524 597
المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية	1 037 796 127	914 963 258	680 598 561	562 798 353
المواد الجارية	3 131 199	4 523 315	3 782 986	2 726 245
المواد الوسيطة والمخلفات				
المواد المنتهية				
1 523 187 941	1 426 905 788	1 326 904 411	995 573 792	
الديون على الأصول المستخدمة (ر)				
المنوحة، المدينون، التسيقات والدفعات	35 761 196	21 217 509	32 405 051	29 296 696
الزبناء والحسابات المرتبطة بهم	851 947 430	793 987 548	811 579 889	661 708 172
الموظفون	9 941 868	7 663 554	6 443 696	6 847 132
الدولة	436 934 069	438 337 048	353 826 911	268 619 947
حسابات الشركاء	547 020	547 020	3 063 325	560 357
مدينون آخرون	151 645 350	158 264 038	114 595 441	26 812 894
حسابات تسوية الأصول	36 411 009	6 889 071	4 990 097	1 728 594
35 586 082	57 048 081	127 048 081	9 212 244	
صكوك وقيم التوظيف (ز)				
فوارق تحويل الأصول (س)	342 727	360 457	290 187	9 196
(العناصر المستخدمة)	0	0	0	0
المجموع 2 (ذ+ر+ز+س)	2 600 044 076	2 403 800 899	2 138 624 225	1 570 319 829
خزينة الأصول				
الشبكات والقيم المحصلة	34 557 382	17 072 410	14 306 587	123 433 327
الأبنك، خ.ع.، الحساب البريدي الجاري	521 694 431	58 260 272	340 330 822	502 910 747
الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية	9 756 048	8 065 890	7 167 322	6 990 821
566 007 862	83 398 572	361 804 730	633 334 895	
المجموع 3				
المجموع العام 1 + 2 + 3	6 863 508 880	5 970 581 389	5 728 156 870	5 365 765 909

2014/06/30	2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31	الخصوم
254 527 700	254 527 700	254 527 700	254 527 700	الرساميل الخاصة
254 527 700	254 527 700	254 527 700	254 527 700	الرساميل التجاري أو الشخصي (1)
				ناقص: المساهمين، الرساميل المكتتب غير المطلوب
				الرساميل المطلوب دفع منه
783 417 514	783 417 514	783 417 514	783 417 514	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
59 813 722	59 813 722	59 813 722	59 813 722	فوارق إعادة التقييم
17 655 922	15 115 490	13 409 842	10 220 835	التحفظ القانوني
59 392 009	61 889 494	21 613 032	5 692 733	تحفظات أخرى
81 000 905	32 732 707	150 242 204	89 651 078	ترحيل آخر (2)
				النتائج الصافية في انتظار التخصيص (2)
24 805 748	54 641 007	116 716 009	46 118 451	النتيجة الصافية للسنة المالية (2)
1 280 613 520	1 262 137 635	1 356 513 959	1 238 056 568	مجموع الرساميل الخاصة (أ)
9 858 199	11 163 857	1 663 340	3 404 723	الفوائد التي تمثل أقلية
9 858 199	11 163 857	1 663 340	3 404 723	الفوائد التي تمثل أقلية
1 791 137 660	1 715 436 527	1 725 063 138	1 793 455 989	ديون التمويل (ت)
900 000 000	900 000 000	900 000 000	500 000 000	القروض الإجبارية
891 137 660	815 436 527	825 063 138	1 293 455 989	ديون التمويل الأخرى
3 115 416	3 004 502	2 221 676	1 616 776	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات (ج)
3 115 416	3 004 502	2 221 676	1 616 776	الرصيد لتغطية المخاطر
				الرصيد لتغطية التحملات
				فارق تحويل الخصوم (د)
				رفع الديون المستعقرة
				تقليص ديون التمويل
3 084 724 794	2 991 742 521	3 085 462 114	3 036 534 056	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
2 589 105 714	2 709 293 815	2 468 684 180	2 314 102 327	ديون الخصوم المستخدمة (د)
1 941 342 687	2 079 036 304	1 816 517 963	1 748 373 295	الممونون والحسابات المرتبطة بهم
9 793 955	5 026 920	7 015 055	8 061 813	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
6 075 454	5 620 534	3 923 643	7 661 539	الموظفون
12 868 032	11 385 866	10 309 203	8 260 109	المؤسسات الاجتماعية
562 975 608	573 687 250	589 314 482	529 855 094	الدولة
49 240	49 240	0	217	حسابات الشركاء
8 821 581	3 907 367	13 069 290	2 769 238	دائنون آخرون
47 179 157	30 580 335	28 534 545	9 121 022	حسابات تسوية الخصوم
1 342 727	1 360 457	5 190 187	4 909 196	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات (ر)
74 463	74 791	336 386	88 933	فوارق تحويل الخصوم (العناصر المستخدمة) (ز)
2 590 522 903	2 710 729 064	2 474 210 753	2 319 100 455	المجموع 2 (د+ر+ز)
				خزينة الخصوم
				انتمانات الخصم
1 188 261 182	268 109 805	168 484 003	10 131 398	انتمانات الخزينة
				الأبنك
1 188 261 182	268 109 805	168 484 003	10 131 398	المجموع 3
6 863 508 880	5 970 581 389	5 728 156 870	5 365 765 909	المجموع العام 1 + 2 + 3
				(1) الرساميل الخاص المدين
				(2) المستفيد (+). العاجز (-).

2- حساب العائدات والتكاليف

2014/06/30	2013/06/30	2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31	حساب العائدات والتكاليف (دون الرسوم)
عائدات الاستغلال					
2 768 112 599	2 549 285 080	5 308 419 165	5 166 909 386	4 891 164 824	مبيعات السلع
281 308 174	267 413 045	480 156 257	504 620 464	510 187 657	مبيعات والخدمات أخرى
3 049 420 773	2 816 698 125	5 788 575 422	5 671 529 850	5 401 352 480	رقم المعاملات
					تغيرات المخزون
					المستغرات التي تنتجها المقابلة لنفسها
					إعانات الاستغلال
					نتائج أخرى للاستغلال
18 351 004	20 124 450	42 072 601	37 345 338	19 418 780	استرجاع الاستغلال: تحويل التكاليف
3 067 771 776	2 836 822 575	5 830 648 023	5 708 875 188	5 420 771 260	المجموع 1
تكاليف الاستغلال					
2 524 363 770	2 332 687 007	4 812 872 717	4 726 648 898	4 486 551 821	مشتريات (2) مياعة من السلع
54 094 415	56 871 573	111 569 080	111 235 731	107 376 531	مشتريات (2) مستهلكة من المواد والمعدات
142 392 647	135 251 734	284 236 452	260 677 972	246 468 264	التكاليف الخارجية الأخرى
20 486 015	17 712 591	30 418 378	29 308 809	16 570 863	الضرائب والرسوم
146 771 118	138 728 718	282 945 848	258 423 259	229 633 983	تكاليف الموظفين
-3 130	27 526	-32 460	0	0	تكاليف الاستغلال الأخرى
89 562 783	80 001 422	168 781 950	154 855 815	171 737 243	تخصيصات الاستغلال
2 977 667 619	2 761 280 570	5 690 791 964	5 541 150 484	5 258 338 706	المجموع 2
90 104 158	75 542 005	139 856 059	167 724 704	162 432 554	نتيجة الاستغلال (2-1)
العائدات المالية					
0	4 744	6 785	619 916	1 625 000	عائدات صكوك الخواص وصكوك
67 788	7 952	193 052	903 629	869 084	مستغرات أخرى
14 934 136	8 851 371	15 159 076	9 689 701	5 811 380	أرباح الصرف
8 044 284	6 066 433	12 149 246	9 498 196	9 702 042	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
23 046 208	14 930 501	27 508 159	20 711 444	18 007 506	المجموع 4
التكاليف المالية					
73 010 111	56 528 610	117 848 357	110 030 652	116 707 491	تكاليف الفوائد
30 713	61 883	771 343	693 660	545 386	خسائر الصرف
0	287 768	287 833	832 116	158 560	التكاليف المالية الأخرى
0	0	360 438	288 153	9 196	التخصيصات المالية
73 040 824	56 878 260	119 267 972	111 844 581	117 420 633	المجموع 5
-49 994 616	-41 947 759	-91 759 813	-91 133 138	-99 413 127	النتيجة المالية (5-4)
40 109 542	33 594 245	48 096 247	76 591 567	63 019 427	النتيجة الجارية (4+3)
العائدات غير الجارية					
9 220 635	0	86 670 038	151 065 942	226 739 072	عائدات تفويت المستغرات
0	0	0	0	0	إعانات التوازن
0	0	0	0	0	الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
95 606	255 022	2 359 579	7 447 234	4 215 239	عائدات أخرى غير جارية
		3 900 000			استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
9 316 241	255 022	92 929 617	158 513 175	230 954 311	المجموع 8
التكاليف غير الجارية					
6 720 109	0	39 413 329	81 221 182	219 507 406	القيم الصافية لتسديد المستغرات المفوتة
0	0	0	0	0	الإعانات الممنوحة
3 876 625	40 922	10 096 886	8 676 461	877 784	تكاليف أخرى غير جارية
70 487	25 346	2 524 844	0	3 000 000	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
10 667 221	66 268	52 035 059	89 897 643	223 385 190	المجموع 9
-1 350 980	188 755	40 894 558	68 615 532	7 569 121	النتيجة غير الجارية (9-8)
38 758 562	33 783 000	88 990 804	145 207 099	70 588 548	النتيجة قبل الضريبة (10+7)
13 952 814	11 303 754	34 349 797	28 491 090	24 470 097	الضريبة على النتائج
24 805 748	22 479 245	54 641 007	116 716 009	46 118 451	النتيجة الصافية (12-11)

المصدر: لايبيل في

IV. العوامل المؤدية إلى المخاطر

3- المخاطر الاقتصادية

ترتبط المداخليل المستقبلية ونتائج مجموعة "لابيل في" بتطور الاقتصاد المغربي.

ويتمثل النشاط الرئيسي لمجموعة "لابيل في" في بيع المواد الاستهلاكية. وبالتالي، يرتبط رقم معاملات مجموعة "لابيل في" ومردوديتها بتطور نفقات الاستهلاك لدى المغاربة. كما يرتبط تطور الاستهلاك في المغرب بتطور الوضع الاقتصادي للبلد، وخاصة بمداخليل السكان. قد يكون للتقلص أو النمو المستقبلي والضعيف للاقتصاد المغربي تأثير سلبي على ارتفاع عدد المستهلكين ومستوى الاقتناء المتوسط.

هذا ويقل الخطر الاقتصادي بالنسبة لمجموعة "لابيل في"، بفضل هيكله رقم المعاملات الذي يتكون أساسا من مبيعات المواد الغذائية، أي مواد ذات أولوية قصوى.

4- المخاطر التنافسية

يشمل الخطر التنافسي في الوقت ذاته خطر بروز منافس منظم جديد، وكذا خطر خسارة الزبناء مقارنة بالمنافسين الموجودين. وتستطيع مجموعة "لابيل في" مواجهة كثافة التنافس في السوق المغربي الخاص بالتوزيع الكبير مع تطور العلامات المنافسة، مما قد يؤدي إلى خسارة حصص في السوق وتقلص عائدات "لابيل في".

5- مخاطر الاستثمار

يتمثل خطر الاستثمار في خطر عدم إنجاز المشاريع حسب الميزانية المخصصة لها وداخل الأجل المحددة لذلك، مما سيؤدي إلى اختلال في مردودية المشاريع. إلا أن مجموعة "لابيل في" قد جمعت خبرة غنية في مجال إنجاز مشاريع افتتاح المتاجر، باعتبارها مدعمة من طرف خبراء من وكالة العقارات "بيست" (Best Real Estate). إضافة إلى ذلك، تتوفر الشركة العقارية VLV على خبرة مهمة في تسيير العقار. كما يعتبر خطر الاستثمار ضئيلا في الوقت الراهن بفضل قرار إحداث فرقة مخصصة لتسيير التنمية والتي ستستفيد من خبرة مختلف الإدارات العملية لمجموعة "لابيل في".

وتستفيد مجموعة "لابيل في" أيضا من خبرة شريكها "الشراكة الدولية كارفور"، من أجل تحقيق أفضل ترويج للأسواق الممتازة الجديدة "كارفور".

علاوة على ذلك، يشمل خطر الاستثمار أيضا بعض المخاطر المرتبطة بتطور سعر العقار بالمغرب. فسعر العقار لم يتوقف عن الارتفاع في المناطق الحضرية نظرا للانفجار الديموغرافي وارتفاع نسبة التعمير وسهولة الحصول على القروض. وتجدر الإشارة إلى أهمية احتمال استمرار الوتيرة التصاعدية لأسعار العقار منذ بضع سنوات. ويمثل هذا الوضع عامل خطر بالنسبة لمجموعة "لابيل في"، في حالة لم تتمكن هذه الأخيرة من الحد من تأثير ارتفاع أسعار العقار التجاري في برنامجها الاستثماري.

ومع ذلك، يتم تخفيف هذا الخطر بواسطة رغبة الدولة في خلق 15 مدينة جديدة في أفق سنة 2020. وستوفر هذه المدن عروضاً لأراضي جديدة في المجالات الحضرية، مما سيخفف من ارتفاع الأسعار.

6- مخاطر التسيير

في إطار نشاطها، تتعرض مجموعة "لابيل في" للعديد من مخاطر التسيير من بينها: المخاطر المرتبطة بالسلع الغذائية، المخاطر المتعلقة بالسرقة والنصب، وكذا المخاطر المرتبطة بالموارد البشرية.

قد تتسبب المواد الغذائية في مخاطر صحية حقيقية. وعلى الرغم من تأمينات المسؤولية المدنية التي توقعها الشركة، في حالة تضرر أحد المستهلكين بسبب منتج غذائي تم اقتناؤه من أحد متاجر مجموعة "لابيل في"، ستتضرر سمعة وصورة المجموعة بأكملها، وسينعكس ذلك بخسارة عدد من الزبناء مما سيؤثر سلباً على إيرادات المجموعة.

7- المخاطر القانونية

(أ) المخاطر القانونية المرتبطة بقطاع الأسواق التجارية الكبرى

تخضع أنشطة مجموعة "لابيل في" للعديد من القوانين المرتبطة بطبيعة المواد التي تسوقها. ومن الممكن مستقبلا أن يعرف الإطار التنظيمي تطورات قد تكون إيجابية أو سلبية بالنسبة للمجموعة. وقد تولد هذه التطورات نفقات إضافية، كما أنها قد لا تتلاءم مع النموذج التنموي الخاص بمجموعة "لابيل في"، وقد تعدل السياق التنافسي الذي تتطور فيه المجموعة.

ب) المخاطر القانونية المرتبطة بالاستثمارات

تقوم الجماعات باستقبال طلبات الحصول على رخص بناء محلات تجارية في كبرى المدن وتخضعها للمصالح والمؤسسات المعنية لدراسة الجوانب التقنية المعينة، وهي الوكالة الحضرية والقسم الاقتصادي بالعمالة. بعد ذلك، تتم دراسة الطلبات من طرف لجنة ثلاثية يرأسها مدير الوكالة الحضرية وتضم ممثلي الجماعة والولاية، تبيث في المشروع طبقا للمقتضيات القانونية والتنظيمية، خاصة تلك الواردة في وثائق التعمير المعمول بها (المخطط الرئيس للتهيئة العمرانية، مخطط التهيئة...).

وفيما يتعلق بطلبات رخص الاستغلال، فهي تدخل في اختصاص رئيس الجماعة، طبقا للمادة 44 من الميثاق الجماعي. أما بالنسبة لإجراءات البت في هذا الطلب، فهي تختلف من جماعة إلى أخرى.

8- مخاطر الصرف المرتبطة بالمقتنيات

تقوم شركة "لابيل في" بالتمويل انطلاقا من السوق الدولية بالنسبة لبعض المنتجات المستوردة كالمواد الطازجة (منتجات كارفور، الأجبان، اللحوم المقطعة...)، والمواد الجافة أو بعض منتجات البازار. ولذلك وكما هو الشأن بالنسبة للشركات المستوردة، تتعرض شركة "لابيل في" لخطر التغير السلبي لقيم العملات في سوق العملات.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه إلا جزءا من المذكرة الإعلامية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة، تحت المرجع VI/EM/041/2014 بتاريخ 14 نونبر 2014.
يوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة المذكرة الإعلامية الموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.