



"لابيل في" - ش.م

## ملخص الملف الإخباري برنامج إصدار أوراق الخزينة

تحديث الملف الإخباري برسم سنة 2015

سقف برنامج الإصدار

800 000 000 درهم

القيمة الإسمية

100 000 درهم

الهيئة المسؤولة عن التوظيف

CDG CAPITAL  
GROUPE CDG

المستشار المالي والمنسق العام

CDG CAPITAL  
GROUPE CDG

### تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات المادة 18 من الظهير رقم 1-95-3 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، كما تم تعديله وإتمامه. تم تقديم النسخة الأصلية من الملف الإخباري إلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي أشرت عليه تحت المرجع VI/EM/OO1/2017 بتاريخ 02 يناير 2017.

إن تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل لا يفترض منها الموافقة على جدوى العملية و لا المصادقة على المعلومات المقدمة. و إنما تم منحها بعد دراسة مدى دقة و تناسق المعلومة المقدمة في إطار العملية المعروضة على المستثمرين.

## **تنبيه:**

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل ، بتاريخ 02 يناير 2017، بتأشير الملف الإخباري المتعلق بالتحديث السنوي للملف الإخباري المتعلق ببرنامج أوراق الخزينة من طرف "لابيل في" - شركة مساهمة.

إن الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل متوفر في أي وقت بمقر الشركة ولدى مستشاره المالي "صندوق الإيداع و التدبير رأسمال"، كما أنه متوفر لدى المؤسسة الجامعة للأوامر في ظرف لا يتجاوز 48 ساعة.

وقد تم وضع الملف الإخباري على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل: [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma).

## I. تقديم العملية

### 1- أهداف العملية

- تعتزم شركة "لابيل في" الشروع في برنامج إصدار أوراق الخزينة وذلك من أجل:
- تلبية حاجيات الخزينة الناتجة عن تنوع الحاجة إلى الأموال المتداولة خلال السنة؛
- تنويع موارد التمويل لتحقيق أفضل تفاوض مع شركائها الماليين؛
- تحسين كلفة التمويل على المدى المتوسط، عن طريق تعويض جزئي للتسهيلات البنكية الجارية بأوراق الخزينة؛
- تعزيز صورتها لدى المومنين المؤسستيين بواسطة رؤية واضحة على مستوى سوق الرساميل.

### 2- مواصفات العملية

سندات الدين القابلة للتداول و الغير المادية بالتسجيل لدى المودع المركزي ("ماروكليز")، والمسجلة لدى الأجهزة التابعة المؤهلة.	طبيعة السندات
أوراق الخزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
800 000 000 درهم	سقف الإصدار
100 000 درهم	القيمة الاسمية
8 000	عدد السندات
بين 10 أيام وسنة	الأجل
عند تاريخ الأداء	تاريخ الانتفاع
ثابتة أو متغيرة محددة بالنسبة لكل إصدار حسب ظروف السوق	نسبة الفوائد
مؤخرة العد.	الفوائد
في النهاية أو عند استحقاق كل ورقة.	أداء القسيمة
في النهاية أو عند استحقاق كل ورقة.	تسديد الرأسمال
لا يمكن استيعاب السندات الصادرة بأي أوراق صادرة سابق.	بند الاستيعاب
يمكن تداول السندات بكل حرية. ليس هناك أي تقييد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات	تداول السندات
السندات المصدرة لا تخضع إلى أية ضمانات معينة	الضمانة
برنامج إصدار أوراق الخزينة ليس مرتبط بأي قرض آخر للشركة	الصف

### 3- الجهاز المكلف بالتوظيف - الوسيط المالي

برج المامونية، ساحة مولاي  
الحسن- حسان - الرباط  
الهاتف: 05 37 66 52 52  
الفاكس: 05 37 66 52 80

#### "صندوق الإيداع و التدبير رأسمال"

المستشار المالي والمنسق الشامل  
الهيئة المسؤولة عن التوظيف  
المؤسسة المكلفة بالخدمة المالية

## II. تقديم "لابيل في"، شركة مساهمة

### 1- معلومات عامة

التسمية	لابيل في، شركة مساهمة
المقر الرئيسي	كلم 3.5، زاوية زنفة الريف وزعير- السويسي- الرباط
الهاتف	05 37 56 95 95
الفاكس	05 37 56 95 66
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.labelvie.ma">www.labelvie.ma</a>
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 (31/12/2015)	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 يشاد 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.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق التجارية والمحاسبية والقانونية التي ينص عليها القانون بالمقر الرئيسي للشركة.
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية بالرباط
النظام الجبائي المطبق	تخضع لابييل في لسعر نسبي الضريبة المفروضة على الشركات المحدد حاليا في 31% نظرا لنتائجها في 2015
	تخضع لابييل في الضريبة على القيمة المضافة بسع (20%، 14%، 10%، 7%، 0%) و إلى نسبة 20% بالنسبة للإستثمارات والمنتجات الأخرى.

## 2- معلومات حول الرأسمال:

بتاريخ 30 يونيو 2016، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

30/06/2016		31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		المساهمون
عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	
1 315 207	51,67%	1 315 207	51,67%	1 293 621	50,82%	1309744	51,46%	"ريتيل هولدينغ"
368 690	14,49%	368 690	14,49%	257 230	10,11%	257 227	10,11%	"سهام للتأمينات"
106 455	4,18%	106 455	4,18%	106 455	4,18%	113 494	4,46%	"ألجيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
106 678	4,19%	139 678	5,49%	202 750	7,97%	137 725	5,41%	"أريسينغ أفريكا كنسيومر فاند ليميتد"
1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	UNIMER
536	0,02%	786	0,03%	1 627	0,06%	6 593	0,26%	الأجراء
8	00,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	شخص طبيعي
647 702	25,45%	614 459	24,14%	683 592	26,86%	720 494	28,31%	العائم
5548	0,22%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	بما فيهم سندات الخزينة
<b>2 545 277</b>	<b>100%</b>	<b>2 545 277</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 545 277</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 545 277</b>	<b>100,00%</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: لابليل في

## 3- تكوين مجلس الإدارة

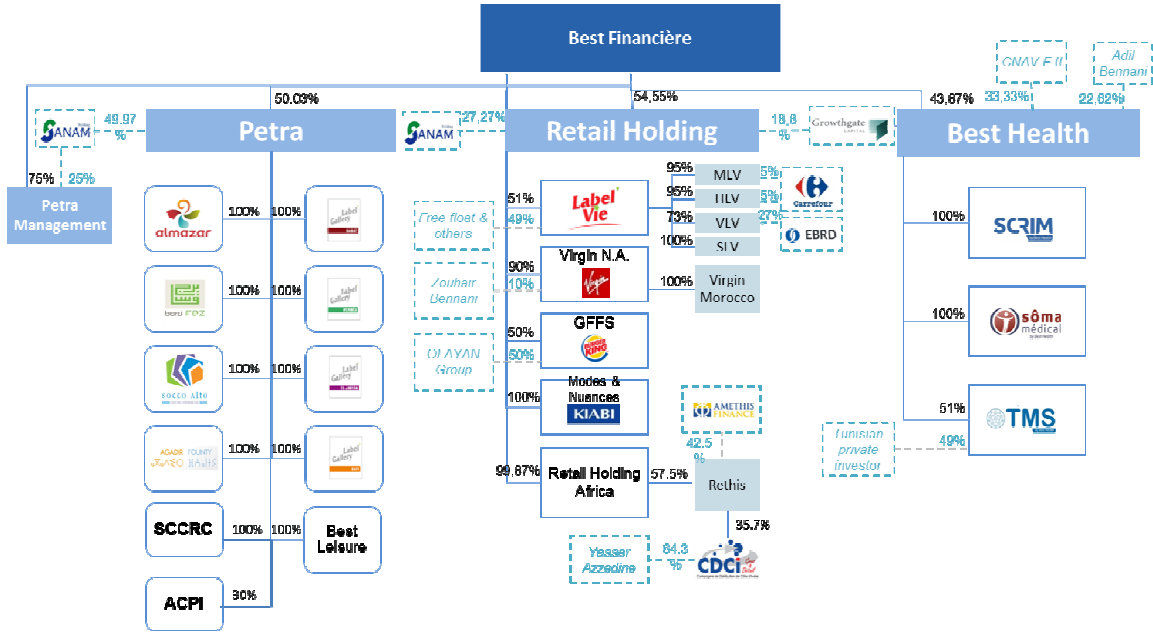
بتاريخ 30 يونيو 2016، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

الوظيفة بـ "لابيل في" أو في الشخصية المعنوية العضو في المجلس	الصفة	نهاية الانتداب	تاريخ تجديد الانتداب	تاريخ التعيين	المتصرف
رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	د. زهير بناني
متصرف	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	د. رشيد حدني
مدير عام شركة "لابيل في"	مدير عام شركة "لابيل في"	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	27/06/2014	20/06/2006	د. سعيد علج
حسب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني
رئيس ريتيل هولدينغ	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2007	د. عادل بناني
حسب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2016	27/06/2011	13/12/2007	"يونيمر" يمثلها د. إسماعيل فريخ
مستشار الرئيس	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2016	27/06/2011	13/12/2007	د. سعيد إبراهيمي
حسب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2017	28/06/2012	10/10/2008	"سهام للتأمينات" تمثله دة. كوثر الجوهردي
مدير عام فرع أسيت ماناجمنت لمجموعة سهام للتأمين	متصرف				

المصدر: لابليل في



الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة "بيست فينانس" عند تاريخ 30/06/2016



المصدر: لابليل في

6- نشاط مجموعة "لابيل في"

خلال الفترة 2013-2015 ، تمثلت مبيعات مجموعة "لابيل في" كما يلي:

تطور 14/15	2015	تطور 13/14	2014	2013	بمليون درهم
6,4%	6 126,0	8,50%	5 760,20	5 308,40	مبيعات السلع
+0,3 pts	91,0%	-0,4 pts	91,3%	91,7%	النسبة
10,1%	606,0	14,60%	550,2	480,2	مبيعات والخدمات أخرى
+0,3 pts	9,0%	+0,4 pts	8,7%	8,3%	النسبة
6,7%	6 732,0	9,00%	6 310,40	5 788,60	عائدات الإستغلال

المصدر: لابليل في

تطور 2013 - 2014

- انتقلت مبيعات مجموعة "لابيلفي" من 5788,6 مليون درهم إلى 6310,4 مليون درهم، أي ارتفاعا بنسبة 9 %
- بلغت مبيعات السلع 5760,2 مليون درهم في نهاية سنة 2014 وتعزى هذه الزيادة التي بلغ 8,5% إلى:
  - نمو المبيعات بنسبة 3,2% بمحلات الأسواق الممتازة « كارفور ماركيت » لتبلغ 2270 مليون درهم:
  - ارتفاع مبيعات مراكز التسوق الكبيرة بنسبة 27,6% وبلغها 837,74 مليون درهم:
  - ارتفاع مبيعات « أتقداو » بنسبة 8,2% وبلغها 2 652,8 مليون درهم.

وبالمثل، فإن المبيعات من السلع والخدمات نمت بنسبة 14,6% بين عامي 2013 و 2014، وانتقلت من 480,2 إلى 550,2 مليون درهم. وتجدر الإشارة أن المبيعات الثابتة بقيت مستقرة نوعا ما خلال سنة 2014 مقارنة بسنة 2013.

### تطور 2014 - 2015

سجلت مبيعات المجموعة ارتفاعا بنسبة 6,7% بين 2014 و 2015 لتنتقل إلى 6732 مليون درهم. وبلغ مجموع مبيعات السلع 6126 مليون درهم سنة 2015، بزيادة قدرها 6,4% مقارنة بسنة 2014. ويفسر هذا بما يلي:

- ارتفاع مبيعات محلات الأسواق الممتازة « كارفور ماركيت» بنسبة 7% لتصل إلى 2438 مليون درهم؛
- تطور أداء مبيعات مراكز التسوق الكبيرة بنسبة 38%، أي ما يعادل 1157 مليون درهم؛
- انخفاض إيرادات « أتقداو» بنسبة 15%، أي 2250 مليون درهم.

■ **الوضع المالي الموطن لشركة "لابيل في" ش.م.**

**1- الحصيلة:**

31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	الأصول
			مستعقرات في قيم معدومة (أ)
			المصاريف الأولية
			التكاليف المقسمة على عدة سنوات مالية
			علاوة تسديد السندات
479 890 288	424 886 091	373 686 534	مستعقرات غير مادية (ب)
250 120 290	203 901 707	169 825 826	مستعقرات في البحث والتنمية
43 767 315	34 981 703	17 809 770	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
186 002 682	186 002 682	186 050 938	أصول تجارية
			مستعقرات غير مادية أخرى
3 242 283 305	3 030 252 370	3 029 598 760	مستعقرات مادية (ج)
1 728 772 791	1 727 679 898	1 823 993 158	أراضي
639 204 404	625 919 959	648 679 173	بنايات
219 836 460	222 585 879	191 444 798	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
346 082	386 972	43 288	معدات النقل
267 518 870	215 251 398	197 770 348	أثاث، معدات المكتب والتجهيزات مختلفة
			مستعقرات مادية أخرى
386 604 698	238 428 264	167 667 994	مستعقرات مادية جارية
128 627 057	106 682 105	80 096 623	مستعقرات مالية (ت)
68 986	124 994	76 000	قروض مستعقرة
30 750 345	29 909 885	23 433 623	مستحقات مالية أخرى
97 807 726	76 647 226	56 587 000	سندات المشاركة
			أوراق مالية استثمارية أخرى
			فارق تحويل الأصول (د)
			تقليص الديون المستعقرة
			رفع الديون المالية
3 850 800 650	3 561 820 567	3 483 381 917	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
1 063 707 797	998 541 388	919 486 573	المخزون (ذ)
1 056 930 273	994 465 315	914 963 258	السلع
6 777 524	4 076 073	4 523 315	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
			المواد الجارية
			المواد الوسيطة والمخلفات
			المواد المنتهية
1 586 986 508	1 722 012 301	1 426 905 788	الديون على الأصول المستخدمة (ر)
55 892 089	36 664 356	21 217 509	الممنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
990 316 658	852 874 949	793 987 548	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
9 312 622	7 423 008	7 663 554	الموظفون
474 939 186	468 142 096	438 337 048	الدولة
0	0	547 020	حسابات الشركاء
29 240 915	308 479 853	158 264 038	مدينون آخرون

27 285 039	48 428 038	6 889 071	حسابات تسوية الأصول
31 470 897	178 035 492	57 048 081	صكوك وقيم التوظيف (ز)
272 353	223 450	360 457	فوارق تحويل الأصول (س)
0	0	0	(العناصر المستخدمة)
2 682 437 555	2 898 812 631	2 403 800 899	المجموع 2 (ذ+ز+س)
			خزينة الأصول
30 029 227	34 026 476	17 072 410	الشيكات والقيم المحصلة
315 371 114	708 752 455	58 260 272	البنك، خ.ع. ، الحساب اليريدى الجارى
9 260 076	10 058 899	8 065 890	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
354 660 417	752 837 830	83 398 572	المجموع 3
6 887 898 622	7 213 471 028	5 970 581 389	المجموع العام 1 + 2 + 3
31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	الخصوم
254 527 700	254 527 700	254 527 700	الرساميل الخاصة
254 527 700	254 527 700	254 527 700	الرساميل التجارى أو الشخصى (1)
			ناقص: المساهمين، الرساميل المكتتب غير المطلوب
			الرساميل المطلوب
			دفع منه .....
783 417 514	783 417 514	783 417 514	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
59 813 722	59 813 722	59 813 722	فوارق إعادة التقييم
21 807 066	17 655 922	15 115 490	التحفظ القانوني
57 856 635	59 392 009	61 889 494	تحفظات أخرى
79 872 641	81 000 905	32 732 707	ترحيل آخر (2)
0	0		النتائج الصافية في انتظار التخصيص (2)
109 289 926	80 295 672	54 641 007	النتيجة الصافية للسنة المالية (2)
1 366 585 204	1 336 103 443	1 262 137 635	مجموع الرساميل الخاصة (أ)
8 666 360	9 858 199	11 163 857	الفوائد التي تمثل أقلية
8 666 360	9 858 199	11 163 857	الفوائد التي تمثل أقلية
2 106 325 224	2 598 983 941	1 715 436 527	ديون التمويل (ت)
1 616 600 000	1 900 000 000	900 000 000	القروض الإجبارية
489 725 224	698 983 941	815 436 527	ديون التمويل الأخرى
5 560 130	5 182 416	3 004 502	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات (ج)
5 560 130	5 182 416	3 004 502	الرصيد لتغطية المخاطر
			الرصيد لتغطية التحملات
0	0		فارق تحويل الخصوم (د)
			رفع الديون المستعقرة
			تقليص ديون التمويل
3 487 136 919	3 950 127 999	2 991 742 521	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
3 251 230 504	2 845 947 090	2 709 293 815	ديون الخصوم المستخدمة (ذ)
2 565 949 118	2 194 068 046	2 079 036 304	الممونون والحسابات المرتبطة بهم
14 469 323	8 560 919	5 026 920	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
7 488 246	5 899 975	5 620 534	الموظفون
12 900 049	10 711 114	11 385 866	المؤسسات الاجتماعية

623 591 480	591 412 966	573 687 250	الدولة
78 937	49 240	49 240	حسابات الشركاء
8 597 817	3 222 595	3 907 367	دائنون آخرون
18 155 534	32 022 236	30 580 335	حسابات تسوية الخصوم
29 227 165	67 053 567	1 360 457	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات (ر)
304 034	342 372	74 791	فوارق تحويل الخصوم (العناصر المستخدمة) (ز)
3 280 761 703	2 913 343 029	2 710 729 064	المجموع 2 (ذ+ ر+ ز)
			خزينة الخصوم
			انتمانات الخصم
120 000 000	350 000 000	268 109 805	انتمانات الخزينة
			الأبنك
120 000 000	350 000 000	268 109 805	المجموع 3
6 887 898 622	7 213 471 028	5 970 581 389	المجموع العام 1 + 2 + 3

(1) الرأسمال الخاص المدين

(2) المستفيد (+). العاجز (-).

## 2- حساب العائدات والتكاليف

31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	حساب العائدات والتكاليف (دون الرسوم)
			<b>عائدات الاستغلال</b>
6 125 991 117	5 760 187 906	5 308 419 165	مبيعات السلع
605 969 279	550 221 939	480 156 257	مبيعات والخدمات أخرى
<b>6 731 960 396</b>	<b>6 310 409 844</b>	<b>5 788 575 422</b>	<b>رقم المعاملات</b>
			تغيرات المخزون
			المستعقرات التي تنتجها المقاوله لنفسها
			إعانات الاستغلال
			نتائج أخرى للاستغلال
66 867 985	91 528 287	42 072 601	<b>عائدات الاستغلال</b>
<b>6 798 828 381</b>	<b>6 401 938 131</b>	<b>5 830 648 023</b>	<b>المجموع 1</b>
			<b>تكاليف الاستغلال</b>
5 488 841 801	5 216 851 306	4 812 872 717	مشتريات (2) مباحة من السلع
133 357 197	121 242 935	111 569 080	مشتريات (2) مستهلكة من المواد والمعدات
334 956 253	315 618 023	284 236 452	التكاليف الخارجية الأخرى
39 446 596	39 337 082	30 418 378	الضرائب والرسوم
326 244 564	296 904 449	282 945 848	تكاليف الموظفين

387 235	44 247 378	-32 460	تكاليف الاستغلال الأخرى
212 264 145	197 493 065	168 781 950	تخصيصات الاستغلال
<b>6 535 497 791</b>	<b>6 231 694 239</b>	<b>5 690 791 964</b>	<b>المجموع 2</b>
<b>263 330 590</b>	<b>170 243 893</b>	<b>139 856 059</b>	<b>نتيجة الاستغلال (2-1)</b>
<b>العائدات المالية</b>			
6 726	7 080	6 785	عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى
2 774 596	949 269	193 052	أرباح الصرف
43 727 028	41 964 675	15 159 076	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
22 606 890	20 335 114	12 149 246	انتعاش مالي: تحويل النفقات
<b>69 115 240</b>	<b>63 256 138</b>	<b>27 508 159</b>	<b>المجموع 4</b>
<b>التكاليف المالية</b>			
167 393 617	147 672 344	117 848 357	تكاليف الفوائد
1 064 764	1 004 177	771 343	خسائر الصرف
218 349	2 768 050	287 833	التكاليف المالية الأخرى
272 334	223 431	360 438	التخصيصات المالية
<b>168 949 063</b>	<b>151 668 003</b>	<b>119 267 972</b>	<b>المجموع 5</b>
<b>-99 833 823</b>	<b>-88 411 865</b>	<b>-91 759 813</b>	<b>النتيجة المالية (5-4)</b>
<b>163 496 767</b>	<b>81 832 027</b>	<b>48 096 247</b>	<b>النتيجة الجارية (4+3)</b>
<b>العائدات غير الجارية</b>			
<b>668 048</b>	466 160 009	86 670 038	عائدات تفويت المستعقرات
<b>0</b>	0	0	إعانات التوازن
<b>0</b>	0	0	الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
<b>40 772 746</b>	17 400 493	2 359 579	عائدات أخرى غير جارية
		3 900 000	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
<b>41 440 794</b>	<b>483 560 502</b>	<b>92 929 617</b>	<b>المجموع 8</b>
<b>التكاليف غير الجارية</b>			
<b>1 436 044</b>	363 040 253	39 413 329	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
<b>0</b>	0	0	الإعانات الممنوحة
<b>38 815 632</b>	61 854 860	10 096 886	تكاليف أخرى غير جارية
<b>1 200 451</b>	24 556 900	2 524 844	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
<b>41 452 126</b>	<b>449 452 013</b>	<b>52 035 059</b>	<b>المجموع 9</b>

-11 333	34 108 490	40 894 558	النتيجة غير الجارية (9-8)
163 485 434	115 940 517	88 990 804	النتيجة قبل الضريبة (10+7)
54 195 508	35 644 845	34 349 797	الضريبة على النتائج
109 289 926	80 295 672	54 641 007	النتيجة الصافية (12-11)
107 819 593	81 018 924	55 946 664	RNPG

المصدر: لابل في

### III. العوامل المؤدية إلى المخاطر

#### 1. المخاطر الاقتصادية

ترتبط المداخل 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 بمدخيل 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.

#### 2. 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".

#### 3. 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 "بترا" (PETRA). 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 التوتيرة 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.

#### 4. 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.

#### 5. 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 مستقبلاً 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 يترأسها مدير الوكالة الحضرية وتضم ممثلي الجماعة والولاية، تبت في المشروع طبقاً للمقتضيات القانونية والتنظيمية، خاصة تلك الواردة في وثائق التعمير المعمول بها (المخطط الرئيس للتهيئة العمرانية، مخطط التهيئة...).

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

#### 6. مخاطر الصرف المرتبطة بالمقتنيات

تقوم شركة "لابيل في" بالتمويل انطلاقاً 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 الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع- VI/EM/OO1/2017 بتاريخ 02 يناير 2017.  
توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة مجمل الملف الإخباري الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.