



"لابيل في" - ش.م

ملخص الملف الإخباري برنامج إصدار أوراق الخزينة

تحديث الملف الإخباري برسم سنة 2016

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 3-95-1 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/034/2017 بتاريخ 28 نونبر 2017.

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

تنبيه:

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 28 نونبر 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 والتدبير 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.

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 المؤسستين بواسطة رؤية واضحة على مستوى سوق الرساميل.

2- مواصفات العملية

سندات الدين القابلة للتداول والغير المادية بالتسجيل لدى المودع المركزي ("مار وكليز")، والمسجلة لدى الأجهزة التابعة المؤهلة.	طبيعة السندات
أوراق الخزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
800 000 000 درهم	سقف الإصدار
100 000 درهم	القيمة الإسمية
8 000	عدد السندات
بين 10 أيام وسنة	الأجل
عند تاريخ الأداء	تاريخ الانتفاع
ثابتة 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	المستشار المالي والمنسق الشامل
الهاتف: 05 37 66 52 52	الهيئة المسؤولة عن التوظيف
الفاكس: 05 37 66 52 80	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	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
الرأس مال (15/11/2017)	283 896 200 درهم، مقسم إلى 2 838 962 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 الكهرو منزلية (راديو، تلفاز، صور، آلة الطبخ، مبرد...)، مواد شبه طبية، تبغ، مواد تبغية، جرائد، مواد ورقية - مخبزه و حلويات و جزارة و بيع السمك و المشويات؛ - 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 تخضع لابييل في الضريبة على القيمة المضافة بسبع، (20%، 14%، 10%، 7%، 0%) و إلى نسبة 20% بالنسبة للاستثمارات والمنتجات الأخرى.

2- معلومات حول الرأسمال:

خلال السنوات الخمس الماضية، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012		المساهمون
عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	
1 434 463	56,36%	1 315 207	51,67%	1 293 621	50,82%	1 309 744	51,46%	1 322 601	51,96%	"ريتيل هولدينغ"
369 173	14,50%	257 230	10,11%	257 230	10,11%	257 227	10,11%	350 227	13,76%	"سهام للتأمينات"
106 455	4,18%	106 455	4,18%	106 455	4,18%	137 725	5,41%	-	-	"ألبيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
-	0,00%	139 678	5,49%	202 750	7,97%	113 494	4,46%	148 758	5,84%	"أريسينغ أفريكا كنسيومر فاند ليمنيد"
1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	UNIMER
543	0,02%	786	0,03%	1 627	0,06%	6 593	0,26%	7 428	0,29%	الأجراء
1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	شخص طبيعي
634 641	24,90%	725 919	28,52%	683 592	26,86%	720 494	28,31%	716 213	28,14%	العائم
4 597	0,02%	120	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	إمتلاك ذاتي
2 545 277	100,00%	2 545 277	100,00%	2 545 277	100,00%	2 545 277	100,00%	2 545 277	100,00%	المجموع

المصدر: لابيل في

بتاريخ 15 نونبر 2017، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

15/11/2017		المساهمون
عدد الأسهم	% من الرأسمال	
1 446 402	50,95%	"ريتيل هولدينغ"
259 325	9,13%	"سهام للتأمينات"
106 455	3,75%	"ألبيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
1	0,00%	UNIMER
536	0,02%	الأجراء
7	0,00%	شخص طبيعي ¹
1 026 236	36,15%	العائم
2 388	0,08%	إمتلاك ذاتي
2 838 962	100%	المجموع

المصدر: لابيل في

3- تكوين مجلس الإدارة

بتاريخ 29 يونيو 2017، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

الوظيفة بـ «لابيل في» أو في الشخصية المعنوية العضو في المجلس	الصفة	تاريخ التجديد الانتدائ نهاية 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
حسب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	20/06/2006	د. سعيد علج
رئيس ريتيل هولدينغ	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2004	"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني
حسب الشخص المتعاقد معه	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	27/06/2014	25/03/2007	د. عادل بناني

¹أسهم تمثيلية منسوبة الى عادل بناني

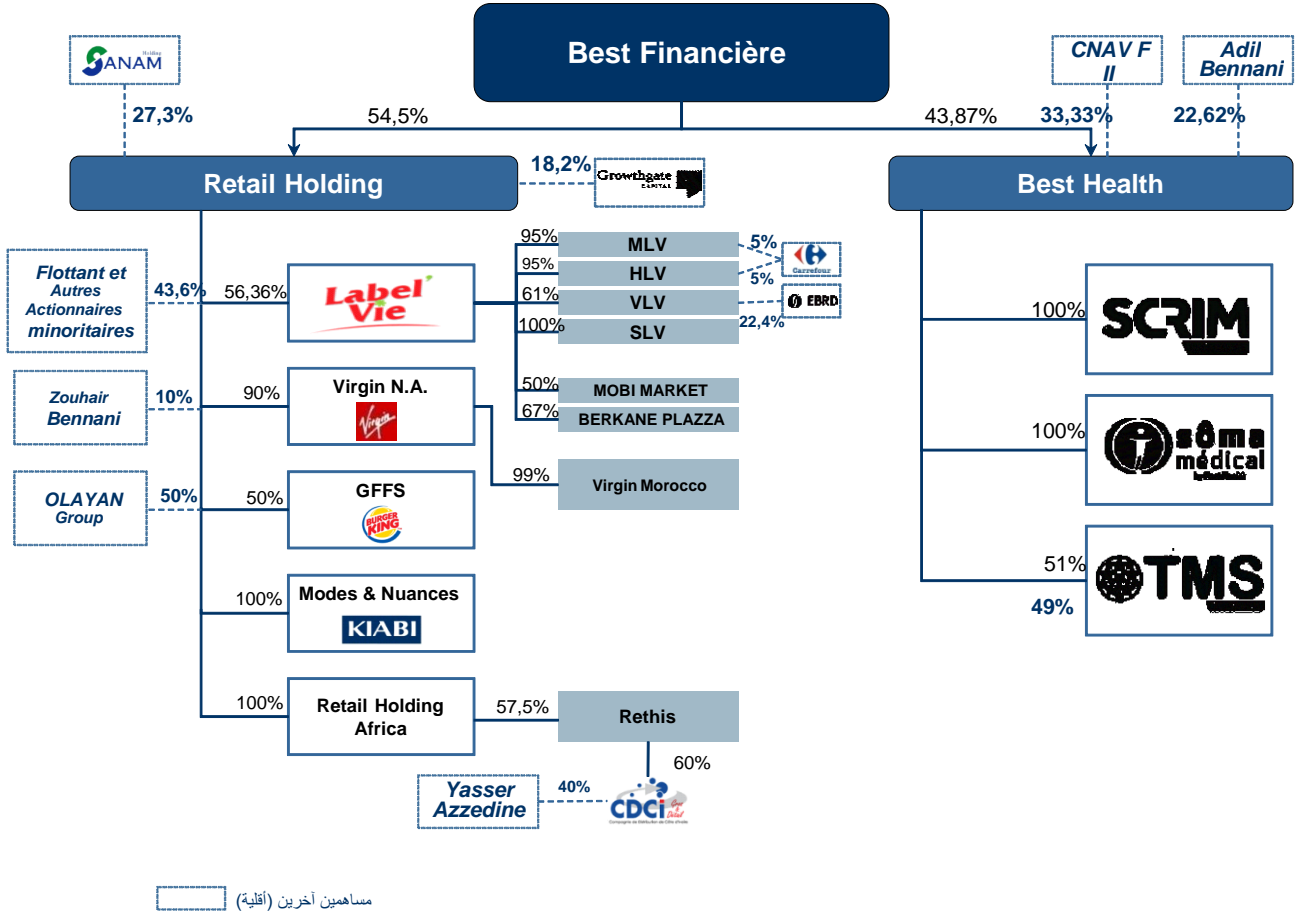
مستشار الرئيس	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	29/06/2017	13/12/2007	"يونيمر" يمثلها د. إسماعيل فريخ
مدير عام فرع أسيت ماتاجمنت لمجموعة سهام للتأمين	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2017	28/06/2012	10/10/2008	"سهام للتأمينات" تمثلها دة. كوثر الجوهري
مدير عام رينيل هولدينغ	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	-	29/06/2017	د. العيساوي رياض
Intuitu personae	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	-	29/06/2017	د. سعيد كريم
Intuitu personae	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	-	29/06/2017	M. Gilles de Clerck
Intuitu personae	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	-	29/06/2017	د. أمين بنسودة
مديرة الشؤون القانونية	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	-	29/06/2017	دة. داهيب جميلة

المصدر: لابل في

4- الانتماء إلى مجموعة "بيست فينانسيير"

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

الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة "فينانسيير بيست" بتاريخ 30/06/2017



المصدر: لايبيل في

وقد دفع تنوع أنشطة مجموعة "بيست فينانسيير" المسؤولين إلى إعادة تنظيمها حسب قطاعات الأنشطة. وهكذا تم تنظيم المجموعة حول قطاعين حققا نتيجة صافية بلغت 152.5 مليون درهم في عام 2016.

تجدر الإشارة إلى أن المساهمين الرئيسيين في مجموعة "بيست فينانسيير" هم شركة أز ديفيلوبمنت (55.3%) وشركة يادوغي رأسمال (29.53%)

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

تنبيه

تميزت سنة 2016 أ) بعملية زيادة رأسمال شركة VLV SAS لفائدة شركة BERD وب) عملية دمج بين الشركتان VLV و PETRA اللتان تدرجان في إطار الاستراتيجية الجديدة للمجموعة التي تتمثل في فصل بين نشاط التوزيع والعقار.

هتان العمليتان تمثلتا زيادة في رأسمال شركة VLV SAS بقيمة 172 مليون درهم لفائدة شركة BERD ثم زيادة أخرى في راس المال بقيمة 130 مليون درهم لفائدة شركاء PETRA

وبالتالي عرف محيط الدمج لمجموعة Label' Vie التغيرات التالية:
-انخفاض نسبة حيازة شركة Label' Vie في شركة VLV SAS إلى 61%
-ارتفاع محيط الدمج بعد دمج PETRA

من أجل تحسين مقارنة الأوضاع المالية وإزالة مفعول العمليات المذكورة أعلاه تم تقديم حسابات سنة 2015 PROFORMA

1- الحصلة الموطدة:

Var 15 pro forma /16	2016	2015 pro forma	Var 14/15	2015	2014	الأصول - ملايين الدراهم
16,2%	966,8	832,3	12,9%	479,9	424,9	مستعقرات غير مادية
36,3%	425,5	312,2	22,7%	250,1	203,9	مستعقرات في البحث والتنمية
47,9%	22,5	15,2	25,1%	43,8	35,0	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
7,4%	201,4	187,5	0,0%	186,0	186,0	أصول تجارية
0,0%	317,4	317,4				فوارق إعادة التقييم
6,8%	4 632,2	4 336,2	7,0%	3 242,3	3 030,3	مستعقرات مادية
1,9%	2 142,4	2 103,1	0,1%	1 728,8	1 727,7	أراضي
22,0%	1 393,4	1 142,4	2,1%	639,2	625,9	بنايات
29,2%	340,6	263,7	-1,2%	219,8	222,6	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
-23,0%	0,3	0,3	-10,6%	0,3	0,4	معدات النقل
17,8%	317,9	269,8	24,3%	267,5	215,3	أثاث، معدات المكتب والتهينات مختلفة
-21,4%	437,7	556,9	62,1%	386,6	238,4	مستعقرات مادية جارية
4,4%	139,7	133,9	20,6%	128,6	106,7	مستعقرات مالية
NS	0,0	0,1	-44,8%	0,1	0,1	قروض مستعقرة
-0,4%	97,5	97,8	27,7%	97,8	76,6	سندات المشاركة
17,5%	42,3	36,0	3,0%	30,8	29,9	أوراق مالية استثمارية أخرى
NS	0,0	0,0	NS	0,0	0,0	فارق تحويل الأصول
8,2%	5 738,7	5 302,4	8,1%	3 850,8	3 561,8	المجموع
8,8%	1 208,8	1 111,0	6,5%	1 063,7	998,5	المخزون
8,7%	1 148,4	1 056,9	6,3%	1 056,9	994,5	السلع
93,6%	13,1	6,8	66,3%	6,8	4,1	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
0,0%	47,3	47,3	NS	0,0	0,0	المواد الجارية
	0,0	0,0	NS	0,0	0,0	المواد المنتهية
1,3%	1 714,0	1 691,8	-10,0%	1 549,6	1 722,0	الديون على الأصول المستخدمة
28,9%	102,5	79,5	52,4%	55,9	36,7	الممنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
-5,8%	969,2	1 029,2	12,0%	954,1	852,9	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
-3,0%	9,0	9,3	25,5%	9,3	7,4	الموظفون
5,8%	565,3	534,4	1,5%	474,9	468,1	الدولة
	0,0	0,0	NS	0,0	0,0	حسابات الشركاء
10,6%	28,0	25,3	-90,9%	28,1	308,5	مدينون آخرون
NS	39,9	14,1	-43,7%	27,3	48,4	حسابات تسوية الأصول
-4,8%	487,5	512,0	-82,3%	31,5	178,0	صكوك وقيم التوظيف
54,9%	0,4	0,3	21,9%	0,3	0,2	فوارق تحويل الأصول
2,9%	3 410,6	3 315,2	-8,7%	2 645,1	2 898,8	المجموع
-47,6%	187,5	357,9	-52,9%	354,7	752,8	خزينة الأصول
-60,5%	37,4	94,6	-11,7%	30,0	34,0	الشبكات والقيم المحصلة
-45,3%	138,6	253,4	-55,5%	315,4	708,8	الأبنائك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
15,5%	11,5	10,0	-7,9%	9,3	10,1	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
-47,6%	187,5	357,9	-52,9%	354,7	752,8	المجموع
4,0%	9 336,9	8 975,5	-5,0%	6 850,6	7 213,5	المجموع العام

Var 15 pro forma /16	2016	2015 pro forma	Var 14/15	2015	2014	الخصوم - ملايين الدراهم
						الرساميل الخاصة
0,0%	254,5	254,5	0,0%	254,5	254,5	الرأسمال التجاري أو الشخصي
0,0%	783,4	783,4	0,0%	783,4	783,4	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
0,0%	59,8	59,8	0,0%	59,8	59,8	فوارق إعادة التقييم
13,2%	24,2	21,3	23,5%	21,8	17,7	التحفظ القانوني
-113,4%	6,7	-49,5	12,3%	66,7	59,4	تحفظات أخرى
-37,2%	44,6	71,0	-12,5%	70,9	81,0	ترحيل آخر
24,7%	164,6	132,0	36,1%	109,3	80,3	النتيجة الصافية للسنة المالية
5,1%	1 337,7	1 272,5	0,0%	1 366,4	1 336,1	مجموع الرساميل الخاصة
2,3%	1 009,2	986,1	-8,1%	9,1	9,9	الفوائد التي تمثل أقلية
2,3%	1 009,2	986,1	-8,1%	9,1	9,9	الفوائد التي تمثل أقلية
-1,1%	2 867,1	2 899,9	-19,0%	2 106,3	2 599,0	ديون التمويل
0,0%	1 766,6	1 766,6	-14,9%	1 616,6	1 900,0	القروض الإجبارية
-2,9%	1 100,5	1 133,3	-29,9%	489,7	699,0	ديون التمويل الأخرى
99,8%	11,1	5,6	7,3%	5,6	5,2	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات
	0,0		NS	0,0	0,0	فارق تحويل الخصوم
1,2%	5 225,0	5 164,0	-11,7%	3 487,4	3 950,1	المجموع
6,7%	3 905,9	3 661,9	12,9%	3 213,9	2 845,9	ديون الخصوم المستخدمة
7,0%	2 887,9	2 697,9	15,3%	2 529,7	2 194,1	الممولون والحسابات المرتبطة بهم
-8,2%	28,5	31,0	69,0%	14,5	8,6	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
7,8%	8,1	7,5	26,9%	7,5	5,9	الموظفون
18,3%	15,3	12,9	20,4%	12,9	10,7	المؤسسات الاجتماعية
2,5%	715,5	698,2	5,4%	623,6	591,4	الدولة
0,2%	137,6	137,3	60,3%	0,1	0,0	حسابات الشركاء
112,1%	12,3	5,8	NS	7,4	3,2	دائنون آخرون
41,3%	100,7	71,3	-43,3%	18,2	32,0	حسابات تسوية الخصوم
-50,3%	14,5	29,2	-56,4%	29,2	67,1	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات
370,0%	1,4	0,3	-11,2%	0,3	0,3	فوارق تحويل الخصوم
6,2%	3 921,8	3 691,4	11,3%	3 243,4	2 913,3	المجموع
58,3%	190,0	120,0	-65,7%	120,0	350,0	خزينة الخصوم
			NS		0,0	اتتمانات الخصم
58,3%	190,0	120,0	-65,7%	120,0	350,0	اتتمانات الخزينة
			NS		0,0	الأبنك
58,3%	190,0	120,0	-65,7%	120,0	350,0	المجموع
4,0%	9 336,9	8 975,5	-5,0%	6 850,6	7 213,5	المجموع العام

2- الحساب الموحد للعائدات والتكاليف:

مليين الدراهم	2014	2015	تطور 14/15	2015 pro forma	2016	تطور 15 pro forma/16
مبيعات السلع	5 760,2	6 126,0	6,4%	6 126,0	6 771,6	10,5%
مبيعات والخدمات أخرى	550,2	606,0	10,1%	606,0	785,7	7,8%
رقم المعاملات	6 310,4	6 732,0	6,7%	6 732,0	7 557,4	10,2%
استرجاع جاري	91,5	66,9	-26,9%	66,9	163,2	124,6%
عائدات الاستغلال	6 401,9	6 798,8	6,2%	6 798,8	7 720,5	11,4%
مشتريات مباحة من السلع	5 216,9	5 488,8	5,2%	5 488,8	6 010,3	9,5%
مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات	121,2	133,4	10,0%	133,4	172,1	20,7%
التكاليف الخارجية الأخرى	315,6	335,0	6,1%	335,0	380,6	13,9%
الضرائب والرسوم	39,3	39,4	0,3%	39,4	62,2	29,1%
تكاليف الموظفين	296,9	326,2	9,9%	326,2	384,3	17,5%
تكاليف الاستغلال الأخرى	44,2	0,4	-99,1%	0,4	7,7	NS
تخصيصات الاستغلال	197,5	212,3	7,5%	212,3	330,5	23,7%
تكاليف الاستغلال	6 231,7	6 535,5	4,9%	6 535,5	7 347,6	11,2%
نتيجة الاستغلال	170,2	263,3	54,7%	263,3	373,0	16,8%
عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى	0,0	0,0	-5,0%	0,0	3,6	NS
أرباح الصرف	0,9	2,8	NS	2,8	1,3	-54,7%
الفوائد والأرباح المالية الأخرى	42,0	47,9	14,1%	47,9	67,8	70,0%
انتعاش مالي: تحويل النفقات	20,3	22,6	11,2%	22,6	15,0	-33,9%
العائدات المالية	63,3	73,3	15,8%	73,3	87,7	34,3%
تكاليف الفوائد	147,7	171,6	16,2%	171,6	201,4	5,6%
خسائر الصرف	1,0	1,1	6,0%	1,1	0,8	-25,1%
التكاليف المالية الأخرى	2,8	0,2	-92,1%	0,2	8,0	NS
التخصيصات المالية	0,2	0,3	21,9%	0,3	0,4	54,9%
التكاليف المالية	151,7	173,1	14,1%	173,1	210,7	9,5%
المالية النتيجة	-88,4	-99,8	12,9%	-99,8	-123,0	-3,2%
النتيجة الجارية	81,8	163,5	99,8%	163,5	250,0	29,9%
عائدات تفويت المستعقرات	466,2	0,7	-99,9%	0,7	2,5	NS
عائدات أخرى غير جارية	17,4	40,8	134,3%	40,8	7,3	-82,7%
استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف	0,0	0,0	NS	0,0	0,0	
العائدات غير الجارية	483,6	41,4	-91,4%	41,4	9,8	-77,1%
القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة	363,0	1,4	-99,6%	1,4	2,5	74,4%
تكاليف أخرى غير جارية	61,9	38,8	-37,2%	38,8	12,5	-67,2%
تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد	24,6	1,2	-95,1%	1,2	7,9	NS
التكاليف غير الجارية	449,5	41,5	-90,8%	41,5	22,9	-45,0%
النتيجة غير الجارية	34,1	0,0	-100,0%	0,0	-13,1	NS
النتيجة قبل الضريبة	115,9	163,5	41,0%	163,5	236,9	22,4%
الضريبة على النتائج	35,6	54,2	52,0%	54,2	72,3	17,5%
النتيجة الصافية	80,3	109,3	36,1%	109,3	164,6	24,7%
النتيجة الصافية - حصة المساهمين	81,0	107,8	33,1%	107,8	139,5	24,6%
النتيجة الصافية - حصة الأقلية	-0,7	1,5	NS	1,5	25,1	25,1%

المصدر: لابيل في

IV. 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 بمداخل 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 الأجال 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 بالخبرة التي تتوفر عليها الشركة العقارية VLV في مجال 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 عروضا 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 سلبا 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 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 المعنية، وهي الوكالة الحضرية والقسم الاقتصادي بالعمالة. بعد ذلك، تتم دراسة الطلبات من طرف لجنة ثلاثية يرأسها مدير الوكالة الحضرية

وتضم ممثلي الجماعة والولاية، تبت في المشروع طبقا 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، طبقا 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 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 الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع: VI/EM/034/2017 بتاريخ 28 نونبر 2017 .

توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة مجمل الملف الإخباري الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.