



"لابيل في" - ش.م

ملخص الملف الإخباري

برنامج إصدار أوراق الخزينة

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 مجلس القيم المنقولة

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 مجلس القيم المنقولة الذي أشر عليه تحت المرجع - VI/EM/038/2013 بتاريخ 25 دجنبر 2013.

تنبيه:

لقد قام مجلس القيم المنقولة، بتاريخ 25 دجنبر 2013، بتأشير الملف الإخباري المتعلق بوضع برنامج لإصدار أوراق الخزينة من طرف "لابيل في" - شركة مساهمة.

إن الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة متوفر في أي وقت بمقر الشركة ولدى مستشاره المالي "صندوق الإيداع و التدبير رأسمال"، كما أنه متوفر لدى المؤسسة الجامعة للأوامر.

وقد تم وضع الملف الإخباري على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة: www.cdvm.gov.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

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

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 زنقة 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	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 الصياند العطور، ملابس النساء الداخلية، العقاقير ومواد البستنة، مواد التأثيث 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)، طبق 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.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق التجارية والمحاسبية والقانونية التي ينص عليها القانون بالمقر الرئيسي للشركة.

2- معلومات حول الأسهم:

بتاريخ 30 يونيو 2013، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

عدد الأسهم	% من الأسهم وحق التصويت	المساهمون
1 322 601	51,96%	"ريتيل هولدينغ"
350 277	13,76%	سينيا السعادة
113 494	4,46%	"الجيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
137 725	5,41%	"أريسيغ أفريكا كنسيومر فاند ليميتد"
6 593	0,26%	الأجراء
614 587	24,15%	العائم
2 545 277	100%	المجموع

المصدر: لابيل في

3- تكوين مجلس الإدارة

بتاريخ 30 يونيو 2013، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

المتصرف	تاريخ التعيين	تاريخ تجديد الانتداب	نهاية الانتداب	الصفة	الوظيفة بـ "لابيل في"
د. زهير بناني	25/03/2004	28/06/2008	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2013	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"
د. رشيد حدني	25/03/2004	28/06/2008	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2013	متصرف	مدير عام شركة "لابيل في"
د. سعيد علج	20/06/2006	28/06/2008	الجمع العام العادي الذي يبيت في حسابات 2013	متصرف	حسب الشخص المتعاقد معه
"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني	25/03/2004	28/06/2008	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2013	متصرف	-
د. عادل بناني	25/03/2007	28/06/2008	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2013	متصرف	حسب الشخص المتعاقد معه
"يونيمر" يمثلها د. إسماعيل فريخ	13/12/2007	27/06/2011	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2016	متصرف	-
د. مولاي عبد الحفيظ العلمي	13/12/2007	27/06/2011	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2016	متصرف	حسب الشخص المتعاقد معه
د. سعيد إبراهيمي	13/12/2007	27/06/2011	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2016	متصرف	حسب الشخص المتعاقد معه
"سينيا" تمثلها دة كوثر الجوهردي	10/10/2008	28/06/2012	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2017	متصرف	-

المصدر: لابيل في

- نمو مبيعات 26 محل السوبر ماركت الموجودة في أواخر عام 2010
- ارتفاع أداء المتاجر المفتوحة خلال عام 2011، وهي مكناس بليزونس والرباط المنال وأسفي ،
- زيادة 5.4% في مبيعات 8 محلات (كاش أند كاري) تحت اسم (مترو) وبلغ حجم تداولاتها 2 468 مليون درهم في أواخر عام 2011 ضد 2 305 مليون درهم في عام 2010.
- ارتفاع أداء المحلان (هيبير ماركت كارفور) بسلا و مراکش (مزار) مع مبيعات بحجم 545 مليون درهم في عام 2011 ضد 535 مليون درهم في عام 2010، بزيادة قدرها 1.7%.

تطور 2011-2012

- سجلت مبيعات مجموعة "لابيل في" ارتفاعا 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 خمس محلات السوبر ماركت جديدة خلال السنة المالية 2012 و هي تمارة الوفاق، أكادير 2 ، الدار البيضاء المقاومة وسيدي سليمان،
 - تحويل محلات (مترو) مؤخرا تحت تسمية (أطاكداو) كذلك و تلك التي لم تتحول بعد،
 - انخفاض بنسبة 4.8% في مبيعات محلات لهايبير ماركت من 544 مليون درهم إلى 518 مليون درهم خلال هذه الفترة ، المتعلقة بافتتاح في عام 2012 لهايبير ماركت منافس قريب من محل (كارفور) سلا.

تطور 2012/60/30-2013/06/30

- في 30 من يونيو 2013، ارتفعت مبيعات المجموعة بنسبة 4.4% مقارنة بشهر يونيو 2012، من 2 697 مليون درهم إلى 2 816 مليون درهم. وبلغ مجموع مبيعات السلع 2 549 مليون درهم في يونيو عام 2013، بزيادة قدرها 4.7% مقارنة بشهر يونيو 2012.

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

1- الحصيلة:

2013/06/30	2012/12/31	2011/12/31	2010/12/31	الأصول
				مستعقرات في قيم معدومة (أ)
				المصاريف الأولية
				التكاليف المقسمة على عدة سنوات مالية
				علاوة تسديد السندات
361 075 794	354 756 494	304 450 029	284 279 363	مستعقرات غير مادية (ب)
160 801 204	160 994 730	132 218 489	116 664 473	مستعقرات في البحث والتنمية
14 271 908	7 759 082	8 178 858	8 562 209	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
186 002 682	186 002 682	164 052 682	159 052 682	أصول تجارية
				مستعقرات غير مادية أخرى
2 899 519 760	2 792 316 782	2 784 443 618	2 757 326 784	مستعقرات مادية (ج)
1 764 925 182	1 764 925 182	1 776 517 440	1 702 146 382	أراضي
590 690 227	555 174 491	559 857 939	536 629 923	بنايات
173 704 049	199 450 858	223 253 176	186 860 274	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
163 641	54 875	70 258	112 702	معدات النقل
152 794 038	131 333 334	164 120 495	174 816 710	أثاث، معدات المكتب والتهنئات مختلفة
				مستعقرات مادية أخرى
217 242 623	141 378 042	60 624 311	156 760 793	مستعقرات مادية جارية
79 282 180	80 654 638	73 217 539	69 967 350	مستعقرات مالية (ت)
216 000	156 000			قروض مستعقرة
22 479 180	23 911 638	16 630 539	13 447 350	سندات المشاركة
56 587 000	56 587 000	56 587 000	56 520 000	ديون مستعقرة أخرى
				فارق تحويل الأصول (د)
				تقليص الديون المستعقرة
				رفع الديون المالية
3 339 877 734	3 227 727 914	3 162 111 186	3 111 573 498	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
865 170 287	684 381 546	565 524 597	578 649 333	المخزون (ذ)
861 411 539	680 598 561	562 798 353	575 956 518	السلع
3 758 748	3 782 986	2 726 245	2 692 815	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
				المواد الجارية
				المواد الوسيطة والمخلفات
				المواد المنتهية
1 484 591 142	1 326 904 411	995 573 792	750 898 792	الديون على الأصول المستخدمة (ر)
24 351 422	32 405 051	29 296 696	51 399 621	المنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
894 827 550	811 579 889	661 708 172	442 121 792	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
7 344 095	6 443 696	6 847 132	5 875 289	الموظفون
408 755 784	353 826 911	268 619 947	217 999 119	الدولة
3 047 020	3 063 325	560 357	0	حسابات الشركاء
120 169 059	114 595 441	26 812 894	27 881 152	مدينون آخرون
26 096 212	4 990 097	1 728 594	5 621 819	حسابات تسوية الأصول
57 048 081	127 048 081	9 212 244	18 662 086	صكوك وقيم التوظيف (ز)
250 523	290 187	9 196	7 715	فوارق تحويل الأصول (س)
0	0	0	0	(العناصر المستخدمة)
2 407 060 033	2 138 624 225	1 570 319 829	1 348 217 925	المجموع 2 (ذ+ز+س)
				خزينة الأصول
24 916 992	14 306 587	123 433 327	22 419 370	الشبكات والقيم المحصلة
181 274 878	340 330 822	502 910 747	285 084 513	الأبنك، خ.ع.، الحساب البريدي الجاري
7 969 313	7 167 322	6 990 821	6 025 454	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
214 161 183	361 804 730	633 334 895	313 529 337	المجموع 3
5 961 098 950	5 728 156 870	5 365 765 909	4 773 320 760	المجموع العام 1 + 2 + 3

2013/06/30	2012/12/31	2011/12/31	2010/12/31	الخصوم
254 527 700	254 527 700	254 527 700	229 075 000	الرساميل الخاصة
254 527 700	254 527 700	254 527 700	229 075 000	الرأسمال التجاري أو الشخصي (1) ناقص: المساهمين، الرأسمال المكتتب غير المطلوب
				الرأسمال المطلوب دفع منه
783 417 514	783 417 514	783 417 514	479 257 749	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
59 813 722	59 813 722	59 813 722	59 813 722	فوارق إعادة التقييم
15 115 490	13 409 842	10 220 835	6 153 572	التحفظ القانوني
61 889 494	21 613 032	5 692 733	1 568	تحفظات أخرى
32 732 707	150 242 204	89 651 078	10 410 420	ترحيل آخر (2)
				النتائج الصافية في انتظار التخصيص (2)
22 479 245	116 716 009	46 118 451	53 248 580	النتيجة الصافية للسنة المالية (2)
1 229 975 873	1 356 513 959	1 238 056 568	837 957 476	مجموع الرساميل الخاصة (أ)
				الفوائد التي تمثل أقلية
11 163 857	1 663 340	3 404 723	3 499 917	الفوائد التي تمثل أقلية
11 163 857	1 663 340	3 404 723	3 499 917	ديون التمويل (ت)
1 734 206 349	1 725 063 138	1 793 455 989	1 733 537 658	القروض الإجبارية
900 000 000	900 000 000	500 000 000	500 000 000	ديون التمويل الأخرى
834 206 349	825 063 138	1 293 455 989	1 233 537 658	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات (ج)
1 927 676	2 221 676	1 616 776	1 983 576	الرصيد لتغطية المخاطر
1 927 676	2 221 676	1 616 776	1 983 576	الرصيد لتغطية التحملات
				فارق تحويل الخصوم (د)
				رفع الديون المستعقرة
				تقليص ديون التمويل
2 977 273 755	3 085 462 114	3 036 534 056	2 576 978 628	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
2 766 654 673	2 468 684 180	2 314 102 327	2 013 895 706	ديون الخصوم المستخدمة (ذ)
1 996 598 118	1 816 517 963	1 748 373 295	1 424 987 663	الممونون والحسابات المرتبطة بهم
7 896 876	7 015 055	8 061 813	10 795 674	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
6 907 518	3 923 643	7 661 539	3 700 480	الموظفون
10 420 561	10 309 203	8 260 109	9 397 648	المؤسسات الاجتماعية
562 387 151	589 314 482	529 855 094	511 394 084	الدولة
149 916 815	0	217	15 235 253	حسابات الشركاء
247 889	13 069 290	2 769 238	23 466 958	دائنون آخرون
32 279 744	28 534 545	9 121 022	14 917 945	حسابات تسوية الخصوم
5 150 523	5 190 187	4 909 196	4 169 782	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات (ر)
332 769	336 386	88 933	61 687	فوارق تحويل الخصوم (العناصر المستخدمة) (ز)
2 772 137 965	2 474 210 753	2 319 100 455	2 018 127 174	المجموع 2 (ذ+ر+ز)
				خزينة الخصوم
				انتماطات الخصم
211 687 230	168 484 003	10 131 398	178 214 958	انتماطات الخزينة
				الأبنك
211 687 230	168 484 003	10 131 398	178 214 958	المجموع 3
5 961 098 950	5 728 156 870	5 365 765 909	4 773 320 760	المجموع العام 1 + 2 + 3

(1) الرأسمال الخاص المدين

(2) المستفيد (+). العاجز (-).

2- حساب العائدات و التكاليف

2013/06/30	2012/06/30	2012/12/31	2011/12/31	2010/12/31	حساب العائدات و التكاليف (دون الرسوم)
عائدات الاستغلال					
2 549 285 080	2 435 709 300	5 166 909 386	4 891 164 824	4 510 363 588	مبيعات السلع
267 413 045	261 524 360	504 620 464	510 187 657	377 434 227	مبيعات والخدمات أخرى
2 816 698 125	2 697 233 660	5 671 529 850	5 401 352 480	4 887 797 815	رقم المعاملات
تغييرات المخزون					
المستعقرات التي تنتجها المقابلة لنفسها					
إعانات الاستغلال					
نتائج أخرى للاستغلال					
20 124 450	16 048 314	37 345 338	19 418 780	20 739 554	استرجاع الاستغلال: تحويل التكاليف
2 836 822 575	2 713 281 975	5 708 875 188	5 420 771 260	4 908 537 369	المجموع 1
تكاليف الاستغلال					
2 332 687 007	2 215 963 225	4 726 648 898	4 486 551 821	4 126 543 824	مشتريات (2) مبيعة من السلع
56 871 573	53 888 662	111 235 731	107 376 531	106 184 823	مشتريات (2) مستهلكة من المواد والمعدات
135 251 734	127 333 487	260 677 972	246 468 264	203 976 146	التكاليف الخارجية الأخرى
17 712 591	14 202 182	29 308 809	16 570 863	13 034 871	الضرائب والرسوم
138 728 718	120 404 629	258 423 259	229 633 983	224 780 456	تكاليف الموظفين
27 526	0	0	0	0	تكاليف الاستغلال الأخرى
80 001 422	70 985 215	154 855 815	171 737 243	153 832 229	تخصيصات الاستغلال
2 761 280 570	2 602 777 400	5 541 150 484	5 258 338 706	4 828 352 348	المجموع 2
75 542 005	110 504 575	167 724 704	162 432 554	80 185 021	نتيجة الاستغلال (2-1)
العائدات المالية					
4 744	500 000	619 916	1 625 000	10 008 520	عائدات صكوك الخواص وصكوك
7 952	88 516	903 629	869 084	1 169 788	مستعقرات أخرى
8 851 371	3 797 044	9 689 701	5 811 380	13 661 085	أرباح الصرف
6 066 433	4 497 591	9 498 196	9 702 042	15 258 901	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
14 930 501	8 883 151	20 711 444	18 007 506	40 098 293	المجموع 4
التكاليف المالية					
56 528 610	53 466 880	110 030 652	116 707 491	51 677 252	تكاليف الفوائد
61 883	92 822	693 660	545 386	193 129	خسائر الصرف
287 768	0	832 116	158 560	14 429 962	التكاليف المالية الأخرى
	0	288 153	9 196	864 241	التخصيصات المالية
56 878 260	53 559 702	111 844 581	117 420 633	67 164 584	المجموع 5
-41 947 759	-44 676 551	-91 133 138	-99 413 127	-27 066 291	النتيجة المالية (4-5)
33 594 245	65 828 024	76 591 567	63 019 427	53 118 730	النتيجة الجارية (4+3)

(1) تغيير المخزون: المخزون النهائي - المخزون الأولي؛ ارتفاع (+)؛ انخفاض (-)

(2) مشتريات/تأجيل بيعها أو مستهلكة: مشتريات - تغيير المخزون.

2013/06/30	2012/06/30	2012/12/31	2011/12/31	2010/12/31	حساب العائدات والتكاليف (دون الرسوم)
33 594 245	65 828 024	76 591 567	63 019 427	53 118 730	النتيجة الجارية
					العائدات غير الجارية
0	0	151 065 942	226 739 072	1 260 259	عائدات تقويت المستعقرات
0	0	0	0	0	إعانات التوازن
0	0	0	0	0	الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
255 022	2 209 739	7 447 234	4 215 239	25 603 060	عائدات أخرى غير جارية
					استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
255 022	2 209 739	158 513 175	230 954 311	26 863 319	المجموع 8
					التكاليف غير الجارية
0	2 004 539	81 221 182	219 507 406	185 420	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
0	0	0	0	0	الإعانات الممنوحة
40 922	67 496	8 676 461	877 784	1 307 304	تكاليف أخرى غير جارية
25 346	0	0	3 000 000	0	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
66 268	2 072 035	89 897 643	223 385 190	1 492 724	المجموع 9
188 755	137 704	68 615 532	7 569 121	25 370 595	النتيجة غير الجارية (9-8)
33 783 000	65 965 728	145 207 099	70 588 548	78 489 325	النتيجة قبل الضريبة (10+7)
11 303 754	28 953 436	28 491 090	24 470 097	25 240 744	الضريبة على النتائج
22 479 245	37 012 292	116 716 009	46 118 451	53 248 580	النتيجة الصافية (12-11)

المصدر: لابيل في

IV. العوامل المؤدية إلى المخاطر 3- 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.

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 MCCM على خبرة مهمة في تسيير العقار. كما يعتبر خطر الاستثمار ضئيلاً في الوقت الراهن بفضل قرار إحداث فرقة مخصصة لتسيير التنمية والتي ستستفيد من خبرة مختلف الإدارات العملية لمجموعة "لابيل في".

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

علاوة على ذلك، يشمل خطر الاستثمار أيضاً بعض المخاطر المرتبطة بتطور سعر العقار بالمغرب. فسعر العقار لم يتوقف عن الارتفاع في المناطق الحضرية نظراً 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 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، تبث 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.

8- 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 جزءاً من الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة، تحت المرجع -VI/EM/038/2013 بتاريخ 25 دجنبر 2013.
يوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة مجمل الملف الإخباري الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.