



"لابيل في" - ش.م

ملخص الملف الإخباري برنامج إصدار أوراق الخزينة

تحديث الملف الإخباري برسم سنة 2017

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/039/2018 بتاريخ 27 جنبر 2018.

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 27 دجنبر 2018، 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 المؤسستيين 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 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 يوليو 2008
الرأس مال (30/06/2018)	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 التآثيث 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 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.
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 لابيل في لسعر تدريجي الضريبة المفروضة على الشركات تخضع لابيل في الضريبة على القيمة المضافة بسع، (20%، 14%، 10%، 7%، 0%) و إلى نسبة 20% بالنسبة للاستثمارات والمنتجات الأخرى.

2- معلومات حول الرأسمال:

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

31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014		المساهمون
% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	% من الرأسمال	عدد الأسهم	
51,3%	1 457 517	56,4%	1 434 463	51,7%	1 315 207	50,8%	1 293 621	"ريتيل هولدينغ"
9,1%	257 227	14,5%	369 173	10,1%	257 230	10,1%	257 230	"سهام للتأمينات"
3,7%	106 455	4,2%	106 455	4,2%	106 455	4,2%	106 455	"ألبيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)
0,0%	0	0,00%	0	5,5%	139 678	8,0%	202 750	"أريسينغ أفريكا كنسيومر فاند ليميد"
0,0%	543	0,0%	543	0,0%	786	0,1%	1 627	الأجراء
35,8%	1 017 220	24,9%	634 643	28,5%	725 921	26,9%	683 594	العائم وآخرون
0,0%	0	0,00%	4 597	0,0%	120	0,0%	-	امتلاك ذاتي
100%	2 838 962	100%	2 545 277	100,00%	2 545 277	100,00%	2 545 277	المجموع

المصدر: لابيل في

بتاريخ 30 يونيو 2018، يتوزع رأسمال شركة "لابيل في" كما يلي:

30/06/2018		عدد الأسهم	المساهمون
% من الرأسمال			
50,85%	1 443 545	"ريتيل هولدينغ"	
8,28%	235 201	"سهام للتأمينات"	
3,75%	106 455	"ألبيا هولدينغ" (إيتامار سابقا)	
0,02%	543	الأجراء	
37,10%	1 053 218	العائم وآخرون	
0,00%	-	امتلاك ذاتي	
100%	2 838 962	المجموع	

المصدر: لابيل في

3- تكوين مجلس الإدارة

بتاريخ 30 يونيو 2018، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

المتصرف	تاريخ التعيين	تاريخ تجديد الانتداب	نهاية الانتداب	الصفة	الوظيفة بـ «لابيل في» أو في الشخصية المعنوية العضو في المجلس
د. زهير بناني	25/03/2004	27/06/2014	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"	رئيس مجلس إدارة "لابيل في"
د. رشيد حدني	25/03/2004	27/06/2014	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	متصرف	متصرف مدير عام شركة "لابيل في"
د. عادل بناني	25/03/2007	27/06/2014	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	متصرف	Intuitu personae
د. سعيد علج	20/06/2006	27/06/2014	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	متصرف	Intuitu personae
"يونيمر" يمثلها د. إسماعيل فريخ	13/12/2007	29/06/2017	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	متصرف	مستشار الرئيس
"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني	25/03/2004	27/06/2014	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2019	متصرف	رئيس ريتيل هولدينغ
"سهام للتأمينات" تمثلها دة. كوثر الجوهري	10/10/2008	29/06/2018	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2023	متصرف	مدير عام فرع أسيت ماناجمنت لمجموعة سهام للتأمين
د. العيساوي رياض	29/06/2017	-	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	متصرف	مدير عام ريتيل هولدينغ
د. سعيد كريم	29/06/2017	-	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	متصرف	Intuitu personae

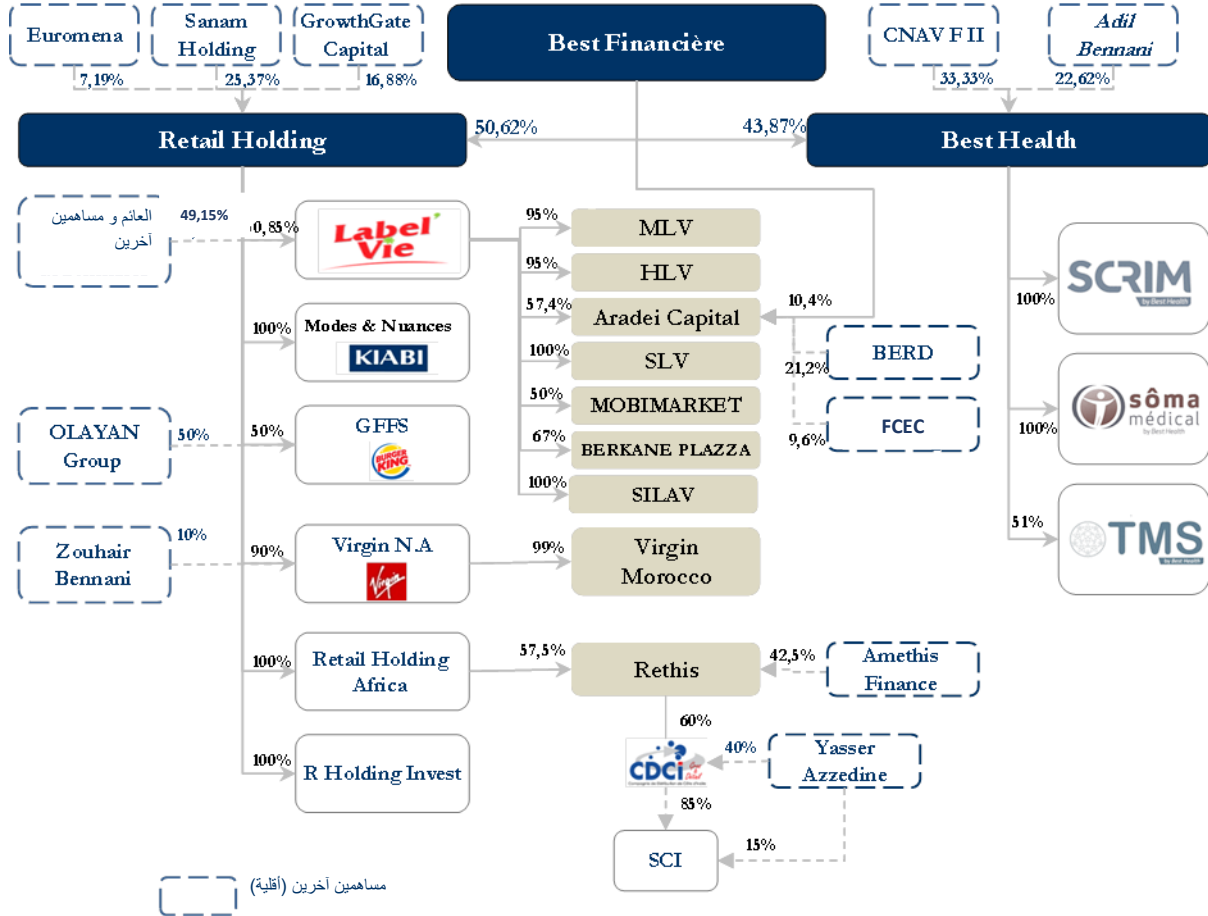
Intuitu personae	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	- 29/06/2017	M. Gilles de Clerck
Intuitu personae	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	- 29/06/2017	د. أمين بنسودة
مديرة الشؤون القانونية	متصرف	الجمع العام العادي للبيت في حسابات 2022	- 29/06/2017	د. داهيب جميلة

المصدر: لابل في

الانتماء إلى مجموعة "بيست فينانسيير"

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

الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة "فينانسيير بيست" بتاريخ 30/06/2018



المصدر: لابل 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 118,8 مليون درهم في عام 2017.

تجدر الإشارة إلى أن المساهمين الرئيسيين في مجموعة "بيست فينانسيير" هم شركة أز ديفيلوبمنت (55.3%) وشركة يادوغي رأسمال (29.5%)

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

تنبيه

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

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

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

كما تميز عام 2017 بانسحاب شركة VLV من محيط دمج مجموعة Label Vie وذلك في إطار الاستراتيجية الجديدة للمجموعة التي تتمثل في فصل بين نشاط التوزيع والعقار

وتميز عام 2018 بتغيير تسمية شركة VLV إلى Aradei Capital

في 30 يونيو 2018، تملك مجموعة Label Vie 58% من شركة Aradei Capital التي يديرها مدير أصول مستقل بطريقة مستقلة تمامًا عن مساهمي الشركة.

نتيجة لذلك، تنازلت مجموعة Label Vie في عام 2017 عن قاعدة دمج التكامل العالمي لـ Aradei Capital لأنه لم يعد يمارس سيطرة فعالة على تلك الشركة

من أجل تحسين مقارنات الأوضاع المالية وإزالة مفعول العمليات المذكورة أعلاه تم تقديم حسابات سنة 2015 و 2016 PROFORMA

1- الحصيلة الموطدة السنوية:

Var 16 pro forma /17	2017	2016 pro forma	Var 15 pro forma /16	2016	2015 pro forma	2015	الأصول - ملايين الدراهم
8,9%	772,4	709,5	16,2%	966,8	832,3	479,9	مستعقرات غير مادية
17,0%	397,5	339,7	36,3%	425,5	312,2	250,1	مستعقرات في البحث والتنمية
4,8%	20,9	20,0	48,0%	22,5	15,2	43,8	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
1,2%	353,5	349,3	7,4%	201,4	187,5	186,0	أصول تجارية
0,0%	0,5	0,5	0,0%	317,4	317,4		فوارق إعادة التقييم
18,0%	1 601,6	1 357,2	6,8%	4 632,2	4 336,2	3 242,3	مستعقرات مادية
0,3%	178,4	177,8	1,9%	2 142,4	2 103,1	1 728,8	أراضي
57,0%	505,8	322,1	22,0%	1 393,4	1 142,4	639,2	بنايات
5,5%	343,9	325,9	29,2%	340,6	263,7	219,8	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
64,5%	0,4	0,2	0,0%	0,3	0,3	0,3	معدات النقل
48,4%	338,2	227,9	17,8%	317,9	269,8	267,5	أثاث، معدات المكتب والتهنئات مختلفة
-11,7%	28,6	32,4		0	0	0	أصول ثابتة أخرى ملموسة
-23,9%	206,3	270,9	-21,4%	437,7	556,9	386,6	مستعقرات مادية جارية
1,0%	1 384,9	1 371,7	4,4%	139,7	133,9	128,7	مستعقرات مالية
-	0	0	-	0,0	0,1	0,1	قروض مستعقرة
1,0%	1 351,6	1 338,5	-0,3%	97,5	97,8	97,8	سندات المشاركة
0,2%	33,3	33,2	17,5%	42,3	36,0	30,8	أوراق مالية استثمارية أخرى
0,0%	0	0	0,0%	0,0	0,0	0,0	فارق تحويل الأصول
9,3%	3 758,8	3 438,4	8,2%	5 738,7	5 302,4	3 850,8	المجموع
10,7%	1 285,4	1 161,5	8,8%	1 208,8	1 111,0	1 063,7	المخزون
11,0%	1 274,2	1 148,4	8,7%	1 148,4	1 056,9	1 056,9	السلع
-14,7%	11,2	13,1	92,6%	13,1	6,8	6,8	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
0,0%	0	0	0,0%	47,3	47,3	0,0	المواد الجارية
0,0%	0	0		0,0	0,0	0,0	المواد المنتهية
1,4%	1 409,1	1 390,3	1,3%	1 714,0	1 691,8	1 549,6	الديون على الأصول المستخدمة
33,4%	83,9	62,9	28,9%	102,5	79,5	55,9	المرنحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
-2,7%	833,9	857,0	-5,8%	969,2	1 029,2	954,1	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
10,8%	9,9	9,0	-3,2%	9,0	9,3	9,3	الموظفون
4,3%	428,8	410,9	5,8%	565,3	534,4	474,9	الدولة
0,0%	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	حسابات الشركاء
-16,5%	22,0	26,4	10,7%	28,0	25,3	28,1	مدينون آخرون
26,8%	30,6	24,1	>100%	39,9	14,1	27,3	حسابات تسوية الأصول
0,0%	50,1	50,1	-4,8%	487,5	512,0	31,5	صكوك وقيم التوظيف
>100%	1,1	0,4	33,3%	0,4	0,3	0,3	فوارق تحويل الأصول
5,5%	2 745,8	2 602,3	2,9%	3 410,6	3 315,2	2 645,1	المجموع
46,2%	544,6	372,6	-47,6%	187,5	357,9	354,7	خزينة الأصول
51,2%	56,5	37,3	-60,5%	37,4	94,6	30,0	الشبكات والقيم المحصلة
46,6%	475,5	324,4	-45,3%	138,6	253,4	315,4	الأبنك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
16,3%	12,7	10,9	15,0%	11,5	10,0	9,3	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
46,2%	544,6	372,6	-47,6%	187,5	357,9	354,7	المجموع
9,9%	7 049,2	6 413,3	4,0%	9 336,9	8 975,5	6 850,6	المجموع العام

المصدر: لايبيل في

Var 16 pro forma /17	2017	2016 pro forma	Var 15 pro forma /16	2016	2015 pro forma	2015	الخصوم - ملايين الدراهم
الرساميل الخاصة							
11,5%	283,9	254,5	0,0%	254,5	254,5	254,5	الرأسمال التجاري أو الشخصي
46,9%	1150,5	783,4	0,0%	783,4	783,4	783,4	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
0,0%	0,0	0,0	0,0%	59,8	59,8	59,8	فوارق إعادة التقييم
5,4%	25,5	24,2	13,2%	24,2	21,3	21,8	التحفظ القانوني
-54,2%	-32,6	-71,2	-113,4%	6,7	-49,5	66,7	تحفظات أخرى
-36,7%	28,2	44,6	-37,2%	44,6	71,0	70,9	ترحيل آخر
>100%	240,9	105,3	24,7%	164,6	132,0	109,3	النتيجة الصافية للسنة المالية
48,7%	1 696,3	1 140,8	5,1%	1 337,7	1 272,5	1 366,4	مجموع الرساميل الخاصة
17,0%	12,4	10,6	2,3%	1 009,2	986,1	9,1	الفوائد التي تمثل أقلية
17,0%	12,4	10,6	2,3%	1 009,2	986,1	9,1	الفوائد التي تمثل أقلية
7,7%	2 103,7	1 953,5	-1,1%	2 867,1	2 899,9	2 106,3	ديون التمويل
-7,2%	1 500,0	1 616,6	0,0%	1 766,6	1 766,6	1 616,6	القروض الإجبارية
79,2%	603,7	336,9	-2,9%	1 100,5	1 133,3	489,7	ديون التمويل الأخرى
>100%	2,2	0,9	99,8%	11,1	5,6	5,6	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات
0,0%	0,0	0,0		0,0		0,0	فارق تحويل الخصوم
22,8%	3 814,7	3 105,8	1,2%	5 225,0	5 164,0	3 487,4	المجموع
0,1%	3 113,1	3 109,0	6,7%	3 905,9	3 661,9	3 213,9	ديون الخصوم المستخدمة
2,9%	2 805,3	2 725,3	7,0%	2 887,9	2 697,9	2 529,7	الممولون والحسابات المرتبطة بهم
44,1%	31,9	22,1	-8,2%	28,5	31,0	14,5	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
3,3%	8,1	7,8	7,8%	8,1	7,5	7,5	الموظفون
9,0%	16,0	14,7	18,3%	15,3	12,9	12,9	المؤسسات الاجتماعية
6,9%	227,7	213,1	2,5%	715,5	698,2	623,6	الدولة
-67,6%	0,1	0,4	0,2%	137,6	137,3	0,1	حسابات الشركاء
-94,4%	5,7	102,3	112,1%	12,3	5,8	7,4	دائنون آخرون
-21,4%	18,3	23,3	41,3%	100,7	71,3	18,2	حسابات تسوية الخصوم
-84,0%	1,1	7,1	-50,3%	14,5	29,2	29,2	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات
-78,0%	0,3	1,4	370,0%	1,4	0,3	0,3	فوارق تحويل الخصوم
-0,1%	3 114,5	3 117,5	6,2%	3 921,8	3 691,4	3 243,4	المجموع
-36,8%	120,0	190,0	58,3%	190,0	120,0	120,0	خزينة الخصوم
							اتتمانات الخصم
-36,8%	120,0	190,0	58,3%	190,0	120,0	120,0	اتتمانات الخزينة
							الأبنك
-36,8%	120,0	190,0	58,3%	190,0	120,0	120,0	المجموع
9,9%	7 049,2	6 413,3	4,0%	9 336,9	8 975,5	6 850,6	المجموع العام

المصدر: لابيل في

2- الحساب الموطن للعائدات والتكاليف السنوية:

Var 16 pro forma /17	2017	2016 pro forma	Var 15 pro forma /16	2016	2015 pro forma	2015	ملايين الدراهم
11,2%	7 531,1	6 771,6	10,5%	6 771,6	6 126,0	6 126,0	مبيعات السلع
19,3%	743,5	623,3	7,8%	785,7	729,1	606,0	مبيعات والخدمات أخرى
11,9%	8 274,6	7 394,9	10,2%	7 557,4	6 855,1	6 732,0	رقم المعاملات
-29,7%	95,4	135,8	>100%	163,2	72,6	66,9	استرجاع جاري
11,1%	8 370,0	7 530,7	11,4%	7 720,5	6 927,8	6 798,8	عائدات الاستغلال
10,9%	6 667,2	6 010,3	9,5%	6 010,3	5 488,9	5 488,8	مشتريات مباحة من السلع
9,0%	177,3	162,6	20,7%	172,1	142,6	133,4	مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
4,2%	478,7	459,5	14,0%	380,6	334,0	335,0	التكاليف الخارجية الأخرى
2,5%	46,8	45,6	29,0%	62,2	48,2	39,4	الضرائب والرسوم
1,5%	388,9	383,2	17,5%	384,3	327,1	326,2	تكاليف الموظفين
-12,5%	6,7	7,6	>100%	7,7	0,4	0,4	تكاليف الاستغلال الأخرى
18,1%	250,1	211,7	23,7%	330,5	267,2	212,3	تخصيصات الاستغلال
10,1%	8 015,6	7 280,6	11,2%	7 347,6	6 608,4	6 535,5	تكاليف الاستغلال
41,7%	354,4	250,1	16,8%	373,0	319,4	263,3	نتيجة الاستغلال
>100%	65,4	3,6	>100%	3,6	0,0	0,0	عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى
62,1%	1,6	1,0	-53,6%	1,3	2,8	2,8	أرباح الصرف
-4,8%	39,3	41,3	69,9%	67,8	39,9	47,9	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
2,6%	11,4	11,1	-33,6%	15,0	22,6	22,6	انتعاش مالي: تحويل النفقات
>100%	117,8	57,0	34,3%	87,7	65,3	73,3	العائدات المالية
-3,8%	141,7	147,3	5,6%	201,4	190,7	171,6	تكاليف الفوائد
>100%	4,5	1,1	-27,3%	0,8	1,1	1,1	خسائر الصرف
-82,0%	1,4	8,0	>100%	8,0	0,2	0,2	التكاليف المالية الأخرى
>100%	1,1	0,4	33,3%	0,4	0,3	0,3	التخصيصات المالية
-5,1%	148,8	156,8	9,5%	210,7	192,3	173,1	التكاليف المالية
-68,9%	-31,0	-99,7	-3,2%	-123,0	-127,0	-99,8	المالية النتيجة
>100%	323,4	150,4	30,0%	250,0	192,4	163,5	النتيجة الجارية
>100%	5,3	0,6	>100%	2,5	0,7	0,7	عائدات تفويت المستعقرات
>100%	4,5	1,3	-82,7%	7,3	42,1	40,8	عائدات أخرى غير جارية
					0,0	0,0	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
>100%	9,8	1,9	-77,1%	9,8	42,7	41,4	العائدات غير الجارية
>100%	6,6	0,6	78,6%	2,5	1,4	1,4	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
64,0%	2,8	1,7	-67,1%	12,5	38,0	38,8	تكاليف أخرى غير جارية
>100%	1,6	0,4	>100%	7,9	2,2	1,2	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
>100%	11,1	2,7	-45,0%	22,9	41,7	41,5	التكاليف غير الجارية
64,3%	-1,2	-0,7	NS	-13,1	1,1	0,0	النتيجة غير الجارية
>100%	322,2	149,6	22,4%	236,9	193,5	163,5	النتيجة قبل الضريبة
83,5%	81,3	44,3	17,6%	72,3	61,5	54,2	الضريبة على النتائج
>100%	240,9	105,3	24,6%	164,6	132,0	109,3	النتيجة الصافية
>100%	237,9	103,6	24,7%	139,5	111,9	107,8	النتيجة الصافية - حصة المساهمين
67,1%	3,0	1,8	24,9%	25,1	20,1	1,5	النتيجة الصافية - حصة الأقلية

المصدر: لابيل في

3 الحصيلة الموطدة (نصف السنوية) :

الأصول - ملايين الدراهم	2017	S1 2018	Var 17/ S1 18
مستعقرات غير مادية	772,4	788,7	2,1%
مستعقرات في البحث والتنمية	397,5	415,3	4,5%
شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة	20,9	19,4	-7,2%
أصول تجارية	353,5	353,5	0,0%
فوارق إعادة التقييم	0,5	0,5	0,0%
مستعقرات مادية	1 601,6	1 693,4	5,7%
أراضي	178,4	235,1	31,8%
بنايات	505,8	553,8	9,5%
تجهيزات تقنية، معدات وأدوات	343,9	342,9	-0,3%
معدات النقل	0,4	0,3	-18,0%
أثاث، معدات المكتب والتجهيزات مختلفة	338,2	374,6	10,8%
أصول ثابتة أخرى ملموسة	28,6	26,9	-5,7%
مستعقرات مادية جارية	206,3	159,8	-22,5%
مستعقرات مالية	1 384,9	1 385,9	0,1%
قروض مستعقرة	0	0,0	NA
سندات المشاركة	1 351,6	1 351,6	0,0%
أوراق مالية استثمارية أخرى	33,3	33,6	1,1%
فارق تحويل الأصول	0	0,0	NA
المجموع	3 758,8	3 867,9	2,9%
المخزون	1 285,4	1 329,4	3,4%
السلع	1 274,2	1 321,0	3,7%
المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية	11,2	8,4	-24,6%
المواد الجارية	0	0,0	NA
المواد المنتهية	0	0,0	NA
الديون على الأصول المستخدمة	1 409,1	1 521,4	8,0%
الممنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات	83,9	97,7	16,4%
الزبناء والحسابات المرتبطة بهم	833,9	818,5	-1,8%
الموظفون	9,9	17,7	78,1%
الدولة	428,8	452,1	5,4%
حسابات الشركاء	0,0	0,0	NA
مدينون آخرون	22,0	22,7	3,0%
حسابات تسوية الأصول	30,6	112,7	>100%
صكوك وقيم التوظيف	50,1	48,6	-3,0%
فوارق تحويل الأصول	1,1	0,0	-100,0%
المجموع	2 745,8	2 899,4	5,6%
خزينة الأصول	544,6	579,1	6,3%
الشيكات والقيم المحصلة	56,5	4,5	-92,1%
الأبنك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري	475,5	562,5	18,3%
الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية	12,7	12,1	-4,1%
المجموع	544,6	579,1	6,3%
المجموع العام	7 049,2	7 346,4	4,2%

المصدر: لابيل في

Var 17/ S1 18	S1 2018	2017	الخصوم - ملايين الدراهم
			الرساميل الخاصة
0,0%	283,9	283,9	الرساميل التجاري أو الشخصي
0,0%	1 150,5	1150,5	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
NA	0,0	0,0	فوارق إعادة التقييم
11,5%	28,4	25,5	التحفظ القانوني
-187,8%	28,6	-32,6	تحفظات أخرى
83,8%	51,9	28,2	ترحيل آخر
-41,8%	140,1	240,9	النتيجة الصافية للسنة المالية
-0,8%	1 683,5	1 696,3	مجموع الرساميل الخاصة
24,2%	15,4	12,4	الفوائد التي تمثل أقلية
24,2%	15,4	12,4	الفوائد التي تمثل أقلية
2,1%	2 148,7	2 103,7	ديون التمويل
0,0%	1 500,0	1 500,0	القروض الإجبارية
7,4%	648,7	603,7	ديون التمويل الأخرى
140,7%	5,4	2,2	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات
NA	0,0	0,0	فارق تحويل الخصوم
1,0%	3 853,0	3 814,7	المجموع
1,9%	3 173,2	3 113,1	ديون الخصوم المستخدمة
-4,8%	2 670,5	2 805,3	الممونون والحسابات المرتبطة بهم
16,8%	37,2	31,9	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
-2,0%	7,9	8,1	الموظفون
7,6%	17,2	16,0	المؤسسات الاجتماعية
3,5%	235,8	227,7	الدولة
>100%	150,1	0,1	حسابات الشركاء
1,9%	5,8	5,7	دائنون آخرون
165,9%	48,8	18,3	حسابات تسوية الخصوم
-85,6%	0,2	1,1	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات
-76,6%	0,1	0,3	فوارق تحويل الخصوم
1,9%	3 173,4	3 114,5	المجموع
166,7%	320,0	120,0	خزينة الخصوم
			ائتمانات الخصم
166,7%	320,0	120,0	ائتمانات الخزينة
			الأبنك
166,7%	320,0	120,0	المجموع
4,2%	7 346,4	7 049,2	المجموع العام

المصدر: لابيل في

4- الحساب الموطن للعائدات والتكاليف (نصف السنوية) :

Var 17 pro forma/18	S1 2018	S1 2017 Pro forma	S1 2017	ملايين الدراهم
9,1%	3 757,7	3 445,3	3 445,2	مبيعات السلع
3,0%	407,0	395,1	488,7	مبيعات والخدمات أخرى
8,4%	4 164,8	3 840,4	3 934,0	رقم المعاملات
-2,2%	50,7	51,8	53,9	استرجاع جاري
8,3%	4 215,4	3 892,2	3 987,8	عائدات الاستغلال
8,4%	3 321,1	3 064,9	3 066,6	مشتريات مباحة من السلع
44,5%	85,1	58,9	66,3	مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
-4,7%	253,1	265,5	222,7	التكاليف الخارجية الأخرى
-1,4%	25,3	25,7	33,5	الضرائب والرسوم
6,1%	207,3	195,4	205,2	تكاليف الموظفين
NA	0,1	0,0	0,0	تكاليف الاستغلال الأخرى
9,6%	135,6	123,7	184,4	تخصيصات الاستغلال
7,9%	4 027,5	3 734,1	3 778,7	تكاليف الاستغلال
18,9%	187,9	158,1	209,1	نتيجة الاستغلال
3,3%	67,2	65,0	1,9	عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى
86,0%	0,8	0,5	0,5	أرباح الصرف
28,1%	23,4	18,2	31,9	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
-82,9%	1,0	5,7	6,2	انتعاش مالي: تحويل النفقات
3,3%	92,3	89,4	40,5	العائدات المالية
-4,1%	69,4	72,4	95,3	تكاليف الفوائد
>100%	2,7	0,1	0,1	خسائر الصرف
>100%	3,6	0,2	0,1	التكاليف المالية الأخرى
NA	0,0	0,0	0,0	التخصيصات المالية
4,2%	75,8	72,7	95,6	التكاليف المالية
-0,6%	16,6	16,7	-55,1	المالية النتيجة
17,0%	204,5	174,7	154,0	النتيجة الجارية
-100,0%	0,0	1,7	1,7	عائدات تفويت المستعقرات
13,1%	0,6	0,5	0,9	عائدات أخرى غير جارية
NA	0,0	0,0	0,0	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
-72,7%	0,6	2,2	2,5	العائدات غير الجارية
NA	0,0	0,0	0,0	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
>100%	28,9	1,2	2,3	تكاليف أخرى غير جارية
132,1%	2,4	1,0	1,1	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
>100%	31,3	2,2	3,4	التكاليف غير الجارية
NS	-30,7	0,0	-0,8	النتيجة غير الجارية
-0,5%	173,8	174,7	153,2	النتيجة قبل الضريبة
-5,9%	33,7	35,8	51,4	الضريبة على النتائج
0,9%	140,1	138,9	101,9	النتيجة الصافية
0,6%	138,8	137,9	89,8	النتيجة الصافية - حصة المساهمين
41,4%	1,4	1,0	12,0	النتيجة الصافية - حصة الأقلية

المصدر: لابيل في

5-الحصيلة الاجتماعية السنوية :

Var 17/16	2017	2016	2015	الأصول - ملايين الدراهم
29,6%	305,1	235,5	168,3	الموجودات غير ذات القيمة
-50,0%	0,0	0,0	0,0	النفقات الأولية
29,6%	305,1	235,4	168,3	النفقات تنتشر على مدى عدة سنوات
NA	0,0	0,0	0,0	سداد أقساط السندات
3,1%	177,1	171,8	155,1	مستعقرات غير مادية
NA	0,0	0,0	0,0	مستعقرات في البحث والتنمية
5,7%	20,3	19,2	15,8	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
2,7%	156,7	152,6	139,3	أصول تجارية
NA	0,0	0,0	0,0	مستعقرات غير مادية أخرى
26,2%	1 292,2	1 024,3	883,2	مستعقرات مادية
0,3%	178,4	177,8	177,2	أراضي
59,9%	489,3	305,9	290,6	بنايات
22,8%	195,4	159,1	156,2	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
63,5%	0,4	0,2	0,3	معدات النقل
87,8%	225,1	119,9	94,0	أثاث، معدات المكتب والتهينات مختلفة
NA	0,0	0,0	0,0	أصول ثابتة أخرى ملموسة
-22,0%	203,8	261,4	164,8	مستعقرات مادية جارية
0,8%	1 643,0	1 629,7	1 627,5	مستعقرات مالية
NA	0,0	0,0	0,0	قروض مستعقرة
0,8%	1 626,3	1 613,1	1 610,9	سندات المشاركة
0,4%	16,7	16,7	16,6	أوراق مالية استثمارية أخرى
NA	0,0	0,0	0,0	فارق تحويل الأصول
11,6%	3 417,4	3 061,3	2 834,1	المجموع
12,0%	596,2	532,5	451,5	المخزون
12,7%	586,9	520,6	446,7	السلع
-20,8%	9,4	11,8	4,8	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
NA	0,0	0,0	0,0	المواد الجارية
NA	0,0	0,0	0,0	المواد المنتهية
1,6%	1 437,7	1 415,1	1 221,8	الديون على الأصول المستخدمة
15,5%	34,1	29,5	24,2	الممنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
-0,6%	1 104,0	1 110,9	942,2	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
8,7%	8,3	7,6	8,1	الموظفون
8,8%	239,9	220,4	197,5	الدولة
NA	0,0	0,0	0,0	حسابات الشركاء
-3,0%	22,6	23,3	26,5	مدينون آخرون
23,9%	28,9	23,3	23,3	حسابات تسوية الأصول
0,0%	10,9	10,9	10,9	صكوك وقيم التوظيف
126,0%	1,0	0,4	0,2	فوارق تحويل الأصول
4,4%	2 045,8	1 958,9	1 684,4	المجموع
27,0%	570,9	449,7	584,5	خزينة الأصول
11,1%	26,2	23,6	16,5	الشبكات والقيم المحصلة
27,8%	537,6	420,6	563,1	الأبنك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
29,5%	7,0	5,4	4,9	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
27,0%	570,9	449,7	584,5	المجموع
10,3%	6 034,1	5 469,8	5 103,0	المجموع العام

Var 17/16	2017	2016	2015	الخصوم - ملايين الدراهم
				الرساميل الخاصة
12%	283,9	254,5	254,5	الرساميل التجاري أو الشخصي
47%	1 150,5	783,4	783,4	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
NA	0,0	0,0	0,0	فوارق إعادة التقييم
5%	25,5	24,2	21,3	التحفظ القانوني
NA	0,0	0,0	0,0	تحفظات أخرى
-37%	28,2	44,5	71,0	ترحيل آخر
172%	176,6	65,0	56,3	النتيجة الصافية للسنة المالية
42%	1 664,7	1 171,6	1 186,6	مجموع الرساميل الخاصة
9%	1 941,1	1 782,8	1 796,8	ديون التمويل
-7%	1 500,0	1 616,6	1 616,6	القروض الإجبارية
165%	441,1	166,2	180,2	ديون التمويل الأخرى
NA	1,0	0,0	0,0	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات
NA	0,0	0,0	0,0	فارق تحويل الخصوم
22%	3 606,8	2 954,5	2 983,4	المجموع
0%	2 306,1	2 317,3	1 970,6	ديون الخصوم المستخدمة
-3%	1 450,6	1 494,1	1 259,8	الممونون والحسابات المرتبطة بهم
-35%	1,6	2,5	2,3	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
20%	0,8	0,7	0,2	الموظفون
19%	11,2	9,4	9,0	المؤسسات الاجتماعية
13%	180,6	160,1	155,8	الدولة
23%	0,1	0,1	0,1	حسابات الشركاء
2%	645,4	630,7	530,9	دائنون آخرون
-21%	15,6	19,8	12,6	حسابات تسوية الخصوم
-87%	1,0	7,1	28,8	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات
-67%	0,3	1,0	0,2	فوارق تحويل الخصوم
-1%	2 307,3	2 325,4	1 999,6	المجموع
-37%	120,0	190,0	120,0	خزينة الخصوم
-37%	120,0	190,0	120,0	انتمانات الخصم
NA	0,0	0,0	0,0	انتمانات الخزينة
NA	0,0	0,0	0,0	الأبنك
-37%	120,0	190,0	120,0	المجموع
10%	6 034,1	5 469,8	5 103,0	المجموع العام

المصدر: لابل في

6- الحساب الاجتماعي للعائدات والتكاليف السنوية:

Var 17/16	2017	2016	2015	ملايين الدراهم
8%	3 327,0	3 072,3	2 911,6	مبيعات السلع
14%	443,6	390,1	361,5	مبيعات والخدمات أخرى
9%	3 770,5	3 462,4	3 273,1	رقم المعاملات
-37%	76,9	122,3	42,1	استرجاع جاري
7%	3 847,5	3 584,7	3 315,2	عائدات الاستغلال
8%	2 854,1	2 653,6	2 545,9	مشتريات مباحة من السلع
-18%	104,1	127,4	84,8	مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
-3%	222,4	228,2	195,4	التكاليف الخارجية الأخرى
3%	21,7	21,0	14,7	الضرائب والرسوم
-2%	234,0	238,3	191,9	تكاليف الموظفين
-100%	0,0	6,6	0,0	تكاليف الاستغلال الأخرى
18%	143,1	121,3	102,8	تخصيصات الاستغلال
5%	3 579,4	3 396,4	3 135,5	تكاليف الاستغلال
42%	268,1	188,3	179,7	نتيجة الاستغلال
1710%	65,4	3,6	0,0	عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى
62%	1,4	0,9	2,2	أرباح الصرف
-4%	38,5	40,1	44,1	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
6%	9,8	9,3	10,4	انتعاش مالي: تحويل النفقات
114%	115,2	53,9	56,7	العائدات المالية
2%	149,5	146,1	153,9	تكاليف الفوائد
298%	3,5	0,9	0,8	خسائر الصرف
-82%	1,4	8,0	0,2	التكاليف المالية الأخرى
123%	0,9	0,4	0,2	التخصيصات المالية
0%	155,4	155,4	155,1	التكاليف المالية
-60%	-40,2	-101,5	-98,4	المالية النتيجة
162%	227,8	86,8	81,3	النتيجة الجارية
1613%	5,1	0,3	0,3	عائدات تفويت المستعقرات
194%	4,1	1,4	38,1	عائدات أخرى غير جارية
NA	0,0	0,0	0,0	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
445%	9,2	1,7	38,3	العائدات غير الجارية
1435%	6,5	0,4	0,0	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
118%	1,5	0,7	37,9	تكاليف أخرى غير جارية
NA	1,0	0,0	0,0	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
722%	9,0	1,1	37,9	التكاليف غير الجارية
-60%	0,2	0,6	0,4	النتيجة غير الجارية
161%	228,1	87,4	81,7	النتيجة قبل الضريبة
130%	51,5	22,4	25,3	الضريبة على النتائج
172%	176,6	65,0	56,3	النتيجة الصافية

المصدر: لابليل في

7- الحصيلة الاجتماعية (نصف السنوية) :

Var 17//S1 2018	S1 2018	2017	الأصول - ملايين الدراهم
6,1%	323,7	305,1	الموجودات غير ذات القيمة
-50,0%	0,0	0,0	النفقات الأولية
6,1%	323,6	305,1	النفقات تنتشر على مدى عدة سنوات
NA	0,0	0,0	سداد أقساط السندات
-0,9%	175,6	177,1	مستعقرات غير مادية
NA	0,0	0,0	مستعقرات في البحث والتنمية
-7,4%	18,8	20,3	شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
0,0%	156,7	156,7	أصول تجارية
NA	0,0	0,0	مستعقرات غير مادية أخرى
6,7%	1 379,0	1 292,2	مستعقرات مادية
31,8%	235,1	178,4	أراضي
9,9%	537,5	489,3	بنايات
0,4%	196,2	195,4	تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
-18,4%	0,3	0,4	معدات النقل
12,9%	254,3	225,1	أثاث، معدات المكتب والتهينات مختلفة
NA	0,0	0,0	أصول ثابتة أخرى ملموسة
-23,6%	155,6	203,8	مستعقرات مادية جارية
0,1%	1 643,9	1 643,0	مستعقرات مالية
NA	0,0	0,0	قروض مستعقرة
0,0%	1 626,9	1 626,3	سندات المشاركة
2,2%	17,1	16,7	أوراق مالية استثمارية أخرى
NA	0,0	0,0	فارق تحويل الأصول
3,1%	3 522,1	3 417,4	المجموع
-2,1%	583,5	596,2	المخزون
-1,7%	577,0	586,9	السلع
-30,7%	6,5	9,4	المواد والأدوات والمنتجات الاستهلاكية
NA	0,0	0,0	المواد الجارية
NA	0,0	0,0	المواد المنتهية
7,2%	1 540,9	1 437,7	الديون على الأصول المستخدمة
41,4%	48,2	34,1	الممنوحة، المدينون، التسبيقات والدفعات
-1,0%	1 092,4	1 104,0	الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
70,1%	14,1	8,3	الموظفون
5,1%	252,1	239,9	الدولة
NA	0,0	0,0	حسابات الشركاء
33,0%	30,0	22,6	مدينون آخرون
259,8%	104,1	28,9	حسابات تسوية الأصول
0,0%	10,9	10,9	صكوك وقيم التوظيف
-100,0%	0,0	1,0	فوارق تحويل الأصول
4,4%	2 135,3	2 045,8	المجموع
9,2%	623,7	570,9	خزينة الأصول
-95,4%	1,2	26,2	الشيكات والقيم المحصلة
14,6%	615,9	537,6	الأبنك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
-7,6%	6,5	7,0	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
9,2%	623,7	570,9	المجموع
4,1%	6 281,1	6 034,1	المجموع العام

المصدر: لابيل في

Var 17/ S1 18	S1 2018	2017	الخصوم - ملايين الدراهم
			الرساميل الخاصة
0,0%	283,9	283,9	الرساميل التجاري أو الشخصي
0,0%	1 150,5	1 150,5	علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
NA	0,0	0,0	فوارق إعادة التقييم
11,5%	28,4	25,5	التحفظ القانوني
NA	0,0	0,0	تحفظات أخرى
83,8%	51,9	28,2	ترحيل آخر
-37,1%	111,0	176,6	النتيجة الصافية للسنة المالية
-2,3%	1 625,7	1 664,7	مجموع الرساميل الخاصة
NA	0,0	0,0	الفوائد التي تمثل أقلية
NA	0,0	0,0	الفوائد التي تمثل أقلية
3,4%	2 007,3	1 941,1	ديون التمويل
0,0%	1 500,0	1 500,0	القروض الإجبارية
15,0%	507,3	441,1	ديون التمويل الأخرى
188,3%	2,9	1,0	الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات
NA	0,0	0,0	فارق تحويل الخصوم
0,8%	3 635,9	3 606,8	المجموع
0,8%	2 325,2	2 306,1	ديون الخصوم المستخدمة
-3,7%	1 396,4	1 450,6	الممولون والحسابات المرتبطة بهم
19,7%	1,9	1,6	الزبناء الدائنون، التسبيقات والدفعات
11,6%	0,9	0,8	الموظفون
4,6%	11,7	11,2	المؤسسات الاجتماعية
-6,1%	169,6	180,6	الدولة
>100%	150,1	0,1	حسابات الشركاء
-15,0%	548,5	645,4	دائنون آخرون
193,4%	45,9	15,6	حسابات تسوية الخصوم
-100,0%	0,0	1,0	أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات
-76,6%	0,1	0,3	فوارق تحويل الخصوم
0,8%	2 325,2	2 307,3	المجموع
166,7%	320,0	120,0	خزينة الخصوم
NA	0,0	0,0	ائتمانات الخصم
166,7%	320,0	120,0	ائتمانات الخزينة
NA	0,0	0,0	الأبنك
166,7%	320,0	120,0	المجموع
4,1%	6 281,1	6 034,1	المجموع العام

المصدر: لابيل في

8- الحساب الاجتماعي للعائدات والتكاليف (نصف السنوية) :

Var 17 pro forma/18	S1 2018	S1 2017	ملايين الدراهم
-13,1%	1 716,9	1 492,5	مبيعات السلع
2,1%	236,0	240,8	مبيعات والخدمات أخرى
-11,2%	1 952,9	1 733,3	رقم المعاملات
1,5%	45,3	46,0	استرجاع جاري
-11,0%	1 998,2	1 779,2	عائدات الاستغلال
-13,1%	1 467,7	1 275,6	مشتريات مباحة من السلع
-5,4%	51,1	48,3	مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
12,1%	116,7	130,9	التكاليف الخارجية الأخرى
-7,8%	11,6	10,7	الضرائب والرسوم
-7,4%	125,5	116,2	تكاليف الموظفين
NA	0,0	0,0	تكاليف الاستغلال الأخرى
-16,1%	87,1	73,1	تخصيصات الاستغلال
-11,0%	1 859,7	1 654,8	تكاليف الاستغلال
-10,1%	138,5	124,5	نتيجة الاستغلال
-3,2%	67,2	65,0	عائدات صكوك الخواص وصكوك مستعقرات أخرى
-52,1%	0,7	0,3	أرباح الصرف
-20,0%	22,4	17,9	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
>100%	1,0	4,6	انتعاش مالي: تحويل النفقات
-3,6%	91,2	87,9	العائدات المالية
-7,3%	78,5	72,8	تكاليف الفوائد
-97,1%	2,0	0,1	خسائر الصرف
-97,1%	3,6	0,1	التكاليف المالية الأخرى
NA	0,0	0,0	التخصيصات المالية
-13,3%	84,2	72,9	التكاليف المالية
112,8%	7,0	14,9	المالية النتيجة
-4,2%	145,5	139,4	النتيجة الجارية
NA	0,0	1,7	عائدات تفويت المستعقرات
-23,0%	0,4	0,3	عائدات أخرى غير جارية
NA	0,0	0,0	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
>100%	0,4	1,9	العائدات غير الجارية
NA	0,0	0,0	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
-99,6%	12,3	0,1	تكاليف أخرى غير جارية
-55,8%	2,0	0,9	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
-93,4%	14,3	1,0	التكاليف غير الجارية
-107,0%	-14,0	1,0	النتيجة غير الجارية
6,7%	131,5	140,4	النتيجة قبل الضريبة
16,6%	20,5	23,9	الضريبة على النتائج
4,9%	111,0	116,5	النتيجة الصافية

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 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 بالخبرة التي تتوفر عليها الشركة العقارية **Aradei Capital** 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 يترأسها مدير الوكالة الحضرية

وتضم ممثلي الجماعة والولاية، تبث 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.

7. حقائق استثنائية

في سنة 2017، عرفت لابليل في حدث كبير: ألا وهو انسحاب شركة VLV من محيط الحساب الموطن، وذلك من أجل تركيز أنشطة المجموعة على أعمالها الأساسية وفصل أعمال التوزيع عن تدبير الأصول العقارية.

في النصف الأول من عام 2018، خضعت كل من Label Vie S.A، HLV SAS و MLV SAS لمراجعة ضريبية تغطي ضريبة الشركات، ضريبة الدخل وضريبة القيمة المضافة. تم تسوية هذه المراجعة عن طريق دفع 32,8 مليون درهم.

في يوم 25 ديسمبر 2018، لا تخضع اي من شركة Label Vie S.A ولا شركات المجموعة لأي عمليات مراجعة ضريبية.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه إلا جزءا من الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع: VI/EM/039/2018 بتاريخ 27 جڤير 2018.

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