



"لابيل في" - ش.م

## ملخص الملف الإخباري

### برنامج إصدار أوراق الخزينة

### تحديث الملف الإخباري لسنة 2013

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 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 مجلس القيم المنقولة الذي أشر عليه تحت المرجع - VI/EM/027/2014 بتاريخ 18 شتنبر 2014.

## **تنبيه:**

لقد قام مجلس القيم المنقولة، بتاريخ 18 شتنبر 2014، 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 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](http://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 الإسمية	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 ضمانة معينة
الصف	برنامج إصدار أوراق الخزينة ليس مرتبط بأي قرض آخر للشركة

### 3- الجهاز المكلف بالتوظيف - الوسيط المالي

المستشار المالي والمنسق الشامل	برج المامونية، ساحة مولاي الحسن- حسان - الرباط
الهيئة المسؤولة عن التوظيف	"صندوق الإيداع و التدبير رأسمال"
المؤسسة المكلفة بالخدمة المالية	الهاتف: 05 37 66 52 52 الفاكس: 05 37 66 52 80

## 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	<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
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 و مواد البستنة، مواد التآثيث 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.

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

الاطلاع على الوثائق القانونية

## 2- معلومات حول الرأسمال:

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

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

المصدر: لابليل في

## 3- تكوين مجلس الإدارة

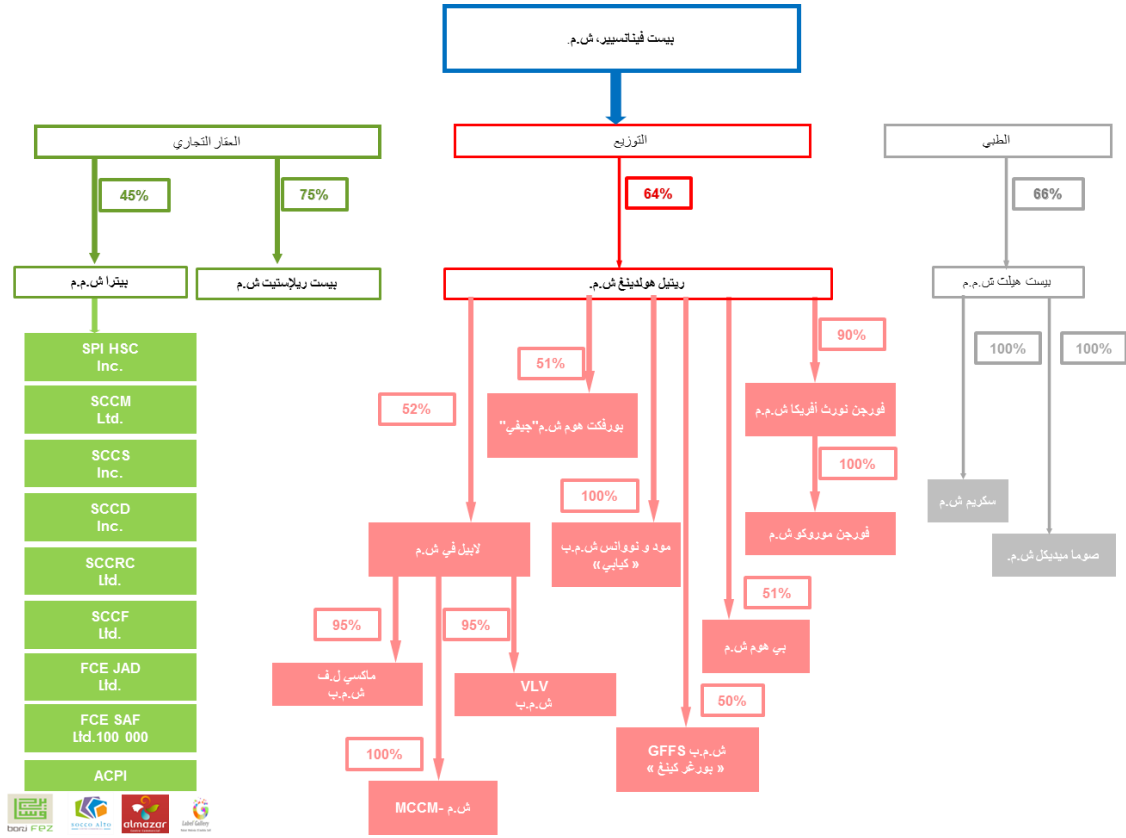
بتاريخ 30 يونيو 2014، يتكون مجلس إدارة شركة "لابيل في" من الأعضاء التاليين:

المتصرف	تاريخ التعيين	تاريخ تجديد الانتداب	نهاية الانتداب	الصفة	الوظيفة بـ "لابيل في"
د. زهير بناني	25/03/2004	27/06/2014	الجمع العام العادي للبت 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 للبت في حسابات 2019	متصرف	متصرف مدير عام شركة "لابيل في"
د. سعيد علج	20/06/2006	27/06/2014	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	متصرف	حسب الشخص المتعاقد معه
"ريتيل هولدينغ" يمثلها د. زهير بناني	25/03/2004	27/06/2014	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	متصرف	-
د. عادل بناني	25/03/2007	27/06/2014	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2019	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
"سهام للتأمينات" تمثلها دة. كوثر الجوهردي	10/10/2008	28/06/2012	الجمع العام العادي للبت في حسابات 2017	متصرف	-

المصدر: لابليل في



الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة " ربيست فيناستيبير " عند تاريخ 30/06/2014



المصدر: لابل في

6- نشاط مجموعة " لابل في "

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

تطور 13/12	2013	تطور 12/11	2012	2011	بمليون درهم
2,7%	5 308,4	5,6%	5 166,9	4 891,2	مبيعات السلع
+0,6 نقطة	91,7%	نقطة +0,5	91,1%	90,6%	النسبة
-4,8%	480,2	-1,1%	504,6	510,2	مبيعات والخدمات أخرى
-0,6 نقطة	8,3%	نقطة -0,5	8,9%	9,4%	النسبة
2,1%	5 788,6	5,0%	5 671,5	5 401,4	عائدات الإستغلال

المصدر: لابل في

\*تطور 2011-2012

سجلت مبيعات مجموعة " لابل 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 2012-2013**

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

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

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

1- الحصيلة:

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

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

## 2- حساب العائدات والتكاليف

2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31	حساب العائدات والتكاليف (دون الرسوم)
			<b>عائدات الاستغلال</b>
5 308 419 165	5 166 909 386	4 891 164 824	مبيعات السلع
480 156 257	504 620 464	510 187 657	مبيعات والخدمات أخرى
<b>5 788 575 422</b>	<b>5 671 529 850</b>	<b>5 401 352 480</b>	<b>رقم المعاملات</b>
			تغيرات المخزون
			المستعقرات التي تنتجها المقابلة لنفسها
			إعانات الاستغلال
			نتائج أخرى للاستغلال
42 072 601	37 345 338	19 418 780	استرجاع الاستغلال: تحويل التكاليف
<b>5 830 648 023</b>	<b>5 708 875 188</b>	<b>5 420 771 260</b>	<b>المجموع 1</b>
			<b>تكاليف الاستغلال</b>
4 812 872 717	4 726 648 898	4 486 551 821	مشتريات (2) مبيعة من السلع
111 569 080	111 235 731	107 376 531	مشتريات (2) مستهلكة من المواد والمعدات
284 236 452	260 677 972	246 468 264	التكاليف الخارجية الأخرى
30 418 378	29 308 809	16 570 863	الضرائب والرسوم
282 945 848	258 423 259	229 633 983	تكاليف الموظفين
-32 460	0	0	تكاليف الاستغلال الأخرى
168 781 950	154 855 815	171 737 243	تخصيصات الاستغلال
<b>5 690 791 964</b>	<b>5 541 150 484</b>	<b>5 258 338 706</b>	<b>المجموع 2</b>
<b>139 856 059</b>	<b>167 724 704</b>	<b>162 432 554</b>	<b>نتيجة الاستغلال (2-1)</b>
			<b>العائدات المالية</b>
6 785	619 916	1 625 000	عائدات صكوك الخواص وصكوك
193 052	903 629	869 084	مستعقرات أخرى
15 159 076	9 689 701	5 811 380	أرباح الصرف
12 149 246	9 498 196	9 702 042	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
<b>27 508 159</b>	<b>20 711 444</b>	<b>18 007 506</b>	<b>المجموع 4</b>
			<b>التكاليف المالية</b>
117 848 357	110 030 652	116 707 491	تكاليف الفوائد
771 343	693 660	545 386	خسائر الصرف
287 833	832 116	158 560	التكاليف المالية الأخرى
360 438	288 153	9 196	التخصيصات المالية
<b>119 267 972</b>	<b>111 844 581</b>	<b>117 420 633</b>	<b>المجموع 5</b>
<b>-91 759 813</b>	<b>-91 133 138</b>	<b>-99 413 127</b>	<b>النتيجة المالية (5-4)</b>
<b>48 096 247</b>	<b>76 591 567</b>	<b>63 019 427</b>	<b>النتيجة الجارية (4+3)</b>

2013/12/31	2012/12/31	2011/12/31	حساب العائدات والتكاليف (دون الرسوم)
48 096 247	76 591 567	63 019 427	النتيجة الجارية
			العائدات غير الجارية
86 670 038	151 065 942	226 739 072	عائدات تفويت المستعقرات
0	0	0	إعانات التوازن
0	0	0	الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
2 359 579	7 447 234	4 215 239	عائدات أخرى غير جارية
3 900 000			استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
<b>92 929 617</b>	<b>158 513 175</b>	<b>230 954 311</b>	<b>المجموع 8</b>
			التكاليف غير الجارية
39 413 329	81 221 182	219 507 406	القيم الصافية لتسديد المستعقرات المفوتة
0	0	0	الإعانات الممنوحة
10 096 886	8 676 461	877 784	تكاليف أخرى غير جارية
2 524 844	0	3 000 000	تخصيصات غير جارية لعمليات التسديد
<b>52 035 059</b>	<b>89 897 643</b>	<b>223 385 190</b>	<b>المجموع 9</b>
<b>40 894 558</b>	<b>68 615 532</b>	<b>7 569 121</b>	النتيجة غير الجارية (9-8)
<b>88 990 804</b>	<b>145 207 099</b>	<b>70 588 548</b>	النتيجة قبل الضريبة (10+7)
<b>34 349 797</b>	<b>28 491 090</b>	<b>24 470 097</b>	الضريبة على النتائج
<b>54 641 007</b>	<b>116 716 009</b>	<b>46 118 451</b>	النتيجة الصافية (12-11)

المصدر: لابل في

### III. 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 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.

#### 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 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 طبقاً للمقتضيات القانونية والتنظيمية، خاصة تلك الواردة في وثائق التعمير المعمول بها (المخطط الرئيسي 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/027/2014 بتاريخ 18 شتنبر 2014.  
يوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة مجمل الملف الإخباري الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.