



LABEL' VIE SA

ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

تاريخ الوضع الأولي للبرنامج : 2013

تاريخ آخر تحيين للبرنامج : 2021

سقف برنامج الإصدار

القيمة الاسمية

800 000 000 درهم

100 000 درهم

المستشار المالي
الهيئة المكلفة بالتوظيف
مؤسسة التوطين



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

وفقاً لمقتضيات دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل ، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 يوليوز 2022 ، تحت المرجع EN/EM/017/2022 لا يمكن اتخاذ هذه الوثيقة المرجعية كأساس للبيع خارج المؤسسة أو لجمع طلبات البيع أو الشراء في سياق معاملة مالية إلا إذا كان جزءاً من منشور مؤشر عليه كما يجب من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

التحيين السنوي لملف المعلومات الخاص ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

عند تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل على التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. ويتكون هذا الملف من :
هذه الوثيقة المرجعية

المذكرة المتعلقة ببرنامج أوراق الخزينة المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2019، تحت المرجع EN/EM/016/2019 والمتوفرة عبر الرابط التالي :

http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_LBV_016_2019_2.pdf

وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/021/2022

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

تنبيه

لقد قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 يوليوز 2022 بتأشير ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف "الابيل في" ش.م

إن ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل متوفر في أي وقت بمقر شركة "الابيل في" وعلى موقعها الإلكتروني www.labelvie.ma ولدى مستشارها المالي . كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

وقد تم وضع ملف المعلومات رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablancabourse.com وكذا على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور و Label 'Vie SA . في حالة وجود أي تعارض بين محتويات هذا الملخص وملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بملف المعلومات المؤشر عليه.

الفهرس

2	تنبيه
4	القسم الأول : تقديم العملية
5	أ. الخصائص الإجمالية للعملية
6	ب. أهداف العملية
6	ج. خصائص أوراق الخزينة الموجهة للإصدار
8	القسم الثاني : معلومات حول المصدر
9	أ. وصف النشاط
11	ب. بنية المساهمين
11	ج. الهيكل التنظيمي القانوني
12	القسم الثالث : المعطيات المالية
13	أ. الحسابات السنوية الموطدة
16	ب. الحسابات السنوية للشركة
20	القسم الرابع : المخاطر
21	أ. المخاطر المتعلقة بالمصدر
24	ب. المخاطر المتعلقة بالعملية أو السندات المعروضة
25	تنبيه

القسم الأول : تقديم العملية

ا. الخصائص العامة للعملية

I.1. الإطار العام للعملية

تطبيقاً لمقتضيات المادة 15 من القانون 94-35 كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 06-33 الصادر بتنفيذه الظهير رقم 1-95-3 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995)، وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر بتاريخ 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، ودورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 بتاريخ 20 فبراير 2019 المتعلق بالعمليات والمعلومات التجارية، أصدرت "الابيل في" للعموم أوراقاً للخزينة بفائدة تمثيلاً لحق دين لمدة تقل أو تساوي سنة واحدة.

أذن مجلس الإدارة المنعقد يوم 24 شتنبر 2013 بإصدار سندات الخزينة بسقف يصل إلى 800 000 000 درهم مغربي، وأعطى كامل الصلاحيات للسيد زهير بناني، رئيس مجلس إدارة "الابيل في" لتحديد مميزات كل إصدار يتحقق في إطار هذا البرنامج.

ومن ناحية أخرى، وافق مجلس الإدارة المنعقد في 29 نونبر 2019، لكل غاية مفيدة، على ما يلي:

- i. برنامج أوراق الخزينة وكذا الصلاحيات التي منحها مجلس الإدارة المنعقد يوم 24 شتنبر 2019 إلى السيد زهير بناني، بصفته رئيس مجلس إدارة "الابيل في" لتحديد خصائص كل إصدار يتحقق في إطار هذا البرنامج؛
 - ii. جميع الأفعال والقرارات التي اتخذها السيد زهير بناني بصفته رئيس مجلس الإدارة لأغراض برنامج سندات الخزينة ويعتبرها صحيحة وقابلة للتنفيذ ضد الأغيار وضد الشركة، وذلك في جميع آثارها.
- ولهذا الغرض، تصدر "الابيل في" للعموم أوراق خزينة مدرة للفائدة، تمثيلاً لحق في دين لمدة تقل أو تساوي سنة واحدة.

طبقاً لمقتضيات المادة 15 من القانون 94-35 القاضي بتنفيذها الظهير الشريف رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995)، وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر بتاريخ 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، أعدت "الابيل في" مع الهيئة الاستشارية، ملف المعلومات هذا والمتعلق بنشاطها ووضعيتها الاقتصادية والمالية وبرنامجها الخاص بالإصدار.

وتطبيقاً للمادة 17 من القانون رقم 94-35 وطالما أن سندات الدين متداولة، سيتم تحيين الملف سنوياً في غضون خمسة وأربعين (45) يوماً من تاريخ انعقاد الجمع العام العادي للمساهمين والذي يبت في الحسابات السنوية لأخر سنة مالية.

وفقاً للمادة 1. 95 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتطبيقاً لمقتضيات الفقرة الثانية من المادة 17 من القانون رقم 94-35، يتم تحديث المذكرة المتعلقة ببرنامج الإصدار في غضون خمسة عشر (15) يوماً من تاريخ سريان كل تغيير في مميزات البرنامج المذكور. سيتم القيام بتحيين فوري لملف المعلومات في حال طرأ أي حدث جديد قد يكون له وقع على تطور قيمة السندات أو نجاح البرنامج.

I.2. المستثمرون المعنيون بالبرنامج

المكتتبون المستهدفون هم الأشخاص الذاتيون أو المعنويون، مقيمون كانوا أو غير مقيمين، من المغربية وغير المغربية. يجب أن تتم الاكتتابات نقداً أيّاً كانت فئة المكتتبين .

I.3. فترة الاكتتاب

كلما أبدت "الابيل في" حاجة للموارد النقدية، سيقوم CDG Capital، بافتتاح فترة اكتتاب على الأقل 3 أيام قبل تاريخ الانتفاع.

وتجدر الإشارة إلى أنه يمكن إغلاق فترة الاكتتاب قبل نهايتها بمجرد توظيف كافة الإصدارات.

I.4. الهيئة المكلفة بالتوظيف ، الوسيط المالي

يتم التوظيف حصرياً من قبل CDG Capital

غير أنه يمكن أن يتم من طرف هيئة أو هيئات تتولى تعيينها هي بنفسها. في هذه الحالة، سيتم تشكيل نقابة التوظيف 15 يوماً على الأقل قبل فترة الاشتراك وسيتم تقديم اتفاقية التوظيف إلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل من أجل التقييم قبل فتح فترة الاشتراك.

العنوان	الاسم	الوسطاء الماليون
عمارة المامونية، ساحة مولاي الحسن،		المستشار المالي
الرباط		الهيئة المكلفة بالإيداع
الهاتف: 05 37 66 52 52	CDG Capital	المؤسسة الماسكة لحساب الأوراق المالية
الفاكس: 05 37 66 52 80		المؤسسة الساهرة على الخدمة المالية للأوراق المالية

II. أهداف العملية

تعتزم شركة "الابل في" إنجاز برنامج إصدار أوراق الخزينة وذلك للأغراض التالية :

- مواجهة حاجياتها النقدية الناتجة عن تغيرات الحاجة إلى مصاريف التشغيل خلال السنة؛
- تنويع مصادر التمويل من أجل تفاوض أفضل مع شركائها الماليين؛
- تحسين كلفة التمويل على المدى القصير، عن طريق تعويض جزئي للقروض البنكية القائمة بأوراق الخزينة؛
- تعزيز صورتها لدى المستثمرين المؤسساتيين من خلال حضور أكبر في سوق الرساميل.

III. خصائص أوراق الخزينة المصدرة

الشكل	سندات ديون قابلة للتداول وغير مادية بالتسجيل لدى الوديع المركزي ("ماروكليز")، والمسجلة في حساب لدى الأجهزة التابعة المؤهلة
الطبيعة	سندات خزينة لحاملها
السقف المالي للبرنامج	800 000 000 درهم مغربي
القيمة الأساسية للوحدة	100 000 درهم مغربي
الاستحقاق	ما بين 10 أيام وسنة
عدد السندات	8 000

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابل في ش.م، تحيين سنوي 2021

تاريخ الإنتفاع	عند تاريخ التسديد
نسبة الفائدة	ثابتة محددة بالنسبة لكل إصدار حسب شروط السوق
الفوائد	مؤجلة الاحتساب
أداء القسيمة	في النهاية أي عند تاريخ استحقاق كل سند
سداد رأس المال	في النهاية أي عند تاريخ استحقاق كل سند
بند التماثل	لن تكون سندات الخزينة الصادرة موضوع أي تماثل مع أوراق مالية من إصدار سابق.
قابلية التداول	يمكن تداول السندات بكل حرية، إذ ليس هناك أي قيد تفرضه شروط الإصدار على قابلية التداول لسندات الخزينة الصادرة.
الضمانة	لا تستفيد السندات الصادرة من أي ضمانة.
الترتيب	برنامج إصدار سندات الخزينة غير تابع لأي دين آخر في ذمة الشركة.
التنقيط	سندات الخزينة الصادرة ليست موضوع أي تنقيط.

القسم الثاني : معلومات عن الشركة المصدرة

1. وصف النشاط

I.5. معلومات حول لابليل في

تسمية الشركة	Label'Vie S.A
المقر الرئيسي	- المقر الرئيسي: زاوية زنقة الريف وطريق زعير كلم 3.5 السويبي الرباط - المقر الإداري بحي الرياض: الرباط، زاوية شارع النخيل وشارع المهدي بن بركة، فضاء لي لوري، حي الرياض، الرباط. - المقر الإداري بالصخيرات: الجماعة القروية الصباح، عمالة الصخيرات- تمارة، أولاد عثمان، الطريق الوطنية رقم 1.
الهاتف	05 37 56 95 95
الفاكس	05 37 56 95 66
الموقع الإلكتروني	www.labelvie.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة يحكمها القانون الخاص المغربي
تاريخ التأسيس	16 أكتوبر 1985
الأمدة	99 سنة
رقم السجل التجاري	27 433 الرباط
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
تاريخ الإدراج في البورصة	02 يوليوز 08
رأس المال الشركة (في 2022/06/01)	283.896.200 درهم مغربي، مقسم إلى 2.838.962 سهم بقيمة أساسية قدرها 100 درهم مغربي لكل سهم
غرض الشركة	وفقاً للمادة 2 من القانون الأساسي، تهدف الشركة إلى: • شراء وبيع، في إطار الخدمات الحرة (سوق ممتازة)، أو أي شكل آخر، أي بضاعة أو منتج استهلاكي أساسي، وبشكل خاص: المنتجات الغذائية وأدوات الصيانة والعطور والملابس الداخلية، والمعدات، ومنتجات البستنة والأثاث والديكور، ومنتجات للأطفال (اللعب، الملابس المنسوجة، إلخ)، المنتجات الإلكترونية (أجهزة الراديو والتلفزيون، آلات التصوير، المواقد، الثلاجات، إلخ)، منتجات شبه طبية، التبغ ومشتقاته، الجرائد والمواد الورقية والمكتبية؛ • الاستثمار في المخازن ومحلات صنع الحلويات وبيع اللحوم والأسماك والشوايات وغيرها. • شراء وبيع بالتقسيط لجميع المشروبات (الكحولية وغير الكحولية)، وفقاً للقوانين والأنظمة السارية في المغرب؛ • يمكن للشركة أيضاً أن تهتم بأي مقالة أو شركة مغربية أو أجنبية يكون نشاطها التجاري مشابهاً لنشاط الشركة أو من شأنه أن يعزز ويطور نشاطها التجاري؛ • وبشكل أعم، جميع العمليات الصناعية أو التجارية أو المالية أو تلك التي تخص المنقولات أو العقار، والمرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بأغراض الشركة ومن شأنها تعزيز إمكانية تحقيقها. تخضع الشركة، بحكم شكلها القانوني، للقانون رقم 95-17 الصادر بموجب الظهير الشريف رقم 241-96-1 المؤرخ في 30 غشت 1996 والمتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه بالقوانين رقم 81-99، 01-23، 05-20، 12-78. بحكم أن Label'Vie S.A مدرجة في بورصة الدار البيضاء، فإنها تخضع لجميع المقترضات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وعلى وجه الخصوص: • الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 155-12-1 المؤرخ في 28 دجنبر 2012 والقاضي بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بطلب ادخار عمومي وبالمعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنويين والهيئات الداعية إلى طلب الادخار العمومي؛ • الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 3-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 القاضي بتنفيذ القانون رقم 49-35 بشأن بعض الأوراق المالية المتداولة في شكل سندات، كما تم تعديله وتتميمه بالقوانين رقم 96-35 و 06-33؛

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابليل في ش.م، تحيين سنوي 2021

• النظام العام لبورصة الدار البيضاء المعتمد بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية، وبموجب القرار رقم 08 - 1268 المؤرخ في 07 يوليوز 2008 كما تم تعديله وتتميمه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 10- 1156 بتاريخ 7 أبريل 2010، رقم 14-30 بتاريخ 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 بتاريخ 4 يوليوز 2016؛

• الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 1-96-246 المؤرخ في 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإنشاء وديع مركزي وإلى تأسيس نظام عام للتسجيل على أساس قيم معينة، كما تم تعديله بموجب القانون رقم 43-02؛

• النظام العام للوديع المركزي المعتمد بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 المؤرخ في 16 أبريل 1998 كما تم تعديله بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1961 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 المؤرخ في 17 مارس 2005؛

• الظهير الشريف رقم 1-04-21 المؤرخ في 21 أبريل 2004 القاضي بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربي كما تم تعديله بالقانون رقم 46-06؛
القانون رقم 44-12 المتعلق بطلب ادخار عمومي وبالمعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنويين والهيئات الداعية إلى طلب الادخار العمومي؛

القانون رقم 19-14 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة ومستشاري الاستثمارات المالية؛
• النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المعتمدة بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 2169-16 بتاريخ 14 يوليوز 2016؛

• دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت رقم 03/19 المؤرخة في 20 فبراير 2019 والمتعلقة بالعمليات المالية ومعلوماتها.

من خلال نشاطها، فإن Label'Vie S.A. تخضع إلى مختلف النصوص التشريعية كما هي مقدمة في قسم "قطاع الأنشطة، البيئة الوطنية للموزعين، قطاع الأنشطة".
يمكن الاطلاع بالمقر الرئيسي للشركة، على وثائق الشركة والمستندات المحاسبية والقانونية التي يشترط القانون وكذلك القانون الأساسي اطلاع العموم عليها.

مواقع الاطلاع على الوثائق القانونية

محكمة الاختصاص في حالة النزاع

المحكمة التجارية بالرباط

• تخضع الشركة لضريبة الشركات بمعدل السعر التصاعدي ؛
• تخضع الشركة للضريبة على القيمة المضافة (0 ٪ ، 7 ٪ ، 10 ٪ ، 14 ٪ و 20 ٪) ، والمعدل المطبق في القانون العام (20 ٪) بالنسبة إلى الاستثمارات والمنتجات الأخرى.

النظام الضريبي

المصدر Label'Vie

I.6. توزيع المبيعات حسب الأقسام وفق مختلف الأشكال (2019-2021)

بملايين الدراهم				
معدل النمو السنوي المتوسط 21/19	2021	2020	2019	
6%	6 553	6 291	5 805	المنتجات ذات الاستهلاك الكبير والسوائل
5%	2 323	2 331	2 088	كارفور ماركيت
21%	1 382	1 139	950	كارفور هيبير
1%	2 848	2 821	2 767	أتقاداو
6%	2 938	2 813	2 620	المنتجات الطرية
4%	1 417	1 459	1 302	كارفور ماركيت

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

13%	880	753	692	كارفور هيبير
1%	642	601	625	أتقداو
12%	369	306	295	الترفيه والأجهزة الإلكترونية المنزلية
42%	3	2	2	كارفور ماركت
12%	366	304	293	كارفور هيبير
-67%	0	0	0	أتقداو
7%	278	234	241	بازار
0%	44	45	44	كارفور ماركت
13%	203	159	159	كارفور هيبير
-9%	31	29	38	أتقداو
20%	130	106	90	النسيج والمعدات المنزلية
14%	6	6	5	كارفور ماركت
21%	124	100	85	كارفور هيبير
-46%	0	1	1	أتقداو
-4%	364	265	392	الخدمات
11%	65	54	53	كارفور ماركت
1%	89	63	88	كارفور هيبير
-9%	210	149	251	أتقداو
6%	10 633	10 015	9 443	مجموع المبيعات دون احتساب الرسوم

II. بنية المساهمين

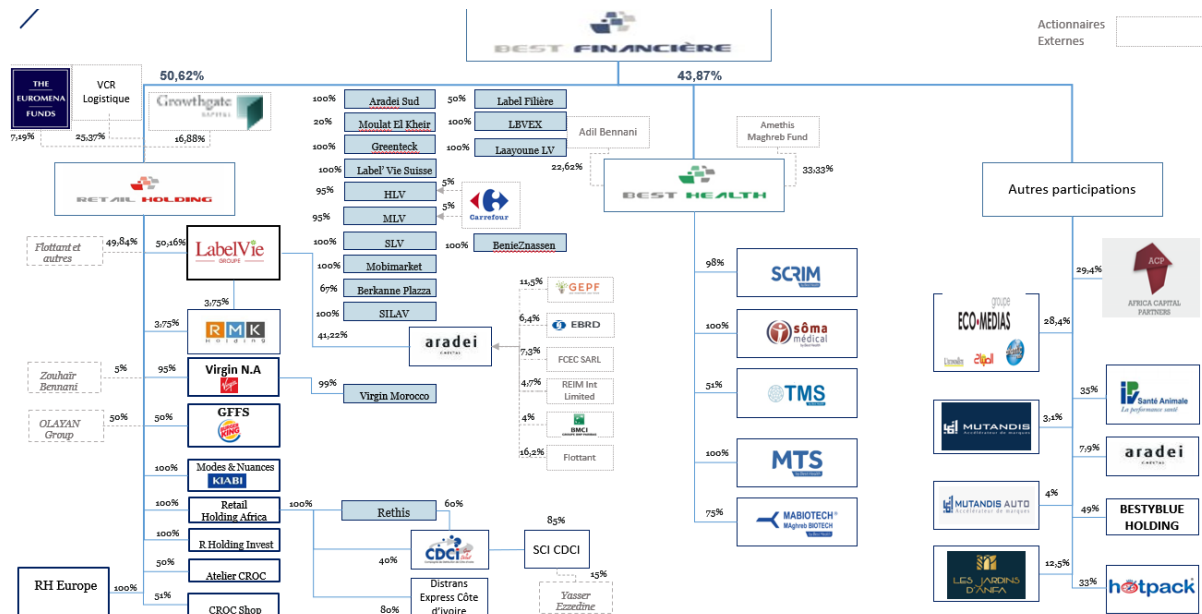
بنية المساهمين لابليل في إلى غاية 01/06/2022

عدد الأسهم	01/06/2022 عدد الأسهم	عدد الأسهم	المساهمون
50,16%	1 424 045	1 424 045	ريتال هولدينغ
39,99%	1 135 232	1 135 232	أسهم متداولة
6,68%	189 645	189 645	سهام للتأمين
3,17%	90 000	90 000	الجيا هولدينغ (التمار سابقاً)
0,00%	40	40	المستخدمون
100,00%	2 838 962	2 838 962	المجموع

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابليل في ش.م، تحيين سنوي 2021

III. الهيكل التنظيمي القانوني

الشكل 1 : الهيكل التنظيمي القانوني لـ Best Financière إلى غاية 31/12/2021



المصدر : لابل في

دفع تنوع أنشطة المجموعة بالمسيرين إلى اختيار إعادة التنظيم حسب أقطاب الأنشطة. وهكذا، تم تنظيم مجموعة Best Financière حول قطبين من الأنشطة، حققا ناتجا صافيا بعجز قدره 0.3- مليون درهم مغربي سنة 2019 و 10,3 مليون درهم في 2020 و 15,8 مليون درهم في 2021.

ويعزى الانخفاض الذي عرفه الناتج الصافي سنة 2019 أساسا إلى الانخفاض الكبير بسبب إعادة الفوترة الاستثنائية التي حدثت في 2018 لـ LabelVie برسم مختلف أشغال التهيئة والبناء (25 مليون درهم مغربي) وتوقف فوترة رسوم التسيير للشركة القابضة Retail Holding.

وفي 2020، يعزى انخفاض الناتج الصافي أساسا إلى :

- فوترة لابل في لمبلغ 10 مليون درهم برسم مختلف الخدمات والانخفاض الطفيف لإعادة فوترة العائدات على فيرجين ؛
- فوترة 7 مليون درهم من التكاليف الخارجية على اقتراض السندات ؛
- 16 مليون درهم من عائدات TP ، التوزيع وروتايل القابضة برسم 2019 ، مع العلم أن أي توزيع لم يطرأ برسم ناتج 2018،
- 5 - مليون درهم من عائدات التوظيف مقارنة مع 2019

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابل في ش.م، تحيين سنوي 2021

- 3 - مليون درهم على النتيجة غير العادية بسبب تحييد عملية لبنايات المقر الجديد.

في 2021، يعزى ارتفاع الناتج الصافي أساسا إلى عائدات الأسهم المحصلة من أراضي كابيتال و بيست هيلث

المساهمون الرئيسيون فيها هم : (55.3%) AZ Développement و YADOGHI Capital ب:(29.5%)، زهير بناني ب:(7.1%) ، رشيد حداني ب: (3.80 %) ، عادل بناني ويونس بناني ب: (1.4 % على التوالي) ، ولطيفة بناني ومنى بناني ب (0.71% على التوالي).

القسم الثاني : البيانات المالية

١. الحسابات السنوية الموطدة

١.٧. الأصول السنوية الموطدة للفترة (2019-2021)

بملايين الدراهم	2019	2020	التفاوت 19-20	2021	التفاوت 21/20
(A) الأصول غير الملموسة	985,1	1 061,8	8%	1 162,4	9,5%
الأصول الثابتة في البحث والتطوير	539,6	612,7	14%	690,4	12,7%
الامتيازات والعلامات التجارية والحقوق والقيم المماثلة	20,6	24,3	18%	23,9	-1,6%
رأس المال التجاري	424,8	424,8	0%	424,8	0,0%
الفارق في سعر الاقتناء	-	-	0%	23,2	<100%
(B) الأصول الثابتة (B)	2 347,6	2 543,3	8%	3 464,0	36,2%
الأراضي	194,9	456,9	134%	922,2	101,8%
البنائات	625,4	862,9	38%	991,2	14,9%
المنشآت التقنية والمعدات والأدوات	400,1	438,8	10%	514,5	17,3%
معدات النقل	0,2	0,1	-46%	0,2	135,0%
الأثاث والمعدات المكتبية والمفروشات المختلفة	526,5	562,1	7%	689,1	22,6%
الأصول الثابتة الملموسة الأخرى	30,2	47,7	58%	52,6	10,3%
الممتلكات والمنشآت والمعدات الجارية	570,5	174,8	-69%	294,3	68,3%
(C) الأصول الثابتة المالية (C)	1 388,4	1 091,3	-21%	1 096,6	0,5%
قروض ثابتة	-	-	-	-	-
سندات المشاركة	1 359,5	1 058,4	-22%	1 063,7	0,5%
التزامات مالية أخرى	28,9	32,8	14%	32,9	0,2%
فارق تحويل الأصول (D)	-	-	-	-	-
المجموع (A+B+C+D)	4 721,0	4 696,4	-1%	5 723,0	21,9%
(E) المخزون (E)	1 616,0	1 741,0	8%	1 960	12,6%
البضائع	1 601,2	1 722,6	8%	1 941,4	12,7%
المواد الاستهلاكية واللوازم	14,8	18,4	25%	18,3	-0,7%
المنتجات الحالية	-	-	-	-	-
المنتجات تامة الصنع	-	-	-	-	-
مستحقات الأصول المتداولة (F)	1 681,1	1 713,2	2%	1 587,4	-7,3%
حسابات القبض والسلف والمدفوعات المقدمة	139,7	152,1	9%	165,5	8,8%
العلاء والحسابات المتعلقة	893,2	817,1	-9%	626,1	-23,4%
العمال	17,6	11,3	-35%	12,0	5,9%
الدولة	560,5	634,7	13%	685,3	8,0%
حسابات الشركاء	-	2,0	>100%	5,9	>100%
المدينين الآخرين	48,9	87,2	78%	87,0	-0,3%
حسابات الاستحقاق النشطة	21,2	8,8	-59%	5,7	-35,6%
(G) الأوراق المالية والقيم الاستثمارية (G)	21,3	284,2	>100%	218,6	-23,1%
فارق التحويل النشط (H)	0,4	0,1	-67%	0,1	0,0%
المجموع (E+F+G+H)	3 318,7	3 738,4	13%	3 765,7	0,7%
الأصول النقدية	564,8	801,1	42%	718,4	-10,3%
الشيكات والقيم النقدية	78,2	46,7	-40%	45,9	-1,6%
البنوك ، CP و T.G	470,8	739,7	57%	656,0	-11,3%
البنوك وبيانات الاعتماد	15,8	14,7	-7%	16,4	11,9%
المجموع III	564,8	801,1	42%	718,4	-10,3%
المجموع (I+II+III)	8 604,5	9 235,9	7%	10 207,2	10,5%

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

I.8. الخصوم السنوية الموطدة للفترة (2019-2021)

التفاوت 21/20	2021	التفاوت 19 - 20	2020	2019	بملايين الدراهم
					رساميل ذاتية
0%	283,9	0%	283,9	283,9	رأسمال الشركة أو شخصي
0%	1 150,5	0%	1 150,5	1 150,5	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
-	-	-	-	-	فارق الامتلاك
0%	28,4	0%	28,4	28,4	احتياطي قانوني
78%	394,4	100%	222,1	95,3	احتياطيات أخرى
-16%	123,2	22%	147,0	120,7	مرحل من جديد
24%	417,2	6%	337,7	318,0	الناتج الصافي الموطد
11%	2 397,6	8%	2 169,6	1 996,9	إجمالي الرساميل الذاتية (A)
30%	31,9	32%	24,6	18,6	فوائد الأقلية (B)
30%	31,9	32%	24,6	18,6	فوائد الأقلية
17%	3 527,7	13%	3 020,6	2 679,2	ديون التمويل (C)
14%	2 014,3	45%	1 766,2	1 219,8	التمويل بالسندات
21%	1 513,4	55%	1 254,4	1 459,4	ديون تمويل أخرى
56%	12,9	3%	8,3	8,1	مخصصات مستدامة للمخاطر والنفقات (D)
-	-	-	-	-	فارق التحويل الخصوم (E)
14%	5 970,1	11%	5 223,0	4 702,8	المجموع (A + B + C + D + E)
11%	4 126,6	-2%	3 710,5	3 701,1	ديون الخصوم المتداولة
10%	3 638,2	-2%	3 305,6	3 358,1	موردون وحسابات مرتبطة
12%	72,6	54%	65,1	54,7	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
-24%	5,5	5%	7,3	6,9	مستخدمون
10%	19,1	25%	17,4	14,0	منظمات اجتماعية
25%	362,7	-15%	291,2	255,9	الدولة
38%	0,3	20%	0,2	0,2	حسابات الشركاء
-53%	1,4	-24%	3,1	4,1	دائنون آخرون
29%	26,4	18%	20,4	7,2	حسابات التسوية خصوم
357%	10,5	100%	2,3	0,5	مخصصات أخرى للمخاطر والتكاليف
44%	0,1	0%	0,1	0,1	فارق التحويل خصوم
11%	4 137,0	0%	3 712,9	3 701,7	المجموع II (F + G + H)
-67%	100,0	50%	300,0	200	خزينة الخصوم
					قروض الخصم
-66,67%	100,0	50,00%	300,0	200,0	قروض الخزينة
					البنوك حسابات دائنة
-67%	100,0	50%	300,0	200,0	المجموع III
11%	10 207,2	6%	9 235,9	8 604,5	المجموع العام I + II + III

المصدر : لايبيل في

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للايبيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

I.9. حساب النتيجة الموطد (2019-2021)

بملايين الدراهم	2019	2020	التفاوت 19 - 20	2021	التفاوت 21/20
مبيعات البضائع كما هي	9 442,7	10 015,4	6%	10 634,0	6%
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	953,1	997,0	5%	1 124,3	13%
رقم المعاملات الموحدة	10 395,8	11 012,4	6%	11 758,2	7%
مسترجعات الاستغلال	105,8	94,6	-11%	142,9	51%
إيرادات التشغيلية الموحدة	10 501,6	11 107,0	6%	11 901,1	7%
مشتريات إعادة بيع البضائع	8 412,3	8 808,3	5%	9 337,1	6%
المشتريات المستهلكة من أدوات ولوازم	201,9	225,0	11%	224,2	0%
نفقات خارجية أخرى	569,6	572,7	1%	651,8	14%
ضرائب ورسوم	59,5	68,9	16%	76,6	11%
نفقات الموظفين	468,2	522,0	11%	574,5	10%
نفقات استغلال أخرى					
مخصصات التشغيل	324,3	369,6	14%	406,1	10%
تكاليف التشغيل الموحدة II	10 035,9	10 566,4	5%	11 270,3	7%
نتيجة التشغيل III (I/II)	465,7	540,6	16%	630,8	17%
دخل الأسهم والأوراق المالية الثابتة	71,3	77,3	8%	58,0	-25%
مكاسب صرف العملات الأجنبية	1,6	1,0	-35%	1,8	74%
الفائدة وغيرها من المنتجات المالية	34,1	31,2	-8%	88,4	183%
الاسترجاعات المالية وتحويل التكاليف	9,5	7,1	-26%	4,7	-34%
العائدات المالية IV	116,5	116,6	0%	152,9	31%
تكاليف الفائدة	134,9	129,7	-4%	136,6	5%
خسائر صرف العملات الأجنبية	1,5	3,2	115%	1,1	-65%
التكاليف المالية الأخرى	5,5	0,0	-100%	2,2	>100%
المخصصات المالية	0,4	0,1	-67%	0,1	2%
التكاليف المالية V	142,2	133,1	-6%	140,1	5%
النتيجة المالية (IV-V) VI	-25,7	-16,5	-36%	12,8	-178%
النتيجة الجارية (VI-IV-V) VII	440,1	524,1	19%	643,5	23%
عائدات بيع الأصول الثابتة	1,5	3,9	156%	2,8	-29%
عائدات أخرى غير جارية	1,3	0,9	-32%	0,6	-39%
الاسترجاعات غير الجارية لتحويل التكاليف	4,6	75,6	1535%	1,1	-99%
العائدات غير الجارية VIII	7,5	80,4	974%	4,4	-95%
صافي قيمة الاستهلاك للأصول المنقولة	1,1	2,7	144%	3,4	26%
مصاريف أخرى غير متداولة	10,2	150,2	1375%	53,0	-65%
تخصيصات NC للاستهلاك والمخصصات	3,2	1,1	-66%	8,9	725%
التكاليف غير الجارية IX	14,5	154,0	966%	65,4	-58%
النتيجة غير الجارية (X-VIII-IX)	-7,0	-73,6	956%	-60,9	-17%
النتيجة غير الجارية (X) VIII-IX	433,1	450,5	4%	582,6	29%
الضرائب على النتائج	115,1	112,8	-2%	165,4	47%
الناتج الصافي	318,0	337,7	6%	417,2	24%
حصة المجموعة صافي الدخل	312,0	330,3	6%	407,2	23%

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

35%	10,0	23%	7,4	6,0	النتيجة الصافية للأقلية
-----	------	-----	-----	-----	-------------------------

المصدر : لايبيل في

II. الحسابات السنوية للشركة

I.1. الأصول السنوية للشركة (2019-2021)

بملايين الدراهم	2019	2020	التفاوت 19 - 20	2021	التفاوت 20 - 21
أصول ثابتة تستعمل عند إنشاء وتطوير المقاول	436	486	12%	519	7%
مصاريف أولية	0	0	-94%	0	-30%
تكاليف توزع على عدة سنوات	436	486	12%	519	7%
أقساط تسديد السندات					
الأصول الثابتة غير الملموسة (B)	177	181	2%	203	12%
الأصول الثابتة R&D					
براءات الاختراع والعلامات التجارية والحقوق والقيمة المماثلة	20	24	19%	23	-4%
الأصل التجاري	157	157	0%	157	0%
أصول أخرى ثابتة غير ملموسة				23	<100%
الأصول الثابتة الملموسة (C)	1 997	1 706	-15%	2 481	45%
أراضي	195	255	31%	654	156%
مباني	610	634	4%	763	20%
المنشآت التقنية والمعدات والأدوات	244	246	1%	290	18%
معدات النقل	0	0	-61%	0	187%
الأثاث والمعدات المكتبية والمفروشات. ومختلفات	390	397	2%	495	25%
الأصول الثابتة الملموسة الأخرى					
الأصول الثابتة الملموسة الجارية	558	174	-69%	278	60%
الأصول الثابتة المالية (D)	1 648	1 351	-18%	1 398	3%
قروض ثابتة	12	16	34%	16	-4%
مستحقات مالية أخرى	1636	1 335	-18%	1 382	4%
الأوراق المالية للأسهم					
أوراق مالية ثابتة أخرى					
فارق التحويل للأصول (E)					
نقصان المستحقات الثابتة					
ارتفاع المستحقات الثابتة					
المجموع I	4258	3 724	-13%	4 601	24%
مخزونات (F)	766	875	14%	934	7%
سلع	755	861	14%	919	7%
مواد ولوازم مستهلكة	12	14	22%	15	4%
منتجات جارية					
منتجات وسيطة ومنتجات متبقية					

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للايبيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

منتجات نهائية

مسنحقات الأصول المتداولة (G)	1 819	2 171	19%	2 247	3%
موردون مدينون، تسبيقات ودفعات	54	75	41%	75	0%
الزبناء وحسابات مرتبطة	1 359	1 476	9%	1 512	2%
المستخدمون	15	9	-37%	9	3%
الدولة	319	356	11%	394	11%
حسابات الشركاء	2	2		8	303%
مدينون آخرون	53	244	359%	243	0%
حسابات التسوية أصول	19	9	-54%	5	-39%
سندات وقيم التوظيف (H)	7	284	3959%	219	-23%
فارق التحويل أصول (I)	0	0	-70%	0	29%
المجموع (I + H + G + F) II	2 592	3 330	29%	3 399	2%
خزينة الأصول					
شيكات وقيم للتحويل	26	26	1%	26	-2%
بنوك الخزينة العامة ومصلحة الشيكات	487	707	45%	566	-20%
صناديق واعتمادات	10	8	-20%	9	14%
المجموع III	522	741	42%	601	-19%
المجموع العام (I + II + III)	7 372	7 796	6%	8 601	10%

المصدر : لا بيل في

I.2. الخصوم السنوية للشركة (2019-2021)

بملايين الدراهم	2019	2020	التفاوت 19 - 20	2021	التفاوت 20 - 21
رساميل ذاتية					
رأسمال الشركة أو شخصي	284	284	0%	284	0%
ناقص : مساهمون، رأسمال مكتتب غير مستدعي					
رأسمال مستدعي من ضمنه الرأسمال المدفوع	1151	1151	0%	1151	0%
علاوة الإصدار والضم والتقديم					
فارق إعادة التقييم	28	28	0%	28	0%
احتياطي قانوني					
احتياطيات أخرى	121	147	22%	123	-16%
مرحل من جديد					
النتيجة الصافية في انتظار التخصيص	186	146	-22%	188	29%
النتيجة الصافية للسنة المالية	1 770	1 756	-1%	1 774	1%
مجموع الرساميل الذاتية (A)					
الرساميل الذاتية المماثلة (B)					
إعانات الاستثمار					
مخصصات تنظيمية					
ديون التمويل (C)	2 535	2 486	-2%	2 958	19%
اقتراض السندات	1 220	1 766	45%	2 014	14%
ديون التمويل الأخرى	1 315	720	-45%	943	31%

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

13%	6	-9%	5	6	مخصصات مستدامة للمخاطر والتكاليف (D)
13%	6	-9%	5	6	مخصصات للمخاطر
					مخصصات للتكاليف
					فارق التحويل خصوم (E)
12%	4 737	-2%	4 247	4310	المجموع I
16%	3 753	12%	3 246	2 911	ديون الخصوم المتداولة
9%	1 969	10%	1 814	1 646	موردون وحسابات مرتبطة
-77%	0	-51%	2	3	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
-43%	1	-1%	1	1	مستخدمون
14%	14	24%	12	10	منظمات اجتماعية
25%	268	19%	215	180	الدولة
-88%	0	15%	0	0	حسابات الشركاء
26%	1 455	9%	1 159	1 065	دائنون آخرون
8%	47	656%	43	6	حسابات التسوية خصوم
384%	10 336	611%	2 134	0	مخصصات أخرى للمخاطر والتكاليف (G)
-63%	0		0	0	فارق التحويل خصوم (H)
16%	3 764	12%	3 248	2 912	المجموع II (F + G + H)
					خزينة الخصوم
-67%	100	100%	300	150	قروض الخصم
					قروض الخزينة
					بنوك
-67%	100	100%	300	150	المجموع III
10%	8 601	6%	7 796	7 372	المجموع العام I + II + III

المصدر : لايبيل في

I.3. حساب النتيجة السنوي للشركة (2019-2021)

التفاوتات	2021	التفاوتات	2020	2019	بملايين الدراهم
19 - 20		19 - 20			
					عائدات الاستغلال
6%	5 339	18%	5 039	4 259	مبيعات السلع على حالها
16%	670	-3%	575	593	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
7%	6 009	16%	5 614	4 852	رقم المبيعات
					تغير مخزون المنتجات
					أصول منتجة من طرف الشركة لحسابها الخاص
					إعانات الاستغلال
					عائدات الاستغلال الأخرى
51%	114	-15%	75	88	مسترجعات الاستغلال، تحويل التكاليف
8%	6 123	15%	5 690	4 941	المجموع I
					تكاليف الاستغلال
7%	4 632	18%	4 329	3 669	مشتريات سلع يعاد بيعها
0%	160	15%	160	139	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للايبيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

5%	360	15%	344	300	تكاليف خارجية أخرى
0%	32	18%	32	27	ضرائب ورسوم
10%	349	12%	317	284	تكاليف المستخدمين
					تكاليف الاستغلال الأخرى
5%	270	22%	258	212	مخصصات الاستغلال
7%	5 804	17%	5 440	4 632	المجموع II
28%	319	-19%	249	309	نتيجة الاستغلال III (I-II)
					عائدات مالية
-25%	58	9%	77	71	عائدات سندات المساهمة وعائدات ثابتة أخرى
59%	1	-19%	1	1	أرباح الصرف
221%	97	-8%	30	33	فوائد وعائدات مالية
-34%	5	-22%	7	9	مسترجعات مالية لتحويل التكاليف
40%	161	1%	115	114	المجموع IV
					التكاليف المالية
17%	210	4%	178	171	تكاليف الفوائد
-61%	1	143%	2	1	خسائر الصرف
17713%	2	-100%	0	5	تكاليف مالية أخرى
29%	0		0	0	مخصصات مالية
18%	213	2%	181	178	المجموع V
-21%	-51	2%	-66	-64	النتيجة المالية VI
45%	268	-25%	184	245	النتيجة الجارية
					عائدات غير جارية
162%	1 140	43349%	434	1	عائدات بيع الأصول الثابتة
					إعانة التوازن
					مسترجعات على إعانة الاستثمار
-40%	0	-67%	0	1	عائدات غير جارية أخرى
-98%	1	<100%	51	4	مسترجعات غير جارية لتحويل التكاليف
-100%	2	7995%	486	6	المجموع VIII
					تكاليف غير جارية
-100%	1	-59%	409	1	قيم صافية لإهلاك العقارات المفوتة
					إعانات ممنوحة
-90%	8	1033%	79	7	تكاليف أخرى
1921%	8	-86%	0	3	مخصصات غير جارية للإهلاكات والمخصصات
-96%	17	4787%	489	10	المجموع IX
405%	-15	-26%	-3	-4	النتيجة غير الجارية (VIII-IX)
40%	252	-25%	181	241	النتائج قبل الضريبة (VII+X)
86%	65	-36%	35	54	ضرائب على الأرباح
28%	188	-21%	146	186	الناتج الصافي
0%	6 287	24%	6 291	5 061	مجموع العائدات (I+IV+VIII)
-1%	6 099	26%	6 145	4 875	مجموع التكاليف (II+V+IX+XIII)
28%	188	-21%	146	186	الناتج الصافي : مجموع العائدات - مجموع التكاليف

المصدر : لايبيل في

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للايبيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

القسم الرابع : المخاطر

II. المخاطر المتعلقة بالمصدر

تمارس مجموعة Label'Vie نشاطها في بيئة سائرة في التطور تنطوي على بعض المخاطر، وبعضها قد يخرج أحيانا عن سيطرتها، والتي تنضاف إلى المخاطر التي في صلب مزاولتها بعملها. وتقدم مجموعة Label'Vie أدناه المخاطر المهمة التي ترى أنها قد تعترض طريقها.

المخاطر الاقتصادية

يتوقف الدخل المستقبلي لمجموعة Label'Vie والنتائج التي تحققها بشكل كبير على تطور الاقتصاد المغربي.

يتجلى النشاط الرئيسي لمجموعة Label'Vie في بيع المواد ذات الاستهلاك الكبير. ونتيجة لذلك، فإن رقم المعاملات ومردودية مجموعة Label'Vie، يتوقف بشكل كبير على تطور نفقات الاستهلاك للمغاربة، ويندرج تطور الاستهلاك بالمغرب بشكل خاص في سياق تطور الوضع الاقتصادي للبلد، وبصورة خاصة في الدخل المتاح للسكان. إن أي انكماش أو نمو أكثر ضعفا قد يعرفه الاقتصاد المغربي في المستقبل، يمكن أن يكون له تأثير سلبي على النمو في عدد المستهلكين وفي السلة المتوسطة، الشيء الذي قد يؤثر سلبا على نمو ومردودية أنشطة مجموعة Label'Vie أو أن يؤدي حتى إلى انخفاض إيراداتها ونتائجها.

يتم تقليص المخاطر الاقتصادية أولاً وقبل كل شيء بسبب توقعات الهيئات الدولية بشأن نمو الناتج الداخلي الخام والتضخم. وفي المقام الثاني، يتم تخفيف حدة المخاطر الاقتصادية، في حالة مجموعة Label'Vie، بفضل بنية رقم المعاملات، الذي يتكون أساساً من مبيعات المواد الغذائية، أي المواد ذات الضرورة الأولية.

مخاطر التنافسية

تغطي المخاطر التنافسية كلا من خطر ظهور منافس جديد منظم وخطر التراجع أمام المنافسين الحاليين. وبالتالي، قد تواجه مجموعة Label'Vie ارتفاعاً في حدة المنافسة في سوق المساحات التجارية الكبرى المغربي من خلال تطوير علامات تجارية منافسة، مما قد يؤدي إلى خسارة حصص في السوق وانخفاض في إيرادات مجموعة Label'Vie. بعد عقد شراكة مرجعية مع مجموعة كارفور، تعتمد Label'Vie على هذا الأخير، إذ تستعمل علامته التجارية ومضمونية جودته.

مخاطر الاستثمار

تتمثل مخاطر الاستثمار في عدم تنفيذ المشاريع حسب الميزانية وداخل الإطار الزمني المخطط لهما في البداية، مما قد يؤدي إلى التأخير أو إلى انخفاض في مردودية المشاريع.

ومع ذلك، فقد اكتسبت مجموعة Label'Vie خبرة غنية في تنفيذ مشاريع فتح المتاجر، بدعم من خبرة Aradei Capital في التدبير العقاري. يتم تقليل مخاطر الاستثمار أيضاً حتى الآن بفضل إنشاء فريق مخصص بالكامل في إدارة التطوير والذي يتوفر على خبرة في مختلف مديريات مجموعة Label'Vie.

تستفيد مجموعة Label'Vie أيضاً من خبرة شريكها كارفور، شراكة كارفور الدولية، في تطوير متاجر كارفور الكبرى الجديدة بنجاح. بالإضافة إلى ذلك، يتضمن خطر الاستثمار أيضاً بعض المخاطر المتعلقة بتطور أسعار العقارات في المغرب، بحيث إن الطلب ما فتئ يتزايد على العقارات في المناطق الحضرية بسبب النمو الديموغرافي وارتفاع معدل التحضر وسهولة الحصول على القروض. إن احتمال استمرار أسعار الأراضي في الاتجاه التصاعدي المسجل خلال السنوات القليلة الماضية هو احتمال كبير، وهذه الوضعية تمثل عاملاً من عوامل المخاطرة لمجموعة Label'Vie، إذا لم تنجح في برنامجها الاستثماري في الحد من تأثير الارتفاع في سعر العقارات الموجهة للاستعمال التجاري.

ومع ذلك، تبدو هذه المخاطرة مخففة، من جهة، من خلال رغبة الدولة في إنشاء 15 مدينة جديدة بحلول عام 2020. وستشكل هذه المدن الساتلية طلباً إضافياً للأراضي في المناطق الحضرية، مما قد يؤدي إلى تخفيف ارتفاع الأسعار، ومن ناحية أخرى عن طريق إنشاء Aradei Capital للاضطلاع بالاستثمارات العقارية.

ملخص برنامج إصدار أوراق الخزينة للابيل في ش.م، تحيين سنوي 2021

مخاطر التدبير

تواجه مجموعة Label'Vie في إطار نشاطها العديد من مخاطر التدبير المتعلقة بإحداث 15 مدينة جديدة في أفق 2020. وتشكل هذه المدن المحورية عرضا إضافيا للأراضي في المناطق الحضرية، مما قد يحد من ارتفاع الأسعار، ومن جهو أخرى إنشاء الشركة العقارية أراضي كاييتال بما في ذلك: المخاطر المتعلقة بالمواد الغذائية، والمخاطر المتعلقة بالسرقة والغش، فضلاً عن المخاطر المتعلقة بالموارد البشرية.

من المحتمل أن تتسبب المواد الغذائية في مخاطر صحية حقيقية. على الرغم من التأمين على المسؤولية المدنية الذي عقدته الشركة، فإن المستهلك المتأثر بمنتج غذائي تم شراؤه من إحدى العلامات التجارية لمجموعة Label'Vie يمكن أن يتسبب في أضرار من حيث صورة وسمعة المجموعة بأكملها، وهذا يمكن أن يؤدي إلى فقدان الزبناء والتأثير على إيرادات المجموعة.

يعتمد أداء مجموعة Label'Vie بشكل كبير على فريقه الإداري الذي يتمتع بخبرة ومعرفة كبيرتين بتجارة المساحات الكبرى. يمكن أن يكون لفقدان أعضاء الإدارة الرئيسيين تأثير سلبي كبير على قدرة مجموعة Label'Vie على تنفيذ استراتيجيتها. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضاً على الموظفين المؤهلين ذوي الخبرة والقدرات اللازمة لتطوير نشاطها. يمكن أن تؤدي الصعوبة المحتملة لشركات المجموعة في توظيف وتدريب فرق مؤهلة وذات كفاءة إلى تدهور في الخدمات التي تقدمها المجموعة. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضاً على مساهمه المرجعي الذي يُخشى خروجه.

المخاطر القانونية

II.1. المخاطر القانونية المتعلقة بقطاع المساحات الكبرى

تخضع أنشطة مجموعة Label'Vie إلى العديد من الأنظمة المتعلقة بطبيعة المنتجات التي تسوقها، والإطار التنظيمي عرضة للتطورات المستقبلية التي قد تكون مواتية أو غير مواتية للمجموعة. قد تؤدي هذه التغييرات إلى تكاليف إضافية، لا تتماشى مع نموذج تطوير مجموعة Label'Vie أو تغير السياق التنافسي الذي يمكن أن تتطور فيه المجموعة.

II.2. المخاطر القانونية المتعلقة بالاستثمارات

تتولى الجماعات الترابية فحص طلبات الحصول على إذن لبناء المتاجر الكبرى في المدن الكبرى وترفعها إلى المصالح والإدارات المعنية بالجوانب التقنية المحددة، وهي الوكالة الحضرية والقسم الاقتصادي للعمالة.

ثم يتم التعامل مع هذه الطلبات من قبل لجنة ثلاثية يرأسها مدير الوكالة الحضرية تشمل ممثلي الجماعة والولاية، والتي تقرر بشأن المشروع وفقاً للمتطلبات القانونية والتنظيمية وخاصة وثائق التعمير الجاري بها العمل (التصميم الإداري للتهيئة الحضرية، مخطط التهيئة، ... إلخ).

فيما يتعلق بطلبات تراخيص الاستغلال، فإن هذا الاختصاص يعود إلى رئيس الجماعة بموجب المادة 44 من الميثاق الجماعي، كما أن إجراءات فحص هذا الطلب تختلف من جماعة إلى أخرى.

مخاطر الصرف المرتبطة بالمشتريات

تتزوّد شركة Label'Vie من السوق الدولية ببعض المنتجات المستوردة مثل المنتجات الطرية (منتجات كارفور، والأجبان، واللحوم الباردة، وما إلى ذلك)، أو المنتجات الجافة أو حتى بعض منتجات البازار. نتيجة لذلك، ومثل أي شركة مستوردة، فهي معرضة لخطر التغيرات غير المناسبة في أسعار الصرف في سوق العملات.

III. المخاطر المتعلقة بالعملية والسندات المصدرة

يمكن أن يشكل الاشتراك في سندات الخزينة بعض المخاطر منها:

- مخاطر التخلف عن الأداء من طرف المُصدر؛
- مخاطر عدم التسديد؛
- مخاطر السيولة؛
- مخاطر نسب الفائدة؛

مخاطر التخلف عن الأداء من طرف المُصدر: يكون المَكْتَتَب عرضة لخطر عدم قدرة المُصدر على الوفاء بالتزاماته بشكل كلي أو جزئي خلال عملية الاكتتاب ومعالجة الطلبات وتسوية أو تسليم الاكتتابات، الخ.

مخاطر عدم التسديد: قد يواجه المَكْتَتَب خطر عدم قدرة المُصدر على الوفاء بالتزاماته بشكل كامل أو جزئي لسداد المبالغ المستحقة عليه، خاصة وأن الإصدار لا يستفيد من أي ضمان معين.

مخاطر السيولة: قد يواجه المَكْتَتَب صعوبات في تصفية أوراق الخزينة الخاصة به في السوق الثانوية.

مخاطر نسب الفائدة: قد يواجه المَكْتَتَب زيادة في معدلات الفائدة في السوق مما قد يتسبب في انخفاض سعر السندات.

في حالة تم بيعها في السوق الثانوية في وقت يكون فيه سعر السوق أعلى من السعر الاسمي للسندات، قد يلحق المَكْتَتَب خسارة.

تنبيه

لا تمثل المعلومات المذكورة مسبقا سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/021/2022 بتاريخ 29 يوليوز 2022.

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات بأكمله والموضوع رهن تصرف العموم باللغة الفرنسية.