

## ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار المذكرة النقدية

تاريخ التنفيذ الأولي للبرنامج 2013 :

تاريخ آخر تحديث للبرنامج 2019 :

سقف برنامج الإصدار

800.000.000 درهم

قيمة إسمية

100، 000 درهم

مستشار مالي

وكالة توظيف

مؤسسة المسكن



## تأشيرة من الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية (AMMC)

وفقاً لأحكام المنشور الصادر عن الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية (AMMC)، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من قبل الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية بتاريخ 04 سبتمبر 2020 تحت المرجع EN / EM / 020 / 2020 لا يمكن استخدام هذا المستند المرجعي إلا كأساس لفحص الأصوات أو لتحصيل الطلبات في سياق معاملة مالية إذا كان جزءاً من نشرة الإصدار المعتمدة حسب الأصول من قبل AMMC.

## التحديث السنوي لملف المعلومات الخاص ببرنامج إصدار الأوراق التجارية

في تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، أشارت اللجنة المغربية لسوق الأوراق المالية إلى التحديث السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار الأوراق التجارية يتكون الملف المذكور من:

- من هذه الوثيقة المرجعية؛
- من المذكرة المتعلقة ببرنامج الأوراق التجارية المسجل من قبل AMMC في 13 ديسمبر 2020، تحت المرجع EN / EM / 016 / 2019 ومتوفر على الرابط التالي:

[http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note\\_BT\\_LBV\\_016\\_2019\\_2.pdf](http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_LBV_016_2019_2.pdf)

تمت الموافقة على التحديث المذكور من قبل AMMC تحت المرجع VI / EM / 017 / 2020

**تحذير**

وافقت الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية (AMMC) على 04 سبتمبر 2020 ملف معلومات يتعلق بإصدار ورقة تجارية من قبل Label'Vie SA ملف المعلومات المعتمد من قبل AMMC متاح في أي وقت في المقر الرئيسي لشركة Label'Vie SA ، على موقع الويب الخاص بالآخر [www.labelvie.ma](http://www.labelvie.ma)، ومع مستشاره المالي. كما أنه متاح في غضون 48 ساعة كحد أقصى من مؤسسات تحصيل الطلبات.

حزمة المعلومات متاحة للجمهور على موقع [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma) AMMC

تمت ترجمة هذا الملخص بواسطة جيبيلو سهام تحت المسؤولية المشتركة للمتزوج وشركة Label'Vie SA في حالة وجود تناقض بين محتوى هذا الملخص ومحتوى ملف المعلومات المشار إليه من قبل AMMC ، يكون ملف المعلومات المشار إليه فقط صالحاً.

**Me Siham JBILLO**  
Traductrice intrenne  
Assermentée  
Arabe-Français

## فهرس

4.....	تحذير 2
5.....	الجزء الأول. تقديم للعملية.....
6.....	أنا. الخصائص العامة للعملية.....
6.....	II. أهداف العملية.....
6.....	ثالثا. خصائص الورقة التجارية المزمع إصدارها.....
7.....	الجزء الثاني. معلومات المصدر.....
8.....	أنا. وصف النشاط.....
9.....	II. مساهمة.....
10.....	ثالثا. مخطط تنظيمي قانوني.....
11.....	الجزء الثالث. البيانات المالية.....
12.....	أنا. الحسابات السنوية الموحدة.....
15.....	II. حسابات الشركة السنوية.....
19.....	الجزء الرابع. المخاطر.....
20.....	أنا. المخاطر المرتبطة بالمصدر.....
22.....	II. المخاطر المرتبطة بالمعاملة أو الأوراق المالية المعروضة.....
	تحذير 24

**Me Siham JBILOU**  
Traductrice interprète  
Assermentée  
Arabe-Français

الجزء 1: تقديم العملية

**Me Siham JBILOU**  
Traductrice interprète  
Assermentée  
Arabe-Français

**I. الخصائص العامة للعملية****I.1. الإطار العام للعملية**

بموجب أحكام الفصل 15 من القانون رقم 35-94 المعدل والمكمل بالقانون رقم 33-06 والصادر بالظهير رقم 3-95-1 المؤرخ في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995)، "مرسوم وزير المالية والاستثمارات الأجنبية رقم 95-2560 المؤرخ 9 أكتوبر 1995 بشأن سندات الدين القابلة للتداول وتعميم AMMC رقم 19/03 المؤرخ في 20 فبراير 2019 بشأن العمليات والمعلومات المالية، التسمية "تصدر شركة Vic أوراقًا تجارية تحمل فائدة للجمهور كتمثيل لحق الدين لمدة سنة واحدة أو أقل.

وافق مجلس الإدارة، المنعقد في 24 سبتمبر 2013، على إصدار سندات الخزينة بحد أقصى 800 مليون درهم، ومنح الصلاحيات الكاملة للسيد زهير بناني، رئيس مجلس إدارة تسمية "Vic SA"، لتحديد خصائص كل قضية يتم تنفيذها في إطار البرنامج.

بالإضافة إلى ذلك، وافق مجلس الإدارة المنعقد في 29 نوفمبر 2019، لجميع الأغراض العملية، على:

- برنامج الأوراق التجارية والصلاحيات الممنوحة من مجلس الإدارة بتاريخ 24 سبتمبر 2013 للسيد زهير بناني بصفته رئيس مجلس الإدارة، لتحديد خصائص كل إصدار يتم تنفيذه في إطار البرنامج الورق التجاري؛
- جميع الأفعال والقرارات التي اتخذها السيد زهير بناني بصفته رئيس مجلس الإدارة لأغراض برنامج الأوراق التجارية ويعتبرها سارية وقابلة للتنفيذ ضد الطرف الثالث والشركة بشكل عام. آثارها.

تحقيقاً لهذه الغاية، تصدر Label 'Vic SA ملاحظات الخزينة التي تحمل فائدة للجمهور كتمثيل لحق الدين، لفترة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

طبقاً لأحكام الفصل 15 من القانون رقم 35-94 الصادر بالظهير رقم 3-195-3 المؤرخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) ومرسوم وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 بتاريخ 9 أكتوبر 1995 بشأن سندات الدين القابلة للتداول، أعدت شركة Label 'Vic SA، مع الهيئة الاستشارية، ملف المعلومات هذا المتعلق بنشاطها ووضعها الاقتصادي والمالي وبرنامجها الخاص 'برنامج.

تطبيقاً للمادة 17 من القانون رقم 35-94، وطالما كانت سندات الدين متداولة، سيخضع الملف لتحديث سنوي في غضون خمسة وأربعين (45) أيام من انعقاد الجمعية العامة العادية للمساهمين التي تحكم في الحسابات السنوية لآخر سنة مالية.

وفقاً للمادة 1.59 من منشور الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية، وتطبيقاً لأحكام الفقرة الثانية من المادة 17 من القانون رقم 35-94، يتم تحديث المذكرة المتعلقة ببرنامج الإصدار. ستجري، في غضون خمسة عشر (15) يوماً قبل تاريخ السريان، أي تغيير على خصائص البرنامج المذكور. سيتم إجراء تحديث فوري لملف المعلومات في حالة حدوث أي حدث جديد يحتمل أن يكون له تأثير على تطور قيمة الأوراق المالية أو الانتهاء بنجاح من البرنامج.

**I.2. المستثمرون المستهدفون من قبل البرنامج**

المشتركون المستهدفون هم أشخاص طبيعيين أو اعتباريون، مقيمون أو غير مقيمين، من جنسية مغربية أو أجنبية.

يجب أن تتم الاشتراكات نقداً، بغض النظر عن فئة المشتركين.

**I.3. فترة الاكتتاب**

عندما تظهر Label 'Vic SA الحاجة إلى النقد، ستفتح CDG Capital فترة الاشتراك قبل 3 أيام عمل على الأقل من تاريخ الاستحقاق.

وتجدر الإشارة إلى أنه قد يتم إغلاق فترة الاشتراك في وقت مبكر بمجرد الانتهاء من وضع الإصدار بأكمله.

**I.4. وكالة توظيف - وسيط مالي**

يتم طرح حصرًا من قبل CDG Capital.

ومع ذلك، يمكن أيضًا تنفيذها بواسطة جهة أو أكثر تحددها بنفسها. في هذه الحالة، سيتم تشكيل نقابة استثمارية قبل 15 يوماً على الأقل من فترة الاكتتاب، وسيتم تقديم اتفاقية الاستثمار إلى AMMC للتقييم قبل فتح فترة الاكتتاب.

عنوان	الكنية	نوع الوسطاء الماليين
عمارة المأمونية، ساحة مولاي حسن، الرباط	سي دي جي كابيتال	مستشار مالي
هاتف: 05 37 66 52 52	Me Sham JBILOU	وكالة توظيف
فاكس: 05 37 66 52 80	Traductrice interprete Assermentée Arabe-Français	إنشاء صاحب حساب الأوراق المالية

مؤسسة تقدم خدمات مالية للأوراق المالية

## II. أهداف العملية

نفذت Label 'Vie برنامجًا لإصدار الأوراق التجارية من أجل:

- i. تلبية متطلباتها النقدية لمرة واحدة الناتجة عن التغيرات في متطلبات رأس المال العامل خلال العام؛
- ii. تنويع مصادر التمويل لتحسين التفاوض مع شركائها الماليين؛
- iii. تحسين تكلفة التمويل قصير الأجل عن طريق الاستعاضة الجزئية عن الأوراق التجارية بالفروض المصرفية الحالية؛
- iv. ترسيخ صورتها مع المستثمرين المؤسسيين من خلال زيادة ظهورها في سوق رأس المال.

## III. خصائص الورقة التجارية المزمع إصدارها

سندات الدين القابلة للتداول غير المادية من خلال تسجيلها لدى جهة الإيداع شكل المركزية (Maroclear) وتسجيلها في حساب لدى الشركات التابعة المرخصة.

طبيعة	ورقة تجارية لحاملها.
غطاء البرنامج	800.000.000 درهم
قيمة الوحدة الاسمية	100، 000 درهم
النضج	بين 10 أيام و 1 سنة
عدد العناوين	8000
تاريخ التمتع	في تاريخ التسوية.
سعر الفائدة	ثابت محدد لكل إصدار حسب ظروف السوق.
المصالح	بعد عد.
دفع القسيمة	في النهاية، هذا هو، في نهاية كل ملاحظة.
سداد رأس المال	في النهاية، هذا هو، في نهاية كل ملاحظة.
شروط الاستيعاب	الأوراق التجارية الصادرة لا تخضع لأي استيعاب للأوراق المالية من إصدار سابق.
قابلية تداول الأوراق المالية	لا توجد قيود مفروضة بشروط الإصدار على قابلية تداول الورقة التجارية المصدرة. الأوراق المالية قابلة للتداول دون وصفة طبية.
ضمان	القضية لا تستفيد من أي ضمان.
مرتبة	لا يخضع برنامج إصدار سندات الخزينة لأي دين آخر للشركة.
تقييم	الأوراق التجارية الصادرة لا تخضع لأي تصنيف

**Me Siham JBILOU**  
Traductrice interprète  
Assermentée  
Arabe-Français

الجزء 2: معلومات المصدر

Me Siham JELOU  
Traductrice Intéprète  
Assermentée  
Arabe-Français

استئناف برنامج إصدار مذكرات الخزينة السنوية الرئيسية السنوية لعام 2019

I. وصف النشاط

I.5. معلومات عن Label'Vie

مفهوم اجتماعي	Label'Vie SA
المكتب الرئيسي	المقر الرئيسي 5 Souissi Rabat. : Angle Rue Rif and Route des Zaers Km 3 المقر الإداري لحي الرياض: الرباط زاوية شارع النخيل وشارع مهدي بن بركة إسباس لورييه ، حي الرياض ، الرباط. المقر الإداري بالصخيرات: بلدية الصباح القروية ، محافظة الصخيرات تمارة ، أولاد عثمان ، الطريق الوطني رقم 1.
هاتف	05 37 56 95 95
فاكس	05 37 56 95 66
موقع إلكتروني	www.labelvie.ma
استمارة قانونية	شركة عامة محدودة بموجب القانون المغربي الخاص مع مجلس إدارة
تاريخ الدستور	16 أكتوبر 85
أوقات الحياة :	99 سنة
رقم السجل التجاري:	27433 الرباط
تمرين اجتماعي	من 1 يناير إلى 31 ديسمبر
تاريخ الطرح العام الأولي	02 يوليو 08
رأس المال في (05/31/2020)	283896200 درهم مقسمة على 2838962 سهم بقيمة اسمية 100 درهم للسهم

وفقاً للمادة 2 من النظام الأساسي ، يكون الغرض من الشركة هو :  
 • الشراء والبيع ، في شكل خدمة ذاتية (سوبر ماركت (أو أي شكل آخر ، لأي سلعة أو منتج للاستهلاك اليومي وعلى وجه الخصوص :  
 المنتجات الغذائية ، ومنتجات التنظيف ، والعمود ، والملابس الداخلية ، والصيدلية ومنتجات البستنة والتأثيث والديكور ، ومواد للأطفال) ألعاب ، وجوارب ، وما إلى ذلك (، وأدوات إلكترونية) أجهزة راديو ، وأجهزة تلفزيون ، وصور ، ومواقف ، وتلاجات ، وما إلى ذلك (، وأدوات طبية ، والتبغ ، ومنتجات التبغ ، الصحف والقرطاسية والمكتبات .  
 • تشغيل المخابز ، محلات الحلويات ، الجزائر ، تجار السمك ، المشواة ، الخ ؛  
 • شراء وبيع جميع المشروبات (الكحولية أو غير الكحولية (بالتجزئة ، كل ذلك وفقاً للقوانين والأنظمة المعمول بها في المغرب ؛  
 • يجوز للشركة أيضاً أن تهتم بأي شركة أو شركات مغربية وأجنبية تتشابه تجارتها أو يحتمل أن تعزز وتطور تجارتها الخاصة ؛  
 • وبشكل أعم ، جميع العمليات الصناعية أو التجارية أو المالية أو المنقولة أو العقارية المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بهدف الشركة والتي من المرجح أن تعزز تحقيقه.

بحكم شكلها القانوني ، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 الصادر بالظهير الشريف رقم 124-96-1 المؤرخ في 30 أغسطس 1996 بشأن الشركات العامة المحدودة ، بصيغته المعدلة والمكملة بالقوانين رقم 99-81 ، 01-23 ، 05-20 ، 12-78 نظراً لإدراجها في بورصة الدار البيضاء ، تخضع Label'Vie SA لجميع الأحكام القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالي وعلى وجه الخصوص:  
 • الظهير الشريف المتعلق بالقانون عدد 1-93-212 المؤرخ في 21 سبتمبر 1993 المعدل والمتمم بالقانون رقم 01-23 والقانون رقم 05-36 والقانون رقم 06-44؛  
 • الظهير الشريف الخاص بالقانون رقم 55-12-1 المؤرخ في 28 ديسمبر 2012 بإصدار القانون عدد 12 لسنة 2012 المتعلق بالطرح العام للائحة والمعلومات المطلوبة من الكيانات والهيئات الاعتبارية التي تقدم طرْحاً عاماً. إنقاذ ؛  
 • الظهير الشريف بالقانون رقم 3-95-1 الصادر في 26 يناير 1995 بإصدار القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول ، بصيغته المعدلة والمتممة بالقوانين رقم 96-33 و 96-33؛  
 • الظهير الشريف المتعلق بالقانون رقم 211-93-1 المؤرخ في 21 سبتمبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء المعدل والمتمم

بالقوانين رقم 96-34 ، 00-29 ، 06-45 ، 09-43؛  
 • اللائحة العامة لبورصة الدار البيضاء تمت الموافقة عليها بمرسوم وزير الاقتصاد والمالية ، بالمرسوم رقم 08-1268 الصادر في 7 جويلية 2008 المعدل والمتمم بمرسوم وزير الاقتصاد والمالية عدد 10-1156 المؤرخ في 7 أبريل 2010 ، عدد 14-30 المؤرخ في 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 المؤرخ في 4 يوليو 2016؛  
 • ظهير شريف بالقانون رقم 96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بإصدار القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديعة مركزية وإنشاء نظام عام للتسجيل فيما يتعلق ببعض القيم المعدلة بالقانون رقم 02-43؛  
 • اللائحة العامة للوديع المركزي المصادق عليها بقرار من وزير الاقتصاد والمالية عدد 932-98 المؤرخ في 16 أبريل 1998  
 • والمعدلة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية والخصخصة والسياحة. عدد 01 لسنة 1961 المؤرخ في 30 أكتوبر 2001 والأمر رقم 77-05 المؤرخ في 17 مارس 2005؛  
 • الظهير الشريف رقم 21-04-1 المؤرخ في 21 أبريل 2004 بإصدار القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العامة في البورصة المغربية المعدل بالقانون رقم 06-46؛  
 • اللوائح العامة للمجلس العسكري العربي السوري المصادق عليه بأمر من وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 المؤرخ في 14 يوليو 2016؛

• منشور اللجنة العسكرية الأمريكية رقم 03/19 المؤرخ في 20 فبراير 2019 المتعلق بالعمليات والمعلومات المالية.  
 بحكم نشاطها ، تخضع Label'Vie SA لنصوص تشريعية مختلفة كما هو معروض في قسم "قطاع الأعمال ، البيئة الوطنية للتوزيع الشامل ، قطاع الأعمال."  
 يمكن الرجوع إلى المستندات المتعلقة بالشركات والمحاسبة والمستندات القانونية التي يتطلب القانون اتصالاتها ، وكذلك النظام الأساسي ، في أماكن لاستشارة الوثائق القانونية  
 المحكمة المختصة في حالة النزاع

المحكمة التجارية بالرباط  
 • تخضع الشركة لضريبة الشركات بمعدل التدرج التدرجي.  
 • تخضع الشركة لضريبة القيمة المضافة (0) ، 7 ، 10 ، 14 ، 20 (ومعدل القانون العام 20) (للاستثمارات والمنتجات الأخرى.

I.6. توزيع المبيعات حسب الأقسام بالصنغ المختلفة (2017-2019)

في MMAD	2017	2018	2019	TCAM 17/19
<b>PGC والسوائل</b>	<b>4 519,70</b>	<b>4 941,00</b>	<b>5 805,04</b>	<b>٪13.3</b>
كارفور ماركت	1 743,20	1 900,40	2 087,55	٪9.4
كارفور هايبر	767,9	859,6	950,19	٪11.2
أتاكاداو	2 008,60	2 180,90	2 767,29	٪17.4
<b>منتجات طازجة</b>	<b>2 151,90</b>	<b>2 353,20</b>	<b>2 619,94</b>	<b>٪10.3</b>
كارفور ماركت	969,4	1 113,30	1 302,39	٪15.9
كارفور هايبر	579,4	648,6	692,42	٪9.3
أتاكاداو	603,1	591,3	625,13	٪1.8
<b>الترفيه والأجهزة</b>	<b>237,4</b>	<b>277,7</b>	<b>294,77</b>	<b>٪11.4</b>
كارفور ماركت	7,3	4,6	1,71	٪-51.6
كارفور هايبر	227,9	272,6	292,66	٪13.3
أتاكاداو	2,2	0,5	0,39	٪-57.8
<b>بازار</b>	<b>222,2</b>	<b>230,5</b>	<b>240,76</b>	<b>٪4.1</b>
كارفور ماركت	54,6	43,3	43,77	٪-10.5
كارفور هايبر	138,2	154,3	159,1	٪7.3
أتاكاداو	29,4	33	37,89	٪13.5
<b>المنسوجات المنزلية والمعدات</b>	<b>76,2</b>	<b>84,4</b>	<b>90,38</b>	<b>٪8.9</b>
كارفور ماركت	8,1	6,8	4,99	٪-21.5
كارفور هايبر	67,2	76,9	84,54	٪12.2
أتاكاداو	0,9	0,7	0,86	٪-2.5
<b>خدمات</b>	<b>323,7</b>	<b>330,5</b>	<b>391,78</b>	<b>٪10.0</b>
كارفور ماركت	2,7	33,1	53,22	٪344.0
كارفور هايبر	102	92,7	87,75	٪-7.2
أتاكاداو	218,9	204,7	250,82	٪7.0
<b>إجمالي المبيعات HT</b>	<b>7 531,10</b>	<b>8 217,30</b>	<b>9 442,67</b>	<b>٪12.0</b>

: المصدر Vie Label

II. مساهمة

شركة Vie Label المساهمة اعتباراً من 31/05/2020

المساهمون	من الأفعال	05/31/2020 حقوق التصويت	٪ من رأس المال
التجزئة القابضة	1,435,545	1,435,545	50.57%
يطفو على السطح	1,061,333	1,061,333	37.38%
تأمين سهام	235 201	235 201	8.28%
الجيا القابضة (إتمار سابقاً)	106,000	106,000	3.73%
الموظفين	883	883	0.03%
<b>مجموع</b>	<b>2 838 962</b>	<b>2 838 962</b>	<b>100.00%</b>

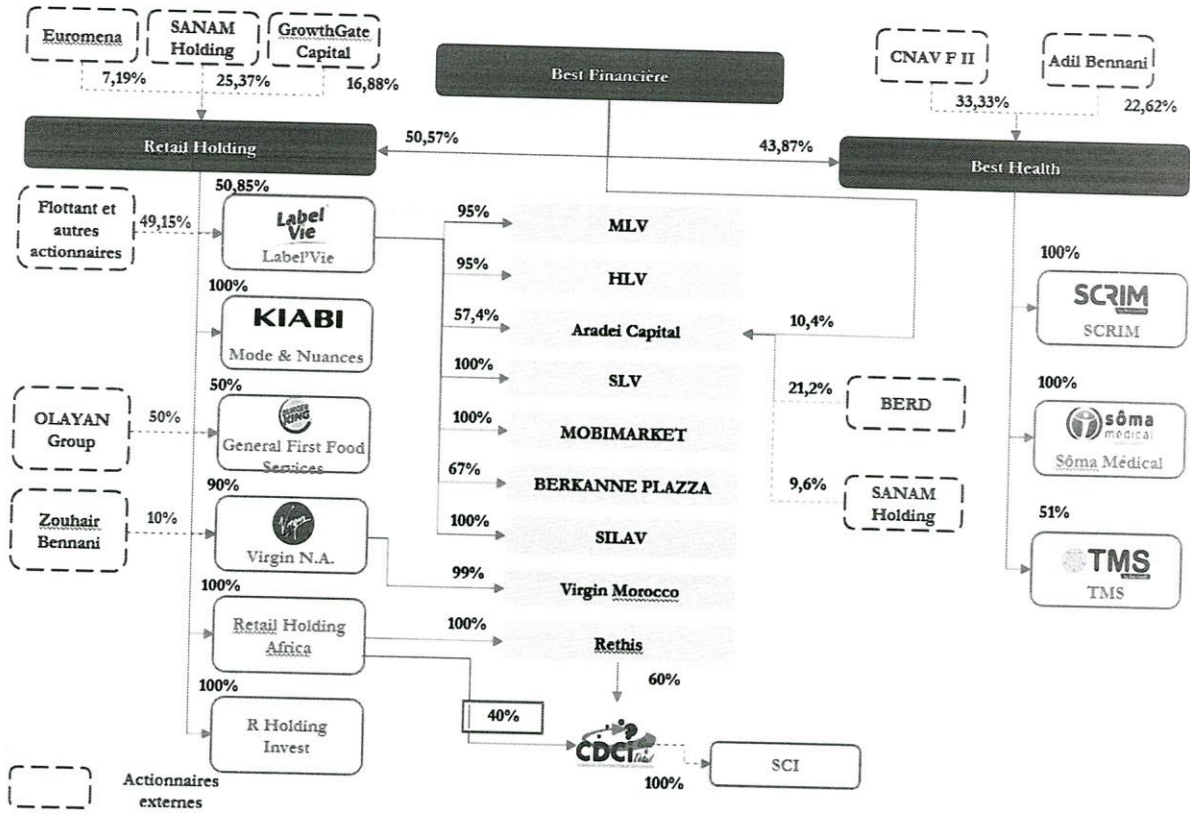
: المصدر Vie Label

Me Siham Jbilou  
Traductrice interprète  
Assermentée  
Arabe-Français

استئناف برنامج إصدار مذكرات الخزينة السنوية الرئيسية السنوية لعام 2019

### .III مخطط تنظيمي قانوني

الشكل 1 : المخطط التنظيمي القانوني لأفضل ممول اختبارا من 31/12/2019



: المصدر Label Vie

أدى تنوع أنشطة المجموعة المديرين إلى اختيار إعادة التنظيم حسب خطوط الأعمال وبالتالي ، تم تنظيم مجموعة Best Financière حول مجالين من الأنشطة ، حيث حققت خسارة صافية قدرها 0.3 مليون درهم في عام 2019 ويعزى الانخفاض في صافي الدخل بشكل أساسي إلى الانخفاض الكبير بسبب إعادة الفواتير الاستثنائية التي حدثت في 2018 على Label Vie قيد التطوير والبناء (25 مليون درهم وانتهاء فواتير الرسوم الإدارية لشركة Retail Holding.

مساهموا الرئيسيون هم 55.3% AZ Développement (29.5% YADOGHI Capital (، زهير بناني 7.1%) ، رشيد حدني 3.80%) ، عادل بناني ويونس بناني 1.4% على التوالي (، ولطيفة بناني ومنى بناني 0.71%) على التوالي.

### الجزء 3: البيانات المالية

I. الحسابات السنوية الموحدة

I.7. الأصول السنوية المجمعة خلال الفترة (2017-2019)

في MMAD	2017	2018	VAR 17-18	2019	VAR 18-19
الأصول غير الملموسة (أ)	772.4	836.8	%8	985.1	%18
IR & D الأصول الثابتة	464.4	464.4	539.6	539.6	%16
براءات الاختراع والعلامات التجارية والحقوق و val. مماثل	20.9	18.9	%-10	20.6	%9
الصناديق التجارية	353.5	353.5	424.8	424.8	%20
اكتساب الفجوة	-	-	-	-	
الأصول الملموسة (ب)	1,601.6	1,724.4	%8	2 347.6	%36
أرض	194.9	194.9	194.9	194.9	%0
اعمال البناء	607.3	607.3	625.4	625.4	%3
التركيبات الفنية والمعدات والأدوات	343.9	362.7	%6	400.1	%10
معدات النقل	0.3	0.3	0.2	0.2	%-30
أثاث غير لامع، مكتب ومفروش، مختلف	338.2	442.2	%31	526.5	%19
الأصول الثابتة الملموسة الأخرى	28.6	24.9	%-13	30.1	%21
استثمارات جارية	206.3	92.2	%-55	570.5	%519
الأصول المالية الثابتة (ج)	1384.9	1386.7	%0	1388.3	%0
قروض مضمونة	-	-	-	-	
الأوراق المالية	1,352.8	352.8 + 1	1,359.5	359.5 + 1	%0
مطالبات مالية أخرى	33.3	33.8	%2	28.9	%-15
أصول فرق تحويل العملات (د)	-	-	-	-	
المجموع الأول (أ + ب + ج + د)	3 758.8	3 947.9	%5	4 721.0	%20
الأسهل (هـ)	1478.3	1478.3	1,616.0	616.0 + 1	%9
بضائع	1466.5	1466.5	1,601.2	601.2 + 1	%9
المواد الاستهلاكية واللوازم	11.2	11.8	%5	14.8	%25
المنتجات الحالية	-	-	-	-	
المنتج النهائي	-	-	-	-	
الذمم المدينة من الأصول الجارية (F)	1,409.1	1,563.9	%11	1,681.1	%7
المدينون الموردون ، السلف والدفوعات المقدمة	83.9	101.7	%21	139.7	%37
العملاء وحسابات التفكيك	833.9	828.0	%-1	893.2	%8
العاملين	15.2	15.2	17.6	17.6	%15
حالة	465.3	465.3	560.5	560.5	%20
الحسابات المنتسبة	-	-	-	-	
المدينون الآخرون	128.6	128.6	48.9	48.9	%-62
حسابات الأصول المستحقة	30.6	25.1	%-18	21.2	%-15
الأوراق المالية والأوراق المالية الاستثمارية (G)	50.1	21.3	%-58	21.3	%0
أصول فرق تحويل العملات (ح)	1.1	0.9	%-14	0.4	%-62
المجموع الثاني (E + F + G + H)	2745.8	3064.4	%12	3 318.7	%8
الأصول النقدية	873.8	873.8	564.8	564.8	%-35
الشيكات والكمبيالات النقدية	56.5	71.4	%26	78.2	%10
البنوك ، TG & CP	475,5	789.8	470.7	470.7	%-40
سجلات النقد والوكالات وخطابات الاعتماد	12.7	12.7	%0	15.8	%25
المجموع الثالث	544,6	873.8	%61	564.8	%-35

المجموع العام (I + II + III)

7,049.2

7 886.1 %12

8 604.5 %9

المصدر Vie Label :

I.8. الخصوم السنوية الموحدة خلال الفترة (2017-2019)

في MMAD	2017	2018	فر. 17 - 18	2019	فر. 18 - 19
<b>القيمة المالية</b>					
رأس المال الاجتماعي أو الشخصي	283.9	283.9	%0.00	283.9	%0.00
حصة قسط ، اندماج ، مساهمة	1150.5	1150.5	%0.00	1150.5	%0.00
اكتساب الانحرافات	-	-	-	0.0	-
الاحتياطي القانوني	25.5	28.4	%11.30	28.4	%0.00
احتياطيات أخرى (احتياطيات موحدة)	-32.6	28.6	%187.90	95.3	%232.66
تأجيل مرة أخرى	28.2	51.9	%83.90	120.7	%132.80
صافي الدخل الموحد	240.9	288.4	%19.70	318.0	%10.27
<b>إجمالي حقوق المساهمين (أ)</b>	<b>1,696.3</b>	<b>1,831.7</b>	<b>8.00%</b>	<b>1,996.9</b>	<b>9.02%</b>
<b>مصالح الأقلية (ب)</b>	<b>12.4</b>	<b>15.4</b>	<b>%24.30</b>	<b>18.6</b>	<b>%20.53</b>
مصالح الأقلية	12.4	15.4	%24.30	18.6	%20.53
<b>ديون التمويل (ج)</b>	<b>2 103.7</b>	<b>2307.4</b>	<b>%9.70</b>	<b>2679.2</b>	<b>%16.12</b>
قروض السندات	1,500.0	1,500.0	0.00%	1219.8	-18.68%
ديون تمويلية أخرى	603.7	807.4	33.70%	1,459.4	80.76%
<b>أحكام مستدامة للمخاطر والرسوم (د)</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>	<b>%191.20</b>	<b>8.1</b>	<b>%26.74</b>
<b>اختلاف الترجمة السلبية (هـ)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>المجموع الأول (ا + ب + ج + د + هـ)</b>	<b>3814.7</b>	<b>4160.9</b>	<b>%9.10</b>	<b>4702.8</b>	<b>%13.02</b>
<b>الخصوم المتداولة (و)</b>	<b>113.13</b>	<b>3 350.8</b>	<b>%7.60</b>	<b>701.13</b>	<b>%10.46</b>
حسابات قابلة للدفع	2 805.3	3039.2	%8.30	3358.1	%10.49
عملاء الائتمان والسلف والدفوعات المقدمة	31.9	42.2	%32.30	54.7	%29.61
العاملين	8.1	7.0	%-13.00	6.9	%-1.41
منظمات مجتمعية	16.0	14.7	%-8.40	14.0	%-4.66
حالة	227.7	225.2	%-1.10	255.9	%12.61
الحسابات المنتسبة	0.1	0.2	%1.80	0.2	%17.94
داننون آخرون	5.7	4.9	%-14.10	4.1	%-16.38
حسابات الاستحقاق -الخصوم	18.3	17.3	%-5.20	7.2	%-58.52
<b>مخصصات أخرى للمخاطر والرسوم (G)</b>	<b>1.1</b>	<b>4.1</b>	<b>%273.60</b>	<b>0.5</b>	<b>%-87.28</b>
<b>فرق الترجمة السلبية (H)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>%0.10</b>	<b>0.1</b>	<b>%-76.73</b>
<b>المجموع الثاني (F + G + H)</b>	<b>3 114.5</b>	<b>3355.2</b>	<b>%7.70</b>	<b>701.73</b>	<b>%10.33</b>
<b>نقود المسؤولية</b>	<b>120.0</b>	<b>370.0</b>	<b>%208.30</b>	<b>-</b>	<b>%-100.00</b>
اتمانات الخصم	-	-	-	0.0	-
قروض نقدية	120.0	370.0	%208.30	200.0	%-45.95
البنوك (أرصدة داننـة)	-	-	-	0.0	-
<b>المجموع الثالث</b>	<b>120.0</b>	<b>370.0</b>	<b>%208.30</b>	<b>200.0</b>	<b>%-45.95</b>
<b>المجموع العام الأول + الثاني + الثالث</b>	<b>7049.2</b>	<b>7886.1</b>	<b>%11.90</b>	<b>8604.5</b>	<b>%9.11</b>

المصدر Vie Label :

I.9. بيان الدخل السنوي الموحد (2017-2019)

	2017 في MMAD	2018	فأر 17 - 18	2019	فأر 18-19
بيع البضائع كما هي	7 531,1	8 217,3	9,1%	9 442,7	14,9%
إنتاج مبيعات السلع والخدمات	743.5	815.6	10,7%	953.1	16,9%
<b>معدل الدوران الموحد</b>	<b>8274.6</b>	<b>9,033.0</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,395.8</b>	<b>15,1%</b>
استئناف العمليات	95.4	103.4	10,4%	105.8	12,3%
<b>الدخل التشغيلي الموحد I</b>	<b>8370.0</b>	<b>9,136.4</b>	<b>10,2%</b>	<b>10 501.6</b>	<b>14,9%</b>
مشتريات إعادة بيع البضائع	667.2	7 246.7	10,7%	8,412.3	16,1%
مشتريات مستهلكة من حسييرة. واللوازم	177.3	182.1	10,2%	201.9	10,9%
رسوم خارجية أخرى	478.7	526.2	10,9%	569.6	12,3%
الرسوم والضرائب	46.8	52.9	11,3%	59.5	12,4%
نفقات الموظفين	388.9	423.5	10,9%	468.2	10,6%
مصاريق تشغيلية أخرى	6.7	0.1	1,99,1%	0.0	1,100,0%
مخصصات التشغيل	250.1	278.2	11,2%	324.3	16,6%
<b>مصاريق التشغيل الموحد II</b>	<b>8015.6</b>	<b>8,709.7</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,035.9</b>	<b>15,2%</b>
<b>نتيجة التشغيل III (I-II)</b>	<b>354.4</b>	<b>426.7</b>	<b>120,4%</b>	<b>465.7</b>	<b>19,2%</b>
الدخل من الأوراق المالية وحقوق الملكية والأصول الثابتة	65.4	67.2	102,7%	71.3	108,1%
مكاسب الصرف	1.6	3.2	198,2%	1.6	1,51,1%
الفوائد والإيرادات المالية الأخرى	39.3	39.9	101,6%	34.1	1,14,6%
الانتكاسات المالية وتحويولات المصروفات	11.4	12.0	105,8%	9.5	1,20,6%
<b>المنتجات المالية IV</b>	<b>117.8</b>	<b>122.2</b>	<b>103,8%</b>	<b>116.5</b>	<b>104,7%</b>
رسوم الفائدة	141.7	137.6	102,9%	134.9	102,0%
خسائر الصرف	4.5	3.9	113,0%	1.5	1,61,5%
رسوم مالية أخرى	1.4	4.4	1211,8%	5.5	124,0%
المخصصات المالية	1.1	0.9	114,0%	0.4	1,60,2%
<b>الرسوم المالية V</b>	<b>148.8</b>	<b>146.8</b>	<b>101,3%</b>	<b>142.2</b>	<b>103,1%</b>
<b>النتيجة المالية VI (IV-V)</b>	<b>-31.0</b>	<b>-24.6</b>	<b>120,6%</b>	<b>-25.7</b>	<b>14,4%</b>
<b>النتيجة الحالية VII (III + VI)</b>	<b>323.4</b>	<b>402.1</b>	<b>124,3%</b>	<b>440.1</b>	<b>19,4%</b>
حسييرة التصرف في الأصول الثابتة	5.3	92.0	1735,7%	1.5	1,28,3%
منتجات أخرى غير متداولة	4.5	2.1	1,52,6%	1.3	1,27,0%
رسوم التحويل العكسية غير الحالية		0.4	10%	4.6	1055%
<b>المنتجات غير الحالية VIII</b>	<b>9.8</b>	<b>94.5</b>	<b>964,4%</b>	<b>7.5</b>	<b>1,92,1%</b>
صافي قيمة الإهلاك للأصول المباعة	6.6	55.8	1745,7%	1.1	1,98,0%
رسوم أخرى غير جارية	2.8	36.6	1297,7%	10.2	1,2,3%
مخصصات NC للإستهلاك والمخصصات	1.6	6.2	1289,5%	3.2	1,49,1%
<b>الأعمال غير الحالية التاسع</b>	<b>11.1</b>	<b>98.7</b>	<b>1788,9%</b>	<b>14.5</b>	<b>1,85,4%</b>
<b>نتيجة غير الحالية X (VIII-IX)</b>	<b>-1.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>1245,9%</b>	<b>-7.0</b>	<b>1,65,9%</b>
<b>الربح قبل الضريبة XI (VII + X)</b>	<b>322.2</b>	<b>397.9</b>	<b>123,5%</b>	<b>433.1</b>	<b>18,8%</b>
ضرائب الدخل	81.3	109.5	134,7%	115.1	1,5,1%
صافي الربح	240.9	288.4	119,7%	318.0	110,3%
<b>صافي الدخل ، حصة المجموعة</b>	<b>237.9</b>	<b>285.2</b>	<b>119,9%</b>	<b>312.0</b>	<b>13,4%</b>
صافي دخل الأقليات	3.0	3.2	105,5%	6.0	1,87,0%

: المصنر Vie Label

II. حسابات الشركة السنوية

I.1. الأصول الاجتماعية السنوية (2017-2019)

في MMAD	2017	2018	فأر 17-18	2019	فأر 18-19
الأصول الثابتة غير ذات القيمة (أ)	305.1	373.0	٪22.2	435.7	٪16.8
التكاليف الأولية	0			0.1	
يتم توزيع المصروفات على عدة سنوات	305.1	373.0	٪22.2	435.6	٪16.8
أقساط السندات					
الأصول غير الملموسة (ب) رأس المال في البحث والتطوير	177.1	175.0	٪1.2	176.9	٪1.1
براءات الاختراع والعلامات التجارية والحقوق والقيم بمماثل	20.3	18.3	٪10.1	20.2	٪10.5
الصناديق التجارية	156.7	156.7	٪0.0	156.7	٪0.0
موجودات أخرى غير ملموسة					
الأصول الملموسة (ج)	1 292.20	1417.5	9.7%	1,997.2	40.9%
أرض	178.4	194.9	٪9.3	194.9	٪0.0
اعمال البناء	489.3	591.4	٪20.9	610.3	٪23.2
التركيبات الفنية والمعدات والأدوات	195.4	219.4	٪12.3	243.8	٪11.1
معدات النقل	0.4	0.2	٪32.5	0.2	٪23.5
أثاث غير لامع، مكتب ومفروش، مختلف	225.1	323.1	٪43.5	390.2	٪29.8
الأصول الثابتة الملموسة الأخرى					
استثمارات جارية	203.8	88.5	٪56.6	557.8	٪530.3
الأصول المالية الثابتة (د)	1643.00	1644.7	٪0.1	1647.9	٪0.2
قروض مضمونة					
مطالبات مالية أخرى	16.7	17.3	٪3.3	12.3	٪29.1
الأوراق المالية	1626.30	1627.5	٪0.1	1635.6	٪0.5
الأوراق المالية الثابتة الأخرى					
أصول فرق تحويل العملات (هـ)					
انخفاض في الذمم المدينة المغلقة					
زيادة ديون التمويل					
المجموع الأول) = أ + ب + ج + د + هـ	417.40.3	3610.3	٪5.6	257.6.4	٪17.9
الأسهم (F)	596.2	691.7	٪16.0	766.4	٪10.8
بضائع	586.9	681.8	٪16.2	754.8	٪10.7
المواد الاستهلاكية واللوازم	9.4	9.9	٪5.6	11.6	٪1.1
المنتجات الحالية					
المنتجات المؤقتة والمنتجات المتبقية					
المنتج النهائي					
الذمم المدينة من الأصول الجارية (G)	1,437.70	1 607.8	11.8%	1,818.5	13.1%
المدينون الموردون، السلف والدفعات المقدمة	34.1	41.6	٪22.1	53.5	٪28.6
العملاء وحسابات التفكيك	1,104.00	1,126.7	2.1%	1,358.7	20.6%
العاملين	8.3	12.7	٪53.1	14.5	٪13.3
حالة	239.9	269.1	٪12.2	319.3	٪18.7
الحسابات المنتسبة					
المدينون الآخرون	22.6	133.0	٪489.5	53.3	٪60.0

حسابات الأصول المستحقة	28.9	24.6	%14.9	19.2	%21.9
الأوراق المالية والأوراق المالية الاستثمارية (ح)	10.9	7.0	%35.3	7.0	%0.0
أصول فرق ترجمة العملات (I)	1	0.8	%19.5	0.3	%66.8
المجموع التالي (F + G + H + I)	2,045.80	2,307.3	12.8%	2,592.1	12.3%
الأصول النقدية					
الشيكات والكمبيالات النقدية	26.2	43.7	%66.5	25.7	%41.2
البنوك ، TG & CP	537.6	754.2	%40.3	486.5	%55.5
سجلات النقد والوكالات وخطابات الاعتماد	7	7.3	%3.4	10.0	%36.9
المجموع الثالث	570.9	805.2	%41.0	522.2	%35.1
المجموع العام (I + II + III)	6034.10	6722.8	%11.4	7,372.0	%9.7

المصدر Vie Label :

## I.2. الالتزامات الاجتماعية السنوية (2017-2019)

القيمة المالية	2017	2018	فار 17-18	2019	فار 18-19
رأس المال الاجتماعي أو الشخصي	283.9	283,8	%0.00	283,8	%0.00
مخصصاً منه: المساهمون ، رأس المال ، المكتتب غير مسمى					
يسمى رأس المال الذي دفع					
حصة قسط ، اندماج ، مساهمة	1150.5	1150.5	%0.00	1150.5	%0.00
إعادة التقييم					
الاحتياطي القانوني	25.5	28,389	%11.50	28,389	%0.00
احتياطيات أخرى					
تأجيل مرة أخرى	28.2	51.9	%83.80	120.7	%132.80
النتيجة الصافية معلقة المودة					
صافي ربح العام	176.6	218.9	%23.90	186,238	%14.81
إجمالي حقوق المساهمين (أ)	1664.7	1733.6	%4.10	1769.8	%2.09
حقوق الملكية (ب)					
منح الاستثمار					
أحكام منظمة					
ديون التمويل (ج)	1,941.1	2169.5	%11.80	2,534.9	%16.84
قروض السندات	1,500.0	1,500.0	%0.00	1219.8	%18.68
ديون تمويلية أخرى	441.1	669.5	%51.80	1315.1	%96.43
أحكام مستدامة للمخاطر والرسوم (د)	1	3.7	%268.60	5.6	%50.79
أحكام المخاطر	1	3.7	%268.60	5.6	%50.79
مخصصات المصاريف					
اختلاف الترجمة السلبية (هـ)					
المجموع الأول (أ + ب + ج + د + هـ)	3,606.80	3,906.77	%8.30	4,310.28	%10.33
الخصوم المتداولة (و)	2,306.10	2492.0	%8.10	2911.4	%16.83
حسابات قابلة للدفع	1450.60	1,589.8	%9.60	1646.2	%3.55
عملاء الائتمان والسلف والدفعات المقدمة	1.6	1.9	%18.10	3.4	%77.92
العاملين	0.8	1.0	%25.30	1.0	%3.86
منظمات مجتمعية	11.2	10.0	%11.30	9.7	%2.80
حالة	180.6	178.2	%1.40	180.1	%1.08
الحسابات المنتسبة	0.1	0.2	%22.60	0.2	%17.42

دائنون آخرون	645.4	695.1	٪7.70	1065.1	٪53.23
حسابات الاستحقاق - الخصوم	15.6	15.9	٪1.40	5.7	٪2.64.97
مخصصات أخرى للمخاطر والرسوم (G)	1	3.8	٪295.60	0.3	٪.92.92
فرق الترجمة السلبية (H)	0.3	0.3	٪13.60	0.0	٪.88.25
المجموع الثاني (F + G + H)	2 307.30	2496.0	٪8.20	2911.7	٪16.65
<b>نقود المسؤولية</b>					
التزامات الخصم	120	320	٪166.70	150	٪53.13
قروض نقدية					
البنوك (أرصدة دائنة)					
المجموع الثالث	120	320	٪166.70	150	٪53.13
المجموع العام الأول + الثاني + الثالث	6,034.10	6 722.8	٪11.40	7,372.0	٪9.66

المصدر Vie/Label :

### I.3. بيان الدخل الاجتماعي السنوي (2017-2019)

	2017	2018	فر 17-18	2019	فر 18-19
<b>منتجات التشغيل</b>					
بيع البضائع كما هي	3327	3 755	٪12.88	259.4	٪13.40
إنتاج مبيعات السلع والخدمات	444	514	٪15.86	593	٪15.47
<b>حجم الأعمال</b>	<b>3 770,5</b>	<b>4 269,3</b>	<b>13,20%</b>	<b>4 852,2</b>	<b>13,65%</b>
التغييرات في مخزون المنتج (+ -)					
ثابت همز، من خلال SEE العلاقات العامة نفسها					
منحة تشغيلية					
منتجات الاستغلال الأخرى					
استئناف العمليات نقل الحمولة	77	88	٪13.77	88	٪0.63
المجموع الأول	3847	4356.886	٪13.24	941.4	٪13.40
رسوم الاستغلال					
مشتريات إعادة بيع البضائع	2854	3214	٪12.59	669.3	٪14.16
مشتريات المواد والمستلزمات	104	108	٪3.81	139	٪29.03
رسوم خارجية أخرى	222	249	٪12.13	300	٪20.45
الرسوم والضرائب	22	24	٪12.50	27	٪10.38
نفقات الموظفين	234	256	٪9.20	284	٪11.20
مصاريف تشغيلية أخرى					
تخصيص التشغيل	143	179	٪24.74	212	٪18.95
المجموع الثاني	3579	4029	٪12.57	4632	٪14.95
<b>نتائج التشغيل III (I-II)</b>	<b>268</b>	<b>327</b>	<b>٪22</b>	<b>309</b>	<b>٪-6</b>
<b>المنتجات المالية</b>					
همز الألقاب المشاركة & الآخرين همز إيم.	65	67	٪2.65	71	٪6.20
مكاسب الصرف	1	2	٪85.00	1	٪49.91
الفوائد المالية والدخل	38	38	٪1.26	33	٪14.46
رسوم تحويل الاسترداد المالي	10	12	٪21.24	9	٪21.67
المجموع الرابع	115	119	٪3.70	114	٪4.26
<b>مصاريف مالية</b>					
رسوم الفائدة	150	160	٪7.01	171	٪6.90

فقدان الصرف	4	3	%10.18	1	%60.28
رسوم مالية أخرى	1	4	%202.97	5	%24.85
المخصصات المالية	1	1		0	
المجموع الخامس	155	168	%8.29	178	%5.78
النتيجة المالية السادسة (IV-V)	-40	-49	%21.43	-64	%30.30
النتيجة الحالية (III + VI)	228	279	%22.28	245	%12.07
<b>المنتجات غير الحالية</b>					
حصيلة التصرف في الأصول الثابتة	5	92	%1687.72	1	%38.65
منحة موازنة					
انتكاسات المنح الاستثمارية					
منتجات أخرى غير متداولة	4	2	%58.65	1	%44.55
رسوم التحويل العكسية غير الحالية		0	غير متاح	4	
المجموع الثامن	9	94	%912.99	6	%93.42
<b>الرسوم غير الجارية</b>					
صافي قيم الإهلاك ثابت. تم التنازل عنها	7	56		1	
المنحة الممنوحة					
نفقات أخرى	1	17	%1068.22	7	%61.21
مخصصات NC للاستهلاك والمخصصات	1	6	%482.79	3	%51.12
المجموع التاسع	9	79	%773.15	10	%86.68
نتيجة غير الحالية (الثامن - التاسع)	0	15	%154.40	-4	%-128.69
النتائج قبل الضرائب (VII + X)	228	294	%28.70	241	%-18.03
ضرائب الدخل	51	75	%45.10	54	%-27.18
صافي الربح	177	219	%23.95	186	%-14.91
إجمالي المنتجات (I + IV + VIII)	3972	4570	%15.05	061	%10.75
إجمالي الرسوم (II + V + IX + XIII)	3795	4351	%14.64	4875	%12.04
النتيجة الصافية (Tot Prod. - Tot Charges)	177	219	%23.95	186	%-14.91

المصدر Vie Label :

الجزء 4: المخاطر

## II. المخاطر المرتبطة بالمصدر

تعمل مجموعة Label'Vie في بيئة متغيرة تؤدي إلى مخاطر ، قد يفلت بعضها أحياناً من سيطرتها ، بالإضافة إلى المخاطر الكامنة في ممارسة أعمالها. عرضت مجموعة Label'Vie أدناه المخاطر الهامة التي تعتقد أنها معرضة لها.

### المخاطر الاقتصادية

تعتمد الإيرادات والنتائج المستقبلية لمجموعة Label'Vie بشكل كبير على تطور الاقتصاد المغربي.

يتمثل النشاط الرئيسي لمجموعة Label'Vie في بيع المنتجات الاستهلاكية. وبالتالي ، فإن معدل دوران وربحية مجموعة Label'Vie يعتمدان بشكل كبير على تطور نفقات الاستهلاك للمغاربة. يأتي تطور الاستهلاك في المغرب بشكل خاص في سياق تطور الوضع الاقتصادي للبلاد ، وبشكل أكثر تحديداً ، الدخل المتاح للسكان. إن الانكماش أو النمو المستقبلي الضعيف للاقتصاد المغربي يمكن أن يكون له تأثير سلبي على زيادة عدد المستهلكين ومتوسط السلة ، مما قد يكون له تأثير سلبي على نمو وربحية أنشطة مجموعة Label'Vie. أو حتى يؤدي إلى انخفاض الدخل والنتائج.

تنخفض المخاطر الاقتصادية في المقام الأول بفضل النظرة المنبثقة عن الهيئات الدولية فيما يتعلق بتطور الناتج المحلي الإجمالي والتضخم. ثانياً ، يتم التخفيف من المخاطر الاقتصادية ، في حالة مجموعة Label'Vie ، وذلك بفضل هيكل المبيعات ، الذي يتكون أساساً من مبيعات المنتجات الغذائية ، وبالتالي الضرورة الأولى.

### مخاطر تنافسية

تغطي المخاطر التنافسية كلاً من مخاطر ظهور منافس منظم جديد ، وخطر خسارة الأرض فيما يتعلق بالمنافسين الحاليين. وبالتالي يمكن أن تواجه مجموعة Label'Vie منافسة متزايدة في سوق التجزئة المغربي مع تطوير العلامات التجارية المنافسة ، مما قد يؤدي إلى خسارة حصتها في السوق وتقليل عائدات مجموعة Label'Vie.

تعتمد Label'Vie ، بعد إقامة شراكة معيارية مع مجموعة Carrefour ، على الأخيرة ، التي تستخدم صورة علامتها التجارية وضمن الجودة التي تستخدمها .

### مخاطر الاستثمار

مخاطر الاستثمار هي مخاطر عدم تنفيذ المشاريع في الميزانية وفي الموعد المحدد في البداية ، مما قد يؤدي إلى تأخير أو انخفاض في أداء المشروع .

ومع ذلك ، اكتسبت مجموعة Label'Vie ثروة من الخبرة في تنفيذ مشاريع افتتاح المتاجر ، بدعم من خبرة شركة العقارات Aradei Capital في إدارة الأراضي. تم أيضاً تقليل مخاطر الاستثمار حتى الآن بفضل إنشاء فريق مخصص بالكامل لإدارة التطوير ولديه خبرة في الأقسام التشغيلية المختلفة لمجموعة Label'Vie.

تستفيد مجموعة Label'Vie أيضاً من خبرة شريكها Carrefour Partenariat International لتطوير متاجر كارفور هايبر ماركت جديدة بنجاح . بالإضافة إلى ذلك ، تتضمن مخاطر الاستثمار أيضاً بعض المخاطر المرتبطة بالتغيرات في أسعار العقارات في المغرب. يستمر الطلب على العقارات في المناطق الحضرية في الازدياد بسبب النمو السكاني وزيادة معدل التحضر وتسهيل الحصول على الائتمان. إن احتمال استمرار أسعار الأراضي في الاتجاه التصاعدي المسجل في السنوات الأخيرة مرتفع. يمثل هذا الموقف عامل خطر لمجموعة Label'Vie ، إذا لم تتمكن الأخيرة من الحد من تأثير الزيادة في سعر العقارات التجارية في برنامجها الاستثماري.

ومع ذلك ، يتم التخفيف من حدة هذا الخطر من ناحية ، من خلال رغبة الدولة في إنشاء 15 مدينة جديدة بحلول عام 2020. وستشكل هذه البلدات التابعة إمدادًا إضافيًا بالأراضي في المناطق الحضرية ، الأمر الذي من شأنه أن يحد من الزيادة المفاجئة. الأسعار ، ومن ناحية أخرى عن طريق إنشاء شركة العقارات Aradei Capital لدعم الاستثمارات العقارية.

### مخاطر الإدارة

في إطار نشاطها ، تخضع مجموعة Label'Vie للعديد من المخاطر الإدارية بما في ذلك على وجه الخصوص :المخاطر المتعلقة بالمواد الغذائية ، والمخاطر المتعلقة بالسرقة والاحتيال ، فضلاً عن المخاطر المتعلقة بالموارد البشرية.

من المحتمل أن تتسبب المنتجات الغذائية بحكم تعريفها في مخاطر صحية حقيقية. على الرغم من تأمين المسؤولية المدنية الذي حصلت عليه الشركة ، فإن المستهلك المتأثر بمنتج غذائي تم شراؤه من إحدى ملصقات مجموعة Label'Vie يمكن أن يتسبب في ضرر من حيث الصورة والسمعة للمجموعة ككل. قد يؤدي هذا الموقف إلى خسارة العملاء ويكون له تداعيات على دخل المجموعة.

يعتمد أداء مجموعة Label'Vie بشكل كبير على فريق إدارتها ، الذي يتمتع بخبرة واسعة ومعرفة بالتوزيع الشامل. قد يكون لفقدان الأعضاء الرئيسيين في الإدارة تأثير سلبي كبير على قدرة مجموعة Label'Vie على تنفيذ استراتيجيتها. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضاً على موظفين مؤهلين لديهم الخبرة والمهارات اللازمة لتطوير نشاطها. أي صعوبة تواجه شركات المجموعة في توظيف وتدريب فرق مؤهلة ومؤهلة يمكن أن تؤدي بشكل خاص إلى تدهور الخدمات التي تقدمها المجموعة. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضاً على مساهمها المرجعي الذي يوجد منه خطر الخروج.

### خطر قانوني

#### II.1. المخاطر القانونية المتعلقة بقطاع التوزيع الشامل

تخضع أنشطة مجموعة Label'Vie للعديد من اللوائح المتعلقة بطبيعة المنتجات التي تقوم بتسويقها. يخضع الإطار التنظيمي للتغيرات المستقبلية التي قد تكون مواتية أو غير مواتية للمجموعة. قد تستلزم هذه التغييرات تكاليف إضافية ، ولا تتماشى مع نموذج التطوير لمجموعة Label'Vie أو تعديل السياق التنافسي الذي يمكن للمجموعة أن تعمل فيه.

#### II.2. مخاطر قانونية للاستثمارات

تتم معالجة طلبات الترخيص لبناء متاجر متعددة الأقسام في المدن الكبيرة من قبل البلديات ، والتي تقدمها إلى الخدمات والمنظمات المعنية لجوانب فنية محددة ، وهي الوكالة الحضرية والشعبة الاقتصادية للمحافظة. تتم معالجة هذه الطلبات بعد ذلك من قبل لجنة ثلاثية برئاسة مدير الوكالة الحضرية وتضم ممثلين عن البلدية والولاية التي تتخذ قراراً بشأن المشروع وفقاً للمتطلبات القانونية والتنظيمية وخاصة تلك المتعلقة بوثائق تخطيط المدن. (سارية) الخطة الرئيسية للتنمية الحضرية ، خطة التنمية ، الخ. فيما يتعلق بطلبات الحصول على تراخيص التشغيل ، فإن هذا الإسناد هو من مسؤولية رئيس البلدية بموجب المادة 44 من ميثاق البلدية. أما إجراءات فحص هذا الطلب فهي تختلف من بلدية إلى أخرى.

### مخاطر العملات المرتبطة بالمشتريات

Label'Vie هي شركة تحصل على إمدادات في السوق الدولية لبعض المنتجات المستوردة مثل المنتجات الطازجة) منتجات كارفور ، الجبن ، اللحوم الباردة ، الخ. (، المنتجات الجافة أو حتى بعض منتجات البازار. ونتيجة لذلك ، ومثل أي شركة مستوردة ، فإنها معرضة لخطر التغيرات غير المواتية في أسعار الصرف في سوق العملات.

### مخاطر صحية

في سياق أزمة وباء غير مسبوق ، أظهرت Label'Vie مرونة كبيرة وحشدت جميع فرقها للحفاظ على نشاطها والاستمرار في خدمة عملائها قدر الإمكان.

في هذا السياق ، قدمت Label'Vie مجموعة من التدابير للتعامل معها ، ولا سيما :

### مؤسسية

- عقب إنشاء الصندوق الخاص لإدارة جائحة فيروس كورونا (كوفيد 19) ، بناءً على تعليمات عالية من جلالة الملك محمد السادس ، استجابت مجموعة Label'Vie لهذا التدفق التضامني وقررت " مساهمة مالية قدرها 50 مليون درهم.

- وقيادتنا بدعم وزارة الداخلية والصحة في التواصل حول التطبيق من خلال نظام اتصال داخلي وخارجي.

### المتعاونون

- أداء أكبر قدر ممكن عن بُعد ، والعمل عن بُعد للأنشطة التي لا تتطلب وجودًا ماديًا ؛
- نشر مؤسسة جديدة في نقاط البيع ؛ PCA تنظيم عمل جديد حيث تكون الفرق متقاربة تمامًا ، يعمل كل منهم 14 يومًا بشكل مستمر دون إمكانية التفاعل مع الفريق الآخر في نفس القسم.
- دفع الراتب بالكامل لجميع الموظفين ؛
- دفع مكافأة استثنائية لجميع العاملين في نقاط البيع ؛
- إعالة أسرة موظف مريض بفيروس كوفيد 19- واستمرار دفع راتبه ؛
- دعم نقل الأفراد أثناء الحجر ؛
- المعدات المادية) قناع ، جل ، حاجب ، زجاج شبكي ، إلخ (للموظفين).

### العملاء

- فيما يتعلق ببيئة المتجر ، يتم تطهير جميع مناطق المبيعات بالكامل من قبل مزودي الخدمة المعتمدين) الخزانات الباردة الإيجابية والسلبية ، وحصائر الخروج ، ومحطة الدفع الإلكترونية ، ولوحة شبكي .)
  - فيما يتعلق برحلة العميل ، تم فهم ذلك بمجرد وصول العميل إلى المتجر يادئ ذي بدء ، من خلال تنظيم تدفق العملاء وفقًا لمساحة المتجر وتركيب علامة على الأرض تسمح باحترام مسافة الأمان البالغة متر واحد. ثم يقوم الوكلاء بتطهير العربات والسلال قبل تسليمها للعميل أو عندما يكونون في الخدمة الذاتية وكذلك مراحيض العملاء.
  - لقد تم تمديد نظام الصرف الصحي ليشمل تجربة العملاء ، أي تغليف منتجات المخازن والمعجنات في أكياس بلاستيكية أو ورق كرافت . المنتجات المعروضة بكميات كبيرة ، مثل المعكرونة والنشويات والتوابل أو الفواكه المجففة تم وضعها أيضًا في صواني أو يتم عرضها الآن للمساعدة في المبيعات. كإجراء وقائي ، تم إيقاف التدفق داخل المتجر وإغلاق منطقة تناول الطعام.
- قامت مجموعة LabelVie بتركيب مطهر SAS أمام مدخل متاجرها ومنصتها اللوجستية.

### III. المخاطر المرتبطة بالمعاملة أو الأوراق المالية المعروضة

قد يمثل الاشتراك في الأوراق التجارية بعض المخاطر المدرجة أدناه:

- مخاطر تعثر المُصدر ؛
- خطر عدم السداد ؛
- مخاطر السيولة؛
- مخاطر معدل الفائدة.

#### مخاطر التخلف عن السداد المصدر

يتحمل المشترك خطر عدم قدرة المُصدر كليًا أو جزئيًا على الوفاء بالتزاماته طوال عملية الاشتراك ، ومعالجة الطلبات ، وتسوية / تسليم الاشتراكات ، وما إلى ذلك .

#### مخاطر عدم السداد

قد يتعرض المشترك لخطر عدم قدرة المُصدر كليًا أو جزئيًا على الوفاء بالتزاماته بسداد المبالغ المستحقة له ، لا سيما لأن الإصدار لا يستفيد من أي ضمان محدد.

#### مخاطر السيولة

قد يواجه المشترك صعوبات في تصفية أوراقه التجارية في السوق الثانوية.

#### مخاطر سعر الفائدة

قد يواجه المشترك زيادة في أسعار الفائدة في السوق مما قد يؤدي إلى انخفاض سعر الورقة المالية .

استئناف برنامج إصدار مذكرات الخزينة السنوية الرئيسية الحكومية لعام 2019

في حالة البيع في السوق الثانوية في وقت يكون فيه سعر السوق أعلى من المعدل الاسمي للورقة التجارية ، يمكن للمشارك أن يحقق خسارة رأس المال.

**تحذير**

تشكل المعلومات المذكورة أعلاه جزءاً فقط من ملف المعلومات المشار إليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الأوراق المالية (AMMC) تحت المرجع رقم VI / EM / 017/2020 ال 04 سبتمبر 2020 ؛

توصي AMMC بقراءة ملف المعلومات بالكامل الذي يتم توفيره للجمهور باللغة الفرنسية.