

ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار سندات الخزينة

القيمة الإسمية
100 000 درهم

سقف برنامج الإصدار
800 000 درهم

CDG CAPITAL

المستشار المالي
الهيئة المكلفة بالتوظيف
مؤسسة التوطين

التسجيل في الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC)

طبقا لمقتضيات دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذا الملف المرجعي من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26/09/25 تحت مرجع رقم EN/EM/025/2025 ،

لا يمكن اعتماد هذا الوثيقة المرجعية كأساس لعمليات البيع أو لجمع الأوامر في سياق معاملة مالية إلا إذا كانت جزءا من نشرة مؤشر من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل

التحديث السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار سندات الخزينة

في تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار سندات الخزينة، والمتكون من:

- الوثيقة المرجعية
- البيان المتعلق ببرنامج سندات الخزينة المسجل من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 13 دجنبر 2019 تحت مرجع EN/EM/016/2019 والمتاح على الموقع التالي:
http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_LBV_016_2019_2.pdf

تم التأشير على هذا التحديث من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت مرجع رقم VI/EM/033/2025

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 26 شتنبر 2025 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق بإصدار سندات الخزينة لشركة Label'Vie SA.

ويُمكنُ الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في أي وقت بالمقر الرئيسي لشركة Label'Vie SA وعلى موقعها الإلكتروني www.labelvie.ma، ولدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع على هذا الملف داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

والملف متاح أيضا للجمهور في مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablancaourse.com وكذلك على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف مكتب هارون وبابل (AARON & BABEL) للترجمة تحت المسؤولية المشتركة لهذا المترجم ول Label'Vie SA.

في حالة وجود أي تباين بين محتويات هذا الملف والمنشور الذي تم التأشير عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فإن المنشور المؤشر عليه من طرف AMMC هو فقط هو الذي يمكن الاعتماد عليه.

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

الفهرس

2	تنبيه
5	الفصل الأول. تقديم العملية
6	أ. أهداف العملية
7	أ. خصائص الأوراق التجارية المراد إصدارها
8	الفصل الثاني . معلومات عن الجهة المصدرة
9	أ. وصف النشاط
11	أ. المساهمة الحالية
12	أ. الهيكل التنظيمي القانوني
13	الفصل الثالث. الوضع المالي لشركة لابيل في
14	أ. الحسابات السنوية الموحدة
18	أ. الحسابات السنوية للشركات
22	الفصل لرابع. عوامل المخاطر
23	أ. المخاطر المرتبطة بالجهة المصدرة
25	أ. المخاطر المرتبطة بالعملية
26	تنبيه

Haron & Babel
4, Yasmîna 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الأول: تقديم العملية

Aaron & Babel
43, Yasmina 2, Ave. Taddert, Casablanca
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

1. أهداف العملية**1.1 الإطار العام للعملية**

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1-95-3 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 09 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الخزينة القابلة للتداول، قامت شركة Label'Vie S.A بإصدار سندات خزينة للعموم مدرة للفوائد من أجل المطالبة بالدين لفترة تقل عن أو تساوي سنة.

وتم الترخيص لبرنامج الإصدار هذا والذي يبلغ سقفه 800.000.000 درهم من قبل مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2024 شتنبر 2013، وهو الذي منح الصلاحية لرئيس مجلس الإدارة السيد زهير بناني لتحديد خصائص كل إصدار تحقق في إطار هذا البرنامج. ولتحقيق هذه الغاية، ستقوم Label'Vie S.A بإصدار سندات خزينة بفائدة للعموم تمثيلاً لحق الدين، لمدة تقل عن أو تساوي سنة واحدة.

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1-95-3 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 09 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الخزينة القابلة للتداول، قامت شركة Label'Vie S.A وهيئتها الإستشارية بإعداد هذا الملف المتعلق بأنشطتها وبوضعيتها الإقتصادية والمالية وبرنامجها الخاص بالإصدار.

وتطبيقا للمادة 17 من القانون المذكور، وبما أن سندات الخزينة القابلة للتداول هي في طور التداول، فإن ملف المعلومات سيخضع لتحيينات سنوية داخل أجل 45 يوما بعد انعقاد الجمع العام العادي للمساهمين الذي يبت في حسابات السنة المالية الأخيرة.

لكن، يمكن مع ذلك إجراء تحيينات عرضية في حالة حدوث تغييرات طارئة على سقف تداول السندات المصدرة أو أي حدث جديد يمكن أن يؤثر على تطور أسعار الأوراق المالية أو الهدف العام للعملية.

1.2 المستثمرون المعنيون بالبرنامج

الأشخاص الطبيعيون أو الاعتباريون، المقيمون أو غير المقيمين.

1.3 فترة الاكتتاب

في كل مرة تعبر فيها Label'Vie S.A عن الحاجة إلى التدفق النقدي، ستفتح **CDG Capital** فترة الاشتراك قبل 3 أيام عمل على الأقل من تاريخ الاستفادة. وجب التنويه بأن فترة الاشتراك قد يتم إغلاقها مبكراً بمجرد طرح الإصدار بالكامل.

1.4 المنظمة المسؤولة عن التنسيب - الوسيط المالي

يتم القيام بالاستثمارات حصرياً بواسطة **CDG Capital** ومع ذلك، يمكن أيضاً تنفيذها من قبل منظمة واحدة أو أكثر تختارها **CDG Capital** نفسها. وفي هذه الحالة، يتم تشكيل نقابة التنسيب قبل 15 يوما من فترة الاكتتاب ويتم تقديم اتفاقية التنسيب إلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل قبل افتتاح فترة الاكتتاب.

برج المامونية، ساحة مولاي الحسن
الرباط،
الهاتف: 0537665252
الفاكس: 0537665280

CDG CAPITAL

المستشار المالي والمنسق العام
الهيئة المكلفة بالتنسيب
المؤسسة المشرفة على حساب السندات

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddert, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

1.5 أهداف العملية

- تهدف شركة Label'Vie من خلال برنامجها الرامي إلى إصدار سندات الخزينة، إلى:
- تلبية احتياجات التدفق النقدي بسبب التغيرات في احتياجات رأس المال المتداول خلال السنة
 - تنويع مصادر التمويل لتحسين التفاوض مع الشركاء الماليين؛
 - زيادة تكلفة التمويل القصير الأجل إلى الحد الأمثل عن طريق تقديم إعانات جزئية لسندات الخزينة مع القروض المصرفية القائمة؛
 - تعزيز صورتها مع المستثمرين المؤسسيين من خلال زيادة وضوح الصورة في سوق رأس المال.

.ا خصائص سندات الخزينة المزمع إصدارها

سندات الدين القابلة للتداول المرقمنة ضمن سجل الإيداع والقيود المركزي (ماروكليبر)، والمسجلة في حسابات الفروع المأذون بها.	طبيعة السندات
سندات خزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
800 000 000 درهم	سقف الإصدار
100 000 درهم	القيمة الإسمية
8 000	عدد السندات
ما بين 10 أيام وسنة	الأجل
تاريخ السداد	تاريخ الانتفاع
تحدد لكل إصدار وفق ظروف السوق	نسبة الفائدة
بعد الفرز والحسابات	الفوائد
في النهاية، أي تاريخ استحقاق كل سند	أداء القسيمة
في النهاية، أي تاريخ استحقاق كل سند	سداد رأس المال
لا تخضع السندات الخزينة التي تم إصدارها لأي تماثل مع أوراق مالية سبق إصدارها	بند التماثل
ليس هناك أي قيد تفرضه شروط الإصدار على قابلية التداول لسندات الخزينة المصدرة.	قابلية تداول السندات
يمكن تداول السندات بكل حرية.	
لا تخضع السندات المصدرة لأي ضمان	الضمانة
لا يخضع برنامج إصدار سندات الخزينة لأي دين آخر للشركة	الترتيب
سندات الخزينة المصدرة ليست موضوع أي طلب تنقيط	التنقيط

الفصل الثاني: معلومات عن الجهة المصدرة

Aaron Babel
47, Yasmina 2, Ave. Taddart, Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

.1 وصف النشاط

1.1 معلومات عامة

الإسم التجاري	Label'Vie S.A.
المقر الرئيسي	<ul style="list-style-type: none"> المقر الرئيسي: زاوية حي الريف وطريق زعير، كم 3.5 السويسي الرباط. المقر الإداري الصخيرات: الجماعة القروية الصباح، عمالة الصخيرات تمارة، اولاد عثمان، الطريق الوطنية رقم 1
رقم الهاتف	+212 5 37 56 95 95
رقم الفاكس	+212 5 37 56 95 66
الموقع الإلكتروني	www.labelvie.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة، خاضعة للقانون المغربي
تاريخ التأسيس	16 أكتوبر 1985
مدة الشركة	99 سنة
رقم التسجيل في السجل التجاري	27 433 الرباط
السنة المالية	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
تاريخ الاكتتاب في البورصة	02 يوليوز 2008
رأسمال الشركة (في 30/06/2023)	289 395 700 درهم مقسمة على 2 893 957 سهم ذو قيمة إسمية 100 درهم لكل سهم.

وفقاً للمادة 2 من النظام الأساسي، فإن هدف الشركة هو:

- شراء وبيع في شكل خدمة حرة (سوق ممتاز)، أو أي بضاعة أو منتج استهلاكي أساسي، خصوصاً المنتجات الغذائية ومنتجات التنظيف والعلطور والملابس الداخلية، صيدلية، منتجات البستنة والأثاث والديكور وأغراض الأطفال (اللعب، الملابس، إلخ)، الأجهزة الإلكترونية (أجهزة الراديو، التلفزيونات، وآلات التصوير، الأفران، الثلاجات إلخ) والمنتجات الشبه طبية، التبغ، الصحف والمواد المكتبية والمكتبات
- الاستثمار في المخازن ومحلات صنع الحلويات والجزارة وبيع الأسماك والشوايات الخ.
- الشراء والبيع بالتقسيط لجميع المشروبات (الكحولية وغير الكحولية)، وفقاً للقوانين والأنظمة الجاري بها العمل في المغرب؛
- قد تهتم الشركة أيضاً بالاستثمار في جميع الشركات والمؤسسات المغربية والأجنبية التي تكون تجارتها مماثلة أو من شأنها تعزيز وتطوير تجارتها الخاصة".
- وبشكل عام، جميع العمليات الصناعية والتجارية والمالية المتعلقة بالمنقولات أو العقار والمندرجة مباشرة أو بشكل غير مباشر بالعرض الاجتماعي للشركة والتي من شأنها تعزيز وتطوير نشاطها التجاري.

أغراض الشركة

من حيث شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 الصادر بمقتضى الظهير رقم 1-96-124 بتاريخ 30 غشت 1996 والمتعلق بالشركات المساهمة بصيغته المعدلة والمكملة بموجب القوانين: 99-81 و01-23 و05-20 و12-78 والتعديل رقم 19-20 والتعديل رقم 20-19، وبحكم كونها مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تخضع Label'Vie S.A لجميع المقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالأسواق المالية خاصة:

- الظهير الشريف 1-12-55 بتاريخ 28 دجنبر 2012 بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنويين والمؤسسات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب.
- الظهير الشريف رقم 1-95-03 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول (معدل ومكمل بالقوانين 96-35 و06-33).
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-1268 الصادر في 7 يوليوز 2008 المتمم والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 الصادر بتاريخ 7 أبريل 2010، ورقم 14-30 الصادر بتاريخ 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 الصادر بتاريخ 4 يوليوز 2016.
- ظهير شريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لتسجيل بعض القيم في الحساب، كما تم تغييره بواسطة القانون رقم 02-43.
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 الصادر في 16 أبريل 1998 والمعدل بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية الخاصة والسياحة رقم 01-1961 الصادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 الصادر بتاريخ 17 مارس 2005.
- الظهير الشريف رقم 1-04-21 الصادر بتاريخ 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله بموجب القانون رقم 06-46.
- القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات الوساطة ومستشاري الاستثمار المالي النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المعتمد بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر بتاريخ 14 يوليوز 2016
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل
- إضافة إلى نشاطها، تخضع Label'Vie S.A لمختلف الأنظمة والقوانين كما هو موضح في " قطاع النشاط: البيئة الوطنية لتوزيع المواد الاستهلاكية"

قائمة النصوص التشريعية والتنظيمية المعمول بها

مواقع الاطلاع على الوثائق القانونية

يمكن الاطلاع على المستندات الاجتماعية والمحاسبية والقانونية التي ينص القانون على ضرورة إتاحتها، وكذلك النظام الأساسي، في المقر الإداري للشركة

محكمة الاختصاص في حالة النزاع

المحكمة التجارية بالرباط

• تخضع الشركة لضريبة الشركات بمعدل السعر التصاعدي

2026	2025	2024	2023	
20%	22,75%	25,5%	28,75%	الربح الصافي > 100 م درهم
35%	34%	33%	32%	الربح الصافي <= 100 م درهم

النظام الضريبي

تخضع الشركة لضريبة القيمة المضافة (0% ، 7% ، 10% ، 14% و 20%) ، ومعدل القانون العام (20%) للاستثمارات وغيرها من المنتجات

المصدر: Label'Vie

2.1. توزيع المبيعات حسب الأقسام وفقا لمختلف الأشكال

TCAM 22/24	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
5,31%	8 831	8 589	7 561	المنتجات ذات الاستهلاك الكبير والسوائل
5,64%	2 967	2 871	2 517	كارفور ماركت وسيب إيكو
1,94%	1 621	1 653	1 530	كارفور هيبير
6,49%	4 243	4 064	3 514	أتقاداو
5,91%	4 214	4 046	3 548	المنتجات الطرية
5,49%	1 997	1 934	1 701	كارفور ماركت وسيب إيكو
4,28%	1 186	1 171	1 046	كارفور هيبير
8,82%	1 031	941	800	أتقاداو
0,17%	414	422	407	الترفيه والأجهزة الإلكترونية المنزلية
47,31%	18	6	5	كارفور ماركت وسيب إيكو
-0,67%	396	415	401	كارفور هيبير
	-	0	0	أتقاداو
-1,00%	294	305	304	بازار
4,35%	50	45	44	كارفور ماركت وسيب إيكو
-2,95%	202	222	221	كارفور هيبير
3,39%	42	38	38	أتقاداو
1,83%	151	162	143	النسيج والمعدات المنزلية
14,47%	12	9	8	كارفور ماركت وسيب إيكو
0,25%	136	152	135	كارفور هيبير
	3	1	0	أتقاداو
5,46%	699	630	597	الخدمات
11,69%	124	99	89	كارفور ماركت وسيب إيكو
4,90%	157	135	136	كارفور هيبير
4,06%	418	396	371	أتقاداو
5,15%	14 603	14 152	12 559	مجموع المبيعات دون احتساب الرسوم

المصدر Label'Ve

II. المساهمون الحاليون

المساهمون في Label'Ve في 30/06/2025

30/06/2025			المساهمون
% من رأس المال	حق التصويت	عدد الأسهم	
50,25%	1 454 350	1 454 350	ريتايل هولدينغ
41,37%	1 197 247	1 197 247	أسهم متداولة وأسهم أخرى ¹
6,00%	173 530	173 530	سانلام للتأمين
2,38%	68 830	68 830	أجيال هولدينغ (التمار سابقا) ALJIA Holding (ex-ETAMAR)

¹ الأسهم الأخرى هي أسهم تقديم رأس المال

100,00%

2 893 957

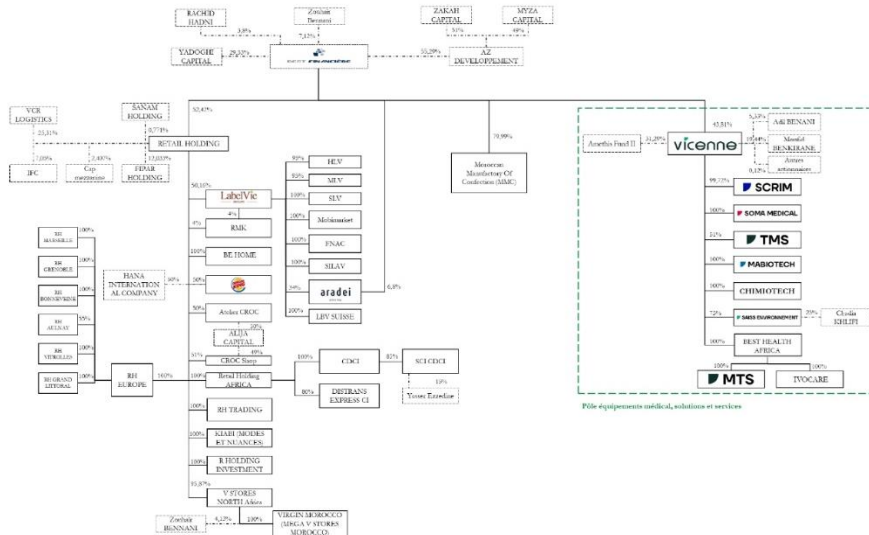
2 893 957

المجموع

المصدر Label'Vie :

III. الهيكل القانوني

الشكل الأول: الهيكل القانوني لـ Best Financière إلى غاية 31/12/2024



المصدر Label'Vie :

يدفع تنوع أنشطة المجموعة بالمديرين إلى اختيار إعادة تنظيم جديد حسب تقسيم النشاط. وهكذا، تنتظم مجموعة بيست فينونسبير **Best Financière** حول مجالين رئيسيين للنشاط، محققة ربحاً صافياً قدره 15.8 مليون درهم سنة 2021 و 29.8 مليون درهم سنة 2022، و 43.8 مليون درهم سنة 2023.

ودائماً برسم سنة 2022، ارتفع صافي الدخل بنسبة 84% مقارنة بسنة 2021 بسبب التحسن الصافي في الدخل غير المتداول المرتبط بمساهمة أصول تيراميس **Terramis**.

في سنة 2023، ارتفع صافي الدخل بنسبة 47% ليصل من 29,846,448.98 درهم إلى 43,881,799.02 درهم مقارنة بسنة 2022، وذلك نتيجة لزيادة رقم المعاملات الذي شهد نمواً بنسبة 12% مقارنة بسنة 2022.

في سنة 2024، انخفض صافي الدخل بنسبة 12% من 43.9 مليون درهم مغربي في سنة 2023 إلى 38.6 مليون درهم مغربي في عام 2024 (-5.3 مليون درهم مغربي) نتيجة لانخفاض الإيرادات بنسبة 8.9% بين عامي 2023 و 2024.

Haron Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الثالث: المعلومات المالية ل LABEL'VIE

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

I. الحسابات السنوية الموطدة

1.1. تحليل قوائم الدخل الموطدة للفترة (2023-2021)

التفاوت 24-23	2024	التفاوت 23-22	2023	2022	بملايين الدراهم
3%	14 603,93	13%	14 152,15	12 567,30	مبيعات البضائع كما هي
10%	1 814,047	19%	1 647,73	1 379,53	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
4%	16 417,98	13%	15 799,87	13 946,82	رقم المعاملات الموحد
14%	225,94	13%	198,89	175,35	مسترجعات الاستغلال
4%	16 643,92	13%	15 998,76	14 122,17	الإيرادات التشغيلية الموحدة I
3%	13 008,81	14%	12 607,98	11 098,12	مشتريات المواد القابلة للبيع
3%	338,92	22%	328,93	270,33	المشروبات المستهلكة من أدوات ولوازم
5%	985,90	15%	936,81	813,67	نفقات خارجية أخرى
9%	100,69	18%	92,18	78,45	رسوم وخصومات
12%	790,06	10%	707,83	645,68	نفقات الموظفين
>100%	7,52		0,01	-	نفقات استغلال أخرى
15%	608,38	14%	530,64	464,08	مخصصات التشغيل
4%	15 840,32	14%	15 204,40	13 370,33	تكاليف التشغيل الموحدة II
1%	803,60	6%	794,36	751,84	نتيجة التشغيل III (I/II)
37%	131,62	10%	96,00	87,02	إيرادات الأسهم والأوراق المالية الثابتة
32%	3,97	53%	3,01	1,96	أرباح الصرف
38%	105,91	43%	76,96	53,81	الفوائد والإيرادات المالية الأخرى
12%	33,54	>100%	29,84	13,90	استرجاعات مالية وتحويل التكاليف
34%	275,06	31%	205,81	156,69	العائدات المالية IV
14%	227,64	54%	200,10	130,21	تكاليف الفائدة
-58%	1,65	-42%	3,92	6,71	خسائر الصرف
>100%	1,46	-87%	0,20	1,55	التكاليف المالية الأخرى
9%	0,40	-61%	0,37	0,96	المخصصات المالية
13%	231,15	47%	204,59	139,43	التكاليف المالية V
>100%	43,90	-93%	1,22	17,26	النتيجة المالية VI (IV-V)
7%	847,50	3%	795,58	769,10	النتيجة الجارية VII (III+VI)
>100%	514,20	-89%	131,61	1 216,15	عائدات بيع الأصول الثابتة
77%	2,96	-10%	1,68	1,86	عائدات أخرى غير جارية
-74%	10,05	>100%	38,67	10,72	الاسترجاعات غير الجارية لتحويل التكاليف
>100%	527,21	-86%	171,96	1 228,73	منتجات غير جارية II
>100%	395,95	-90%	95,69	925,56	صاف قيمة الاستهلاك للأصول المنقولة
-40%	68,44	83%	113,45	62,02	مصاريف أخرى غير متداولة
>100%	91,18	-74%	11,78	44,75	تخصيصات NC للاستهلاك والمخصصات
>100%	555,59	-79%	220,92	1 032,33	التكاليف غير الجارية IX
-42%	-28,37	<-100%	-48,97	196,40	النتيجة غير الجارية X (VIII-IX)
10%	819,13	-23%	746,62	965,51	النتيجة قبل الضرائب XI (VII+X)
17%	260,02	10%	222,82	203,14	الضريبة على النتائج
7%	559,12	-31%	523,80	762,37	الناتج الصافي
7%	541,81	-32%	507,67	748,35	النتيجة الصافية حصة المجموع
7%	17,31	15%	16,12	14,02	النتيجة الصافية للأقليات

المصدر : Label 'Vie

2.1. تحليل أصول الميزانية العمومية الموحدة (2024-2022)

التفاوت	2024	التفاوت	2023	2022	بملايين الدراهم
24 -23		23- 22			
20%	1 932,6	15%	1 608.60	1 396,1	الأصول غير الملموسة (A)
14%	1 012,3	9%	889.4	814,2	الأصول غير ملموسة
21%	139,1	>100%	115.0	25,0	براءات الإختراع والعلامات التجارية والحقوق والقيم المماثلة
4%	466,0	2%	448.3	439,8	رأس المال التجاري
>100%	315,2	33%	155.9	117,0	الفارق في سعر الإقتناء
12%	3 658,53	13%	3 274.96	2 902,8	الأصول الثابتة (B)
-5%	449,42	-1%	475.3	480,7	الأراضي
11%	724,82	6%	651.1	613,3	البنائيات
11%	668,03	3%	601.0	583,9	المنشآت التقنية والمعدات والأدوات
-36%	0,129	6%	0.2	0,2	معدات النقل
12%	1 020,45	10%	914.4	828,7	الأثاث والمعدات المكتبية والمفروشات المختلفة
>100%	165,05	20%	79.9	66,7	الأصول الثابتة الملموسة الأخرى
14%	630,61	68%	553.0	329,4	الممتلكات والمنشآت والمعدات الجارية
-17%	1 977,8	6%	2 384.45	2 248,4	الأصول الثابتة المالية (C)
-	-	N.A	-	-	قروض ثابتة
-18%	1 818,2	-0,01%	2 225,01	2 215,1	سندات المشاركة
0%	159,6	379%	159,4	33,3	التزامات مالية أخرى
-	-	N.A	-	-	فارق تحويل الأصول (D)
4%	7 568,9	11%	7 268.01	6 547,4	المجموع I (A+B+C+D)
27%	3 467,70	11%	2 734.74	2 453,1	المخزون (E)
24%	3054,19	6%	2 473.00	2 324,8	سلع
0%	16,15	-22%	16.2	20,8	مواد ولوازم مستهلكة
62%	397,36	>100%	245.6	107,4	منتجات جارية
-	-	N.A	-	-	منتجات نهائية
13%	2170,8	7%	1 920.39	1 793,4	مستحقات الأصول المتداولة (F)
21%	260,47	4%	215.28	207,2	موردون مدينون، تسبيقات ودفعات
28%	866,71	-7%	674.69	726,0	الزبناء وحسابات مرتبطة
32%	25,9	41%	19.65	13,9	المستخدمون
2%	681,6	-4%	667.2	695,8	الدولة
-	0,0	N.A	-	-	حسابات الشركاء
-4%	316,5	122%	330.7	148,7	مدينون آخرون
53%	19,6	>100%	12.8	1,8	حسابات تسوية الأصول
-1%	175,5	-25%	178.0	236,8	سندات وقيم التوظيف (G)
>100%	0,346	-63%	0,4	1	فارق تحويل الأصول (H)
20%	5 814,35	8%	4 833.50	4 484.30	المجموع II (F + G + H + I)
64%	2 075,2	65%	1 265.7	765.3	خزينة - أصول
-35%	60,4	36%	92.7	68.2	شيكات وقيم للتحويل

73%	1 994,5	70%	1 155	680	بنوك الخزينة العامة ومصحة الشيكات
12%	20,4	7%	18,2	17,1	صناديق واعتمادات
64%	2 075,2	65%	1265,7	765,3	المجموع III
16%	15 458,50	13%	13 367,22	11 797,00	المجموع العام (I+II+III)

المصدر : Label 'Vie

3.1. تحليل الإلتزامات الموطدة (2024-2022)

التفاوت 24 -23	2024	التفاوت 23 - 22	2023	2022	بملايين الدراهم
					رساميل ذاتية
3%	289,4	0%	289,40	289,4	الرساميل الاجتماعي أو الشخصي
0%	1 125,02	0%	1 125,02	1 125,0	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
			-	-	فارق الامتلاك
0%	28,9	2%	28,94	28,4	احتياطي قانوني
37%	1285,5	61%	938,67	582,1	احتياطات أخرى
-46%	139,1	>100%	258,18	110,9	مرحل من جديد
7%	541,8	-32%	507,67	748,4	الناتج الصافي الموطد
8%	3 409,73	9%	3 147,87	2 884,2	إجمالي الرساميل الذاتية (A)
26%	91,02	29%	72,04	55,9	فوائد الأقلية (B)
26%	91,02	29%	72,04	55,9	فوائد الأقلية
18%	5 723,61	27%	4 853,36	3 832,6	دون التمويل €
17%	3 277,14	47%	2 804,29	1 909,3	التمويل بالسندات
19%	2 446,46	7%	2 049,07	1 923,3	ديون تمويل أخرى
34%	12,88	-31%	9,6	13,8	مخصصات مستدامة للمخاطر والالتزامات (D)
-	-	-	-	-	فارق تحويل الخصوم €
14%	9 237,25	19%	8 082,82	6 786,5	المجموع (A + B + C + D + E)
12%	5 604,28	5%	5 016,95	4 790,9	ديون الخصوم المتداولة (F)
14%	5 174,10	6%	4 554,3	4 301,1	الموردون والحسابات المرتبطة
13%	96,21	5%	85	81,0	زبناء دائنون وتسبيقات ودفوعات
7%	6,21	-17%	5,8	6,9	المستخدمون
8%	28,08	6%	25,9	24,4	منظمات اجتماعية
-7%	224,68	-29%	241,8	339,2	الدولة
-76%	0,67	0%	2,8	2,8	حسابات الشركاء
-93%	1,94	>100%	29,6	6,5	دائنون آخرون
1%	72,37	>100%	72,0	29,1	حسابات تسوية الخصوم
>100%	115,25	39%	27,1	19,5	مخصصات أخرى للمخاطر والتكاليف (G)
			0	0,0	فارق تحويل الخصوم (H)
13%	5 721,23	5%	5 044,40	4 810,5	المجموع II (F + G + H)
>100%	500	20%	240	200,0	خزينة الخصوم
			-	-	قروض الخصم
>100%	500	20%	240	200,0	قروض الخزينة
			-	-	البنوك (حسابات دائنة)
>100%	500	20%	240	200,0	المجموع III
16%	15 458,5	13%	13 367,22	11 797,0	المجموع العام I + II + III

المصدر : Label 'Vie

II. الحسابات الإجتماعية السنوية

II.1. تحليل قوائم الدخل الاجتماعي للفترة (2022-2024)

التفاوت 24-23	2024	التفاوت 23-22	2023	2022	بملايين الدراهم
3%	7 150,42	11%	6 921,10	6 232,25	مبيعات البضائع كما هي
5%	989,35	21%	942,10	779,22	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
4%	8 139,77	12%	7 864,06	7 011,47	رقم المعاملات الموحد
17%	210,63	20%	179,80	149,89	مسترجعات الاستغلال
4%	8 350,40	12%	8 043,86	7 161,36	الإيرادات التشغيلية الموحدة I
3%	6 292,02	12%	6 083,14	5 452,87	مشتريات المواد القابلة للبيع
13%	256,38	12%	227,10	201,96	المشريات المستهلكة من أدوات ولوازم
4%	571,57	26%	550,81	437,40	نفقات خارجية أخرى
12%	51,64	32%	45,91	34,91	رسوم وضرائب
13%	515,96	14%	458	400,40	نفقات الموظفين
N/A	2 285,71	-	-	-	نفقات استغلال أخرى
15%	426,12	19%	371,05	311,89	مخصصات التشغيل
5%	8 115,99	13%	7 736,84	6 839,43	تكاليف التشغيل الموحدة II
-24%	234,41	-5%	306,98	321,93	نتيجة التشغيل III (I-II)
38%	130,82	9%	95,10	87,02	إيرادات الأسهم والأوراق المالية الثابتة
5%	3,05	92%	2,90	1,51	أرباح الصرف
38%	100,91	30%	73,22	56,22	الفوائد والإيرادات المالية الأخرى
-17%	18,64	85%	22,53	12,19	استرجاعات مالية وتحويلات الأعباء
31%	253,45	23%	193,61	156,94	العائدات المالية IV
7%	300,55	33%	279,77	210,57	تكاليف الفائدة
-66%	0,91	-57%	2,65	6,12	خسائر الصرف
>100%	1,46	-87%	0,20	1,55	التكاليف المالية الأخرى
-43%	0,18	-62%	0,31	0,82	المخصصات المالية
7%	303,10	29%	282,93	219,06	التكاليف المالية V
-44%	-49,65	<-100%	- 89,32	62,12	النتيجة المالية VI (IV-V)
-15%	184,76	-16%	217,67	259,81	النتيجة الجارية VII (III+VI)
>100%	435,71	-89%	130,75	1 163,85	عائدات بيع الأصول الثابتة
-37%	0,38	100%	0,60	0,30	عائدات أخرى غير جارية
-67%	9,97	>100%	30,11	9,50	الاسترجاعات غير الجارية لتحويل التكاليف
>100%	446,08	-86%	161,44	1 173,64	منتجات غير جارية VIII
>100%	319,06	-90%	95,40	919,87	صاف قيمة الاستهلاك للأصول المنقولة
-69%	19,65	>100%	63,39	21,36	مصاريف أخرى غير متداولة
>100%	80,62	-72%	10,94	39,09	تخصيصات NC للاستهلاك والمخصصات
>100%	419,35	-83%	169,73	980,32	التكاليف غير الجارية IX
<-100%	26,73	<-100%	- 8,29	193,32	النتيجة غير الجارية X (VIII-IX)
1%	211,49	-54%	209,38	453,13	النتيجة قبل الضرائب 3 (VII+X)
20%	58,08	-13%	48,43	55,40	الضريبة على النتائج
-5%	153,40	-60%	160,94	397,72	النتائج الصافي

II.2. تحليل أصول الميزانية الاجتماعية (2024-2022)

الفارق 24 - 23	2024	الفارق 23 - 22	2023	2022	بملايين الدراهم
11%	699,28	12%	699,28	626,17	الأصول الثابتة غير ذات القيمة (A)
-	-	-	-	0,00	مصاريق أولية
11%	699,28	12%	699,28	626,17	تكاليف توزع على عدة سنوات
-	-	-	-	-	أقساط تسديد السندات
40%	438,84	41%	438,84	311,79	الأصول الثابتة غير الملموسة (B)
-	-	-	-	-	الأصول الثابتة R&D
21%	114,63	>100%	114,63	24,51	براءات الاخ رباع والعلامات التجارية والحقوق والقيمة
0%	170,24	0%	170,24	170,24	المماثلة
100%	153,97	32%	153,97	117,04	أصول أخرى ثابتة غير ملموسة
4%	2 308,87	16%	2 308,87	1 986,67	الأصول الثابتة الملموسة (C)
-11%	273,42	-2%	273,42	278,76	أراضي
9%	424,99	10%	424,99	386,20	مباني
15%	390,45	10%	390,45	356,01	المنشآت التقنية والمعدات والأدوات
-38%	0,21	24%	0,21	0,17	معدات النقل
17%	749,71	16%	749,71	645,22	الأثاث والمعدات المكتبية والمفروشات ومختلفات
-	-	-	-	-	الأصول الثابتة الملموسة الأخرى
-19%	470,10	47%	470,10	320,32	الأصول الثابتة الملموسة الجارية
-13%	2 602,90	6%	2 602,90	2 465,13	الأصول المالية الثابتة (D)
-	-	-	-	-	قروض ثابتة
0%	142,57	>100%	142,57	16,53	مستحقات مالية أخرى
-14%	2 460,26	0%	2 460,26	2 448,56	الأوراق المالية للأسهم
-100%	0,05	0%	0,05	0,05	أوراق مالية ثابتة أخرى
-	-	-	-	-	فارق التحويل للأصول (E)
0%	6 049,87	12%	6 049,87	5 389,77	المجموع I = (A+B+C+D+E)
15%	1 237,96	10%	1 237,96	1 121,29	المخزون (F)
15%	1 225,35	11%	1 225,35	1 104,76	سلع
-4%	12,60	-24%	12,60	16,52	مواد ولوازم مستهلكة
-	-	-	-	-	منتجات جارية
-	-	-	-	-	منتجات وسيطة ومنتجات متبقية
-	-	-	-	-	منتجات نهائية
0,39%	1 947,10	-15%	1 947,10	2 278,95	مستحقات الأصول المتداولة (G)
18%	100,30	-4%	100,30	104,88	موردون مدينون، تسبيقات ودفعات
-13%	1 109,65	-26%	1 109,65	1 506,97	الزبناء وحسابات مرتبطة
34%	15,58	45%	15,58	10,71	المستخدمون
3%	405,98	-2%	405,98	413,23	الدولة
-	-	-	-	-	حسابات الشركاء
36%	303,30	26%	303,30	241,37	مدينون آخرون
46%	12,26	>100%	12,26	1,79	حسابات تسوية الأصول
-1%	176,56	1%	176,56	175,42	سندات وقيم التوظيف (H)
-65%	0,31	-62%	0,31	0,82	فارق تحويل الأصول (I)
6%	3 361,89	-6%	3 361,89	3 576,48	المجموع II (F + G + H + I)

51%	1 906,38	88%	1 260,83	671,19	خزينة - أصول
-44%	30,83	38%	54,73	39,58	شيكات وقيم للتحصيل
56%	1 864,25	92%	1 195,31	621,88	بنوك الخزينة العامة ومصحة الشيكات
5%	11,30	11%	10,79	9,73	صناديق واعتمادات
51%	1 906,38	88%	1 260,83	671,19	TOTAL III
8%	11 535,61	11%	10 672,59	9 637,43	المجموع العام (I + II + III)

Haron & Babel
 43, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38

3.11. تحليل الالتزامات الموحدة (2024-2022)

التفاوت 24-23	2024	التفاوت 23 - 22	2023	2022	بملايين الدراهم
-7%	1 735,88	-5%	1 862,48	1 951,53	رساميل ذاتية
0%	289,40	0%	289,40	289,40	الرأسمال الاجتماعي أو الشخصي
0%	1 125,02	0%	1 125,02	1 125,02	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
0%	28,39	0%	28,39	28,39	احتياطي قانوني
-	-	-	-	-	احتياطات أخرى
-46%	139,11	>100%	258,18	111,00	مرحل من جديد
-5%	153,40	-60%	160,94	397,72	الناتج الصافي الموطن
11%	4 648,47	30%	4 172,71	3 207,54	ديون التمويل €
17%	3 277,14	47%	2 804,29	1 909,29	التمويل بالسندات
0,21%	1 371,33	5%	1 368,42	1 298,25	ديون تمويل أخرى
30%	7,77	1%	6,00	5,94	مخصصات مستدامة للمخاطر والنفقات (D)
30%	7,77	1%	6,00	5,94	مخصصات للمخاطر
-	-	-	-	-	مخصصات النفقات
-	-	-	-	-	فارق تحويل الخصوم €
6%	6 392,13	17%	6 041,19	5 165,01	المجموع I (A+B+C+D+E)
4%	4 538,09	3%	4 364,20	4 253,30	ديون الخصوم المتداولة (F)
5%	2 564,93	-0,40%	2 438,81	2 447,60	الموردون والحسابات المرتبطة
>100%	6,10	15%	1,50	1,30	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
47%	0,75	-29%	0,51	0,72	المستخدمون
9%	21,24	13%	19,41	17,23	منظمات اجتماعية
-13%	141,89	-28%	163,49	227,12	الدولة
12%	0,66	7%	0,59	0,55	حسابات الشركاء
4%	1 714,40	9%	1 646,80	1 508,47	دائنون آخرون
-5%	88,08	85%	93,10	50,32	حسابات تسوية الخصوم
>100%	104,86	40%	26,88	19,21	مخصصات أخرى للمخاطر والتكاليف (G)
65%	0,51	>100%	0,31	-	فارق تحويل الخصوم (H)
6%	4 643,47	3%	4 391,40	4 272,52	المجموع II (F+G+H)
>100%	500,00	20%	240	200,00	خزينة الخصوم
-	-	-	-	-	قروض الخصم
>100%	500,00	20%	240	200,00	قروض الخزينة
-	-	-	-	-	البنوك (حسابات دائنة)
>100%	500,00	20%	240	200	المجموع III
8%	11 535,61	11%	10 672,59	9 637,52	المجموع العام I + II + III

Aaron Babel
 4, Yasmîna 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الرابع: عوامل الخطر

Aaron & Babel
43, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

تمارس مجموعة Label'Vie نشاطها في بيئة متغيرة تنطوي على مخاطر قد يتجاوز بعضها أحياناً سيطرتها، والتي تنضاف إلى المخاطر الجوهرية المرتبطة بممارسة أعمالها. وقد قدمت مجموعة Label'Vie أدناه مخاطر هامة يعتقد أنها معرضة لها.

أ. المخاطر المرتبطة بالجهة المصدرة

1.1. المخاطر الاقتصادية

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

النشاط الرئيسي للمجموعة Label'Vie هو بيع المنتجات ذات الاستهلاك المرتفع. ونتيجة لذلك، فإن رقم المعاملات ومردودية مجموعة Label'Vie يعتمد بشكل كبير على تطور الإنفاق الاستهلاكي المغربي. ويندرج تطور الاستهلاك في المغرب بشكل خاص في سياق تطور الوضع الاقتصادي للبلد، وبشكل خاص الدخل المتاح للسكان. إن أي انكماش أو نمو أضعف في المستقبل في الاقتصاد المغربي يمكن أن يكون له تأثير سلبي على النمو في عدد المستهلكين والسلة المتوسطة، مما قد يكون له تأثير سلبي على نمو ومردودية مجموعة Label'Vie. أو حتى تقليل إيراداتها ونتائجها.

يتم تقليص المخاطر الاقتصادية أولاً من خلال توقعات الهيئات الدولية بشأن تطور الناتج المحلي الإجمالي ومعدل التضخم. ثانياً، يتم تخفيف مخاطر الاقتصاد، في حالة مجموعة Label'Vie، بفضل بنية رقم المعاملات، الذي يتكون في الأساس من مبيعات المنتجات الغذائية، أي المنتجات الأساسية.

2.1. المخاطر التنافسية

تغطي المخاطر التنافسية كلا من خطر ظهور منافس جديد منظم وخطر تراجع المكانة أمام المنافسين الحاليين. وبالتالي فقد تواجه مجموعة Label'Vie بالتالي تصاعداً في المنافسة في سوق المساحات التجارية الكبرى بالمغرب مع تطوير علامات تجارية منافسة، مما قد يؤدي إلى خسارة الحصة في السوق وانخفاض إيرادات مجموعة Label'Vie.

بعد أن أقامت شراكة مرجعية مع مجموعة كارفور، أصبحت Label'Vie. تعتمد على هذه الأخيرة مستخدمة علامتها التجارية وضمن الجودة.

3.1. مخاطر الاستثمار

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

ورغم ذلك، اكتسبت مجموعة Label'Vie خبرة غنية في تنفيذ مشاريع فتح المتاجر، بدعم من خبرة شركة أرادي كابيتال في التدبير العقاري. ويتم تقليل مخاطر الاستثمار حتى الآن أيضاً من خلال إنشاء فريق مخصص بالكامل لإدارة التطوير والذي يمتلك خبرة في مختلف الأقسام التشغيلية لمجموعة Label'Vie

تستفيد مجموعة لابل في Label'Vie أيضًا من خبرة شريكها، Carrefour Partenariat International، في تطوير الأسواق الجديدة الممتازة لكارفور بنجاح.

4.1. مخاطر الإدارة

في إطار نشاطها، تتعرض مجموعة Label'Vie لعدة مخاطر إدارية، بما في ذلك المخاطر المتعلقة بالأغذية، ومخاطر السرقة والاحتيال، وكذلك مخاطر الموارد البشرية.

قد تتسبب المنتجات الغذائية بطبيعتها في خطر حقيقي على الصحة. على الرغم من وجود تأمينات على المسؤولية المدنية التي أبرمتها الشركة، وقد يتسبب أي مستهلك تأثر بمنتج غذائي اشتراه من إحدى علامات تجارية مجموعة Label'Vie في أضرار على صورة وسمعة مجموعة Label'Vie بأكملها. يمكن أن تترجم هذه الحالة على سبيل المثال إلى فقد زبناء والتأثير السلبي على إيرادات المجموعة .

يعتمد أداء مجموعة Label'Vie بشكل كبير على فريق الإدارة لديها، الذي يمتلك خبرة ومعرفة كبيرة في مجال التوزيع الكبير. يمكن أن يكون لفقدان أعضاء رئيسيين في الإدارة تأثير سلبي كبير على قدرة مجموعة Label'Vie على تنفيذ استراتيجيتها. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضًا على موظفين مؤهلين يمتلكون الخبرة والقدرات اللازمة لتطوير نشاطها. يمكن أن تترتب على صعوبة شركات مجموعة Label'Vie في توظيف وتدريب فرق مؤهلة وذات كفاءة تدهور في الخدمات التي تقدمها المجموعة. تعتمد مجموعة Label'Vie أيضًا على مساهمها الرئيسي الذي قد ينسحب منها،

5.1. المخاطر القانونية

المخاطر القانونية المرتبطة بقطاع التوزيع الشامل

تخضع أنشطة مجموعة Label'Vie للعديد من الأنظمة المتعلقة بنوعية المنتجات التي تسوقها. قد يتطور إطار التنظيم في المستقبل وقد تكون التطورات المستقبلية إيجابية أو سلبية بالنسبة لمجموعة Label'Vie. هذه التطورات يمكن أن تؤدي إلى تكاليف إضافية، وقد لا تتماشى مع نموذج تطوير مجموعة Label'Vie ، أو تغيير السياق التنافسي الذي قد تتطور فيه مجموعة Label'Vie

المخاطر القانونية المرتبطة بالاستثمارات

تتولى الجماعات الترابية معالجة طلبات الإذن ببناء المتاجر الكبيرة في المدن الكبيرة وتقوم برفعها إلى المصالح والجهات المعنية بالجوانب التقنية الخاصة، وهي وكالة التنمية الحضرية والقسم الاقتصادي للعمالة.

ثم تتم معالجة هذه الطلبات من خلال لجنة مشتركة يترأسها مدير وكالة التنمية الحضرية وتضم ممثلين عن الجماعة والولاية، والتي تقرر بشأن المشروع وفقًا للقوانين والأنظمة المعمول بها وعلى وجه الخصوص تلك المتعلقة بوثائق التخطيط الحالية (مثل خطة التخطيط الاستراتيجي للتنمية الحضرية، وخطة التخطيط المحلية، إلخ) .

أما بالنسبة لطلبات تراخيص الاستغلال، فإن من يمنح هذا الإذن هو رئيس الجماعة بموجب المادة 44 من الميثاق الجماعي. وبالنسبة لإجراء معالجة هذا الطلب، فإنه يختلف من جماعة إلى أخرى".

6.1. مخاطر صرف العملات الأجنبية المرتبطة بالمشتريات

شركة Label'Vie هي شركة تستورد بعض المنتجات من السوق الدولي، مثل المنتجات الطرية (منتجات كارفور، جبن، لحوم مصنعة، إلخ)، والمنتجات الجافة، وبعض المنتجات من فئة البضائع المتنوعة. وبالتالي، ومثل أي شركة مستوردة، فهي معرضة لمخاطر تقلب سعر الصرف في سوق العملات الأجنبية،

II. المخاطر المتعلقة بالعملية

قد يؤدي الاشتراك في الأوراق التجارية إلى بعض المخاطر المذكورة أدناه:

- مخاطر فشل المرسل.
- مخاطر عدم السداد.
- مخاطر السيولة؛
- مخاطر معدل الفائدة.

1.1.1. مخاطر فشل الجهة المصدرة

يتعرض المشترك لخطر عدم قدرة المصدر كليًا أو جزئيًا على الوفاء بالتزاماته طوال عملية الاشتراك، ومعالجة الطلبات، وتسوية/تسليم الاشتراكات، وما إلى ذلك.

2.1.1. مخاطر عدم السداد

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

3.1.1. مخاطر السيولة

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

4.1.1. مخاطر معدل الفائدة

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

وفي حالة البيع في السوق الثانوية في الوقت الذي يكون فيه سعر السوق أعلى من السعر الاسمي للورقة التجارية، فمن الممكن أن يحقق المشترك خسارة رأسمالية على سعر الورقة التجارية.



تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم EN/EM/025/2025 بتاريخ 2025/09/26

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات كاملاً والمتاح للعموم.

Aaron & Babel
47, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38