

## Résultats semestriels 2021

### Bonne dynamique commerciale et de développement

Le Conseil d'Administration de la société LabelVie SA s'est réuni, sous la présidence de M. Zouhaïr BENNANI, le Jeudi 16 Septembre 2021 au siège administratif de la société et a procédé à l'arrêté des comptes au 30 juin 2021.

Au premier semestre 2021, le Groupe Labelvie a réalisé **un chiffre d'affaires consolidé de 5 326 millions de dirhams**, soit un léger repli de -1% par rapport au premier semestre 2020.

Par rapport à la même période de 2019, les volumes de ventes ont réalisé une progression de **14%**, dont **5% relative au périmètre** comparable des magasins.

Cette évolution est portée par les bonnes performances réalisées par l'ensemble des segments d'activités du groupe :

- Le segment des supermarchés Carrefour Market a enregistré au premier semestre 2021 une progression de **+10%** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice 2019 ;
- Le segment des hypermarchés Carrefour a enregistré une progression de **+29%** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice 2019 ;
- Le segment de l'Hyper Cash Atacadao a enregistré une augmentation de **+11%** par rapport à la même période de l'exercice 2019 ;

L'**Excédent Brut d'Exploitation** affiche une croissance de **+19%** par rapport à 2019 et s'établit à **421 millions de dirhams** au premier semestre 2021.

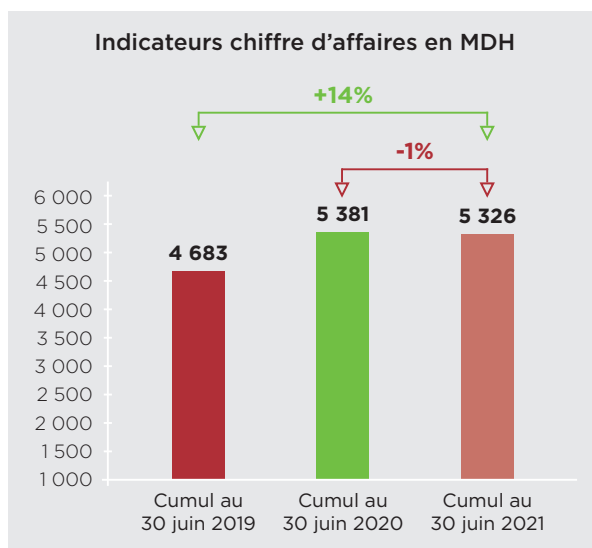
Le résultat courant consolidé du groupe a atteint **248 millions de dirhams** au 30 juin 2021, soit une augmentation de **+14%** par rapport au premier semestre 2019.

Cette bonne dynamique commerciale a été accompagnée par l'accélération du programme de développement avec l'ouverture de **11 nouveaux** points de vente au premier semestre 2021 dont l'hypermarché de Berrechid au cours du mois de juin.

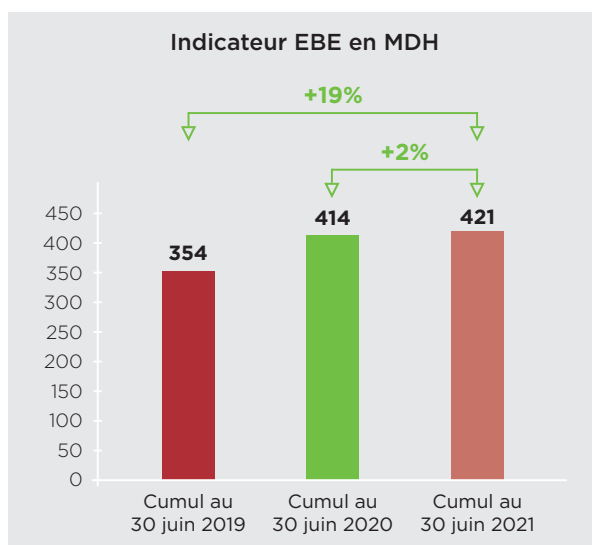
### Développement et perspectives

Le groupe entend poursuivre son programme de développement au cours du deuxième semestre 2021 avec l'ouverture de **18 nouveaux** points de vente dont **17 supermarchés** et **1 Hyper Cash** conformément aux objectifs de développement du groupe et sa stratégie d'acteur multiformats.

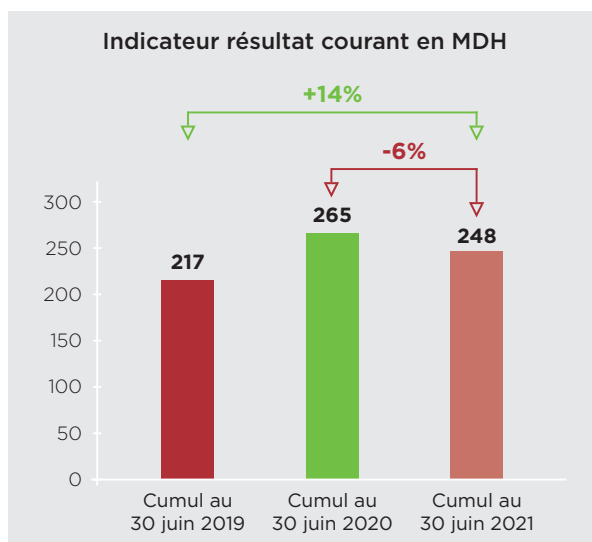
Les mois de Juillet et d'Août ont d'ores et déjà enregistré l'ouverture de 6 nouveaux supermarchés.



**Chiffre d'affaires 5 326 MDH**  
**+14% vs 2019 & -1% vs 2020**



**Excédent brut d'exploitation 421 MDH**  
**+19% vs 2019 & +2% vs 2020**



**Résultat courant 248 MDH**  
**+14% vs 2019 & -6% vs 2020**

## Principes et règles de consolidation

### 1- Référentiel comptable

Les comptes consolidés de LabelVie S.A. sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

### 2- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du Groupe LabelVie S.A englobent les entreprises suivantes :

- HLV S.A.S sur laquelle la société LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- MLV S.A.S sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- SLV sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Mobi Market sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- LBV Suisse, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- LBV EX, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- SILAV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.

### Périmètre de consolidation du Groupe LabelVie

NOM DE SOCIETE	2020			2021		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A.			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
ARADEI CAPITAL (Ex VLV)	0%	43.7%	NON CONSOLIDEE (*)	0%	43,7%	NON CONSOLIDEE (*)
MLV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
SLV	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
LBV SUISSE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
LBV EX				100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
SILAV				100%	100%	INTEGRATION GLOBALE

(\*) Établissement consolidant

Aradei Capital (Ex VLV), filiale foncière du groupe et détenue à hauteur de 43,7% au 30 juin 2021, est gérée par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société.

### 3- Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par le groupe LabelVie sont consolidées par intégration globale. LabelVie contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.

Les sociétés HLV, MAXI LV, Service LV et Mobi Market, LBV Suisse, LBV Ex et SILAV sont intégrées globalement.

Pour le cas de Aradei Capital (Ex VLV), le groupe LabelVie a dérogé depuis 2017 à la règle de consolidation par intégration globale du fait qu'elle n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

### 4- Opérations réciproques

Les comptes réciproques résultant d'opérations internes au groupe sont annulés.

### 5- Principales règles d'évaluation

- **Ecart d'acquisition** : Les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs des entreprises acquises sont présentées sous la rubrique « Ecart d'acquisition ».
- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des autres charges à répartir, des Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels et autres charges à répartir sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.
- **Immobilisations financières** : Sont constituées essentiellement des dépôts et cautionnements à plus d'un an comptabilisés à leur valeur d'acquisition.
- **Dettes en monnaie étrangères** : Sont comptabilisées au cours figurant sur la D.U.M d'entrée, à la date de clôture de l'exercice les différences latentes de change sont comptabilisées en écart de conversion. La provision sur écarts défavorables est prise en considération dans le compte de résultat.

### 6- Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.





## Comptes sociaux

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT-PROV.	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 080 205 810,24</b>	<b>599 640 125,72</b>	<b>480 565 684,52</b>	<b>486 159 312,72</b>
- FRAIS PRELIMINAIRES	41 838,00	36 773,15	5 064,85	5 958,67
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	1 080 163 972,24	599 603 352,57	480 560 619,67	486 153 354,05
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>228 527 248,45</b>	<b>46 367 970,25</b>	<b>182 159 278,20</b>	<b>180 848 894,50</b>
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.	-	-	-	-
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	71 787 828,02	46 367 970,25	25 419 857,77	24 109 474,07
- FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43	-	156 739 420,43	156 739 420,43
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>2 575 567 765,24</b>	<b>722 610 423,00</b>	<b>1 852 957 342,24</b>	<b>1 706 112 489,16</b>
- TERRAINS	292 275 092,61	-	292 275 092,61	255 022 055,41
- CONSTRUCTIONS	850 036 569,14	174 282 961,23	675 753 607,91	633 972 834,76
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	554 481 187,43	306 007 093,06	248 474 094,37	246 020 979,85
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 527 570,24	1 481 363,57	46 206,67	79 071,39
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	682 914 909,21	240 839 005,14	442 075 904,07	397 210 813,99
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-	-	-
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	194 332 436,61	-	194 332 436,61	173 806 733,76
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 354 595 550,85</b>	-	<b>1 354 595 550,85</b>	<b>1 350 965 556,25</b>
- PRETS IMMOBILISES	-	-	-	-
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	16 758 033,83	-	16 758 033,83	16 436 746,05
- TITRES DE PARTICIPATION	1 337 837 517,02	-	1 337 837 517,02	1 334 528 810,20
- AUTRES TITRES IMMOBILISES	-	-	-	-
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES	-	-	-	-
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TOTAL I = (A + B + C + D + E)</b>	<b>5 238 896 374,78</b>	<b>1 368 618 518,97</b>	<b>3 870 277 855,81</b>	<b>3 724 086 252,63</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>880 927 454,83</b>	-	<b>880 927 454,83</b>	<b>875 366 707,89</b>
- MARCHANDISES	867 854 292,25	-	867 854 292,25	861 226 752,50
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	13 073 162,58	-	13 073 162,58	14 139 955,39
- PRODUITS EN COURS	-	-	-	-
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS	-	-	-	-
- PRODUITS FINIS	-	-	-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>2 479 695 037,72</b>	<b>5 259 101,22</b>	<b>2 474 435 936,50</b>	<b>2 170 914 481,98</b>
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	81 649 844,64	-	81 649 844,64	75 388 346,53
- CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 546 957 579,74	5 259 101,22	1 541 698 478,52	1 475 539 368,83
- PERSONNEL	8 037 869,58	-	8 037 869,58	9 088 999,92
- ETAT	361 740 507,54	-	361 740 507,54	355 771 344,37
- COMPTES D'ASSOCIES	2 000 000,00	-	2 000 000,00	2 000 000,00
- AUTRES DEBITEURS	462 021 340,91	-	462 021 340,91	244 367 339,98
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	17 287 895,31	-	17 287 895,31	8 759 082,35
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>290 918 047,93</b>	-	<b>290 918 047,93</b>	<b>284 122 491,82</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	-	-	-	<b>89 459,13</b>
(ELEMENTS CIRCULANTS)	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>3 651 540 540,48</b>	<b>5 259 101,22</b>	<b>3 646 281 439,26</b>	<b>3 330 493 140,82</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	-	-	-	-
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	-0,55	-	-0,55	25 968 099,73
- BANQUES, T.G E C.P	883 446 218,57	-	883 446 218,57	706 931 388,83
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	8 385 076,29	-	8 385 076,29	8 043 057,00
<b>TOTAL III</b>	<b>891 831 294,31</b>	-	<b>891 831 294,31</b>	<b>740 942 545,56</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>9 782 268 209,57</b>	<b>1 373 877 620,19</b>	<b>8 408 390 569,38</b>	<b>7 795 521 939,01</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)	EXERCICE (1+2)	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	2 385 118 043,86	-	2 385 118 043,86	2 399 800 383,97
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	311 792 428,23	-	311 792 428,23	303 757 013,65
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 696 910 472,09</b>	-	<b>2 696 910 472,09</b>	<b>2 703 557 397,62</b>
- VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
- IMMOB. PROD. PAR L'ESE PR ELLE MEME	-	-	-	-
- SUBVENTION D'EXPLOITATION	-	-	-	-
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
- REPRISSES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	37 343 423,88	-	37 343 423,88	18 471 531,32
<b>TOTAL I</b>	<b>2 734 253 895,97</b>	-	<b>2 734 253 895,97</b>	<b>2 722 028 928,94</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- ACHATS REVENUS DE MARCHANDISE	2 063 847 567,60	-	2 063 847 567,60	2 057 793 580,29
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	74 628 315,23	-	74 628 315,23	64 084 717,56
- AUTRES CHARGES EXTERNES	165 087 549,10	174 466,03	165 262 015,13	156 547 975,43
- IMPOTS ET TAXES	15 544 102,68	-	15 544 102,68	16 182 015,26
- CHARGES DE PERSONNEL	172 699 439,11	-	172 699 439,11	157 054 042,72
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	194 663,41	-	194 663,41	-
- DOTATION D'EXPLOITATION	142 170 628,95	-	142 170 628,95	122 761 700,25
<b>TOTAL II</b>	<b>2 634 172 266,08</b>	<b>174 466,03</b>	<b>2 634 346 732,11</b>	<b>2 574 424 031,51</b>
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)</b>	-	-	<b>99 907 163,86</b>	<b>147 604 897,43</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	57 703 867,25	-	57 703 867,25	75 201 326,01
- GAINS DE CHANGE	472 249,79	-	472 249,79	114 387,93
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	38 358 562,84	-	38 358 562,84	17 413 142,66
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	89 459,13	-	89 459,13	266 755,31
<b>TOTAL IV</b>	<b>96 624 139,01</b>	-	<b>96 624 139,01</b>	<b>92 995 611,91</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
- CHARGES D'INTERETS	97 741 664,85	-	97 741 664,85	86 648 368,08
- PERTES DE CHANGE	382 682,87	-	382 682,87	1 272 399,30
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	2 113 144,66	-	2 113 144,66	584,29
- DOTATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
<b>TOTAL V</b>	<b>100 237 492,38</b>	-	<b>100 237 492,38</b>	<b>87 921 351,67</b>
<b>RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)</b>	-	-	<b>-3 613 353,37</b>	<b>5 074 260,24</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	-	-	<b>96 293 810,49</b>	<b>152 679 157,67</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	564 262,50	-	564 262,50	423 495,84
- SUBVENTION D'EQUILIBRE	-	-	-	-
- REPRISSES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	304,79	32 445,04	32 749,83	167 568,51
- REPRISSES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	750 940,19	-	750 940,19	20 172 696,57
<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 315 507,48</b>	<b>32 445,04</b>	<b>1 347 952,52</b>	<b>20 763 760,92</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	326 753,18	-	326 753,18	8 971,56
- SUBVENTIONS ACCORDEES	-	-	-	-
- AUTRES CHARGES	3 506 837,78	-	3 506 837,78	2 237 192,32
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 323 489,64	-	1 323 489,64	27 048 183,75
<b>TOTAL IX</b>	<b>5 157 080,60</b>	-	<b>5 157 080,60</b>	<b>29 294 347,63</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-	-	<b>-3 809 128,08</b>	<b>-8 530 586,71</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)</b>	-	-	<b>92 484 682,41</b>	<b>144 148 570,96</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	-	-	<b>13 415 000,00</b>	<b>23 779 000,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>	-	-	<b>79 069 682,41</b>	<b>120 369 570,96</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VIII)</b>	<b>2 832 225 987,50</b>	-	<b>2 832 225 987,50</b>	<b>2 835 784 301,77</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (I-IV+IX+XIII)</b>	<b>2 753 158 305,09</b>	-	<b>2 753 158 305,09</b>	<b>2 715 418 730,81</b>

BILAN - PASSIF (Modèle normal)		
PASSIF	EXERCICE	EXERC. PRECED.
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	283 896 200,00
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE	-	-
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 150 523 764,19	1 150 523 764,19
- ECARTS DE REEVALUATION	-	-
- RESERVE LEGALE	28 389 620,00	28 389 620,00
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	-	-
- REPORT A NOUVEAU (2)	123 239 021,22	146 983 529,42
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	-	-
- RESULTAT NET	79 069 682,41	146 255 491,80
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 665 118 287,82</b>	<b>1 756 048 605,41</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (B)</b>	-	-
- INTERETS MINORITAIRES	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 526 006 295,63</b>	<b>2 486 209 780,51</b>
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 737 657 142,86	1 766 228 571,43
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	788 349 152,77	719 981 209,08
<b>PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>5 695 214,91</b>	<b>5 122 665,46</b>
- PROVISIONS POUR RISQUES	5 695 214,91	5 122 665,46
- PROVISIONS POUR CHARGES	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES	-	-
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>4 196 819 798,36</b>	<b>4 247 381 051,38</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>3 725 438 659,02</b>	<b>3 245 874 795,09</b>
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 811 046 691,42	1 814 398 018,37
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	417 754,60	1 680 079,43
- PERSONNEL	836 083,25	991 602,35
- ORGANISMES SOCIAUX	15 466 927,29	12 067 594,84
- ETAT	234 361 488,00	214 670 966,27
- COMPTES D'ASSOCIES	170 223 136,75	229 738,25
- AUTRES CREANCIERS	1 436 882 827,62	1 158 752 891,01
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	56 203 750,09	43 083 904,57
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>6 132 132,00</b>	<b>2 133 503,13</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	-	<b>132 589,41</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>3 731 570 791,02</b>	<b>3 248 140 887,63</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
- CREDITS D'ESCOMPTE	480 000 000,00	300 000 000,00
- CREDITS DE TRESORERIE	-	-
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
<b>TOTAL III</b>	<b>480 000 000,00</b>	<b>300 000 000,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>8 408 390 589,38</b>	<b>7 795 521 939,01</b>



Horwath Maroc  
90 Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad, Rabat  
Maroc - +212 (0)5234 9678  
Fax - +212 (0)5234 9678  
www.crowe.ma



**WORLD CONSEIL & AUDIT**  
Audit & Conseil aux Investissements - Expert Comptable & Fiscal  
Assistance & Expertise Comptable - Organisation & Formation

Aux actionnaires de la Société Label Vie S.A.  
Angle Av Mehdi Ben Barka et Av Annakhil,  
Espace Les Lauriers, Hay Riad  
Rabat - Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2021**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Label Vie S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et le tableau de financement relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 665 118 287,82 MAD, dont un bénéfice net de 79 069 682,41 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 16 septembre 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 16 septembre 2021

Les commissaires aux comptes

**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khalifa Appl. N° 5  
Agdal - Rabat  
Tél : 05 37 37 46 70 / 1 71  
Fax : 05 37 77 46 78

Adib BENBRAHIM  
Associé

**WORLD CONSEIL & AUDIT**  
12, Rue Du Douar Appl. N° 2  
Agdal - Rabat  
Tél : 05 37 37 61 93 / 1 71 37 77 81 92

Omar Sekkat  
Associé