

RESULTATS SEMESTRIELS 2020

BONNE RÉSILIENCE DANS UN CONTEXTE DE CRISE SANITAIRE EXCEPTIONNELLE

- Augmentation du chiffre d'affaires de 15%
- Augmentation de l'EBE de 17%
- Augmentation du résultat net de 16%

Le conseil d'administration de la société LabelVie SA s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Zouhaïr Bennani, le mardi 22 Septembre 2020 au siège administratif de la société et a procédé à l'arrêté des comptes au 30 juin 2020.

Au premier semestre 2020, le Groupe Labelvie a réalisé **un chiffre d'affaires consolidé de 5 381 millions de dirhams**, en progression de **+15%** par rapport à 2019.

Cette évolution est portée par une **progression des ventes du Groupe à périmètre comparable de 9%** et par les bonnes réalisations des principaux segments d'activités du Groupe :

- Le segment des supermarchés « Carrefour Market » a enregistré au premier semestre 2020 une progression de **21 %** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice 2019 ;
- Le segment des hypermarchés « Carrefour » a enregistré une progression de **16 %** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice écoulé ;
- Le segment de l'hyper cash « Atacadao » a pour sa part réalisé une progression de **17 %** par rapport à la même période de l'exercice précédent ;
- Les stations-service ont vu quant à elles leur volume de ventes régresser de **40 %** au cours de la période, régression liée essentiellement à la période du confinement et à la baisse des prix des carburants.

L'**excédent brut d'exploitation** affiche une croissance de **17 %** par rapport à 2019 et s'établit à 414 Mdhs.

Les résultats réalisés par le Groupe au cours du premier semestre 2020 permettent d'aborder le second semestre avec sérénité dans un contexte de crise sanitaire accrue, impactant aussi bien le niveau de consommation que le plan d'expansion.

Le résultat net consolidé du Groupe a, pour sa part, atteint 195 millions de dirhams au 30 juin 2020, soit une hausse de **16 %** par rapport à l'exercice précédent.

DEVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES

Le Groupe prévoit un ralentissement de son rythme de croissance au cours du 2^{ème} trimestre 2020 qui peut s'expliquer par :

- Une période post clôture qui connaît un repli de la consommation dans l'ensemble des points de vente et plus particulièrement dans les magasins du segment Hyper Cash.
- L'arrêt provisoire de tous les chantiers de construction et d'aménagement pendant la période de confinement qui ont retardé l'ouverture de plusieurs points de vente prévues au cours de l'exercice 2020.

Près de 9 ouvertures initialement prévues en 2020 ne pourront être réalisées qu'en 2021.

CHIFFRE D'AFFAIRES

5 381 MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION

414 MDH



RÉSULTAT NET

195 MDH



Principes et règles de consolidation

1- Référentiel comptable

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

2- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés de Label'Vie S.A. englobent les entreprises suivantes :

- HLV SAS sur laquelle la société Label'Vie S.A. exerce un contrôle à 95%.
- MLV SAS sur laquelle la société Label'Vie S.A. exerce un contrôle à 95%.
- SLV SA sur laquelle la société Label'Vie S.A. exerce un contrôle à 100%.
- Mobi Market sur laquelle la société Label'Vie S.A. exerce un contrôle à 100%.

Périmètre de consolidation du Groupe Label'Vie

NOM DE SOCIETE	2019			2020		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE S.A.			SOCIÉTÉ MÈRE (*)			SOCIÉTÉ MÈRE (*)
HLV SAS	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE
ARADEI CAPITAL (Ex VLV)	0%	58%	NON CONSOLIDÉE (*)	0%	50%	NON CONSOLIDÉE (*)
MLV SAS	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE
SLV SA	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	100%	100%	INTÉGRATION PROPORTIONNELLE	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE

(*) Établissement consolidant

Aradei Capital (Ex VLV), filiale foncière du Groupe et détenue à hauteur de 50% au 30 Juin 2020, 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 Label'Vie sont consolidées par intégration globale. La société Label'Vie S.A. 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, MLV, SLV et Mobi Market sont intégrées globalement.

Pour le cas de Aradei Capital (Ex VLV), la société Label'Vie S.A. 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

- Ecarts 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 « Ecarts 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 comptabilisées à leur valeur d'acquisition.
- Dettes en monnaies 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'action en circulation à la clôture de l'exercice.

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
ACTIF	EXERCICE			EX PRECEDENT Net
	BRUT	AMORT-PROV.	NET	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
. IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.	1 361 650 102,28	744 990 976,38	616 659 125,90	539 599 250,02
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	59 945 257,95	39 800 306,61	20 144 951,34	20 638 808,19
. FONDS COMMERCIAL	424 838 087,10		424 838 087,10	424 838 087,10
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
. TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
. CONSTRUCTIONS	771 138 675,70	156 647 209,77	614 491 465,93	625 388 145,62
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	855 725 822,45	468 411 026,18	387 314 796,27	400 054 794,39
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 597 834,35	1 456 903,55	140 930,80	187 115,86
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	844 820 855,51	319 043 973,68	525 776 881,83	526 474 054,70
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	82 086 376,42	37 875 798,56	44 210 577,86	30 149 053,07
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	619 294 444,00		619 294 444,00	570 475 332,48
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
. PRETS IMMOBILISES				
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	29 314 912,17		29 314 912,17	28 862 158,07
. TITRES DE PARTICIPATION	1 359 934 785,59		1 359 934 785,59	1 359 484 785,59
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	6 605 220 776,72	1 768 226 194,73	4 836 994 581,99	4 721 025 208,29
STOCKS (F)				
. MARCHANDISES	1 563 395 353,39	7 856 148,00	1 555 539 205,39	1 615 951 682,75
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1 535 152 103,50	7 856 148,00	1 527 295 955,50	1 601 191 222,88
. PRODUITS EN COURS	28 243 249,89		28 243 249,89	14 760 459,87
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 718 583 338,85	4 282 907,17	1 714 300 431,68	1 681 094 473,38
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	193 503 983,14		193 503 983,14	139 697 646,92
. PERSONNEL	805 276 232,55	4 282 907,17	800 993 325,38	893 180 933,69
. ETAT	16 321 944,30		16 321 944,30	17 558 360,09
. COMPTES D'ASSOCIES	611 636 172,79		611 636 172,79	560 529 797,01
. AUTRES DEBITEURS	47 994 750,83		47 994 750,83	48 894 249,41
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	43 850 255,24		43 850 255,24	21 233 486,26
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)				
TOTAL II (F + G + H + I)	21 278 193,62	21 278 193,62	21 278 193,62	21 278 193,62
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
TOTAL III (F + G + H + I)	18,96	18,96	18,96	358 603,18
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	3 303 256 904,82	12 139 055,17	3 291 117 849,65	3 318 682 952,93
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	1 330 611,38		1 330 611,38	78 209 730,51
. BANQUES, T.G E.C.P	904 673 554,67		904 673 554,67	470 746 029,58
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	17 107 028,33		17 107 028,33	15 842 913,17
TOTAL III				
TOTAL GENERAL (I + II + III)	10 831 588 875,92	1 780 365 249,90	9 051 223 626,02	8 604 506 834,48

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	NET	
CAPITAUX PROPRES			
. 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 D'ACQUISITION			
. RESERVE LEGALE		28 389 620,00	28 389 620,00
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)		221 082 582,43	95 298 391,15
. REPORT A NOUVEAU (2)		146 983 529,42	120 745 174,01
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
. RESULTAT NET CONSOLIDE		194 994 694,34	318 006 221,75
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 025 870 390,38	1 996 859 371,10	1 996 859 371,10
INTERETS MINORITAIRES (B)			
. INTERETS MINORITAIRES		24 560 847,57	18 577 172,51
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		1 819 800 000,00	1 219 800 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT		1 318 386 123,25	1 459 443 426,63
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			
. PROVISIONS POUR RISQUES		8 118 110,00	8 119 297,94
. PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL (A + B + C + D + E)	5 196 735 471,20	4 702 799 268,18	4 702 799 268,18
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATACHES		2 823 466 304,88	3 358 127 293,95
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		58 162 370,40	54 698 147,83
. PERSONNEL		7 093 062,52	6 949 648,14
. ORGANISMES SOCIAUX		17 097 275,68	13 969 659,71
. ETAT		310 370 002,63	255 892 440,91
. COMPTES D'ASSOCIES		160 185 730,57	190 856,07
. AUTRES CREANCIERS		3 209 813,54	4 093 363,51
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		39 740 589,61	7 194 665,99
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			
TOTAL II (F + G + H)	163 004,99	521 589,21	521 589,21
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			
TOTAL III (F + G + H)	3 419 488 154,82	3 701 707 566,30	3 701 707 566,30
TRESORERIE - PASSIF			
. CREDITS D'ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE		435 000 000,00	200 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III			
TOTAL GENERAL I + II + III	9 051 223 626,02	8 604 506 834,48	8 604 506 834,48

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	4 896 598 395,82		4 896 598 395,82	4 221 792 660,85
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	486 265 131,79	-2 108 112,00	484 157 019,79	461 478 206,73
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 382 863 527,61	-2 108 112,00	5 380 755 415,61	4 683 270 867,38
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
. IMMOB. PROD. PAR L'ESPE PR ELLE MEME				
. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION				
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	25 232 213,92		25 232 213,92	58 961 690,68
TOTAL I	5 408 095 741,53	-2 108 112,00	5 405 987 629,53	4 742 232 558,06
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENUIS DE MARCHANDISE	4 322 280 353,41		4 322 280 353,41	3 751 356 496,07
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	91 644 036,12	210 868,71	91 854 904,83	100 058 251,19
- AUTRES CHARGES EXTERNES	286 104 153,40	215 979,85	286 320 133,25	279 133 247,73
- IMPOTS ET TAXES	34 095 772,20		34 095 772,20	28 821 977,35
- CHARGES DE PERSONNEL	257 481 507,03		257 481 507,03	229 140 844,09
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION	176 748 253,79		176 748 253,79	155 880 356,73
TOTAL II	5 168 354 075,95	426 848,56	5 168 780 924,51	4 544 391 173,16
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	239 741 665,58	-2 534 960,56	237 206 705,02	197 841 384,90
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	75 201 326,01		75 201 326,01	70 598 873,50
- GAINS DE CHANGE	162 517,46		162 517,46	591 292,10
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	18 790 620,98		18 790 620,98	20 310 579,84
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	358 584,22		358 584,22	946 116,14
TOTAL IV	94 513 048,67		94 513 048,67	92 446 861,58
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	65 078 129,50		65 078 129,50	69 585 459,52
- PERTES DE CHANGE	1 576 904,77		1 576 904,77	738 885,49
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	584,29		584,29	2 795 715,84
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	66 655 618,56		66 655 618,56	73 120 060,85
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	27 857 430,11		27 857 430,11	19 326 800,73
RESULTAT COURANT III + VI	267 599 095,69	-2 534 960,56	265 064 135,13	217 168 185,63
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	503 152,49		503 152,49	113 442,71
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	239 817,23	266 613,21	506 430,44	382 230,46
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	29 629 627,24		29 629 627,24	4 564 175,82
TOTAL VIII	30 372 596,96	266 613,21	30 639 210,17	5 059 848,99
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	104 502,75		104 502,75	94 974,25
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	4 770 118,10		4 770 118,10	5 453 913,29
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	37 530 030,11		37 530 030,11	2 877 175,85
TOTAL IX	42 404 650,96		42 404 650,96	8 426 063,39
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-11 765 440,79		-11 765 440,79	-3 366 214,40
RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	253 298 694,34		253 298 694,34	213 801 971,23
IMPOTS SUR LES RESULTATS	58 304 000,00		58 304 000,00	45 092 408,61
RESULTAT NET (XI - XII)	194 994 694,34		194 994 694,34	168 709 562,62
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	5 531 139 888,37		4 839 739 268,63	5 531 139 888,37
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	5 336 145 194,03		4 671 029 706,01	5 336 145 194,03
RESULTAT NET PART DU GROUPE	191 370 359,98		167 540 862,40	167 540 862,40
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			3 624 334,36	1 168 700,22



Horwath Maroc
62 Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad, Rabat
Main : +212 (0)224 9878
Fax : +212 (0)224 9878
www.crowe.ma



World Conseil & Audit
12, Rue Ouassiba Agoué N°1 AGOUE
RABAT
Tél : 06 37 77 81 93 / 06 37 77 82 21
E-mail : info@worldconseil.ma

Aux actionnaires de la Société LabelVie 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 CONSOLIDES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société LabelVie S.A. et ses filiales (Groupe LabelVie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé et le tableau de variation des capitaux propres consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 050 431 237,95 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 194 994 694,34 MAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 22 Septembre 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe LabelVie arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 22 Septembre 2020



Dabib BENBRAHIM
Associé



Omar Sekkat
Associé

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	957 474 751,40	458 498 751,28	498 976 000,12	435 627 522,36
- FRAIS PRELIMINAIRES	41 838,00	34 985,55	6 852,45	7 746,27
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	957 432 913,40	458 463 765,73	498 969 147,67	435 619 776,09
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	213 550 507,37	36 987 833,91	176 562 673,46	176 968 530,66
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	56 811 086,94	36 987 833,91	19 823 253,03	20 229 110,23
- FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43		156 739 420,43	156 739 420,43
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 660 577 270,58	627 995 057,01	2 032 582 213,57	1 997 127 318,83
- TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
- CONSTRUCTIONS	752 378 653,20	152 478 464,87	599 900 188,33	610 328 099,10
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	507 199 859,45	268 004 882,69	239 194 976,76	243 763 152,29
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 540 690,65	1 428 874,19	111 816,46	153 687,58
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	595 654 241,05	206 082 835,26	389 571 405,79	390 165 522,91
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	608 930 203,03		608 930 203,03	557 843 233,75
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 648 756 783,56		1 648 756 783,56	1 647 857 888,21
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	12 717 487,16		12 717 487,16	12 268 591,81
- TITRES DE PARTICIPATION	1 636 039 296,40		1 636 039 296,40	1 635 589 296,40
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	5 480 359 312,91	1 123 481 642,20	4 356 877 670,71	4 257 581 260,06
STOCKS (F)	779 877 009,70		779 877 009,70	766 397 769,04
- MARCHANDISES	754 914 906,91		754 914 906,91	754 803 682,45
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	24 962 102,79		24 962 102,79	11 594 086,59
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 074 915 486,17	194 663,41	2 074 720 822,76	1 818 453 992,45
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	106 861 286,42		106 861 286,42	53 479 780,28
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1 376 213 527,37	194 663,41	1 376 018 863,96	1 358 701 843,89
- PERSONNEL	13 355 823,90		13 355 823,90	14 468 138,99
- ETAT	339 138 628,43		339 138 628,43	319 340 370,81
- COMPTES D'ASSOCIES				
- AUTRES DEBITEURS	207 499 822,83		207 499 822,83	53 252 648,51
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	31 846 397,22		31 846 397,22	19 211 209,97
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	7 048 081,12		7 048 081,12	7 048 081,12
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				266 755,31
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 861 840 576,99	194 663,41	2 861 645 913,58	2 592 166 597,92
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER				25 703 927,50
- BANQUES, T.G E C.P.	888 064 070,49		888 064 070,49	500 369 481,64
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	10 997 751,54		10 997 751,54	9 996 904,24
TOTAL III	899 061 822,03		899 061 822,03	536 070 313,38
TOTAL GENERAL (I + II + III)	9 241 261 711,93	1 123 676 305,61	8 117 585 406,32	7 385 818 171,36

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)			
	OPERATIONS		TOTAUX
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)	EXERCICE (1+2)
PRODUITS D'EXPLOITATION			
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	2 399 800 383,97		2 399 800 383,97
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	303 757 013,65		303 757 013,65
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 703 557 397,62		2 703 557 397,62
- VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)			
- IMMOB. PROD. PAR L'ESE PR ELLE MEME			
- SUBVENTION D'EXPLOITATION			
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION			
- REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	18 471 531,32		18 471 531,32
TOTAL I	2 722 028 928,94		2 722 028 928,94
CHARGES D'EXPLOITATION			
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 057 793 580,29		2 057 793 580,29
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	64 084 717,56		64 084 717,56
- AUTRES CHARGES EXTERNES	156 547 975,43		156 547 975,43
- IMPOTS ET TAXES	16 182 015,26		16 182 015,26
- CHARGES DE PERSONNEL	157 054 042,72		157 054 042,72
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			
- DOTATION D'EXPLOITATION	122 761 700,25		122 761 700,25
TOTAL II	2 574 424 031,51		2 574 424 031,51
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	147 604 897,43		147 604 897,43
PRODUITS FINANCIERS			
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	75 201 326,01		75 201 326,01
- GAINS DE CHANGE	114 387,93		114 387,93
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	17 413 142,66		17 413 142,66
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	266 755,31		266 755,31
TOTAL IV	92 995 611,91		92 995 611,91
CHARGES FINANCIERES			
- CHARGES D'INTERETS	86 648 368,08		86 648 368,08
- PERTES DE CHANGE	1 272 399,30		1 272 399,30
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	584,29		584,29
- DOTATIONS FINANCIERES			
TOTAL V	87 921 351,67		87 921 351,67
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	5 074 260,24		5 074 260,24
RESULTAT COURANT III+VI	152 679 157,67		152 679 157,67
PRODUITS NON COURANTS			
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	423 495,84		423 495,84
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	9,32	167 559,19	167 568,51
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	20 172 696,57		20 172 696,57
TOTAL VIII	20 596 201,73	167 559,19	20 763 760,92
CHARGES NON COURANTES			
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	8 971,56		8 971,56
- SUBVENTIONS ACCORDEES			
- AUTRES CHARGES	2 237 192,32		2 237 192,32
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	27 048 183,75		27 048 183,75
TOTAL IX	29 294 347,63		29 294 347,63
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-8 530 586,71		-2 146 949,51
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	144 148 570,96		158 346 828,06
IMPOTS SUR LES RESULTATS	23 779 000,00		21 124 781,85
RESULTAT NET (XI - XII)	120 369 570,96		137 222 046,21
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	2 835 788 301,77		2 360 516 343,38
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	2 715 418 730,81		2 223 294 297,17

BILAN - PASSIF (Modèle normal)		
PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
- 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)	146 983 529,42	120 745 174,01
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
- RESULTAT NET	120 369 570,96	186 238 355,41
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 730 162 684,57	1 769 793 113,61
INTERETS MINORITAIRES (B)		
- INTERETS MINORITAIRES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	3 016 093 357,88	2 534 927 392,71
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 819 800 000,00	1 219 800 000,00
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	1 196 293 357,88	1 315 127 392,71
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	5 473 665,02	5 560 515,38
- PROVISIONS POUR RISQUES	5 473 665,02	5 560 515,38
- PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES		
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 751 729 707,47	4 310 281 021,70
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 000 510 570,11	2 911 390 200,07
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 591 665 261,31	1 646 226 186,25
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	3 448 490,82	3 412 871,60
- PERSONNEL	1 139 893,25	1 016 560,78
- ORGANISMES SOCIAUX	11 777 533,81	9 670 820,70
- ETAT	219 463 277,52	180 057 964,49
- COMPTES D'ASSOCIES	160 185 730,57	190 856,07
- AUTRES CREANCIERS	974 466 210,02	1 065 114 280,53
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	38 364 172,81	5 700 659,65
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		266 755,31
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		31 847,72
TOTAL II (F + G + H)	3 000 510 570,11	2 911 688 803,10
TRESORERIE - PASSIF		
- CREDITS D'ESCOMPTE	365 000 000,00	150 000 000,00
- CREDITS DE TRESORERIE	345 128,74	13 848 346,56
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
TOTAL III	365 345 128,74	163 848 346,56
TOTAL GENERAL I + II + III	8 117 585 406,32	7 385 818 171,36



Horwath Maroc
50 Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad, Rabat
Même : +212 (0)1234 5678
Fax : +212 (0)1234 5678
www.crowe.ma



WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Commissariat aux Comptes, Conseil Ingénierie & Fiscal
Associés & Expertes Comptables, Organisations & Finances

Aux actionnaires de la Société LabelVie 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^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020

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 LabelVie S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et le tableau de financement relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 730 162 684,57 MAD, dont un bénéfice net de 120 369 570,96 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 22 Septembre 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie 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 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 22 septembre 2019

Les commissaires aux comptes



Adb BENBRAHIM
Associé



Omar Sekkat
Associé

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

RUBRIQUES	S1 2020	2019
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	237 206 705,02	465 732 635,32
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	176 550 056,49	323 357 146,46
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGrees	413 756 761,51	789 089 781,78
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	254 654 308,20	-92 273 817,88
- STOCK	-60 412 477,36	137 625 715,97
- CREANCES D'EXPLOITATION	32 847 374,08	116 614 713,59
- DETTES D'EXPLOITATION	-282 219 411,48	346 514 247,44
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	159 102 453,31	881 363 599,66
FRAIS FINANCIERS	66 655 618,56	142 183 322,65
PRODUITS FINANCIERS	94 513 048,67	116 509 166,51
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	58 304 000,00	115 083 354,00
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-4 263 687,66	-5 862 607,92
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	124 392 195,76	734 743 481,60
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	299 622 769,65	1 095 601 796,00
CESSION D'IMMOBILISATION	503 152,49	1 538 392,19
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	902 754,10	1 691 095,71
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-300 022 371,26	-1 095 754 499,52
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	-160 000 000,00	-150 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGrees		
AUGMENTATION DE CAPITAL		
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	600 000 000,00	801 000 000,00
AUTRES		
IMPACT Périmètre		128 122,64
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-141 057 303,38	-429 146 649,00
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	298 942 696,62	221 981 473,64
VARIATION DE LA TRESORERIE	123 312 521,12	-139 029 544,28
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	364 798 673,26	503 828 217,54
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	488 111 194,38	364 798 673,26

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (PART DU GROUPE)

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2019	283 896 200,00	1 150 523 764,19	263 010 357,67	318 006 221,75	2 015 436 543,61	18 577 172,51	1 996 859 371,09
AFFECTATION DU RESULTAT			318 006 221,75	-318 006 221,75			
DIVIDENDES DISTRIBUES			-160 000 000,00		-160 000 000,00		-160 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL							
AUTRES MOUVEMENTS				194 994 694,34	194 994 694,34	5 983 675,06	194 994 694,34
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2020	283 896 200,00	1 150 523 764,19	421 016 579,42	194 994 694,34	2 050 431 237,95	24 560 847,57	2 025 870 390,38

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	4 751 729 707,47	4 310 281 021,70		441 448 685,77
2 Moins actif immobilisé	4 356 877 670,71	4 257 581 260,06	99 296 410,65	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	394 852 036,76	52 699 761,64		342 152 275,12
4 Actif circulant	2 861 645 913,58	2 592 166 597,92	269 479 315,66	
5 Moins passif circulant	3 000 510 570,11	2 911 688 803,10		88 821 767,01
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-138 864 656,53	-319 522 205,18	180 657 548,65	
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	533 716 693,29	372 221 966,82	161 494 726,47	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		89 592 234,11		250 236 978,90
. Capacité d'autofinancement		249 592 234,11		400 236 978,90
-Distribution de bénéfices		160 000 000,00		150 000 000,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		423 495,84		6 242 161,96
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		423 495,84		1 237 558,85
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				5 004 603,11
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)				
. Augmentation de capital, apports				
. Dividende non distribués - 2009				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		600 000 000,00		755 000 000,00
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		690 015 729,95		1 011 479 140,86
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	93 524 859,32		676 220 355,04	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	3 675 188,16		9 307 190,60	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	88 950 775,81		658 776 554,74	
. Acquisition d'immobilisations financières	450 000,00		8 136 609,70	
. Augmentation des créances immobilisées	448 895,35			
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	118 834 034,83		389 601 754,34	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	135 504 560,68		189 448 761,88	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	347 863 454,83		1 255 270 871,26	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	180 657 548,65			130 807 720,30
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	161 494 726,47			112 984 010,10
TOTAL GENERAL	690 015 729,95	690 015 729,95	613 610 176,25	613 610 176,25