

Résultats annuels 2019

Forte année de croissance et de consolidation des modèles économiques.

Le Conseil d'Administration de la société Label'Vie S.A. présidé par Monsieur Zouhaïr BENNANI, s'est réuni le vendredi 28 février 2020 au siège administratif de la société et a procédé à l'arrêté des comptes consolidés et sociaux du groupe au 31 décembre 2019.

Un chiffre d'affaires en hausse de 15%

Le chiffre d'affaires annuel consolidé du Groupe Label'Vie au titre de l'exercice 2019 s'élève à 10,396 milliards de dirhams, soit 1,363 milliards de dirhams de chiffre d'affaires additionnel par rapport à l'exercice précédent représentant une hausse de **15%**.

Cette progression est portée par les bonnes performances réalisées par l'ensemble des segments d'activité :

- Le segment des supermarchés « **Carrefour Market** » a affiché une progression de 2% de ses ventes à périmètre comparable et a étendu son réseau avec 12 nouveaux magasins. Quant aux ventes totales, elles ont enregistré une excellente progression de **12%** par rapport à l'exercice précédent, soit un volume de vente additionnel de 372 millions de dirhams ;
- Le segment des hypermarchés « **Carrefour** » a, pour sa part, affiché une progression de 2% de ses ventes à périmètre comparable et a étendu son réseau par l'ouverture d'un point de vente à Casablanca. Quant aux ventes totales de ce segment, elles ont enregistré une forte croissance de **8%** par rapport à l'exercice précédent, soit un volume de vente additionnel de 169 millions de dirhams ;
- Le segment des hyper cash « **Atacadao** » a confirmé une nette augmentation de **22%** de ses ventes à périmètre comparable et constant, soit un volume de vente additionnel de 627 millions de dirhams.

Une meilleure maîtrise des ratios de rentabilité

L'excédent brut d'exploitation consolidé du Groupe a enregistré une croissance de 12% pour s'établir à 788,8 millions de dirhams grâce à :

- Des volumes d'activités en forte augmentation ;
- Des charges de fonctionnement maîtrisées et des charges fixes contrôlées par un effet d'économies d'échelle.

Un résultat financier stable dans une année de forte croissance

Le résultat financier du Groupe s'est maintenu à son niveau comparativement à l'exercice de 2018 malgré un investissement de 640 millions de dirhams pour l'exercice 2019. Cette performance s'explique notamment par :

- La nette amélioration des coûts d'endettement et l'optimisation des produits de placement ;
- la bonne maîtrise des niveaux du besoin en fonds de roulement.

Le résultat courant du Groupe est ainsi passé de 402 millions de dirhams pour l'exercice 2018 à 440 millions de dirhams pour l'exercice 2019, soit une progression de 9%.

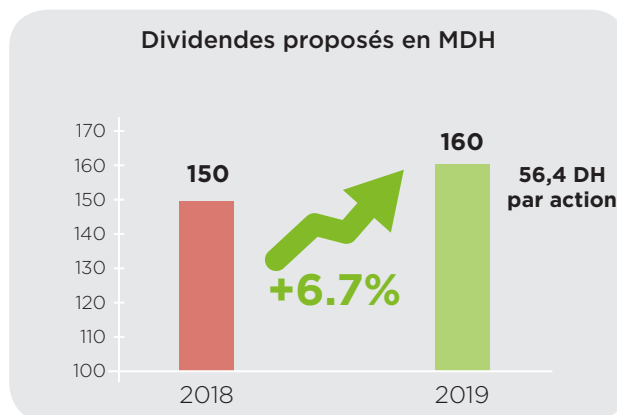
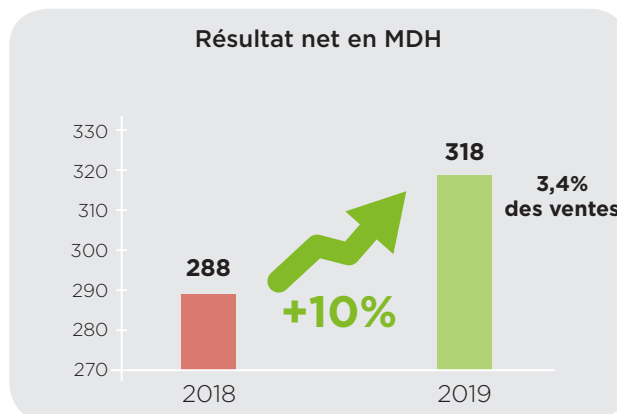
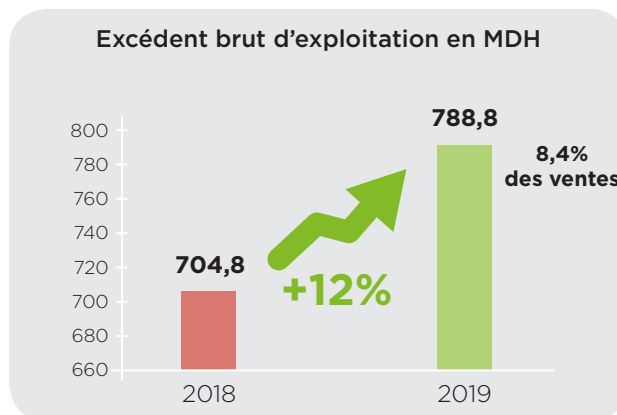
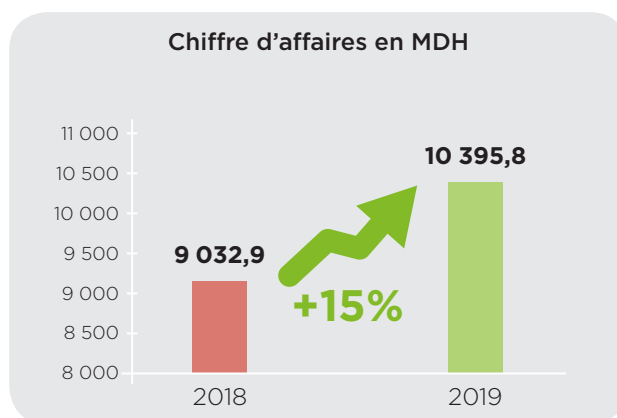
Le résultat net du Groupe pour l'exercice 2019 s'est par ailleurs bonifié de 10% par rapport à l'exercice 2018 pour s'établir à 318 millions de dirhams.

Le Conseil d'Administration, conformément à sa politique de distribution des dividendes, proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires la distribution d'un dividende de **56,4** de dirhams par action au titre de l'exercice 2019.

Perspectives

Afin de renforcer son positionnement stratégique en tant qu'acteur multi format, le groupe entend poursuivre son programme de développement et d'ouvertures. **18** nouveaux points de vente sont prévus en 2020, soit près de **28 000 m²** de surface de vente additionnelle couvrant les **3** segments d'activité.

Le groupe s'accorde par ailleurs à maintenir en 2020 la tendance haussière de ses indicateurs économiques et financiers conformément aux objectifs fixés et à conserver sa politique de distribution de dividendes.



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	2018			2019		
	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%	58%	NON CONSOLIDÉE (*)
MLV SAS	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE	95%	95%	INTÉGRATION GLOBALE
SLV SA	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	50%	50%	INTÉGRATION PROPORTIONNELLE	100%	100%	INTÉGRATION GLOBALE

(*) Établissement consolidant

Aradei Capital (Ex VLV), filiale foncière du Groupe et détenue à hauteur de 58% au 31 décembre 2019, 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.	1 188 082 132,65	648 482 882,63	539 599 250,02	464 399 982,56
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	56 225 277,79	35 586 469,60	20 638 808,19	18 898 328,57
. FONDS COMMERCIAL	424 838 087,10		424 838 087,10	353 476 087,10
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
. TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
. CONSTRUCTIONS	766 525 488,36	141 137 342,74	625 388 145,62	607 262 931,50
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	833 640 902,92	433 586 108,53	400 054 794,39	362 684 653,80
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 608 320,48	1 421 204,62	187 115,86	268 915,43
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	815 650 713,99	289 176 659,29	526 474 054,70	442 177 838,26
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	64 787 462,52	34 638 409,45	30 149 053,07	24 941 548,08
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	570 475 332,48		570 475 332,48	92 215 531,65
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
. PRETS IMMOBILISES				
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	28 862 158,07		28 862 158,07	33 818 161,25
. TITRES DE PARTICIPATION	1 359 484 785,59		1 359 484 785,59	1 352 837 686,70
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	6 305 054 285,15	1 584 029 076,86	4 721 025 208,29	3 947 855 288,09
STOCKS (F)				
. MARCHANDISES	1 624 010 830,75	8 059 148,00	1 615 951 682,75	1 478 325 966,78
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	14 760 459,87		14 760 459,87	11 798 042,24
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	139 697 646,92		139 697 646,92	101 677 705,27
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	897 265 643,13	4 084 709,44	893 180 933,69	827 986 287,52
. PERSONNEL	17 558 360,09		17 558 360,09	15 233 247,36
. ETAT	560 529 797,01		560 529 797,01	465 267 589,72
. COMPTES D'ASSOCIES				
. AUTRES DEBITEURS	48 894 249,41		48 894 249,41	128 634 783,77
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	21 233 486,26		21 233 486,26	25 092 614,24
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)				
21 278 193,62				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
358 603,18				
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	3 330 826 810,37	12 143 857,44	3 318 682 952,93	3 064 442 523,37
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	78 209 730,51		78 209 730,51	71 361 791,28
. BANQUES, T.G E.C.P	470 746 029,58		470 746 029,58	789 806 533,21
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	15 842 913,17		15 842 913,17	12 659 893,06
TOTAL III				
564 798 673,26				
TOTAL GENERAL (I + II + III)	10 200 679 768,78	1 596 172 934,30	8 604 506 834,48	7 886 126 029,00

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
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)		95 298 391,15	28 647 711,80
. REPORT A NOUVEAU (2)		120 745 174,01	51 865 534,55
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
. RESULTAT NET CONSOLIDE		318 006 221,75	288 401 005,25
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		1 996 859 371,10	1 831 723 835,79
INTERETS MINORITAIRES (B)			
18 577 172,51			
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
2 679 243 426,63			
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		1 219 800 000,00	1 500 000 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT		1 459 443 426,63	807 390 075,63
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			
8 119 297,94			
. PROVISIONS POUR RISQUES		8 119 297,94	6 406 151,79
. PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)		4 702 799 268,18	4 160 932 710,14
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
3 701 116 076,11			
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		3 358 127 293,95	3 039 239 729,91
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		54 698 147,83	42 202 075,84
. PERSONNEL		6 949 648,14	7 049 368,37
. ORGANISMES SOCIAUX		13 969 659,71	14 652 618,93
. ETAT		255 892 440,91	225 237 956,54
. COMPTES D'ASSOCIES		190 856,07	161 819,65
. AUTRES CREANCIERS		4 093 363,51	4 895 336,14
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		7 194 665,99	17 344 954,92
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			
521 589,21			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			
69 900,98			
TOTAL II (F + G + H)		3 701 707 566,30	3 355 193 318,87
TRESORERIE - PASSIF			
. CREDITS D'ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE		200 000 000,00	370 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III			
200 000 000,00			
TOTAL GENERAL I + II + III		8 604 506 834,48	7 886 126 029,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED. Au 31.12.2018
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	9 442 658 462,74		9 442 658 462,74	8 217 333 121,08
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	954 501 284,94	-1 357 056,73	953 144 228,21	815 623 473,54
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 397 159 747,68	-1 357 056,73	10 395 802 690,95	9 032 956 594,62
. 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	105 815 616,38		105 815 616,38	103 434 347,78
TOTAL I	10 502 975 364,06	-1 357 056,73	10 501 618 307,33	9 136 390 942,40
CHARGES D'EXPLOITATION				
. ACHATS REVENUUS DE MARCHANDISE	8 412 297 578,59		8 412 297 578,59	7 246 696 558,41
. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	201 986 652,06	-69 498,63	201 917 153,43	182 130 491,48
. AUTRES CHARGES EXTERNES	569 644 450,94	-4 732,83	569 639 718,11	526 198 456,28
. IMPOTS ET TAXES	59 476 600,18		59 476 600,18	52 912 949,80
. CHARGES DE PERSONNEL	468 216 010,18		468 216 010,18	423 549 742,33
. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				60 389,83
. DOTATION D'EXPLOITATION	324 338 611,52		324 338 611,52	278 153 618,83
TOTAL II	10 035 959 903,47	-74 231,46	10 035 885 672,01	8 709 702 206,95
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	467 015 460,59	-1 282 825,27	465 732 635,32	426 688 735,45
PRODUITS FINANCIERS				
. PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	71 327 587,50		71 327 587,50	67 166 221,00
. GAINS DE CHANGE	1 563 846,54		1 563 846,54	3 171 140,98
. INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	34 084 386,98		34 084 386,98	39 934 237,38
. REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 533 345,49		9 533 345,49	11 950 176,40
TOTAL IV	116 509 166,51		116 509 166,51	122 221 775,76
CHARGES FINANCIERES				
. CHARGES D'INTERETS	134 864 900,04		134 864 900,04	137 621 208,14
. PERTES DE CHANGE	1 501 647,87		1 501 647,87	3 915 140,42
. AUTRES CHARGES FINANCIERES	5 458 190,52		5 458 190,52	4 365 856,07
. DOTATIONS FINANCIERES	358 584,22		358 584,22	946 116,14
TOTAL V	142 183 322,65		142 183 322,65	146 848 320,77
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-25 674 156,14		-25 674 156,14	-24 626 545,01
RESULTAT COURANT (III + VI)	441 341 304,45	-1 282 825,27	440 058 479,18	402 062 190,44
PRODUITS NON COURANTS				
. PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	1 538 392,19		1 538 392,19	91 994 211,48
. SUBVENTION D'EQUILIBRE				
. REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
. AUTRES PRODUITS NON COURANTS	380 997,21	941 031,20	1 322 028,41	2 133 821,44
. REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	4 621 692,33		4 621 692,33	386 744,98
TOTAL VIII	6 541 081,73	941 031,20	7 482 112,93	94 514 777,90
CHARGES NON COURANTES				
. VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	1 111 618,06		1 111 618,06	55 817 246,66
. SUBVENTIONS ACCORDEES				
. AUTRES CHARGES	10 184 636,33		10 184 636,33	36 616 096,61
. DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	3 154 761,97		3 154 761,97	6 232 119,62
TOTAL IX	14 451 016,36		14 451 016,36	98 665 463,09
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-6 968 903,43		-6 968 903,43	-4 150 685,19
RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			433 089 575,75	397 911 505,25
IMPOTS SUR LES RESULTATS			115 083 354,00	109 510 500,00
RESULTAT NET (XI - XII)			318 006 221,75	288 401 005,25
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			10 625 609 586,77	9 353 127 496,05
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)			10 307 603 365,02	9 064 726 490,81
RESULTAT NET PART DU GROUPE			318 006 221,75	288 401 005,25
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			5 983 675,06	3 164 525,59



Groupe LabelVie

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de LabelVie S.A. et ses filiales (Groupe LabelVie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé ainsi qu'une sélection des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 015 436 543,61 MAD dont un bénéfice net consolidé de 318 006 221,75 MAD.

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 de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe LabelVie arrêtés au 31 décembre 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Rabat, le 28 février 2020

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

World Conseil & Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khayroul Aqel N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05 37 77 45 20 - 71
Fax : 05 37 77 45 76

WORLD CONSEIL & AUDIT
11, Rue Al Khayroul Aqel N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05 37 77 45 20 - 71
Fax : 05 37 77 45 76

Adib BENBRAHIM
Associé

Omar SEKKAT
Associé

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	821 970 190,72	386 342 668,36	435 627 522,36	373 008 402,75
- FRAIS PRELIMINAIRES	41 838,00	34 091,73	7 746,27	
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	821 928 352,72	386 308 576,63	435 619 776,09	373 008 402,75
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	209 875 319,21	32 906 788,55	176 968 530,66	175 027 966,27
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	53 135 898,78	32 906 788,55	20 229 110,23	18 288 545,84
- FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43		156 739 420,43	156 739 420,43
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 571 636 980,90	574 509 662,07	1 997 127 318,83	1 417 517 819,90
- TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
- CONSTRUCTIONS	747 765 465,86	137 437 366,76	610 328 099,10	591 365 747,45
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	491 454 109,24	247 690 956,95	243 763 152,29	219 435 302,08
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 551 176,78	1 397 489,20	153 687,58	248 372,77
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	578 149 372,07	187 983 849,16	390 165 522,91	323 120 624,34
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	557 843 233,75		557 843 233,75	88 474 150,06
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 647 857 888,21		1 647 857 888,21	1 644 725 881,62
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	12 268 591,81		12 268 591,81	17 273 194,92
- TITRES DE PARTICIPATION	1 635 589 296,40		1 635 589 296,40	1 627 452 686,70
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	5 251 340 379,04	993 759 118,98	4 257 581 260,06	3 610 280 070,54
STOCKS (F)	766 397 769,04		766 397 769,04	691 723 493,50
- MARCHANDISES	754 803 682,45		754 803 682,45	681 829 716,99
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 594 086,59		11 594 086,59	9 893 776,51
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 818 648 655,86	194 663,41	1 818 453 992,45	1 607 753 599,66
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	53 479 780,28		53 479 780,28	41 625 273,46
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1 358 896 507,30	194 663,41	1 358 701 843,89	1 126 692 852,71
- PERSONNEL	14 468 138,99		14 468 138,99	12 695 301,02
- ETAT	319 340 370,81		319 340 370,81	269 114 268,97
- COMPTES D'ASSOCIES				
- AUTRES DEBITEURS	53 252 648,51		53 252 648,51	133 004 907,62
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	19 211 209,97		19 211 209,97	24 620 995,88
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		266 755,31	768 256,71
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 592 361 261,33	194 663,41	2 592 166 597,92	2 307 293 430,99
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	25 703 927,50		25 703 927,50	43 682 878,40
- BANQUES, T.G.E.C.P.	486 521 135,08		486 521 135,08	754 238 325,65
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	9 996 904,24		9 996 904,24	7 284 772,87
TOTAL III	522 221 966,82		522 221 966,82	805 205 976,92
TOTAL GENERAL (I + II + III)	8 365 923 607,19	993 953 782,39	7 371 969 824,80	6 722 779 478,45

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	4 258 827 428,41		4 258 827 428,41	3 755 437 686,45
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	593 414 693,41		593 414 693,41	513 910 286,95
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 852 242 121,82		4 852 242 121,82	4 269 347 973,40
- 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	88 267 903,96		88 267 903,96	87 538 800,61
TOTAL I	4 940 510 025,78		4 940 510 025,78	4 356 886 774,01
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	3 668 662 351,74		3 668 662 351,74	3 213 559 041,24
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	139 473 369,64		139 473 369,64	108 092 016,54
- AUTRES CHARGES EXTERNES	300 346 296,26	4 393,36	300 350 689,62	249 349 696,36
- IMPOTS ET TAXES	26 883 449,59		26 883 449,59	24 356 649,24
- CHARGES DE PERSONNEL	284 150 746,58		284 150 746,58	255 539 321,26
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION	212 373 277,21		212 373 277,21	178 543 367,17
TOTAL II	4 631 889 491,02	4 393,36	4 631 893 884,38	4 029 440 091,81
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	308 620 534,76	-4 393,36	308 616 141,40	327 446 682,20
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	71 327 587,50		71 327 587,50	67 166 221,00
- GAINS DE CHANGE	1 165 546,78		1 165 546,78	2 326 386,97
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	32 503 600,63		32 503 600,63	37 999 887,93
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 355 486,06		9 355 486,06	11 936 593,76
TOTAL IV	114 352 220,97		114 352 220,97	119 429 089,66
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	171 037 836,34		171 037 836,34	159 998 821,92
- PERTES DE CHANGE	1 252 000,65		1 252 000,65	3 152 556,25
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	5 458 190,52		5 458 190,52	4 365 856,07
- DOTATIONS FINANCIERES	266 755,31		266 755,31	768 256,71
TOTAL V	178 014 782,82		178 014 782,82	168 285 490,95
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-63 662 561,85		-63 662 561,85	-48 856 401,29
RESULTAT COURANT (III+VI)	244 957 972,91	-4 393,36	244 953 579,55	278 590 280,91
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	1 237 558,85		1 237 558,85	91 692 579,10
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	269,18	940 931,08	941 200,26	1 697 109,60
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	3 977 876,39		3 977 876,39	144 040,96
TOTAL VIII	5 215 704,42	940 931,08	6 156 635,50	93 533 729,66
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	990 047,08		990 047,08	55 625 981,25
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	6 621 181,12		6 621 181,12	17 069 737,17
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	2 850 734,44		2 850 734,44	5 831 139,69
TOTAL IX	10 461 962,64		10 461 962,64	78 526 858,11
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-4 305 327,14		-4 305 327,14	15 006 871,55
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	240 648 252,41		240 648 252,41	293 597 152,46
IMPOTS SUR LES RESULTATS	54 409 897,00		54 409 897,00	74 717 513,00
RESULTAT NET (XI - XII)	186 238 355,41		186 238 355,41	218 879 639,46
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	5 061 018 882,25		5 061 018 882,25	4 569 849 593,33
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	4 874 780 526,84		4 874 780 526,84	4 350 969 953,87

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)	120 745 174,01		51 865 534,55
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
- RESULTAT NET	186 238 355,41		218 879 639,46
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 769 793 113,61		1 733 554 758,20
INTERETS MINORITAIRES (B)			
- INTERETS MINORITAIRES			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 534 927 392,71		2 169 529 147,05
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 219 800 000,00		1 500 000 000,00
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	1 315 127 392,71		669 529 147,05
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	5 560 515,38		3 687 657,33
- PROVISIONS POUR RISQUES	5 560 515,38		3 687 657,33
- PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 310 281 021,70		3 906 771 562,58
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 911 390 200,07		2 491 968 627,11
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 646 226 186,25		1 589 792 508,60
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	3 412 871,60		1 918 207,45
- PERSONNEL	1 016 560,78		998 841,08
- ORGANISMES SOCIAUX	9 670 820,70		9 958 975,57
- ETAT	180 057 964,49		178 176 805,69
- COMPTES D'ASSOCIES	190 856,07		161 819,65
- AUTRES CREANCIERS	1 065 114 280,53		695 097 822,10
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 700 659,65		15 863 646,97
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	266 755,31		3 768 256,71
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	31 847,72		271 032,05
TOTAL II (F + G + H)	2 911 688 803,10		2 496 007 915,87
TRESORERIE - PASSIF			
- CREDITS D'ESCOMPTE			
- CREDITS DE TRESORERIE	150 000 000,00		320 000 000,00
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	150 000 000,00		320 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	7 371 969 824,80		6 722 779 478,45



LabelVie S.A.

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2019.**

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 provisoire de la société **LabelVie S.A.** comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 769 793 113,61 MAD, dont un bénéfice net de 186 238 355,41 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 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 la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 28 février 2020

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khawassat, Apt. N° 8

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

RUBRIQUES	2019	2018
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	465 732 635,32	426 688 735,45
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	323 357 146,46	278 383 964,48
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	789 089 781,78	705 072 699,92
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	-92 273 817,88	78 001 907,68
- STOCK	137 625 715,97	192 946 845,84
- CREANCES D'EXPLOITATION	116 614 713,59	125 717 293,38
- DETTES D'EXPLOITATION	346 514 247,44	240 662 231,55
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	881 363 599,66	627 070 792,25
FRAIS FINANCIERS	142 183 322,65	146 848 320,77
PRODUITS FINANCIERS	116 509 166,51	122 221 775,76
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	115 083 354,00	109 510 500,00
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-5 862 607,92	-37 480 827,18
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	734 743 481,60	455 452 920,06
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	1 095 601 796,00	520 160 667,85
CESSION D'IMMOBILISATION	1 538 392,19	91 994 211,48
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 691 095,71	1 758 506,46
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-1 095 754 499,52	-429 924 962,83
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	-150 000 000,00	-150 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	801 000 000,00	324 554 587,35
AUTRES	-	-
IMPACT Périmètre	128 122,64	-
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-429 146 649,00	-120 902 741,21
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	221 981 473,64	53 651 846,14
VARIATION DE LA TRESORERIE	-139 029 544,28	79 179 803,37
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	503 828 217,54	424 648 414,17
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	364 798 673,26	503 828 217,54

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 2018	283 896 200,00	1 150 523 764,19	124 315 513,28	288 401 005,25	1 847 136 482,71	15 412 646,92	1 831 723 835,79
AFFECTATION DU RESULTAT			288 401 005,25	-288 401 005,25			
DIVIDENDES DISTRIBUES			-150 000 000,00		-150 000 000,00		-150 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL							
AUTRES MOUVEMENTS			293 839,14	318 006 221,75	318 300 060,89	3 164 525,59	318 300 060,89
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2017	283 896 200,00	1 150 523 764,19	263 010 357,67	318 006 221,75	2 015 436 543,60	18 577 172,51	1 996 859 371,09

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	4 310 281 021,70	3 906 771 562,58		403 509 459,12
2 Moins actif immobilisé	4 257 581 260,06	3 610 280 070,54	647 301 189,52	-
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	52 699 761,64	296 491 492,04	243 791 730,40	
4 Actif circulant	2 592 166 597,92	2 307 293 430,99	284 873 166,93	
5 Moins passif circulant	2 911 688 803,10	2 496 007 915,87		415 680 887,23
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	319 522 205,18	188 714 484,88		130 807 720,30
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	372 221 966,82	485 205 976,92		112 984 010,10

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		250 236 978,90		214 043 507,51
. Capacité d'autofinancement		400 236 978,90		364 043 507,51
-Distribution de bénéfices		150 000 000,00		150 000 000,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		6 242 161,96		91 692 579,10
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		1 237 558,85		91 692 579,10
. 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)		755 000 000,00		307 874 089,64
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 011 479 140,86		613 610 176,25
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	676 220 355,04		260 308 547,68	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	9 307 190,60		5 643 117,79	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	658 776 554,74		252 906 923,43	
. Acquisition d'immobilisations financières	8 136 609,70		1 758 506,46	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	389 601 754,34		79 464 608,38	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	189 448 761,88		166 729 140,55	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	1 255 270 871,26		506 502 296,61	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)		130 807 720,30	72 806 822,64	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		112 984 010,10	34 301 057,00	
TOTAL GENERAL	1 255 270 871,26	1 255 270 871,26	613 610 176,25	613 610 176,25