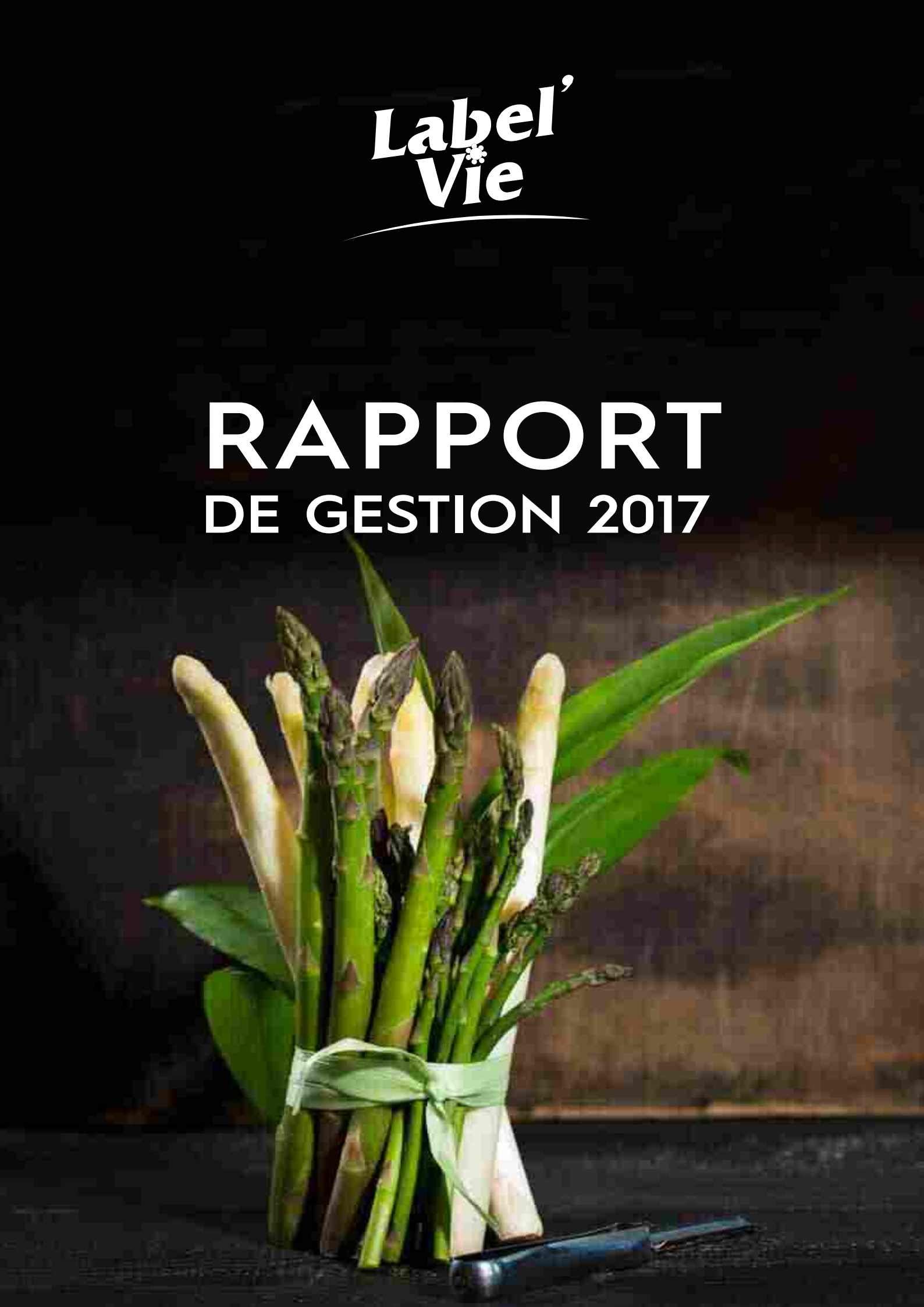
Label' Vie

RAPPORT
DE GESTION 2017



Label'
Vie

SOMMAIRE

MOT DU PRÉSIDENT 4

LA SOCIÉTÉ 6
A- Son secteur d'activité 8
B- Son positionnement 14
C- Son conseil d'administration 15
D- Son organisation 16
E- Ses instances de gouvernance 18

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 20
A-Lancement du concept « gourmet » 22
B- Augmentation du capital 23
C- Modification du périmètre de consolidation 23
D- L'ouverture des nouveaux points de vente 25

PRINCIPALES RÉALISATIONS 30
ANALYSE FINANCIÈRE 46
A- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES 49
A.1 Chiffre d'affaires 50
A.2 Marges Brutes 52
A.3 Charges d'exploitation 53
A.4 Excèdent Brut d'Exploitation 56
A.5 Résultat d'exploitation 56
A.6 Résultat financier 57
A.7 Résultat non courant 58
A.8 Résultat courant et résultat net 58
B- ANALYSE DU BILAN 60
B.1 Actif Immobilisé 61
B.2 Stocks 62
B.3 Créances de l'actif circulant 62
B.4 Trésorerie et Placement 62
B.5 Financement Permanent 64
B.6 Dettes du Passif Circulant. 64
C- ÉTUDE DES PRINCIPAUX RATIOS 65
C.1 Ratios de performance 65
C.2 Ratios de liquidité 66
C.3 Ratios de rentabilité 66
C.4 Ratios d'endettement 67
C.5 Affectation du résultat 67

PERSPECTIVES D'AVENIR 68

ANNEXES 72

MOT DU PRESIDENT

Label 'Vie s'est érigée comme marque de référence pour ses clients et comme valeur durable pour ses partenaires professionnels.

CHERS ACTIONNAIRES,

En 2017, notre Groupe a connu une nouvelle année de grande performance, tant au niveau opérationnel que financier.

Une activité maîtrisée et toujours en croissance

Le volume d'activité global de Label 'Vie a enregistré une hausse de 12%, dont 7% à périmètre comparable, grâce à nos efforts continus sur la justesse de notre assortiment et la compétitivité de nos prix. Notre Groupe a continué son expansion dans les principales villes marocaines avec des ouvertures à Rabat, Casablanca, Salé et Tanger.

Le résultat d'exploitation du Groupe a progressé de 42% et son résultat net de 130%, grâce au suivi rigoureux de nos ratios de charges.

L'augmentation de capital, effectué en Août dernier, nous a permis d'améliorer nos indicateurs d'endettement.

Des avancées structurantes, portées par notre vision et nos valeurs

L'année 2017 a été marquée par le lancement du concept Carrefour Gourmet. Implantés dans les villes de Casablanca et Rabat, ces magasins combinent un service de haute qualité, un assortiment riche et exclusif et un confort d'achat inégalé, enregistrant depuis leur ouverture un franc succès auprès de notre clientèle. Nos magasins Carrefour Gourmet reflètent notre vision de l'expérience client idéale, celle qui est à la fois constante dans ses valeurs et innovante dans son offre.

Le retrait de la société VLV de notre périmètre de consolidation en fin d'année vient en appui à notre volonté de séparer notre métier de distributeur de celui de gestionnaire d'actifs immobiliers. Empruntée depuis 2014, cette voie stratégique encourage chaque activité à opérer de manière autonome pour maximiser ses performances et sa capacité à créer de la valeur. Par ailleurs, cette séparation permettra aussi une lecture plus claire des comptes, en particulier celle des indicateurs de performance et de la structure de l'endettement.

Enfin, l'année 2017 a aussi été celle de notre engagement pour l'action sociétale et environnementale. A travers son parcours historique et ses résultats, Label 'Vie s'est érigée comme marque de référence pour ses clients et comme valeur durable pour ses partenaires professionnels. Forts de cette reconnaissance, nous avons désormais l'ambition de pleinement jouer notre rôle d'entreprise citoyenne. Notre feuille de route, qui est en cours d'élaboration, mettra nos atouts et nos qualités intrinsèques au service de l'avancement des intérêts du consommateur marocain et nous guidera vers un mode de développement conscient et respectueux de nos richesses naturelles et de notre environnement.

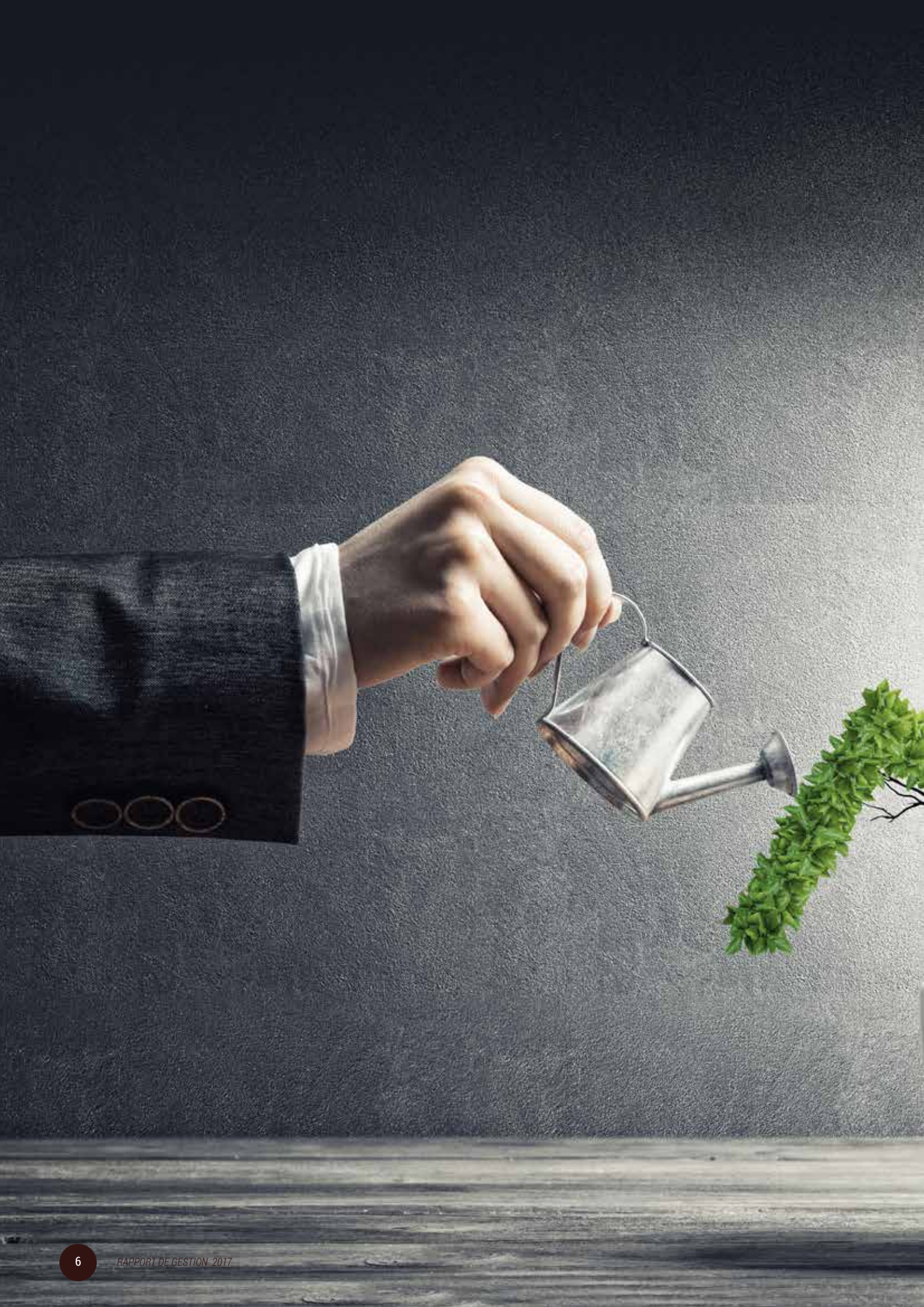
Toujours aussi ambitieux en 2018…

Fort de votre soutien, le Groupe Label 'Vie poursuivra son développement territorial en ouvrant plus d'une dizaine de magasins, grâce à une enveloppe d'investissement de près de 600 millions de dirhams. Le Groupe étendra sa présence aussi bien dans son périmètre actuel d'implantation que dans de nouvelles villes à fort potentiel. En 2018, la proximité et la compétitivité orienteront nos choix sur les formats à développer et la politique de prix et d'assortiment à adopter, afin de proposer une offre flexible et accessible à tous.

Le conseil d'administration de Label 'Vie, tenu le 22 Mars dernier, a salué les dirigeants de l'entreprise pour la pertinence de leur stratégie commerciale et financière et les résultats qu'ils ont accomplis. Nous avons aussi pu compter, comme toujours, sur le travail sans relâche de nos plus de 5000 collaborateurs, qui s'efforcent tous les jours de servir au mieux notre clientèle.

C'est avec fierté et satisfaction qu'au titre de cet exercice, nous vous proposons la distribution d'un dividende de 150 millions de dirhams.

L'année 2017 a été celle de notre engagement pour l'action sociétale et environnementale.



LA SOCIÉTÉ

Le groupe Label'Vie, enseigne marocaine de renom, a pu se développer dans le secteur de la grande distribution à travers tout le Royaume pour devenir un vecteur à part entière de l'économie marocaine.

Depuis son introduction en bourse en 2008, le groupe Label'Vie a adopté une stratégie de développement intensive via un accroissement régulier de ses surfaces de ventes additionnelles et une diversification de ses formats de distribution. Actuellement, le groupe dispose de 75 points de vente à travers ses enseignes multi-format et réalise un chiffre d'affaires de 8 275 Mdhs avec un capital social de 283 896 Mdhs.

SON SECTEUR D'ACTIVITE

ETAT DES LIEUX DU SECTEUR

Le secteur de la grande distribution au Maroc présente un important potentiel de développement vu le taux de pénétration de 15% ainsi qu'une surface commerciale par habitant de seulement 11m² contre 200m² en Europe et 40m² en Turquie.

Le Maroc occupe le 7ème rang mondial des marchés les plus prometteurs pour l'expansion du secteur de la distribution en 2017, selon une étude réalisée par le cabinet américain AT Kearney spécialisé dans le conseil en stratégie de management. Grâce à un score de 56,1 dans l'indice Global Retail Development (GRDI), le Maroc se place juste après les Émirats Arabes Unis (5ème au niveau mondial et première nation dans le monde arabe).

Ce fort potentiel du marché marocain s'explique par :

• Une stabilité politique et économique qui fait du Maroc une destination touristique de premier plan et une terre des plus attractives pour les investissements étrangers.

• L'adoption par le gouvernement marocain de plusieurs mesures qui tendent à favoriser la croissance du commerce en détail (Plan Rawaj, réglementation en cours pour les paiements mobiles…).

Par ailleurs, plusieurs obstacles opérationnels et capitalistiques ralentissent le développement du secteur de la grande distribution au Maroc, à savoir:

• L'absence de personnel qualifié et de filières de formation dédiées aux métiers de la grande distribution ;

• La faiblesse du système d'approvisionnement en produits frais liée au manque de plateformes logistiques adaptées ;

• Les lourdeurs administratives liées aux autorisations de construction et d'ouvertures des magasins ;

• La rareté et cherté du foncier à vocation commerciale.

Cependant, le secteur de la distribution traditionnelle reste dominant et profite des avantages suivants :

À horizon 2020, le secteur de la distribution moderne compte atteindre 600 unités dont 50 hypermarchés.

• Le crédit gratuit

Il s'agit du crédit gratuit octroyé par les épiciers à leurs clients. Le mécanisme des ventes à crédit est relativement simple, le vendeur et l'acheteur notant chacun de son côté le montant dû. A la fin du mois ou à une échéance convenue entre les deux parties, le remboursement est effectué.

Contrairement au secteur de la distribution moderne où la nature de l'activité encourage l'anonymat entre le client et le personnel du magasin, les épiciers instaure une relation de confiance qu'ils développent avec ceux-ci.

• La relation de proximité

La relation de proximité est l'un des avantages de la distribution traditionnelle avec une forte densité des épiciers de quartier et des magasins spécialisés notamment les bouchers, les poissonniers, et les vendeurs de fruits et légumes.

Cette forte proximité répond aussi aux besoins de la grande majorité des ménages, qui préfèrent s'approvisionner quotidiennement en vue de favoriser la fraîcheur des aliments et de gérer rigoureusement leur consommation par rapport au budget par l'acquisition régulière de petites quantités de produits de consommation.

Afin de répondre aux difficultés citées ci-dessus, le Ministère de l'Industrie et du Commerce a lancé en 2009 le Plan Rawaj 2020 pour :

-Augmenter la contribution du secteur au PIB national à 15% en 2020 (contre 10% en 2012 et 12% en 2016) ;

- Accélérer la croissance annuelle du secteur à 8% ;

- Améliorer les conditions d'approvisionnement en produits frais à travers l'incitation au développement de plateformes logistiques modernes et adaptées ;

- Augmenter le nombre de magasins de distribution moderne à 600 unités (dont 50 hypermarchés à horizon 2020), ce qui devrait contribuer à la création de 900 000 nouveaux emplois et à générer une valeur ajoutée additionnelle de 26 Milliard de Dhs.

Dans ce contexte et malgré les difficultés rencontrées, le secteur de la grandes et moyennes surfaces (GMS) a connu un développement exponentiel ces dernières années. Ainsi, plusieurs facteurs ont contribué à cet essor, en particulier :

- L'urbanisation croissante de la population marocaine sur les deux dernières décennies (le taux d'urbanisation a atteint 61,9% en 2017 contre 58% en 2010)* ;

- L'intégration croissante des femmes dans le monde du travail ;

- L'accroissement de la consommation des ménages en produits industriels/transformés (conserves, surgelé…) ;

- L'influence des médias, des réseaux sociaux et de l'occidentalisation des habitudes de consommation ;

- Les campagnes promotionnelles et marketing agressives, des prix très compétitifs sur une large variété de produits, des assortiments de produit ciblés et attrayants même pour les ménages à très faibles revenus ;

- L'augmentation soutenue de la consommation des ménages (+4% de croissance annuelle moyenne réelle entre 2000 et 2016) ;

- L'inflation contenue à moins de 2%, favorisant l'amélioration du pouvoir d'achat des ménages.

*-Source HCP

PANORAMA DU SECTEUR DE LA GMS AU MAROC

Actuellement, le secteur de la GMS au Maroc a subi des changements majeurs avec notamment l'entrée sur le marché de nouveaux acteurs à savoir le hard discounter turque BIM, ou plus récemment le français Leader Price, le bô marché et Yaboy.

Le secteur de la grande distribution reste, toutefois, dominé par deux principaux acteurs à savoir :

Marjane holding, leader sur le segment des grands formats, détenant ainsi une part de marché de 41% sur le segment des hypermarchés ;
Et le **groupe Label'Vie,** leader sur le segment des « supermarchés » possédant 13% de part de marché. Le groupe Label Vie est le seule acteur multi-format : « supermarchés », « hypermarché » et « hypercash ». Le groupe est également pionnier du concept hypercash.

Tous formats confondus, Marjane est le leader incontesté du secteur de la GMS au Maroc avec 50% de part de marché.

En 2009, le hard discounter BIM s'est installé au Maroc et s'est rapidement imposé sur le marché grâce à une stratégie de développement et d'implantation très agressive et des prix très compétitifs. BIM a réussi à atteindre une part de marché de 10% en 2017, essentiellement au détriment de Marjane/Acima, alors que Label'Vie a pu stabiliser la sienne autour de 30% sur ces 4 dernières années.

PRINCIPAUX OPÉRATEURS DE LA GRANDE ET MOYENNE DISTRIBUTION ET LEURS PARTS DE MARCHÉS

Le tableau ci-après détaille le nombre de magasins, la surface de vente et la part de marché par enseigne au 31 Décembre 2017 :

Enseignes	Catégorie	Au 31/12/2017		
		Nombre de magasins	Surface de vente en m²	Part de marché en m²
Groupe Cofarma		**79**	**289 263**	**50%**
Marjane	Hypermarché	38	236688	41%
Acima	Supermarché	40	52 375	9%
Otop	Supermarché	1	200	0%
Aswak Assalam	**Hypermarché**	**13**	**48 500**	**8%**
BIM	**Supermarché**	**375**	**56 250**	**10%**
Leader Price	**Supermarché**	**5**	**2 100**	**0%**
Le bô marché	**Supermarché**	**1**	**200**	**0%**
Yaboy	**Hypermarché**	**1**	**4 000**	**1%**
Groupe Label'Vie		**75**	**173 598**	**30%**
Atacadao	Hypercash	11	59564	10%
Carrefour Market	Supermarché	57	73 734	13%
Carrefour	Hypermarché	7	40300	7%
Total		**549**	**573 911**	**100%**

Les opérateurs de la GMS au Maroc se présentent comme suit :

Groupe Cofarma Filiale de « AL MADA » (ex SNI)

Marjane leader dans le secteur de la GMS, détient 79 magasins et se divise en trois enseignes : Marjane, Acima et Otop :

• Groupe Marjane Holding (Filiale de « AL MADA » à hauteur de 100%) :

En 2017, Marjane compte 38 points de ventes dans les grandes villes du Royaume dont Casablanca, Rabat, Meknès, Fès, Tétouan, Tanger, Marrakech, Mohammedia, Oujda, Nador, Khouribga, Beni-Mellal, Berkane, Sidi Slimane, Larache et El jadida.

• Acima (Filiale de «AL MADA» à hauteur de 100%) :

Depuis sa création en 2002, Acima est présente dans les quartiers des grandes villes, avant de s'élargir aux petites et moyennes villes. La filiale dispose d'un réseau ayant atteint le nombre de 40 points de vente à travers tout le Maroc.

• OTOP (Filiale de «AL MADA» à hauteur de 100%) :

Le groupe lance un nouveau concept de supérettes hard-discount à travers sa nouvelle enseigne Otop. Il possède un seul point de vente circonscrit au centre-ville de Casablanca.

Groupe Label'vie :

Après son introduction en bourse en 2008, le groupe Label'Vie a adopté un nouveau plan stratégique lui permettant de renforcer sa position dans le secteur de la grande distribution. En 2009, Label'Vie signe un contrat de franchise avec le groupe Carrefour Partenariat International « CPI », lui octroyant ainsi l'exclusivité de l'exploita-

tion des marques Carrefour sur le territoire Marocain d'où l'ouverture des magasins « hypermarchés » et la transformation des « supermarchés » en « Carrefour Market ». En 2010, le groupe a acquis les hypercash lui permettant de doubler son chiffre d'affaires et sa taille en 1 an.

Suite à ce plan de développement, Label'Vie compte à fin 2017, 75 points (173 598 m² de surface de vente) dont 11 magasins Atacadao (59 564 m²), 57 Carrefour Market (73 734 m²) et 7 magasins d'hypermarchés Carefour (40 300 m²).

• Carrefour Market (géré par le groupe Label'Vie) :

Il s'agit de l'enseigne du groupe français Carrefour portant les formats « supermarchés ». Celle-ci a été introduite au Maroc par le Groupe Label'Vie à partir de 2011 par la conversion de ses supermarchés « Label'Vie ».

A fin 2017, l'enseigne totalise 57 magasins à travers le Royaume et renforce de plus en plus sa position en tant que leader national sur le segment des « supermarchés » avec l'ouverture de 6 nouveaux magasins qui se résume comme suit :

Magasins	Surface en m²	Ouverture
Bettana	800	Févr-17
Ibn Battouta	1 500	mars-17
Casa Ain Chok	700	mars-17
Casa Panoramique	1 000	août-17
Tetouan Wilaya	1 000	déc-17
Fès Atlas	900	juin-17

• Carrefour Hypermarché : (géré par HLV SAS, filiale du Groupe Label'Vie) :

Suite à la signature du contrat de franchise avec Carrefour Partenariat International, le groupe obtient l'exclusivité de l'exploitation de la marque « Carrefour » sur le territoire marocain.

En 2017, l'enseigne compte 7 points de vente répartis entre les villes de Tanger, Salé, Marrakech, Fès, Oujda et Casablanca.

• Atacadao (géré par MLV SAS, filiale du Groupe Label'Vie) :

Le Groupe Label'Vie a lancé le concept Hypercash en 2012 via l'enseigne Atacadao afin de mieux répondre aux demandes des professionnels (petit commerçants notamment) et de présenter une offre intéressante en terme de prix à destination de la classe moyenne marocaine. A fin 2017, le Groupe Label'Vie compte 11 magasins Atacadao.

Aswak Assalam (Filiale du Groupe Chaâbi « Ynna Holding ») :

Filiale du groupe Chaâbi (Ynna Holding), Aswak Assalam détient une part de marché de 8% et exploite 13 hypermarchés implanté à Rabat, Marrakech, Agadir, Kénitra, Témara,Tanger, Oujda, Essaouira et Casablanca.

BIM Maroc

Leader de la distribution alimentaire « Hard Discount » en Turquie, BIM s'est implanté sur le marché marocain en 2008 et compte 375 magasins à travers tout le pays au 31 décembre 2017 contre 335 magasins l'année dernière, soit l'ouverture de 40 magasins en 2017.

Leader Price

Leader Price, filiale du géant français Casino, a ouvert son premier magasin au Maroc en juin 2016 à Casablanca et dispose à fin 2017 de 5 magasins. Il prévoit d'ouvrir une cinquantaine de magasins de proximité d'une surface moyenne de 500 m^2 d'ici 2021.

Le distributeur se positionne comme « soft discounter » et prévoit de développer le segment des marques propres fabriquées au Maroc afin de minimiser ses coûts.

Le Bô Marché

Le Bô Marché, nouvelle enseigne de supermarchés Premium, dispose d'un point de vente à Casablanca. Il a nécessité un investissement de 5 millions de Dhs et emploie 31 personnes.

SON POSITIONNEMENT

Le Groupe Label'Vie a pu, au cours de l'exercice 2017, renforcer sa position de leader dans le segment supermarchés au Maroc. Le segment compte en effet 57 points de vente et plus de 73 734 m² de surface de vente dont l'ouverture de 6 nouveaux magasins Carrefour Market. La présence du groupe a été renforcée dans le nord du pays avec l'ouverture de Ibn Battouta à Tanger et l'ouverture du premier « Carrefour Market » dans la ville de Tétouan. La ville de Casablanca a également accueilli deux nouveaux points de vente dans les quartiers Californie et Ain Chok.

Le groupe Label'Vie a prouvé son dynamisme commercial à travers la mise en place d'un nouveau concept de supermarchés inédit au Maroc «Carrefour Gourmet». Ce nouveau positionnement permet au groupe de mieux répondre aux attentes de sa clientèle.

Seul acteur au Maroc à déployer 3 formats de distribution différents, le Groupe Label'Vie peut présenter à ses clients une offre produit et prix complètement adaptée à leurs attentes.

SON CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration se compose des membres suivants :

NOM : M. Zouhair BENNANI
MANDAT ACTUEL : Président du conseil d'administration
DATE DE NOMINATION : 2013
DATE D'EXPIRATION : 2019
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Président
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Administrateur de sociétés

NOM : M. Rachid HADNI
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2013
DATE D'EXPIRATION : 2019
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Directeur Général
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Administrateur de sociétés

NOM : M. Adil BENNANI
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2013
DATE D'EXPIRATION : 2019
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Directeur Général de Best Health

NOM : M. Said ALJ
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2013
DATE D'EXPIRATION : 2019
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Président du groupe SANAM Holding

NOM : M. Riad LAISSAOUI
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2016
DATE D'EXPIRATION : 2016
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Directeur générale de Retail Holding

NOM : M. Karim SOUAID
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2016
DATE D'EXPIRATION : 2022
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Directeur Général de Growthgate Partners.

NOM : M. GILLES DE CLERCK
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2016
DATE D'EXPIRATION : 2022
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Associé Co-fondateur des fonds EuroMena

NOM : M. Amine BENSOUDA
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2016
DATE D'EXPIRATION : 2022
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Directeur d'Exploitation Hyper LV SAS
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Néant

NOM : M. Jamila DAHIB
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2016
DATE D'EXPIRATION : 2022
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Directrice Juridique de Best Financière

Les sociétés Retail Holding (représentée par M. Zouhair BENNANI), Unimer (représentée par M.Ismail FARIH) et la société Saham Assurance (représentée par Mme Kawtar JOHRATI) sont les membres « personnes morales » du conseil d'administration.

SON ORGANISATION

Le Groupe Label'Vie a mis en place une organisation bâtie autour d'une centrale et de Business Units pour chacun des formats d'activité : supermarché, hypermarché et hypercash.

Les Business Units sont des structures autonomes pilotées par un Directeur Général Adjoint, elles portent la responsabilité de gérer et exploiter le réseau des points de vente.

Les Business Units peuvent compter sur une centrale taillée pour leur apporter le support nécessaire à tous les niveaux (Achats, Logistique, Finances, Informatique, RH…)

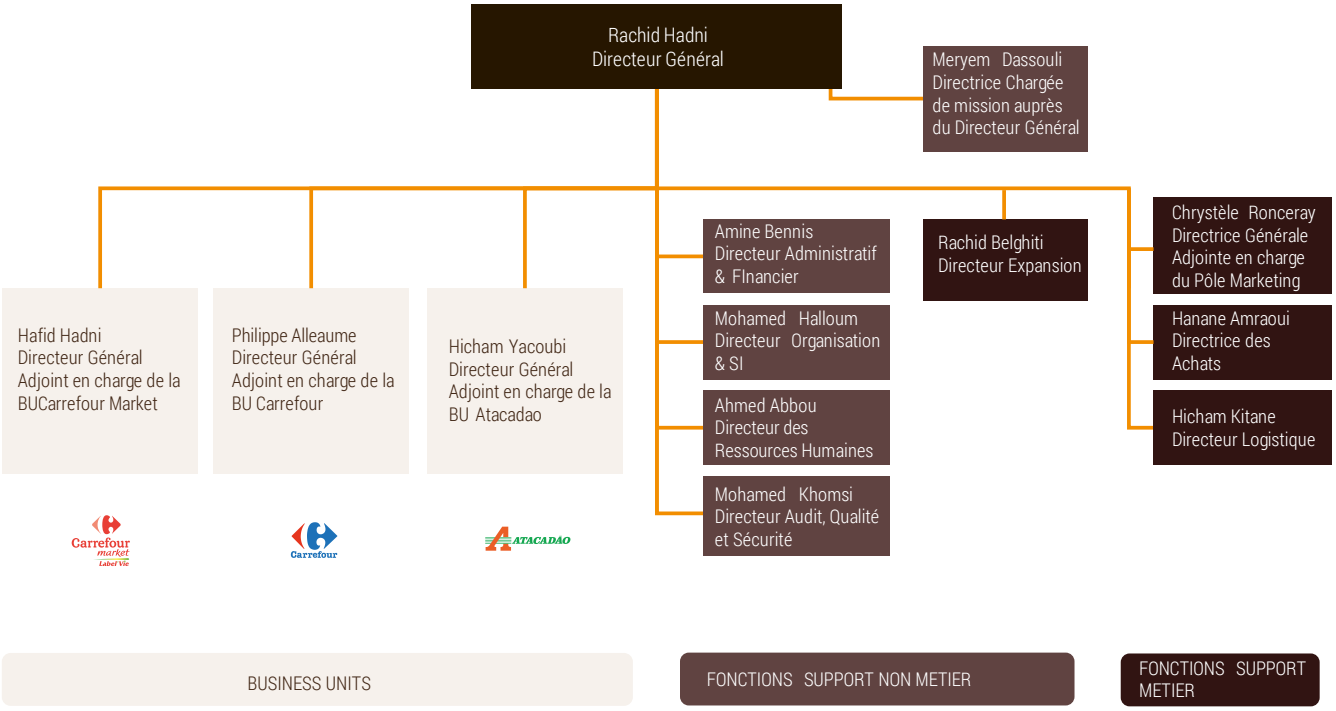
La dynamique de restructuration entamée depuis quelques années manifeste clairement la volonté de l'entreprise de s'appuyer sur les compétences et le savoir-faire de son capital humain et de renforcer les synergies et la mutualisation entre ses différentes activités.

L'organisation mise en place permet ainsi :
- D'être le plus proche possible des clients à travers des Business Units dédiées à chaque format et une segmentation régionale au sein de chaque Business Units ;

- Une optimisation des coûts et une montée en expertise grâce à la mutualisation de certaines fonctions commerciales ou support intervenant pour le compte de l'ensemble des Business Units ;

- Un renforcement des synergies grâce à la mutualisation des achats et des négociations.

L'organisation du Groupe au 31 décembre 2017 se présente comme suit :



L'organisation de Label'Vie est axée sur 6 fonctions principales à savoir : les achats, le category management, le pricing, le marketing, la logistique et le réseau. Ces fonctions sont assurées respectivement par la Direction des Achats, la Direction Marketing et Développement, la Direction Logistique et Approvisionnement et les Directions Exploitation :

Entités	Champs d'intervention
Direction Achats	La négociation avec les fournisseurs, la recherche de nouveaux produits, la promotion et la fixation des marges.
Direction Marketing et Développement	Le choix des produits et des assortiments (category management), la fixation des prix de vente (pricing), le merchandising, la communication, les études, le développement de marques propres et de la relation client.
Direction Logistique et approvisionnement	L'approvisionnement, le transport et la gestion des stocks.
Business Units (BU Carrefour Market, BU Carrefour, BU Atacadao)	La force de vente (contact avec le client), ainsi que le confort et service client (accueil, caisse, etc.).

Source : Label'Vie

A cela s'ajoute des fonctions support et des fonctions transverses, essentiellement l'expansion, l'audit et la direction administrative et financière qui occupent une dimension importante dans l'organisation de la société.

SES INSTANCES DE GOUVERNANCE

Des comités ont été mis en place suite à des décisions prises lors des assemblées générales de Label'vie afin d'assurer la gestion courante et stratégique de la société. Comme chaque année, les instances de gouvernance ont fait l'objet d'un diagnostic visant à mettre en œuvre les actions nécessaire pour assurer l'amélioration continue de leur organisation et leur fonctionnement.

Les comités de gouvernance

Ces comités sont chargés de la mise en place et du suivi de la politique stratégique de la société, on distingue notamment :

• Comité Stratégique :

Le Comité Stratégique réunit chaque trimestre certains membres du Conseil d'Administration de la société. Ce comité fait appel à des experts externes à chaque fois que cela est nécessaire.

Son objectif premier est de faire le point sur les réalisations de la société afin de décider de l'orientation stratégique optimale à adopter.

• Comité d'Audit :

Le Comité d'Audit a pour mission d'évaluer le rôle et l'efficacité des fonctions d'audit et d'apprécier les dispositifs mis en place, par le management, en matière de contrôle interne et de gestion des risques.

Participent à ce comité quelques membres du Conseil d'Administration, les commissaires aux comptes, le Directeur Audit et éventuellement le Directeur Administratif et financier sous invitation.

Comités de Direction Générale

La Direction Générale anime plusieurs comités afin d'assurer le pilotage de la performance du Groupe, le suivi des projets stratégiques de la société, le déploiement de la stratégie de l'entreprise.

• Comité Exécutif :

Ce comité se réunit une fois par mois pour partager l'actualité du Groupe, piloter ses projets stratégiques et prendre connaissance de ses performances.

Participent à ce comité : Le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint-Supermarchés, le Directeur Général Adjoint-Hypermarchés, le Directeur Général Adjoint ATACADAO, le Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, le Directeur des Achats, le Directeur Logistique ainsi que l'ensemble des directeurs Support Non Métier.

Parmi les projets stratégiques qui ont fait l'objet d'une attention particulière du Comité Exécutif en 2017, peuvent être cités :

• Le Projet Marché qui vise à augmenter la fréquentation en offrant des produits frais à nos clients en terme de fruits et légumes, boucherie, volaille et poisson. L'année 2017 a consisté à consolider les nombreuses actions structurantes lancées pour améliorer la fraîcheur de nos produits. Après avoir traité en profondeur les rayons des fruits et légumes et de la boucherie au cours des années précédentes, un focus particulier a été porté sur le poisson en 2017. Des résultats probants sont d'ores-et-déjà enregistrés en terme de fréquentation, de chiffre et de marge. Le lancement du concept Sup Eco vise à assurer une offre discount de proximité : 4 magasins pilotes sont en activité ;

• La mise en place d'une salle machine aux standards internationaux. Ce projet a permis de sécuriser l'infrastructure informatique du Groupe ;

• L'augmentation de 30% de la capacité de stockage et de distribution de la plateforme de Skhirate pour accompagner le développement du Groupe ;

• Le lancement des démarches avec nos partenaires pour la mise en place des services à valeur ajoutée dans nos magasins : paiement à la caisse des recharges téléphoniques, des factures d'eau et d'électricité, etc ;

• Le renforcement de la gestion des réclamations pour tous les points de contact clients : centre d'appel, Web et magasins;

• La concrétisation de nouveaux concepts différenciateurs pour le segment des supermarchés. D'une part, le concept Gourmet vise à répondre aux besoins d'une clientèle haut de gamme en terme de confort d'achat, d'offre et de services, tout en maintenant la compétitivité des prix. Le premier magasin Gourmet a été inauguré le 23 mars 2017 et le deuxième

magasin a été ouvert le 14 septembre 2017 ;
D'autre part, le concept discount cible une clientèle modeste en ouvrant un troisième magasin pilote en février 2016.

• Comité de suivi des investissements :

Le Comité d'Investissement étudie les différents types d'investissements et notamment le programme de développement des magasins. L'étude porte principalement sur les aspects stratégiques et de rentabilité des projets proposés ainsi que le programme de remodeling. Le comité valide les différents projets dont l'enveloppe d'investissement est supérieure à 1 Mdhs qui remplissent les conditions requises prédéfinies.
Le Comité d'Investissement est composé de certains membres du Conseil d'Administration, Directeur des Expansions, du Directeur Administratif et Financier et des Directeurs Généraux des BU. Il se tient chaque trimestre à l'occasion de la tenue du conseil d'administration. Durant l'exercice 2017, le Comité d'Investissement a validé l'acquisition de terrains et locaux, devant servir à la sécurisation du plan de développement du groupe Label'Vie.

• Comité Résultats :

Ce Comité vise à assurer la revue détaillée des résultats de chaque BU. Il se tient mensuellement en présence du Directeur Général, du Directeur Général Adjoint-Supermarchés, du Directeur Général Adjoint-Hypermarchés, du Directeur Général Adjoint ATACADAO, du Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, du Directeur des Achats, du Directeur Administratif et Financier et de son équipe du Contrôle de gestion.

Comités des BU (Business Units)

Chaque Business Unit est dotée de comités propres visant à monitorer l'ensemble de leur activité et à définir des plans d'actions spécifiques : pilotage des résultats, revue de l'activité opérationnelle et suivi des projets structurants de la BU.

• Comités Commerciaux :

Des comités commerciaux dédiés à chaque format se tiennent tous les mois pour préparer, concevoir et mettre sur pied la politique commerciale des différents formats.
Ces comités sont constitués des représentants des différentes entités Métier : Achats, Marketing, Exploitation et Logistique.
Pour chaque format, ces comités pilotent la politique commerciale dans toutes ses dimensions, notamment la performance des catégories, la performance promotionnelle ou encore l'organisation des événements phares du plan promotionnel.

• Comités Opérationnels :

Le Comité opérationnel a pour objectif d'adresser l'ensemble des problématiques relatives à l'exploitation des magasins :
• Les résultats détaillés et les plans d'actions à mettre en place par les magasins pour réaliser les objectifs en terme de ventes, de marges et de charges ;
• La performance des fonctions support et l'état d'avancement de leurs projets structurants en matière de RH, SI, Qualité et Sécurité.
Ce comité est piloté par le Directeur Exploitation en présence des membres suivants : les directeurs de magasin pour les grands formats et les directeurs régionaux concernant les supermarchés ainsi que les représentants des fonctions support prévues à l'ordre du jour.

• Comités de Direction Formats :

Ces comités ont pour vocation de piloter l'activité et de suivre l'évolution des indicateurs de performance ainsi que l'état d'avancement de l'ensemble des projets et plans d'actions relatifs à la BU.
Participent à ce comité, le Directeur Général Adjoint en charge du format, le Directeur Administratif et Financier, le Directeur des Ressources Humaines, le Directeur Organisation et SI, le Directeur des Achats, le Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, le Directeur de la Logistique ainsi que les différents Directeurs des BU.

Il existe par ailleurs des comités files par département qui se réunissent chaque mois afin d'analyser les performances des différents départements et préparer les plans d'actions qui s'imposent.
Ces comités files constituent le point de départ de tous les plans d'actions et d'analyse qui, selon les degrés d'importance, font l'objet de validations ultérieures dans les autres comités : comité opérationnel, comité de direction format ou le comité exécutif.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1 LANCEMENT DU CONCEPT « GOURMET »

En 2017, le groupe Label'Vie a lancé un nouveau concept de supermarché au Maroc sous l'enseigne « Carrefour Gourmet ». Ce nouveau concept s'est lancé pour allier le confort du client et une offre produit inégalée afin de mieux répondre aux besoins des clients. Le groupe a choisi Carrefour Market Vélodrome et Zaer pour cette expérience inédite.

Le concept Carrefour Gourmet s'articule autour de 4 principaux piliers:

• Une expérience shopping unique au Maroc :

L'architecture et le design du magasin ont été confiés à l'agence suisse Schweitzer. La décoration a été étudiée dans les moindres détails. Confort et convivialité s'allient au goût et à la sophistication pour offrir un cadre unique. A cette ambiance résolument contemporaine, le groupe a apporté une touche locale par l'intégration de matériaux et motifs typiquement marocains.

• Une offre de produits riche et variée :

Cette nouvelle offre est enrichie de plus de 1000 produits et met l'accent sur l'agriculture biologique, l'épicerie fine et les produits du terroir. Le concept privilégie également les produits frais (fruits et légumes, boucherie, poissonnerie, épices et olives) en leur dédiant 50% de la surface de vente.

On y trouve aussi une sélection de produits de qualité en boucherie et plus de 300 références de charcuterie et de fromages.

• Un service de qualité :

Pour garantir un maximum de confort en magasin, le service à la clientèle est renforcé aux caisses ainsi que pour tous les corps de métiers. « Carrefour Gourmet » est aussi le 1er magasin au Maroc à être équipé en étiquettes prix électroniques.

• Des partenaires de renom :

Carrefour Gourmet s'est associé à des spécialistes tous réputés pour leur savoir-faire : La maison Amoud, le spécialiste de la gastronomie japonaise Matsuri et le pionnier de la cuisine urbaine Khos, Marie M. fleuriste.

La stratégie de Carrefour Gourmet est de s'assurer que ses concepts collent au mieux aux besoins de sa clientèle. Tous ces éléments permettent à l'enseigne de se différencier fortement sur le marché et de continuer à développer la notoriété et l'image innovante de Carrefour.

Il s'agit de la conversion des deux magasins:

- Carrefour Gourmet Vélodrome : ouvert le 23 Mars 2017 sur une superficie de vente de 2000 m^2.
- Carrefour Gourmet Zaers : ouvert le 14 Septembre 2017 et doté d'une superficie de vente de 3000 m^2.

2 AUGMENTATION DU CAPITAL

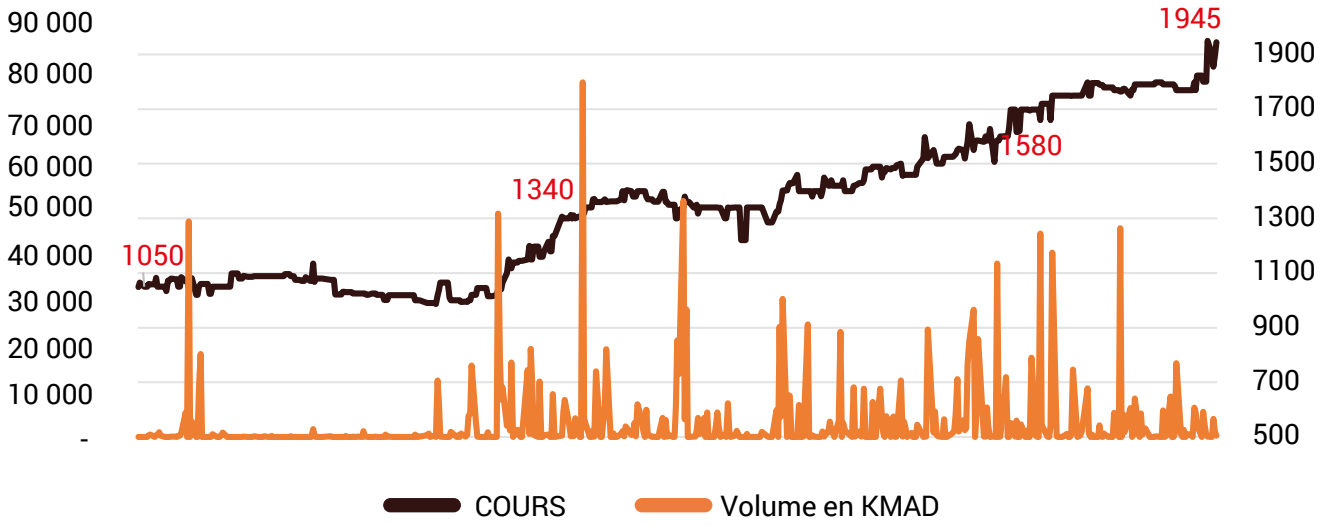
Modalités		Réalisations		Objectifs
Montant global de l'opération :	**396 474 750 MAD**	Montant total de souscriptions reçues :	**897 833 700 MAD**	Financer le Plan de développement du Groupe
Prix de l'action :	**1 350 MAD**	Taux de souscription	**227%**	Améliorer le taux d'endettement du Groupe
Parité de Souscription	**3 actions nouvelles pour 26 DPS**	Nombre total des souscripteurs:	**158 souscripteurs**	Réduire le coût de financement
Cours théorique du DPS :	**17 MAD**	Prix du DPS à la fin de l'opération :	**23 MAD**	Promouvoir le titre LBV auprès des institutionnels et des investisseurs marocains et étrangers
Période de souscription :	**Du 28 août 2017 au 26 septembre 2017**	Participation de RETAIL HOLDING à hauteur de sa quote-part dans le capital		

L'année 2017, a été marquée par l'opération d'augmentation du capital de la société Label'Vie d'un montant de 396 Mdhs Cette opération a pour objectif de renforcer les fonds propres de la société, de consolider son image auprès des investisseurs à travers une visibilité accrue sur le marché des capitaux et de réduire le coût de financement.

Cette augmentation s'instaure dans la stratégie de développement du groupe basée sur un accroissement régulier de ses surfaces de vente et une diversification de ses formats de distribution. Ce rythme de développement soutenu lui a permis d'améliorer sa part de marché.

Label' Vie estime que l'effort accompli pour déployer sa stratégie de développement via l'opération d'augmentation de capital devra lui permettre de promouvoir son titre auprès des institutionnels et des investisseurs marocains et étrangers.

Evolution du titre LBV au cours des 24 derniers mois



3 MODIFICATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le retrait de la société VLV du périmètre de consolidation est la traduction logique de la vision stratégique du groupe qui consiste à séparer ses activités opérationnelles de ses activités foncières, donnant ainsi davantage de lisibilité aux performances réalisées par les métiers de la distribution.

Le tableau ci-dessous résume les motivations, les avantages et l'impact de la modification du périmètre de consolidation :

Motivations

• **Conformité à notre vision stratégique** et séparation des métiers de distribution et de gestion foncière et immobilière (VLV étant amenée à être convertie en OPCI) ;

• **Indépendance de l'asset manager dans la gestion et la gouvernance de VLV** du fait de la signature du Pacte d'actionnaire et du mandat de gestion.

Avantages

• **Lisibilité des comptes** Permettant ainsi une meilleure mesure des performances opérationnelles ;

• **Amélioration de nos indicateurs financiers :** Amélioration du taux d'endettement, du résultat financier et du rendement des actifs ;

•Réduction de la dépendance par rapport aux performances de VLV.

Impacts

Minime sur le résultat net du Groupe :

• Le résultat net de VLV au titre de l'exercice 2017 s'élevant à 70 Mdhs ;

• Le montant des dividendes distribués par VLV au cours de l'exercice 2017 s'élevant à 114 Mdhs dont 63 Mdhs revenant à Label'Vie.

Notons par ailleurs que Vecteur LV qui est sortie du périmètre d'activité du groupe Label' Vie, a réalisé au titre de l'année 2017 un résultat net de 70 Mdhs et a distribué un dividende de 114 Mdhs dont 63 Mdhs revenant à Label'Vie.

Rappelons que la foncière VLV est gérée par un asset manager indépendant (Reim Partners) en adéquation avec la législation instaurée par l'AMMC relative aux véhicules d'investissement immobilier (OPCI).
La foncière détient 27 actifs dans 15 villes du Royaume, soit près de 215 000 m² de surface locative et près de 480 locaux commerciaux.
Cette sortie permet à Label' Vie de se recentrer sur son cœur de métier qui est la distribution.

L'OUVERTURE DES NOUVEAUX POINTS DE VENTE

Le groupe Label'Vie renforce sa position sur le marché marocain en procédant à l'ouverture de 6 nouveaux supermarchés sous l'enseigne de Carrefour Market totalisant une surface de vente additionnelle de 5 900 m².

La ville de Casablanca a connu l'ouverture de deux Carrefour Market adoptant ainsi une stratégie de proximité par rapport au client et une offre riche et diversifiée pour répondre au besoin de sa clientèle :

- Carrefour « Casablanca Ain Chok »

En Avril 2017, le groupe Label'Vie a ouvert « Carrefour Ain Chok » pour un investissement d'un montant de 3,8 Mdhs et d'une surface de vente de 700 m².

- Carrefour « Casablanca Panoramique »

Au cours de la même année, le groupe a ouvert « Carrefour Panoramique » doté d'une superficie de vente de 1 000 m² et un investissement d'un montant de 46,9 Mdhs.

Le groupe renforce également sa présence dans le nord du pays en ouvrant son premier magasin dans la ville de Tétouan et un deuxième magasin à Tanger :

- Carrefour « Tétouan »

En Décembre 2017, le groupe a ouvert son premier Carrefour market « Tétouan », disposant d'une superficie de vente de 1000 m².

- Carrefour « Ibn Battouta »

En Novembre 2017, la ville de Tanger a enregistré une nouvelle ouverture de Carrefour Ibn Battouta pour un investissement d'un montant de 10,8 Mdhs et d'une superficie de 1500 m².

Le groupe renforce sa présence dans le reste du Royaume notamment dans la ville de Salé et Fès :

- Carrefour « Bettana »

En février 2017, Salé a connue l'ouverture d'un nouveau Carrefour Market « Bettana » d'une superficie de vente de 800 m² pour un investissement de montant de 7,1 Mdhs.

- Carrefour « Fès Atlas » :

La ville de Fès a connu l'ouverture d'un nouveau magasin Carrefour « Fès Atlas » doté d'une superficie de 900 m² et d'un investissement de 9,8 Mdhs.

UN CONCEPT MATURE AVEC UNE

Sidi Slimane Carrefour market Label'Vie

Sidi Kacem Atacadao

Rabat-Salé Carrefour market Label'Vie · Carrefour · Atacadao
- Hassan
- Médina
- Riad
- Shem's
- Zaers
- Souissi
- Al Manal
- Sala Al Jadida
-Bettana
- Carrefour Salé
- Atacadao Salé

Temara Wifak Carrefour market Label'Vie

Mohamedia Carrefour market Label'Vie
- Kasbah
- Alia

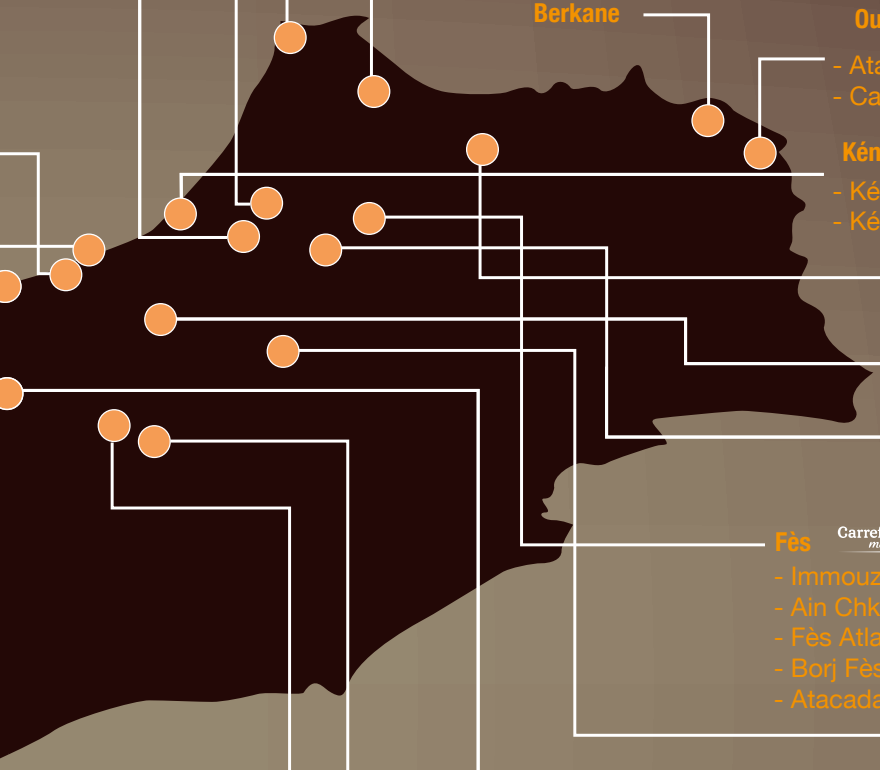
Casablanca Carrefour market Label'Vie · Atacadao
- Vélodrome
- Anfa
- La Gironde
- Quartier des hôpitaux
- Lissasfa
- Maârif
- Taddart
- Romandie
- Oulfa
- Yacoub Al Mansour
- Ain sebaa
- Val Fleury
- Gauthier
- La Resistance
- Anfa Place
- Ziraoui
- Bourgogne
- Abdelmoumen
- Casablanca Ain Chok
- Casablanca Panoramique
- Atacadao bouskoura
- Atacadao Ain sebaa

El Jadida Carrefour market Label'Vie

Safi Carrefour market Label'Vie

Essaouira Carrefour market Label'Vie

PRÉSENCE DANS 24 VILLES



Tanger
- Socco Alto
- Malabata
- Ibn Battouta
- Atacadao Tanger

Tétouan
- Tétouan

Berkane

Oujda
- Atacadao Oujda
- Carrfour Oujda

Kénitra
- Kénitra I
- Kénitra 2

Taza
- Atacadao Taza

Khémisset

Meknes
- Hamria
- Plaisance
- Moulay Ismail
- Atacadao Meknes

Fès
- Immouzer
- Ain Chkef
- Fès Atlas
- Borj Fès
- Atacadao Fès

Khenifra

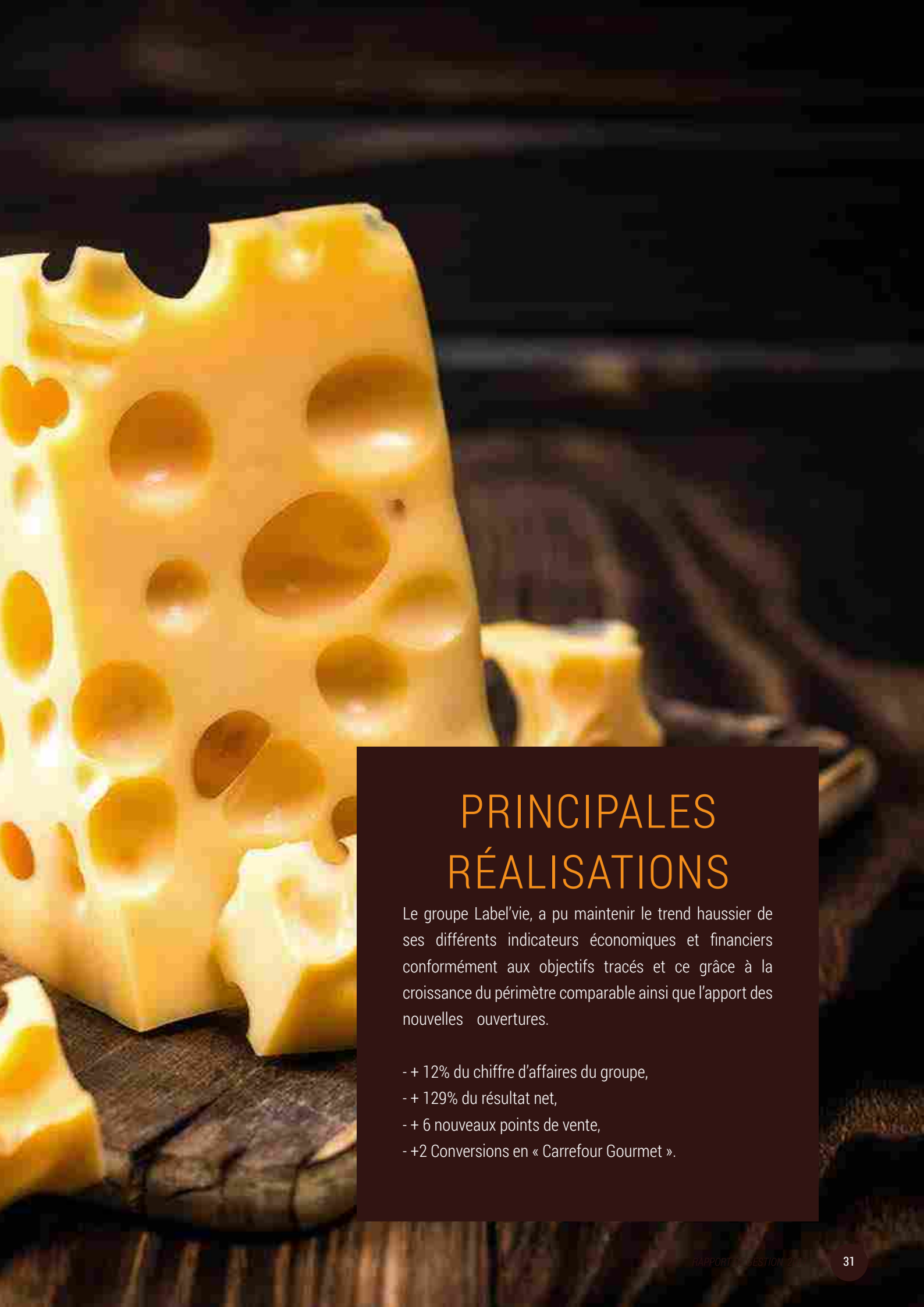
Settat

Beni Mellal

Fkih Bensaleh

Marrakech
- La Fontaine
- Carre Eden
- Atacadao Marrakech
- Targa
- Marrakech Mazar
- Menara Mall

Agadir
- Agadir I
- Agadir II
- Atacadao Agadir



PRINCIPALES RÉALISATIONS

Le groupe Label'vie, a pu maintenir le trend haussier de ses différents indicateurs économiques et financiers conformément aux objectifs tracés et ce grâce à la croissance du périmètre comparable ainsi que l'apport des nouvelles ouvertures.

- + 12% du chiffre d'affaires du groupe,
- + 129% du résultat net,
- + 6 nouveaux points de vente,
- +2 Conversions en « Carrefour Gourmet ».

AU NIVEAU DE L'EXPLOITATION

Principaux indicateurs de l'année :

L'évolution des principaux indicateurs commerciaux de vente est illustrée dans le tableau suivant :

	2015	2016	2017	TCAM 2017
Nombre de magasins	63	69	75	9%
Nombre de Tickets	35 133 190	38 945 863	41 556 817	9%
Ventes TTC en Mdhs	7 026,28	7 761,84	8652,59	11%
Panier moyen en Dhs TTC	200	199	208	2%

Le panier moyen du groupe Label'Vie est passé de 200 Dhs en 2015 à 208 Dhs en 2017, soit une augmentation de +2% par rapport à 2015. La fréquentation a enregistré une augmentation de 9% passant de 35 Mdhs à 41 Mdhs de tickets ce qui a permis d'augmenter le volume du chiffre d'affaires au niveau de tous les segments d'activité du groupe.

Le tableau ci-après montre l'évolution des ouvertures jusqu'au 31/12/2017 :

Regions	Format	2014	2015	2016	2017
Région de Rabat -Salé	supermarchés	Hassan	Hassan	Hassan	Hassan
		Médina	Médina	Médina	Médina
		Riad	Riad	Riad	Riad
		Shem's	Shem's	Shem's	Shem's
		Zaers	Zaers	Zaers	Zaers
		Sala Al jadida	Sala Al jadida	Sala Al jadida	Sala Al jadida
		SMS	SMS	SMS	SMS
		Temara	Temara		
		El Manal	El Manal	El Manal	El Manal
		Temara Wifak	Temara Wifak	Temara Wifak	Temara Wifak
					Bettana
	Hypermarchés	Carrefour salé	Carrefour salé	Carrefour salé	Carrefour salé
	Atacadao	Atacadao salé	Atacadao salé	Atacadao salé	Atacadao salé
Nombre de Magasins		**12**	**12**	**11**	**12**
	supermarchés	Vélodrome	Vélodrome	Vélodrome	Vélodrome
		Anfa	Anfa	Anfa	Anfa
		La gironde	La gironde	La gironde	La gironde
		Qaurtier des hopitaux	Qaurtier des hopitaux	Qaurtier des hopitaux	Qaurtier des hopitaux
		Lissasfa	Lissasfa	Lissasfa	Lissasfa
		Maarif	Maarif	Maarif	Maarif
		Mohammedia Kasba	Mohammedia Kasba	Mohammedia Kasba	Mohammedia Kasba
		Taddart	Taddart	Taddart	Taddart
		Romandie	Romandie	Romandie	Romandie
		Oulfa	Oulfa	Oulfa	Oulfa
		Yacoub el Mansour	Yacoub el Mansour	Yacoub el Mansour	Yacoub el Mansour
		Val Fleury	Val Fleury	Val Fleury	Val Fleury
		Ain Sebaa	Ain Sebaa	Ain Sebaa	Ain Sebaa
		Mohammedia Alia	Mohammedia Alia	Mohammedia Alia	Mohammedia Alia
		Gauthier	Gauthier	Gauthier	Gauthier
		RESISTANCE	RESISTANCE	RESISTANCE	RESISTANCE
		Anfa Place	Anfa Place	Anfa Place	Anfa Place
		Sidi Othmane	Sidi Othmane		
		Ziraoui	Ziraoui	Ziraoui	Ziraoui
				Casablanca Abdelmoumen	Casablanca Abdelmoumen
				Casablanca Bourgogne	Casablanca Bourgogne
					Casablanca Ain Chok
					Casablanca Panoramique
	Hypermarchés		Carrefour Bouskoura	Carrefour Bouskoura	Carrefour Bouskoura
	Atacadao	Atacadao Ain Sebaa	Atacadao Ain Sebaa	Atacadao Ain Sebaa	Atacadao Ain Sebaa
		Atacadao Bouskoura			
Nombre de Magasins		**21**	**21**	**22**	**24**
	supermarchés	Kénitra	Kénitra	Kénitra	Kénitra
		Meknes	Meknes	Meknes	Meknes
		Settat	Settat	Settat	Settat
		El jadida	El jadida	El jadida	El jadida
		Khemisset	Khemisset	Khemisset	Khemisset
		Kenitra 2	Kenitra 2	Kenitra 2	Kenitra 2
		Fes route d'imouzzer	Fes route d'imouzzer	Fes route d'imouzzer	Fes route d'imouzzer
		Agadir	Agadir	Agadir	Agadir
		Marrakech la Fontaine	Marrakech la Fontaine	Marrakech la Fontaine	Marrakech la Fontaine
		Safi	Safi	Safi	Safi
		Plaisance	Plaisance	Plaisance	Plaisance
		AGADIR 2	AGADIR 2	AGADIR 2	AGADIR 2
		SIDI SLIMANE	SIDI SLIMANE	SIDI SLIMANE	SIDI SLIMANE
		BENI MELLAL	BENI MELLAL	BENI MELLAL	BENI MELLAL
		Khénifra	Khénifra	Khénifra	Khénifra
		Essaouira	Essaouira	Essaouira	Essaouira
		Carre Eden	Carre Eden	Carre Eden (Marrakech)	Carre Eden (Marrakech)
		Berkane	Berkane	Berkane	Berkane
			Menara Mall	Menara Mall (Marrakech)	Menara Mall (Marrakech)
				Fes Ain Chkef	Fes Ain Chkef
				Meknes Moulay Smail	Meknes Moulay Smail
				Tanger Malabata	Tanger Malabata
					Tanger Ibn Battouta
					Fès Atlas
					Tetouan Wilaya
	Hypermarchés	Carrefour Targa (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech)
		Carrefour Oujda (Oujda)	Carrefour Oujda (Oujda)	Carrefour Oujda (Oujda)	Carrefour Oujda (Oujda)
		Carrefour BORJ FES (FES)	Carrefour BORJ FES (FES)	Carrefour BORJ FES (FES)	Carrefour BORJ FES (FES)
		Carrefour Al mazar (Marrakech)	Carrefour Al mazar (Marrakech)	Carrefour Al mazar (Marrakech)	Carrefour Al mazar (Marrakech)
				Tanger Socco Alto	Tanger Socco Alto
	Atacadao	Atacadao Fés	Atacadao Fés	Atacadao Fes	Atacadao Fes
		Atacadao Tanger	Atacadao Tanger	Atacadao Tanger	Atacadao Tanger
		Atacadao Oujda	Atacadao Oujda	Atacadao Oujda	Atacadao Oujda
		Atacadao Marrakech	Atacadao Marrakech	Atacadao Marrakech	Atacadao Marrakech
		Atacadao SIDI KACEM	Atacadao SIDI KACEM	Atacadao SIDI KACEM	Atacadao SIDI KACEM
		Atacadao FKIH BENSALEH	Atacadao FKIH BEN-SALEH	Atacadao FKIH BENSALEH	Atacadao FKIH BENSALEH
		Atacadao Agadir	Atacadao Agadir	Atacadao Agadir	Atacadao Agadir
		Atacadao Taza	Atacadao Taza	Atacadao Taza	Atacadao Taza
Nombre de Magasins		**30**	**30**	**36**	**39**
Total Général		**63**	**63**	**69**	**75**

A fin 2017, le Groupe Label'Vie compte 75 points de vente. Cette amélioration du nombre d'ouvertures traduit la stratégie de développement initiée par le Groupe depuis son introduction en bourse en 2008. Cette stratégie, vise l'exploitation des zones à fort potentiel ainsi qu'une forte politique de proximité.

AU NIVEAU DES RESSOURCES HUMAINES

Compte tenu du contexte actuel :

• Développement de nos activités multi formats intégrant un besoin annuel en recrutement et intégration d'environ 1500 compétences opérationnelles dont 10% d'encadrement spécialisé dans le domaine de la Grande Distribution ;

• Rareté des compétences opérationnelles sur le marché marocain due à l'absence de structure de formation pour les métiers de la grande distribution.

L'enjeu de la DRH Groupe est de concevoir et déployer une politique RH adaptée.

Pour répondre à cet enjeu, depuis 2015, la DRH Groupe est composée de :

- La Direction Proximité RH et Culture Groupe ;
- La Direction Développement RH ;
- Département Administration du personnel et Affaires sociales ;
- Département Moyens Généraux.

Actuellement, la politique RH Groupe est basée sur les domaines d'axes stratégiques suivants :

• Renforcer l'attractivité et la fidélisation ;

• Consolider le transfert et la capitalisation du savoir-faire du Groupe ;

• Accompagner le développement des nouveaux concepts & structures du Groupe ;

• Assurer la réussite de la responsabilisation et le renforcement du pilotage de performance ;

• Développer et structurer le management RH de proximité propice à la culture et aux valeurs du Groupe.

Ci-après les principales réalisations 2017

CHIFFRES CLÉS 2017

Recrutement	• En 2017, 1895 salariés ont été recrutés (vs 1602 en 2016)
Mobilité	• En 2017, le recrutement interne représentait 54,14% (vs 38% en 2016)
Promotion	• En 2017, nous avons répondu aux besoins d'encadrement à hauteur de 237 (vs 181 en 2016)
Intégration des Cadres	• 6 Séminaires d'intégration ont été réalisés en 2017 regroupant environ 80 nouvelles recrues Cadres
Culture Groupe	• Organisation du premier forum des métiers de la Grande distribution avec 863 visiteurs • Organisation d'une opération de street marketing et distribution de flyers métiers dans la région de Tétouan-Tanger • Participation de 87 salariés lors du Marathon de Casablanca
Social et santé	• 2 family days organisés • Organisation d'une journée pour 75 femmes enceintes du Groupe • Organisation d'une journée pour 84 salariés diabétiques du Groupe • Organisation de 3 pauses douce'heures pour les femmes du groupe Label'Vie • Conception et mise en œuvre du programme social « Prix de l'excellence scolaire » afin de primer les enfants des salariés ayant eu les meilleures notes en baccalauréat
Formation Continue	• 480 actions réalisées en 2017 (vs 509 en 2016) • 5521 jrs/homme (participations) en 2017 (vs 6623 en 2016) • 1529 bénéficiaires en 2017 (vs 2000 en 2016) • Des formations réalisées à hauteur de 46% en interne en 2017 (Vs 60% en 2016) • 62 animateurs/formateurs internes et 103 Chefs de rayons formateurs
Formation Spécifique / Label Ecole	• 248 actions de formation réalisées en 2017 (Vs 426 en 2016) • 3470 participations en 2017 (vs 421 jrs/homme (participations) en 2016) • Une offre constituée de 21 cycles de formation en 2017 (vs 28 en 2016)
Formation diplomante	• 5 formations diplômantes prises en charge en 2017 (vs 7 en 2016)

• Projets phares 2017

Les projets phares de l'année 2017 se résument principalement dans le :

• Développement du rayonnement de notre marque employeur ;

• Développement du rôle business partner de la fonction RH-magasin / RH-Région dans une dynamique de performance opérationnelle ;

• Renforcement de la proximité & structuration de l'animation RH dans une vision de partage de la culture & valeurs ;

• Dynamisation de la vie sociale dans le groupe ;

• Développement de l'Efficience de la gestion des Moyens généraux ;

• Faire de Label École un centre d'excellence ;

AU NIVEAU DE LA LOGISTIQUE

La logistique reste un maillon central dans l'activité du Groupe et a connu de nombreux évènements marquants durant l'année 2017 :

• Flux d'approvisionnement automatisés et outils de gestion de la détention

Le projet d'automatisation du réapprovisionnement des magasins lancé en 2012 et qui a concerné dans un premier temps le flux centralisé transitant par la plateforme du Groupe, a poursuivi son déploiement courant 2017 sur les produits livrés directement depuis les fournisseurs vers les magasins. Ce système est couplé depuis 2017 à un outil de gestion de la détention avec comme objectif une disponibilité maximale des produits de l'assortiment en linéaire.

• Sourcing régional des produits frais

Le Groupe s'est engagé depuis plusieurs années dans une politique de sourcing au plus près des producteurs de produits frais. Après avoir développé des plateformes de sourcing régional de fruits et légumes dans les régions du Souss, du Gharb et du Saiss, l'année 2017 a connu le démarrage d'une activité de sourcing direct depuis le port de Dakhla pour les produits de la marée. L'objectif de ce projet reste la garantie d'une qualité optimale des produits ainsi que la maîtrise de la chaîne d'approvisionnement.

• Accompagnement de la logistique dans le développement du Groupe

Dans le cadre de l'accompagnement du développement du Groupe, la logistique s'est dotée de nouvelles capacités de stockage et de gestion des flux et ce sur l'ensemble des typologies de produits. L'extension a concerné une augmentation de 7.000 m² des capacités à température ambiante ainsi que près de 3.000 m² sur les produits frais, fruits et légumes, surgelés et marée. Ces nouvelles capacités sont désormais pleinement opérationnelles.

AU NIVEAU DU MARKETING ET DÉVELOPPEMENT

• Carrefour Market renforce ses positions

6 nouveaux magasins Carrefour Market ont vu le jour en 2017, dont l'emblématique supermarché Souissi à Rabat, qui dès le mois de Janvier, a été entièrement rénové.

La présence du groupe a également été renforcée dans le nord du pays avec l'ouverture de Ibn Battouta à Tanger ainsi que le premier magasin du groupe dans la ville de Tétouan. Enfin, Casablanca a accueilli deux nouveaux points de vente dans les quartiers Californie et Ain Chok.

Avec ces nouvelles ouvertures, notre parc Carrefour Market s'élève à 57 points de ventes à fin Décembre.

• Lancement d'un nouveau concept innovant : Carrefour Market Gourmet

L'année 2017 a connu la naissance d'un nouveau concept de supermarché au Maroc sous l'enseigne « Carrefour Market Gourmet ». Les deux magasins concernés ont été Casablanca Vélodrome, converti le 23 Mars d'une superficie de 2000 m^2 et Rabat Zaers, inauguré le 14 Septembre d'une superficie de 3000 m^2.

Les points clés du concept sont :

a) Une offre riche et diversifiée

• L'offre marché enrichie de nouvelles unités de besoin ;
• 1500 nouvelles références en alimentaire ;
• Des rayons dédiés aux nouvelles tendances.

b) Une ambiance travaillée et un parcours de courses innovant

• Des matériaux nobles ;
• Des lumières mettant en valeur les produits ;
• Un îlot fraîcheur regroupant les produits du marché ;
• Un rayon traditionnel théâtralisé ;
• Un espace de détente (Zaers).

c) Une communication spécifique

• Une communication magasin sur la qualité des produits et sur les services ;
• La création d'un catalogue spécifique.

d) Une forte théâtralisation de l'offre et une animation commerciale soutenue

• Le mobilier qui valorise l'offre produit ;
• De nombreuses zones de théâtralisation ;
• Des dégustations tout au long de la journée.

e) Des shop in shop en partenariat avec des spécialistes

• Amoud, boulangerie/pâtisserie ;
• Matsuri, sushi ;

• Khos, salade/traiteur ;
• Cocotte, charcuterie fine ;
• Marie M, fleurs.

f) Un service renforcé à la caisse et à tous les corps de métier

• La campagne fraîcheur continue en 2017

Garantir la fraîcheur aux clients reste au cœur des préoccupations du groupe, qui dès Janvier 2017 a lancé, en complément de la campagne fruits et légumes, le film publicitaire boucherie.

Ce lancement a été accompagné par la formation de nos bouchers pour offrir un meilleur accueil et conseil à nos clients, d'une théâtralisation des offres en magasin et d'un programme de dégustation.

Une campagne digitale a également été mise en place pour expliquer aux clients notre processus qualité, allant de la sélection, de l'approvisionnement jusqu'à la mise en rayon en passant par le transport.

• Lancement de l'engagement Garantie Prix le Plus Bas pendant les grands événements

Pionnier du concept Garantie Prix le Plus Bas permanent, le goupe a voulu être encore plus proche de ses consommateurs, en lançant en 2017 la garantie du « Prix Promotionnel le moins Cher » sur une sélection de produits lors de grands événements comme Chaabane, Ramadan et Adha.

Un dispositif de communication important a accompagné ce lancement : catalogue, théâtralisation magasin, radio interne…

AU NIVEAU DE LA GESTION DES SYSTÈMES D'INFORMATION

• Volet Infrastructure et Data Center :

Nous avons procédé cette année au déménagement de notre Data Center principal vers un nouveau site appartenant au groupe. Ce déménagement a été l'occasion d'une refonte totale de nos installations afin de les rehausser au niveau des meilleurs standards internationaux.

Nous avons, ainsi, réduit de façon drastique le risque d'indisponibilité en adoptant une solution complètement redondante avec une efficacité énergétique bien meilleure. D'autre part ces installations modulaires et extensibles nous permettront de répondre aux besoins de l'entreprise pour les 20 années à venir au rythme de développement actuel.

• Volet Solutions :

L'année 2017 a connu la migration de la messagerie vers une solution regroupant :

- La messagerie hébergée en cloud ;
- Une solution de réseau social d'entreprise ;
- Un espace de stockage et de gestion de fichiers des utilisateurs ;
- Un système de visio-conférence.

Nous avons également lancé la 1ère phase du programme SVA (Services à Valeur Ajoutée) en permettant à nos clients de pouvoir acquérir les recharges téléphoniques via les caisses de leur point de vente préféré.

• Autres projets phares :

- Le lancement du Projet Suivi des vendeurs permettant au backoffice de mieux rémunérer les efforts des équipes magasins du département EPCS ;
- La mobilité en magasin : le projet vise à doter les équipes magasins de solutions sur tablettes/PDAs pour leur permettre d'accomplir leurs tâches d'une manière efficace au niveau de la surface de vente, et réserver ainsi le plus de temps à servir les clients ;
- L'automatisation du Pricing, en tenant compte de la catégorie du produit et de sa rentabilité, de l'environnement concurrentiel des magasins, permettant ainsi une meilleure adéquation entre le prix de vente et la stratégie mise en place par l'entreprise.

AU NIVEAU DE LA QUALITÉ :

La « Qualité » s'inscrit dans la stratégie globale du Groupe, orientée principalement à garantir la salubrité des produits pour le consommateur et à maîtriser les risques sanitaires. Elle s'identifie en élément de différenciation et en vecteur de développement des activités du groupe.

Le Département Qualité du groupe opère sur 2 principaux volets :

- Un système garantissant la sécurité sanitaire des produits distribués par nos entrepôts et transformés dans les ateliers de nos magasins, supporté par nos responsables « Qualité » à travers l'instauration des analyses des risques sanitaires et des plans de contrôle y compris pour la marque distributeur;
- Un support « Qualité » aux achats dans le référencement des fournisseurs, la mise en place des cahiers des charges cadrant la qualité des produits et leurs contrôles.

En 2017, le département Qualité s'est focalisé sur :

• L'audit et accompagnement des magasins : Bonnes pratiques d'hygiène et programmes préalables relatifs à l'HACCP ;

• L'agréage des produits Marché avant expédition à nos magasins (Fruits & Légumes, Boucherie et Marée) ;

• Le contrôle des produits importés selon les exigences du Groupe ;

• La Maitrise de la qualité des produits MDD (marque du distributeur) à travers un plan de contrôle couvrant les risques sanitaires et des recettes contrôlées afin de proposer à nos client des produits de qualité.

AU NIVEAU DE LA DIRECTION SÉCURITÉ

Pour la sécurité des biens, Label'Vie S.A. a contracté une assurance multirisques couvrant les biens immeubles (contenant et contenu y compris les stocks) et a mis en place un dispositif de surveillance (vigiles, caméras, portiques de sécurité, etc.).

En matière de sécurité du personnel, la société a souscrit à une assurance «accidents du travail » et prévoit des vêtements spécifiques (tenue, gants métalliques, etc.) pour certaines fonctions relatives à la manutention, au stockage et aux produits frais.

Pour assurer la sécurité des clients, Label'Vie S.A. bénéficie d'une assurance RC (intoxication, incidents mineurs).

Par ailleurs, Label'Vie S.A dispose d'un système de sécurité incendie dans chaque magasin. Ce système, conforme aux normes des sapeurs-pompiers, est composé de sprinkler et d'extincteurs.

La lutte contre la démarque inconnue (lutte contre le vol) est un axe stratégique pour la Direction Sécurité. Les actions entreprises depuis l'année 2015 en matière de sécurité au sein des magasins, ont permis la réduction du taux de démarque de manière considérable.

AU NIVEAU DE LA RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE DES ENTREPRISES (RSE)

Depuis sa création, notre groupe Label'Vie, a entrepris une stratégie qui vise la performance économique dans le respect de sa responsabilité sociale. En effet, la vision et la culture ainsi que les valeurs de notre groupe assure le respect des engagements envers ses actionnaires, ses clients et fournisseurs, ses salariés et son environnement sociétal.

Face aux challenges que présente aujourd'hui la taille et l'étendue des activités de notre groupe nous avons mis en place une démarche RSE qui nous permet de :

• S'assurer que la politique sociale et les conditions de travail sont conformes avec les exigences du code du travail et avec les bonnes pratiques de la gestion des collaborateurs.

• S'assurer que les normes d'hygiène et de qualité du produit sont orientées vers la protection du consommateur sur l'ensemble des points de vente.

• S'assurer que l'activité des magasins et de la plateforme ne nuisent pas à l'environnement naturel et à la communauté avoisinante.

• S'assurer que la multitude de fournisseurs et de prestataires de service opèrent dans un cadre réglementaire et éthique de haut niveau pour ne pas nuire à la réputation du Groupe et au consommateur final.

• S'assurer que la gouvernance établie est capable de garantir la traçabilité des processus de prise de décision et la fiabilité de l'information qui est communiquée aux parties prenantes.

La portée de notre engagement RSE est illustrée à travers les exemples d'axes de travail suivants :

• L'économie d'énergie

L'intérêt que porte Carrefour pour les problématiques environnementales est lié à tous les métiers. Au sein de ses magasins,

un ensemble de solutions pérennes et respectueuses de l'environnement a été mis en œuvre :

• L'éclairage LED

Bénéficiant d'une durée de vie plus longue que les ampoules à incandescence, l'éclairage LED permet une faible consommation électrique. Ainsi, depuis 2015, tous les nouveaux magasins sont équipés de cette nouvelle technologie et 25 anciens magasins se sont aussi convertis au LED, ce qui a permis de réduire de 43% notre consommation d'éclairage dans ces magasins.
Notre ambition est de convertir l'ensemble des points de vente d'ici 2018.

• L'éclairage naturel

Label 'Vie commence à intégrer un nouveau levier d'économie d'énergie dans les conceptions architecturales de ses magasins. Les lumidômes couplés aux façades vitrées sont des dispositifs d'éclairage naturel qui permettent de réaliser entre 30% et 40% d'économies. Aujourd'hui, 16 de nos points de vente en disposent.

• Les panneaux solaires photovoltaïques

A partir de 2017, Label'Vie compte produire l'électricité à partir de l'énergie solaire, qui est inépuisable et qui respecte la nature et l'environnement. Le premier magasin qui va accueillir cet équipement est celui d'Atacadao Meknès dont la structure est conçue pour supporter une toiture photovoltaïque permettant d'obtenir une autosuffisance énergétique. Cette installation sera généralisée progressivement à d'autres magasins dans les villes de Taza et Marrakech.

En parallèle, tous les magasins Atacadao sont construits, en couverture et bardage, par des panneaux sandwichs permettant l'isolation thermique.

• L'optimisation du pilotage de l'énergie

Les volumes des émissions dûes aux éventuelles fuites dans la réfrigération ont un impact considérable sur le réchauffement climatique.

Face à ce constat, Label'Vie a commencé à équiper les meubles réfrigérants de ses magasins et de sa plateforme logistique d'un appareil DNI (Détecteur de Niveaux Réfrigérant Intelligent) , permettant de mesurer la puissance frigorifique à tout moment et envoyer des alertes en cas de fuite, ceci permet au personnel d'agir en temps réel afin d'éviter toute déperdition de gaz.

• L'économie d'eau :

Enfin la protection environnementale ne peut atteindre son essence sans une politique de sauvegarde de ce précieux liquide qu'est l'eau. Pour ce faire, plusieurs tests sont en cours actuellement dans les magasins comme l'installation de détecteurs de fuite et de douchettes mousseuses

• Des solutions pour lutter contre le gaspillage alimentaire

Depuis 2015, le groupe Label'Vie est investi dans la lutte contre le gaspillage alimentaire. Un projet entreprise a été mis en place permettant de définir des proces-

sus et des bonnes pratiques pour :
• Optimiser le flux logistique de transit des produits ;
Automatiser les commandes pour éviter des surstocks et réduire les pertes de gestion
• Négocier des DLC (Date Limite de Consommation) plus longues avec les industriels ;
• Améliorer et renforcer les contrôles qualités et date limite de consommation à la réception des produits dans la plateforme logistique et en magasin ;
• Proposer les bonnes affaires sur les produits à date courte ;
• Des baisses de prix importantes, de 30% à 50%, sont programmées en magasin sur les produits avec une date limite de consommation proche.

• Des solutions pour préserver notre biodiversité

• La biodiversité est aujourd'hui gravement menacée du fait des activités humaines. Les conséquences de l'érosion de cette biodiversité sont dramatiques.
• Carrefour adopte une politique forte et volontariste en matière de développement durable.

• Le transport :

• Grâce à des solutions à la fois économiques et écologiques, notre chaîne logistique œuvre chaque jour pour acheminer notre marchandise dans les magasins avec moins de pollution.
• L'optimisation des tournées de camions a permis la diminution des km parcourus de 5% et donc la réduction de 150 tonnes de C02 émises
• L'optimisation du taux de remplissage des camions, en amont et en aval, à travers une mutualisation des flux de transport et une optimisation des retours à vide. Grâce à cette démarche, 350 tonnes d'émission de CO^2 ont été supprimées en 2016.
L'approvisionnement auprès des producteurs locaux :
• Label'Vie s'engage à travailler avec les petits producteurs locaux et commercialiser leurs produits dans les différents points de vente.
• La première opération concerne les petits producteurs locaux d'un village à Darbouazza près de Casablanca.

L'engagement du groupe consiste à :
- Dédier des espaces dans les magasins pour les produits issus de l'agriculture biologique et les produits régionaux
- Accorder des facilités de paiement à ses petits agriculteurs
- Mettre en place un moyen de transport pour le groupage de leur marchandise et son acheminement jusqu'aux points de ventes

• L'accompagnement des partenaires de l'entreprise

Le groupe Label'Vie a lancé depuis 2016 la première initiative de développement inclusif en milieu rural au Maroc, initiée par le secteur privé sous le nom d'«Action Douar».

Cette initiative s'articule autour des axes suivants :
- L'encouragement de l'agriculture durable : Cette action consiste en l'accompagnement des paysans du Douar Lahrouch dans le développement de la culture BIO et l'écoulement de leur production via le réseau Label Vie.

- Le Renforcement des capacités linguistiques des enfants du Douar en langues étrangères : Il s'agit d'une formation en langue étrangère (anglais, français) au profit d'enfants d'une école du Douar Lahrouch qui sera dispensée par des employés bénévoles du Groupe Label'Vie.

- Le Contrat programme pour l'employabilité des jeunes du Douar : Fruit d'un partenariat entre le groupe Label Vie et Espace Point de Départ (ESPOD), acteur actif en matière de promotion économique des femmes et des jeunes et du développement de l'entrepreneuriat féminin au Maroc. Cette action vise à améliorer l'employabilité des jeunes de Dar Bouazza et Douar Lahrouch, à travers des actions de sourcing et de formation qui aboutiront au recrutement d'une partie de ces jeunes dans les magasins du Groupe Label'Vie de la région.

Notre environnement sociétal évolue très rapidement et présente à la fois des risques à anticiper ainsi que des opportunités de création de valeur à saisir. Afin de consolider nos acquis en terme de responsabilité sociale et sociétale, et de nous inscrire dans une démarche RSE durable, notre groupe Label 'Vie a pris la décision à partir de janvier 2018, de se faire accompagner par un cabinet international, dans sa démarche RSE avec pour objectif d'obtenir le label CGEM en conformité avec la norme ISO26000.

AU NIVEAU DU DÉPARTEMENT AUDIT INTERNE

• L'audit interne : Le département Audit Interne a pour mission d'analyser toutes les activités de l'entreprise afin de donner à la Direction Générale et au Conseil d'Administration, une assurance sur le bon fonctionnement des processus.

Les missions d'audit interne réalisées en 2017 ont couvert 17 processus portant sur les flux matière (42%) les flux Cash (37%) et les flux personnel (21%).
Ces missions, qui concernent l'ensemble des BU et fonctions centrales, ont mis en exergue un ensemble de constats classés selon leur degré de criticité.

Suite à ces constats, des plans d'action ont été définis avec les responsables concernés et le Département Audit Interne veille à faire le suivi de la mise en place par le management des plans d'actions nécessaires à la réduction, voir l'élimination, des risques les plus critiques inhérents aux différents constats.

• Le contrôle interne : dans le but d'instaurer la culture du contrôle interne et de sensibiliser les porteurs de risque, le projet du self-audit a été mis en place au niveau de la BU Atacadao et a donné lieu à une synthèse avec un taux de conformité par activité et par magasin.

• Missions récurrentes : des missions d'audit récurrentes ont fait l'objet de rapports d'audit. Ces missions sont relatives aux processus de réception marchandise et ligne de caisse (33 missions réalisées sur les magasins de l'ensemble des BU en 2017).

Le plan d'audit 2018 a été élaboré sur la base de la cartographie de risques, des incidents de la période n-1, des insuffisances ou dysfonctionnements relevés lors des missions réalisées en 2017 et des demandes du management.

Le département Audit Interne a prévu, pour l'année 2018, de mettre en place la cartographie des risques pour les processus de gestion des ressources humaines.

AU NIVEAU DE LA DIRECTION EXPANSION

A l'instar des années précédentes, la Direction Expansion continue à participer à la réalisation des objectifs arrêtés par le conseil d'administration.
Dotée de trois pôles, la Direction Expan-

sion travaille en aval depuis la prospection de nouvelles opportunités jusqu'à la livraison d'ouvrages clé en main.

• Pôle prospection

Une équipe de prospecteurs sillonne tout le Maroc à la recherche de terrain à bâtir ou local à aménager.

• Pôle administratif

Une cellule est en charge de travailler avec les autorités de la ville pour autoriser la construction, l'aménagement et l'exploitation des locaux.

• Pôle chantiers

Des chefs de projets, assistés de MOD et Maitres d'œuvres pilotent des entreprises de construction, d'aménagement et d'équipements techniques.

L'année 2016 était une année d'initiation à l'efficience énergétique. L'année 2017 a été une année de capitalisation d'expérience. Les magasins ouverts en 2017 ont tous été équipés en éclairage LED, avec une architecture favorisant l'installation des lumidômes (Eclairage naturel).

L'étude de la production d'électricité à partir du process photovoltaïque a été finalisée et la réalisation sera faite en 2018.

Le premier test sera effectué sur le site d'Atacadao Meknès.

Sur le plan technique, l'année 2017 a connu la signature de tous les contrats de maintenance pour sécuriser l'outil de production : froid industriel, matériel de laboratoire, électricité CFO et CFA , climatisation, manutention, etc.

FAMILY MONTHLY
Budget
Planner
March 2013
Accounting
Administration
Customer
Finance
Human
IT
Marketing
R&D
Sales

ANALYSE FINANCIÈRE

Le groupe Label'Vie continue d'afficher de très bonnes performances grâce à son plan de développement multi-format et sa stratégie Marketing et commerciale.

Cette croissance économique du groupe s'explique à la fois par la contribution des magasins mature (périmètre constant) et par l'apport des nouveaux magasins. L'année 2017 a ainsi connu l'ouverture de 6 nouveaux points de vente, la conversion de deux Carrefour Market en « Carrefour Gourmet » et la rénovation de 9 magasins.

Le tableau ci-après illustre la structure des magasins existant à la fin de l'année précédente (2016) et les ouvertures qui ont eu lieu courant 2017 :

Enseignes du Groupe	Supermarchés	Hypermarchés	Hyper Cash	Total Groupe
Points de vente en déc. 2016	51	7	11	69
m² de vente	66 134	40 300	59 564	165 998
en % du total Groupe	40%	24%	36%	100%
Ouvertures	6	0	0	6
m² ouverts	5 900	0	0	5 900
m² Additionnels (Extension)	1 700	0	0	1 700
Points de vente 2017	57	7	11	75
m² de vente	73 734	40 300	59 564	173 598
en % du total Groupe	42%	23%	34%	100%

L'année 2017, a été marquée par l'ouverture de 6 nouveaux supermarchés Label'Vie et l'exploitation de 7 600 m² additionnels de vente dont 1 700 m² additionnels suite à la conversion de « Carrefour Market Zaers » en « Carrefour Gourmet ».

Ces ouvertures ont contribué à la création de près de 600 nouveaux postes au cours de l'exercice 2017.

En plus des ouvertures, l'année 2017 a été marquée par le retrait de la société Vecteur LV (VLV) du périmètre de consolidation. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie du groupe à séparer l'activité de distribution de l'activité foncière.

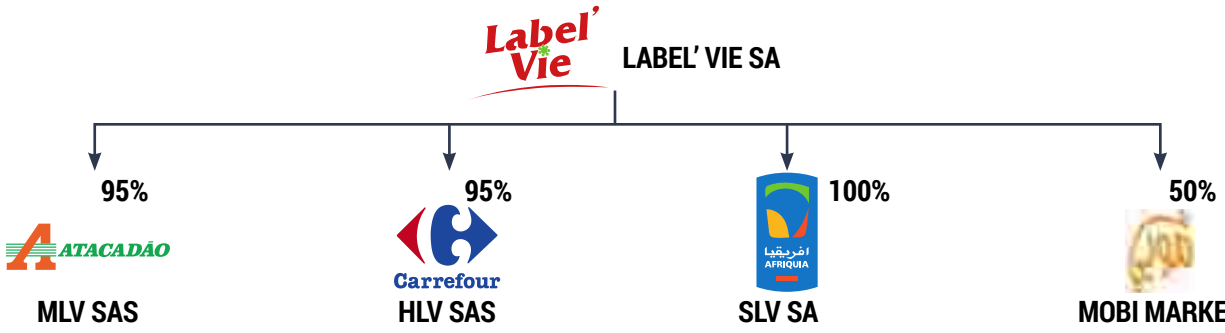
Suite à cette opération, le périmètre de consolidation a connu des changements afin de bénéficier des avantages suivants:

• Lisibilité des comptes permettant ainsi une meilleure mesure des performances ;

• Amélioration de nos indicateurs financiers : Amélioration du taux d'endettement, du résultat financier et du rendement des actifs.

En effet, les comptes pro-forma ont été préparés pour une meilleure comparabilité.

Ci-après l'organigramme du Groupe Label' Vie :



La société Label' Vie S.A, société mère, exploitant les « Supermarchés » sous l'enseigne Carrefour Market- Label' Vie, intègre dans son périmètre de consolidation les sociétés suivantes :

- HLV S.A.S, société exploitant les formats « Hypermarché » sous l'enseigne CARREFOUR et détenue à hauteur de 95% par Label'Vie S.A.

- MLV S.A.S, créée en 2011 en vue de l'exploitation des magasins sous l'enseigne METRO convertis en ATACADAO entre 2012 et 2014 et détenue à hauteur de 95% par Label'Vie S.A.

- Par ailleurs, le groupe détient à 100% la société Service-LV spécialisée dans la gestion et l'exploitation des stations-service qui totalise 12 stations à fin 2017. Crée en 2014, la société Service LV a démarré son exploitation à partir du mois de novembre 2015.

- Mobi Market société anonyme, créée en 2016, a pour objet principal l'achat et la vente de produits alimentaires et non alimentaires sous la forme de libre-service ou autres à travers des supérettes mobiles.

A. ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Ci-dessous, le détail du compte de produits et charges de la société Label' Vie S.A relatif aux exercices 2016 et 2017 exprimé en milliers de dirhams :

	2016		2017		Écarts Vs 2016	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	3 072 333		3 326 979		254 647	8%
Ventes de Prestations de services	390 084	13%	443 565	13%	53 481	14%
Chiffre d'affaires (HT)	3 462 417	113%	3 770 545	113%	308 128	9%
Achats Revendus (HT)	2 653 585	86%	2 854 141	86%	200 557	8%
Marge Brute	808 832	26%	916 403	28%	107 571	13%
Reprise d'exploitation	122 298	4%	76 940	2%	-45 357	-37%
Charges d'exploitation	742 824	24%	725 282	22%	-17 543	-2%
Résultat d'Exploitation	188 305	6%	268 062	8%	79 756	42%
Résultat financier	-101 504	-3%	-40 235	-1%	61 269	-60%
Résultat non courant	601	0%	240	0%	-361	-60%
Impôt sur les Sociétés	-22 377	-1%	-51 477	-2%	-29 100	130%
Résultat Net	65 024	2%	176 589	5%	111 565	172%

Le détail du compte consolidé de produits et charges du groupe Label'Vie relatif aux exercices 2016 proformat et 2017 exprimé en milliers de dirhams se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2016 Proformat		2017		Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6 771 606		7 531 109		759 503	11,2%
Ventes de Prestations de services	623 305	9,2%	743 469	9,9%	120 164	19,3%
Chiffre d'affaires (HT)	7 394 912		8 274 578		879 667	11,9%
Achats Revendus (HT)	6 028 998	89,0%	6 676 079	88,6%	647 082	10,7%
Marge Directe	742 609	11,0%	855 030	11,4%	112 421	15,1%
Marge Brute	1 365 914	20,2%	1 598 499	21,2%	232 585	17,0%
Frais de Fonctionnement	908 425	13,4%	995 338	13,2%	86 913	9,6%
Excedent Brut d'exploitation	457 489	6,8%	603 161	8,0%	145 672	31,8%
Dotation d'exploitation	207 331	3,1%	248 805	3,3%	41 474	20,0%
Charges d'exploitation	1 115 756	16,5%	1 244 143	16,5%	128 387	11,5%
Résultat d'exploitation	250 159	3,7%	354 356	4,7%	104 197	41,7%
Résultat Financier	-99 908	-1,5%	-30 973	-0,4%	68 935	-69,0%
Résultat Courant	150 251	2,2%	323 383	4,3%	173 133	115,2%
Résultat Non Courant	-744	0,0%	-1 222	0,0%	-478	64,3%
Impôt sur les Sociétés	44 276	0,7%	81 292	1,1%	37 015	83,6%
Résultat Net	105 230	1,6%	240 870	3,2%	135 640	128,9%
Résultat Net Part du Groupe	103 534	1,5%	237 862	3,2%	134 328	129,7%

*La société Mutandis étant détenue à moins de 5% par Label' Vie est exclue du périmètre de consolidation.

Le compte de produits et de charges est présenté en milliers de dirhams. Le détail des comptes sociaux et consolidés, ainsi que les rapports des commissaires aux comptes sont présentés en annexes I et II du présent rapport de gestion.

A.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Label'Vie se compose principalement des :

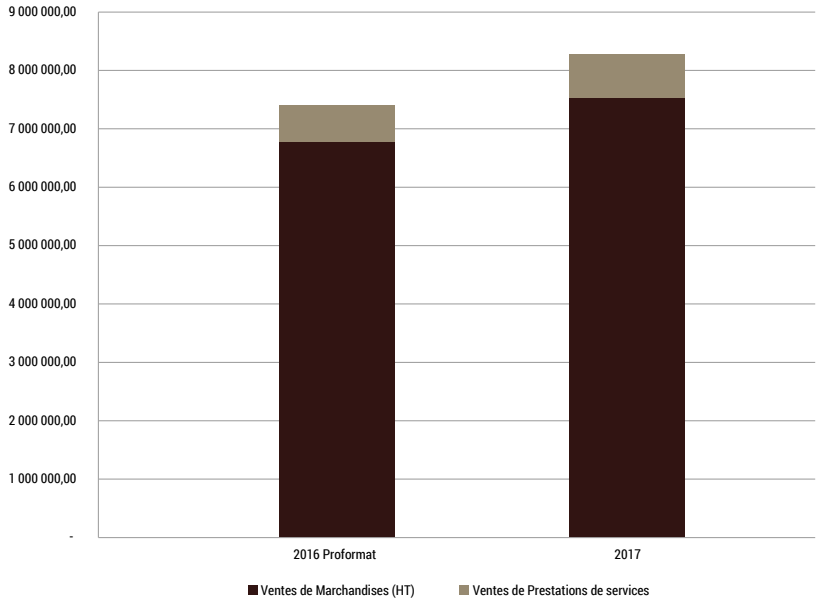
• Ventes de marchandises en l'état ;

• Ventes des prestations de services qui comprennent notamment la marge arrière réalisée sur les achats de marchandises, les locations d'espace au sein des magasins ainsi que les droits d'entrée et le produit des loyers des galeries commerciales.

Montants en Kdhs	2016 Proformat		2017		Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6 771 606		7 531 109		759 503	11,2%
Ventes de Prestations de services	623 305	9,2%	743 469	9,9%	120 164	19,3%
Chiffre d'affaires (HT)	7 394 912	100%	8 274 578	100%	879 667	11,9%

Par rapport à 2016 – proformat, le chiffre d'affaires du groupe a connu une progression de 12 % au cours de l'exercice 2017, passant de 7 394 Mdhs à 8 274 Mdhs en 2017.

Ci-après les ventes de marchandises et les ventes de prestation de services en Kdhs :



Les ventes de prestations de services ont aussi connu une augmentation en 2017, passant de 623 Mdhs courant 2016 Proformat à 743 Mdhs en 2017, soit une évolution de 19,3%. La part des ventes de marchandises reste plus significative et représente 91% du chiffre d'affaires en 2017. Le volume des ventes de marchandise a atteint les 7 531 Mdhs en 2017, soit une progression de 11,2% par rapport à l'année précédente. Cette progression s'explique essentiellement par :

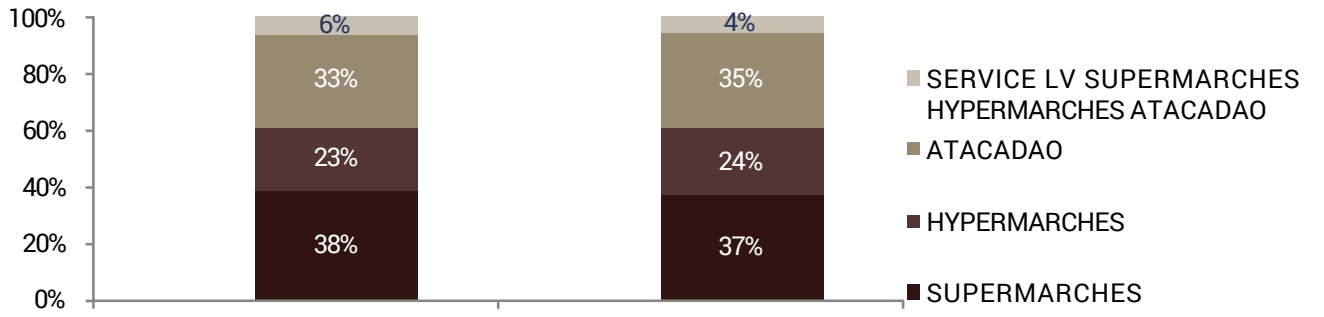
• L'augmentation de +7% pour les ventes à périmètre constant avec une contribution à hauteur de 55% ;

• L'évolution de +113% pour les ouvertures 2016 avec une contribution à hauteur de 35%.

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des ventes par périmètre :

EVOLUTION DES VENTES	2016 Proformat	2017	Ecart Historique		Contributif
			Valeur	%	
PERIMETRE CONSTANT	6 168 183	6 582 220	414 037	7%	55%
Ouvertures 2016	238 569	507 826	269 257	113%	35%
Ouvertures 2017	0	44 072	44 072	NA	6%
Réouvertures	364 854	396 992	32 137	9%	4%
TOTAL GROUPE	6 771 606	7 531 109	759 503	11%	100%

Ci-dessous la ventilation des ventes de marchandises par segment :



Évolution des ventes de marchandises par périmètre :

Segment des « Supermarchés » :

Les ventes réalisées par le segment des « Supermarché » représentent 37% des volumes des ventes du groupe en 2017. Malgré le retard des réouvertures et un environnement macro-économique peu favorable, ce segment maintient toujours une bonne performance en matière d'augmentation des ventes enregistrant ainsi une progression de +7,5% passant de 2 591 Mdhs en 2016 à 2 785 Mdhs en 2017.

Cette évolution s'explique principalement par :

• La progression du périmètre constant de + 4% ;

• La contribution des ventes des ouvertures réalisées en 2016 et 2017 soit respectivement 49 Mdhs et 44 Mdhs.

Évolution des ventes	2016	2017	Variation	
			Montant	%
PÉRIMÈTRE CONSTANT	2 517 578	2 618 736	101 158	4,0%
Ouvertures 2016	74 149	123 162	49 013	66,1%
Ouvertures 2017	-	43 376	43 376	NA
Total Supermarchés	2 591 727	2 785 273	193 546	7,5%

Crée en 1985, les « supermarchés » est le segment historique du Groupe Label' Vie. Avec l'ouverture de 6 nouveaux sites : Bettana, Ibn Battouta, Casa Ain chok, Casa Panoramique, Tetouan Wilaya, Fès Atlas, le réseau des points de vente « Carrefour Market» compte au 31 décembre 2017 57 points de vente et totalise 73 734 m² de surface de vente.

Segment des « Hypermarchés » :

Le segment « Hypermarchés » compte 7 points de vente et 40 300 m² de surface de vente au 31 décembre 2017. Ce dernier représente 24% du total des ventes du Groupe Label' Vie à fin 2017.

Les ventes du segment « Hypermarché » ont connu une progression de 12,8% en 2017 grâce notamment aux bonnes performances réalisées par la quasi-totalité des points de vente et la contribution de l'hypermarché de « Tanger Soco Alto » ouvert en juillet 2016. Les ventes à périmètre constant ont connu une progression de 6,1% soit une augmentation en valeur de 88 Mdhs.

Évolution des ventes	2016	2017	Variation	
			Montant	%
PÉRIMÈTRE CONSTANT	1 465 197	1 554 173	88 976	6,1%
Ouvertures 2016	113 292	227 030	113 738	100,4%
Total Hypermarchés	1 578 488	1 781 203	202 715	12,8%

Segment des « Hyper Cash » :

Le segment des Hyper Cash sous l'enseigne « ATACADAO », dispose de 11 points de vente à fin 2017 et compte 59 564 m² de superficie de vente. Ce segment représente 35% du total des ventes du groupe Label'Vie en 2017.

Les ventes du segment « Hyper Cash» ont connu une progression de 19% en 2017, passant de 2 221 Mdhs à 2 643 Mdhs. Cette progression s'explique par la progression des ventes à périmètre constant (+14,5%) et des ventes des ouvertures 2016.

Évolution des ventes	2016	2017	Variation	
			Montant	%
PÉRIMÈTRE CONSTANT	2 170 661	2 486 240	315 579	14,5%
Ouvertures 2016	51 122	157 634	106 512	NS
Total Hypermarchés	2 221 782	2 643 874	422 091	19,0%

Segment « Service LV » :

Les stations-service du groupe Label'vie représente 4% du total des ventes en 2017. Ce segment a connu une baisse de -15,5% qui s'explique essentiellement par la régression des ventes des deux stations d'Oujda.

Vente de prestations de services

Ci-dessous l'évolution des ventes de prestations de services en 2017 par rapport au proformat 2016:

Montants en Kdhs	2016 Proformat		2017		Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	VAL
Ventes de Prestations de services	623 305	9,2%	743 469	9,9%	120 164	19,3%

Par rapport au proformat 2016, les ventes de prestations de services ont augmenté de 120 Mdhs passant de 623 Mdhs à 743 Mdhs en 2017 soit une hausse de 19,3%. Les ventes de prestations de services représentent 9,9% des ventes du groupe en 2017 contre 9,2% en 2016 (+0,7 point).

Cette amélioration s'explique essentiellement par :

• L'amélioration de la coopération commerciale due à la forte capacité de négociation et de l'augmentation des volumes d'activité à périmètre total ;

• Les droits supplémentaires facturés à l'occasion de la rénovation des anciens sites et à l'ouverture des nouveaux magasins.

L'année 2017 a connu, en effet, l'ouverture de 6 nouveaux « Carrefour Market », la rénovation de 9 anciens magasins et la conversion de 2 points de vente en « Carrefour Gourmet ». cela s'inscrit dans la stratégie du groupe Label'Vie d'offrir à sa clientèle la possibilité de faire ses courses dans un cadre agréable et optimal.

A.2 Marges Brutes

La marge brute est composée de :

- La marge directe (différence entre les ventes et les achats revendus de marchandises) ;
- Les ventes de prestation de service.

Ci-dessous, l'évolution de la marge brute du groupe courant 2017 par rapport au proformat 2016:

Montants en Kdhs	2016 Proformat		2017		Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	% CA Ventes	VAL	% CA Ventes	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6 771 606	100,0%	7 531 109	100,0%	759 503	11,2%
Ventes de Prestations de services	623 305	9,2%	743 469	9,9%	120 164	19,3%
Chiffre d'affaires (HT)	7 394 912		8 274 578		879 667	12%
Achats Revendus (HT)	6 028 998	89,0%	6 676 079	88,6%	647 082	10,7%
Marge Directe	742 609	11,0%	855 030	11,4%	112 421	15,1%
Marge Brute	1 365 914	20,2%	1 598 499	21,2%	232 585	17,0%

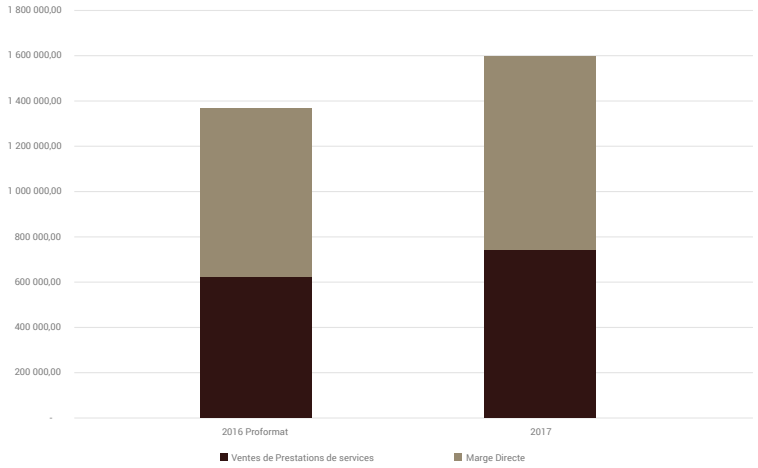
Par rapport aux ventes, la marge brute a enregistré une augmentation de 17% passant de 1 365 Mdhs en 2016 proformat à 1 598 Mdhs en 2017.

La marge brute s'est bonifiée de 233 Mdhs en enregistrant une hausse de (+1,03 point), passant de 20,2% en 2016 à 21,2%. Cette variation de la marge brute est liée essentiellement à l'amélioration :

• Des ventes de prestations de services : Marge arrière et autres produits de (+0,65 point) ;

• De la marge directe (+0,38 point).

Le graphe ci-après explique l'évolution de la marge directe et des ventes de prestations de services entre l'année 2016 proformat et 2017 :



A.3 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation consolidées en 2017 par rapport au proformat 2016 se détaillent comme suit :

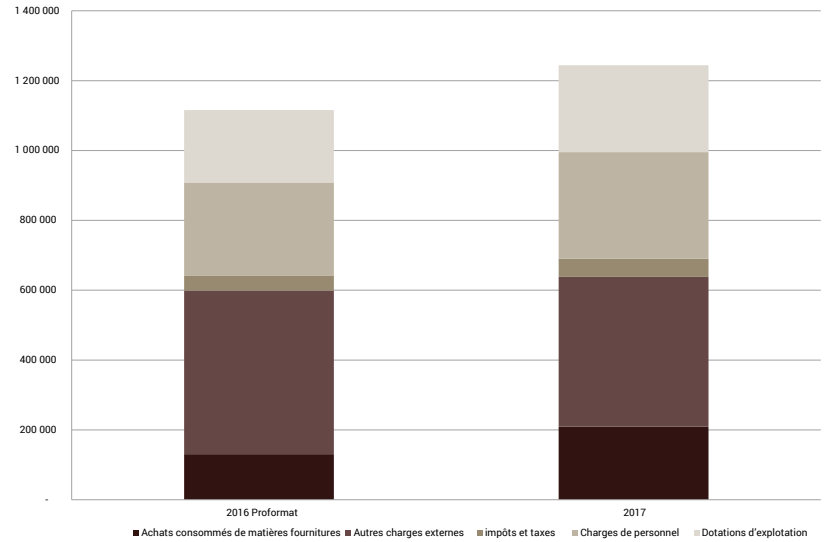
MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Achats consommés de matières-fournitures	157 706	2,3%	168 902	2,2%	11 196	7,1%
Autres charges externes	441 210	6,5%	469 146	6,2%	27 936	6,3%
Impôts et taxes	43 314	0,6%	52 350	0,7%	9 037	20,9%
Charges de personnel	266 196	3,9%	304 939	4,0%	38 744	14,6%
Total charges de fonctionnement	908 425	13,4%	995 338	13,2%	86 913	9,6%
Dotations d'exploitation	207 331	3,1%	248 805	3,3%	41 474	20,0%
Total des charges d'exploitation	**1 115 756**	**16,5%**	**1 244 143**	**16,5%**	**128 387**	**11,5%**

Par rapport au proformat 2016, les charges d'exploitation consolidées ont connu une évolution de 11,5% passant de 1 1115 Mdhs en 2016 à 1 244 Mdhs en 2017. La part des charges d'exploitation par rapport aux ventes est restée stable de 16,5%.

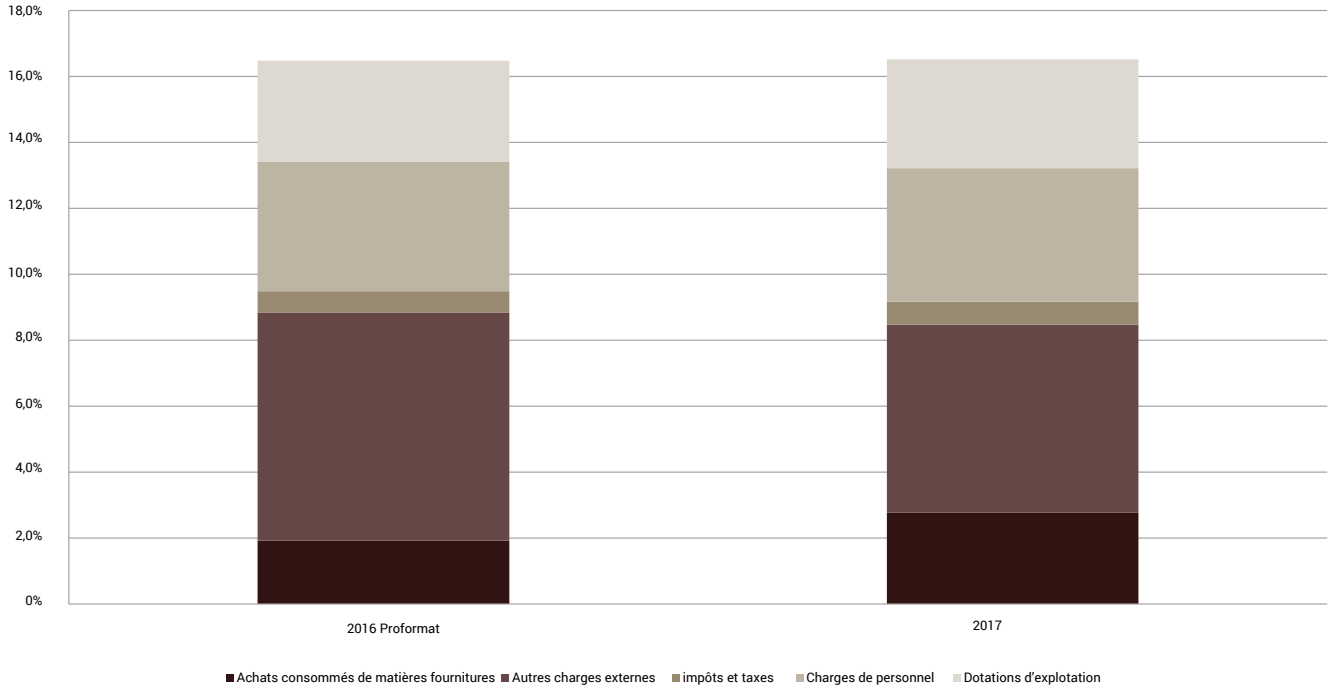
Par rapport au proformat 2016, le ratio des charges de fonctionnement est passé de 13,4% à 13,2% et ce, suite à l'économie d'échelle réalisée sur les charges de la centrale.

Le diagramme suivant présente le détail des charges d'exploitation et leur évolution :

Charges d'exploitation en Kdhs :



Charges d'exploitation en pourcentage du chiffre d'affaires :



Ci-dessous l'explication de l'évolution des principales rubriques de charges :

• Achats consommés de matières et fournitures

Cette rubrique regroupe principalement:

• Les achats de matières, fournitures consommables, essentiellement les emballages proposés dans les magasins ;

• Les achats non stockés de matières et fournitures, essentiellement les charges d'eau et d'électricité ;

• Les achats de travaux, études et prestations de services notamment les prestations d'archivage, de transport de fonds, de surveillance et de gardiennage.

Par rapport au proformat en 2016, la rubrique « Achats consommés de matières et fournitures » a enregistré une hausse de +0,9 point en 2017. En valeur, les achats consommés sont passés de 130 Mdhs en 2016 à 209 Mdhs en 2017 qui s'explique par l'augmentation des volumes d'activités et par les nouvelles ouvertures. Cette augmentation est due essentiellement à l'utilisation des emballages en papier biodégradables plus coûteux que les sachets en plastique.

• Autres charges externes

La ventilation des « Autres charges externes » consolidées se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2016 Proformat		2017		Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Location et crédit bail	187 450	2,8%	201 183	2,7%	13 733	7,3%
Entretien, réparation et transport	93 208	1,4%	93 103	1,2%	-105	-0,1%
Déplacements et marketing	79 767	1,2%	82 200	1,1%	2 433	3,0%
Autres	80 785	1,2%	92 660	1,2%	11 875	14,7%
Total des autres charges externes	441 210	6,5%	469 146	6,2%	27 936	6,3%

Les autres charges externes ont enregistré une augmentation de 6,3%, soit 27,9Mdhs en valeur. Cette augmentation s'explique par des volumes d'activité plus importants et les charges additionnelles relatives aux ouvertures 2016 et 2017.

Par rapport aux ventes, les autres charges externes ont enregistré une baisse de (0,3 Point), passant de 6,5% en 2016 à 6,2% en 2017. Cette amélioration qui s'explique par la maturité des business units et les économies d'échelle réalisées sur les charges de la centrale.

Les principales évolutions en valeur concernent :

• **Le poste Location et Crédit-bail** : est passé de 187 Mdhs en 2016 proformat à 201 Mdhs en 2017 soit une variation à la hausse de 7,3%. Cette variation s'explique par les nouveaux contrats de bail et de leasing relatifs aux magasins ouverts courant 2016 et 2017.

• **Le poste « Autres »** est passé de 81 Mdhs en 2016 proformat à 92 Mdhs en 2017, cette augmentation est induite par le niveau plus important d'activité. En ratio, cette rubrique est restée stable par rapport à son niveau en 2016 (1,2% des ventes). Le poste « Autres » comprend principalement :

- Les charges de téléphone ;
- Les charges d'assurance ;
- Les charges relatives à la franchise et autres…

• **Le poste « Déplacements et marketing »** a connu une légère augmentation en valeur (+2,4 Mdhs), en ratio le poste a enregistré une économie de (-0,1 point). L'ouverture des nouveaux magasins a impacté positivement le volet « Marketing », ce qui lui a permis de bénéficier des économies d'échelle réalisées sur la conception et la distribution de dépliants et les affiches publicitaires.

En général, le ratio des charges a enregistré une baisse par rapport à son niveau de 2016 et s'explique par la politique de maitrise des coûts lancée depuis l'année 2013 et qui continue à donner ses fruits sur l'année 2017.

• Impôts et Taxes

Le poste impôts et taxes est passé de 43 Mdhs à 52 Mdhs, soit une hausse en valeur de 9 Mdhs entre le proformat 2016 et 2017. En terme de ratio, le poids des impôts et taxes a augmenté de (+0,1 point) ce qui s'explique par :

• L'arrivée à échéance en 2017 de la période quinquennale en matière de « taxe Professionnelle » pour les magasins ayant atteint la sixième année d'existence ;

• L'augmentation de la « Taxe d'Habitation et Services Communaux » suite à l'augmentation contractuelle des loyers et aux nouveaux contrats de loyer des magasins ouverts en 2017.

• Charges du personnel

En 2017, les charges du personnel consolidées du groupe Label 'vie par rapport au proformat 2016 se détaillent comme suit :

Montants en Kdhs	2016 Proformat			2017			Écarts Vs 2016 Proformat	
	VAL	POIDS	% Ventes	VAL	POIDS	% Ventes	VAL	%
Salaires Bruts	223 451	84%	3,3%	257 398	84%	3,4%	33 947	15,2%
Charges Sociales	41 774	16%	0,6%	46 052	15%	0,6%	4 279	10,2%
Autres charges du personnel	971	0%	0,0%	1 489	0%	0,0%	518	53,3%
Total des charges de personnel	266 196	100%	3,9%	304 939	100%	4,0%	38 744	15%

Suite aux ouvertures des nouveaux points de vente en 2017, les charges du personnel du groupe ont enregistré une évolution de 15%, soit une hausse de 38 Mdhs. En ratio, Le poids des charges du personnel par rapport aux ventes a connu une légère hausse de (+0,1 point).

La maitrise des ratios de charges de fonctionnement témoigne de la maturité de tous les formats de magasins du groupe Label'Vie.

• Dotation d'exploitation

En 2017, les dotations d'exploitation ont connu une hausse de 20% par rapport à 2016 proformat. En ratio, le poids de cette rubrique par rapport au chiffre d'affaires a évolué de 3,1 % en 2016 proformat contre 3,3% en 2017 soit une hausse en valeur de 41 Mdhs.

Cette augmentation est due principalement aux dotations additionnelles induites par :

- Les nouveaux investissements : il s'agit des constructions, des aménagements et des équipements ;
- Les frais d'enregistrement relatifs aux acquisitions de terrains et de locaux dans le cadre de la sécurisation des futures ouvertures ;
- Les frais de démarrage engendrés par les ouvertures des nouveaux sites et les rénovations des anciens magasins.

A.4 Excèdent Brut d'Exploitation

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6 771 606		7 531 109		759 503	11,2%
Ventes de Prestations de services	623 305	9,2%	743 469	9,9%	120 164	19,3%
Chiffre d'affaires (HT)	7 394 912		8 274 578		879 667	11,9%
Marge Directe	742 609	11,0%	855 030	11,4%	112 421	15,1%
Marge Brute	1 365 914	20,2%	1 598 499	21,2%	232 585	17,0%
Frais de Fonctionnement	908 425	13,4%	995 338	13,2%	86 913	9,6%
Excédent Brut d'exploitation	**457 489**	**6,8%**	**603 161**	**8,0%**	**145 672**	**31,8%**

En valeur, l'Excédent Brut d'Exploitation s'est établi à 603 Mdhs et a enregistré une progression de +32% par rapport à 2016.

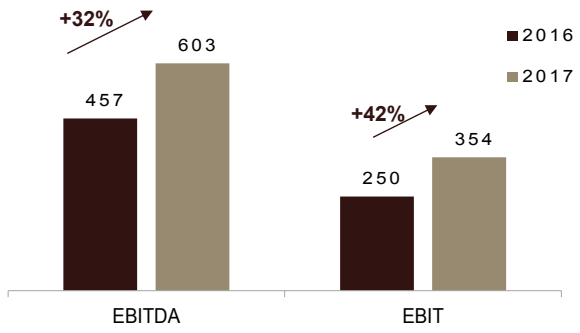
En terme de ratio sur les ventes, l'Excédent Brut d'Exploitation s'est bonifié de (+1,2 point) par rapport à 2016 et affiche un ratio de 8% des ventes. Cette augmentation s'explique essentiellement par :

• **L'amélioration des taux de marge** de **(+1,05 point)** passant de 20,2% en 2016 à 21,2% en 2017. Cette amélioration est essentiellement liée à la progression combinée du **ratio des ventes de prestation** de **(+0,7 point)** et du taux de **marge directe** de **(+0,4 point)** due notamment à:

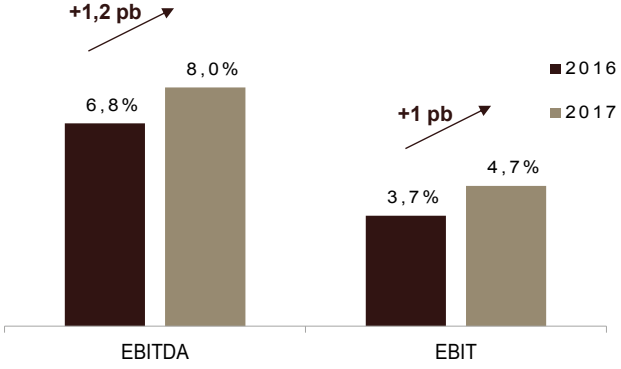
- Les projets relatifs au **rayon marché** ;
- L'amélioration de la **disponibilité** des produits au niveau des points de vente ;
- L'amélioration des **conditions d'achat**.

• Les **économies d'échelle** réalisées essentiellement sur les charges de la « Centrale » qui ont permis d'améliorer le ratio des charges de fonctionnement de **(+0,2 point)**.

Evolution de l'EBE et du Résultat d'exploitation (Mdhs)



Evolution des marges (% des ventes)



A.5 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe Label' Vie S.A se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Résultat d'Exploitation	250 159	3,7%	354 382	4,7%	104 223	41,7%

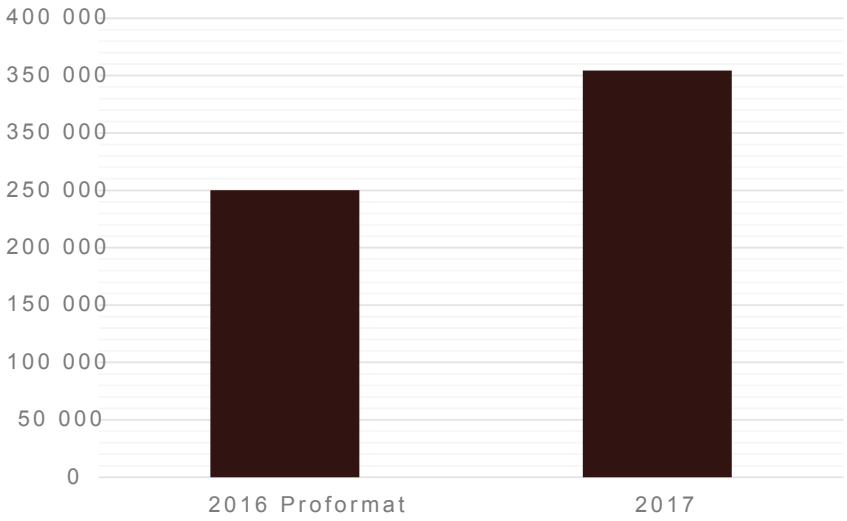
Par rapport au proformat 2016, le résultat d'exploitation en 2017 a connu une hausse de 41,7% passant de 250 Mdhs à 354 Mdhs. En ratio, le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de (+1 point) soit 3,7% contre 4,7% en 2017.

Cette hausse s'explique par :

• L'amélioration des taux de marge brute de (+1 point) ;

• Les économies d'échelle réalisées essentiellement sur les charges de la « Centrale » et la maitrise des coûts qui ont permis d'améliorer le ratio des charges de fonctionnement.

Évolution du résultat d'exploitation consolidé entre les exercices 2016 Proformat et 2017



A.6 Résultat financier

Par rapport au proformat 2016, le détail du résultat financier consolidé du Groupe Label' Vie se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Produits financiers nets	56 124	0,8%	116 143	1,5%	60 019	106,9%
Charges financières	-155 978	-2,3%	-144 248	-1,9%	11 730	-7,5%
Gains/Pertes sur change	-53	0,0%	-2 867	0,0%	-2 814	5268,3%
Résultat Financier	-99 908	-1,5%	-30 973	-0,4%	68 935	-69,0%

Le Résultat Financier est passé de -99,9 Mdhs en 2016 « Pro-format » à -31,0 Mdhs en 2017 soit une amélioration de 1,1 pb en terme de ratio sur les ventes, passant de -1,5% des ventes en 2016 à -0,4% des ventes en 2017.

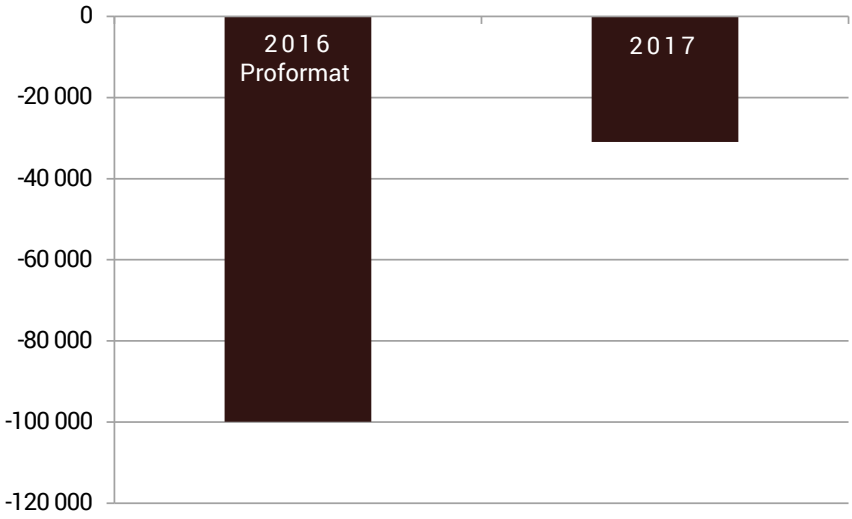
L'amélioration du résultat financier s'explique essentiellement par:

• Une économie de 11,7 Mdhs sur les charges financières due à l'optimisation des coûts de financement et à l'impact de l'augmentation de capital réalisée en Septembre 2017 ;

• Une amélioration des produits financiers de 63 Mdhs correspondant au montant des dividendes reçus de VLV au titre de l'exercice 2016.

Le poids du résultat financier par rapport aux ventes de marchandises devrait se maintenir à un niveau de 0,4% à horizon 2019, suite à l'amélioration prévue du taux d'endettement.

Évolution du résultat financier consolidé entre les exercices 2016 proformat et 2017



A.7 Résultat non courant

Le résultat non courant consolidé du Groupe Label' Vie se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Produits non courants	1 928	0,0%	9 850	0,1%	7 922	411,0%
Charges non courantes	2 671	0,4%	11 071	0,1%	8 400	314,5%
Résultat non courant	-744	0,0%	-1 222	0,0%	-478	64,3%

Par rapport au proformat 2016, le résultat non courant consolidé est passé de -744 Kdhs à -1 222 Kdhs soit une baisse de 478 Kdhs.

A.8 Résultat courant et résultat net

Le tableau ci-après détaille l'évolution du résultat net consolidé entre 2016 proformat et 2017 :

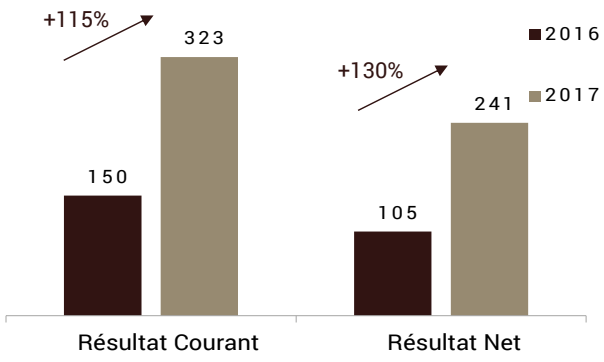
MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Résultat d'Exploitation	250 159	3,7%	354 382	4,7%	104 223	41,7%
Résultat financier	-99 908	-1,5%	-30 973	-0,4%	68 935	-69,0%
Résultat non courant	-744	0,0%	-1 222	0,0%	-478	64,3%
Impôt sur les Sociétés	44 276	0,7%	81 292	-1,1%	37 015	83,6%
Résultat Net	105 230	1,5%	240 870	3,2%	135 640	128,9%

Le Résultat Courant est passé de 150,0 Mdhs en 2016 à 323,0 Mdhs en 2017 grâce aux performances réalisées au niveau de l'exploitation et à l'amélioration des coûts de financement de (+1,1 point).

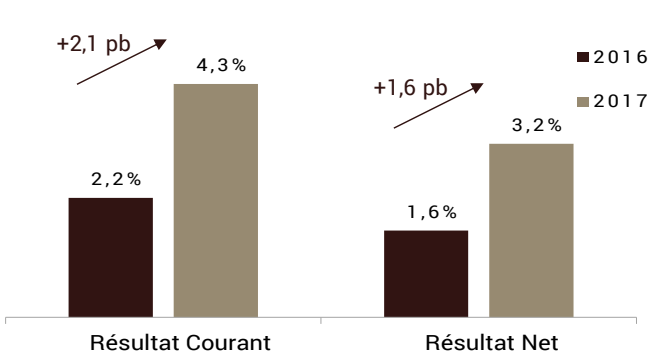
En terme de ratio le Résultat Courant s'est bonifié de (+2,1 points) pour atteindre 4,3% des ventes.

Le Résultat Net s'est établi à 240,9 Mdhs en progression de 130,0% par rapport à l'exercice 2016.

Evolution du Résultat courant et du Résultat net (Mdhs)



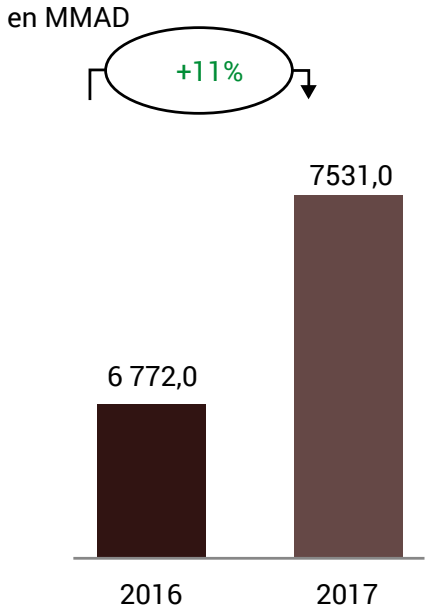
Evolution des marges (% des ventes)



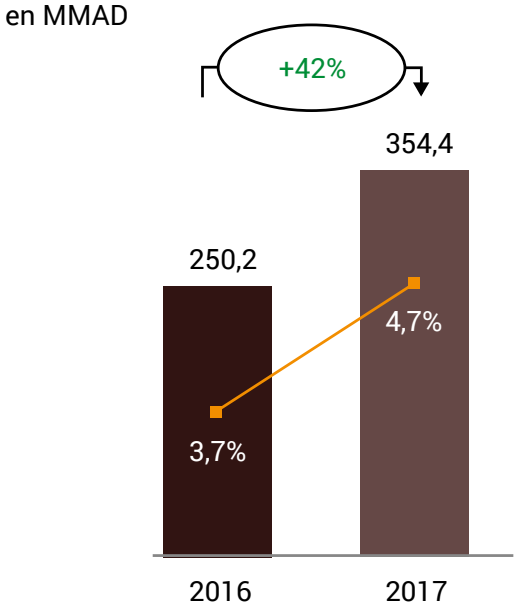
ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DU GROUPE LABEL'VIE :

Ci-dessous l'évolution consolidée entre 2016 et 2017 des principaux indicateurs:

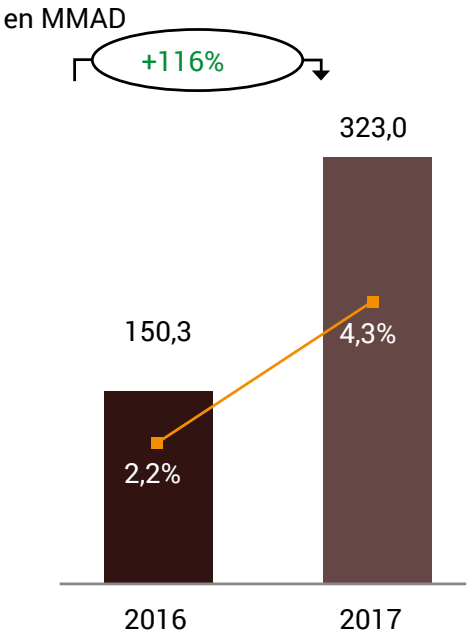
Ventes de marchandises



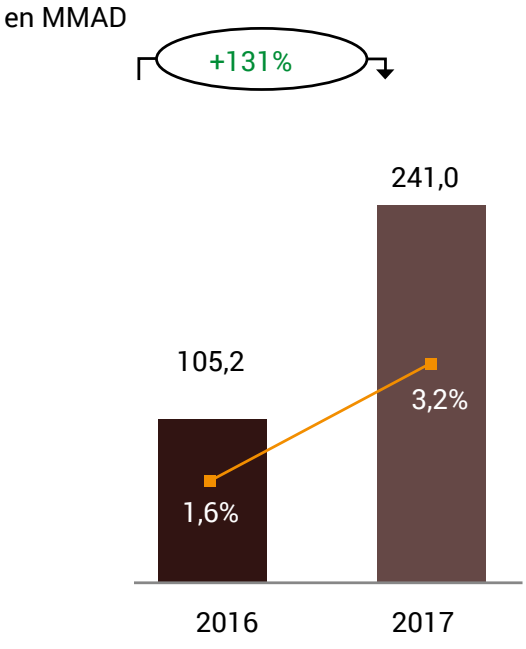
Résultat d'Exploitation et Marge d'Exploitation



Résultat Courant et Taux de Résultat Courant



Résultat Net et Marge Nette



B. ANALYSE DU BILAN

Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif de la société Label 'vie pour la période 2016– 2017:

ACTIF :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Immobilisations	3 438 393	55%	3 758 822	54%	320 428	9%
Investissements	4 404 458	71%	4 744 698	68%	340 241	8%
Non Valeurs	774 186	12%	753 670	11%	-20 516	-3%
Incorporelles	397 924	6%	394 918	6%	-3 007	-1%
Corporelles	1 860 690	30%	2 211 214	32%	350 524	19%
Financière	1 371 658	22%	1 384 897	20%	13 239	1%
Amortissement	-966 064	-16%	-985 877	-14%	-19 812	2%
Stocks	1 161 493	19%	1 285 379	19%	123 886	11%
Marchandise	1 148 374	18%	1 274 192	18%	125 818	11%
Consommable	13 119	0%	11 187	0%	-1 932	-15%
Produits en cours	0	ND	0	ND	ND	ND
Créances de l'actif circulant	1 390 728	22%	1 410 276	20%	19 549	1%
Client	856 984	14%	833 905	12%	-23 080	-3%
Avances - Fournisseur	62 925	1%	83 931	1%	21 007	33%
Personnel	8 971	0%	9 941	0%	970	11%
Etat	410 918	7%	428 753	6%	17 834	4%
Autres créances	50 929	1%	53 746	1%	2 817	6%
PLACEMENT	50 123	1%	50 123	1%	0	0%
OPCVM / ACTION	50 123	1%	50 123	1%	0	0%
D.A.T	0	0%	0	0%	0	0%
TRÉSORERIE	182 594	3%	424 648	6%	242 055	133%
TOTAL BILAN ACTIF	**6 223 331**	**100%**	**6 929 249**	**100%**	**705 917**	**11%**

PASSIF :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	%
Capitaux propres	1 152 330	19%	1 710 979	25%	558 650	48%
Capital Social	254 528	4%	283 896	4%	29 369	12%
Réserves et R.A.N	792 571	13%	1 186 187	17%	393 616	50%
Résultat Net	105 230	2%	240 896	3%	135 666	129%
Dettes de Financement	1 953 515	31%	2 103 738	30%	150 224	8%
Financement permanent	**3 105 844**	**50%**	**3 814 717**	**55%**	**708 873**	**23%**
Dettes du passif circulant	3 117 487	50%	3 114 531	45%	-2 956	0%
Dettes envers les Fournisseurs	2 747 387	44%	2 837 147	41%	89 761	3%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	22 454	0%	24 026	0%	1 572	7%
Dettes envers l'Etat	213 067	3%	227 746	3%	14 679	7%
Autres dettes	134 580	2%	25 612	0%	-108 967	-81%
Trésorerie - Passif	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL BILAN PASSIF	**6 223 331**	**100%**	**6 929 249**	**100%**	**705 917**	**11%**

B.1 Actif Immobilisé

L'évolution de l'actif immobilisé en 2017 consolidé par rapport au proformat et 2016 se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	BRUT	NET	BRUT	NET	BRUT	NET
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	4 404 458	3 438 393	4 744 698	3 758 822	340 241	320 428

En 2017, le poste actif immobilisé a connu une hausse en valeur de 320 Mdhs en net et 340 Mdhs en brut. Cette augmentation s'explique notamment par :

• Les acquisitions, constructions et aménagements liés aux nouveaux sites et aux investissements de renouvellement;
• Les investissements relatifs à la sécurisation des nouveaux projets.

Évolution de l'actif immobilisé et des amortissements en KDHS :

Le tableau ci-après présente l'écart de l'actif immobilisé consolidé entre 2016 proformat et 2017 par rubrique :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Investissements	4 404 458	71%	4 744 698	68%	340 241	8%
Non-valeurs	774 186	12%	753 670	11%	-20 516	-3%
Incorporelles	397 924	6%	394 918	6%	-3 007	-1%
Corporelles	1 860 690	30%	2 211 214	32%	350 524	19%
Financière	1 371 658	22%	1 384 897	20%	13 239	1%
Amortissement	-966 064	-16%	-985 877	-14%	-19 812	2%
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	**3 438 393**	**55%**	**3 758 822**	**54%**	**320 428**	**9%**

Par rapport au proformat 2016, l'actif immobilisé a connu une évolution de 9% en 2017. Cette augmentation s'explique par :

• Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs se composent principalement des charges à répartir. Les charges à répartir incluent essentiellement les frais relatifs aux acquisitions immobilières et financières, les charges relatives aux opérations d'Emprunt Obligataire et de titrisation ainsi que les coûts liés aux rénovations et au démarrage des nouveaux magasins.

La rubrique « immobilisations en non-valeurs » a connu une baisse en valeur de 20,5 Mdhs, passant de 774 Mdhs en 2016 à 753 Mdhs en 2017. Cette variation s'explique principalement par :

• Le retrait d'une valeur de 197 Mdhs relatif aux immobilisations en non-valeurs totalement amorties ;
• Les acquisitions à hauteur de 176 Mdhs relatives aux :

- Frais accessoires et d'enregistrement sur investissements intervenues en 2017;
- Frais liés au démarrage des nouveaux magasins ouverts en 2017 ;
- Les frais liés aux rénovations et aux réouvertures des anciens sites et aux frais de prospection.

Le poids des immobilisations en non- valeurs par rapport à l'actif a ainsi baissé de 1 Point en 2017 par rapport à 2016 proformat.

• Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées des fonds de commerce et des licences informatiques. Le montant du poste est passé de 397 Mdhs en 2016 proformat à 394 Mdhs en 2017. En ratio, ce poste est resté stable par rapport au total actif, soit 6% en 2017.

• Immobilisations corporelles

Le tableau ci-après présente le détail de l'actif immobilisé consolidé par rapport à 2016 proformat :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Terrains	177 822	10%	178 368	8%	546	0,3%
Construction,Installation techniques, et aménagement divers	1 411 936	76%	1 826 553	83%	414 617	29%
Immobilisations en cours	270 932	15%	206 293	9%	-64 639	-24%
TOTAL IMMOBILISATIONS CORP	**1 860 690**	**55%**	**2 211 214**	**100%**	**350 524**	**19%**

Par rapport au proformat 2016, les postes rubriques terrains, constructions, installations techniques, aménagements et agencements et mobilier de bureau ont connu une augmentation en valeur de 350 Mdhs, passant de 1 860 Mdhs en 2016 proformat à 2 211 Mdhs en 2017. Ce poste a connu une augmentation de 19% en 2017. Cette variation s'explique notamment par :

• Les aménagements des 6 magasins Carrefour Market ouverts en 2017 : Bettana, Ibn Battouta, Casa Ain chok, Casa Panoramique, Tetouan Wilaya, Fès Atlas ;

• Les aménagements des rénovations des Carrefours Market notamment Velodrome et Zaer ;

• Les équipements relatifs aux ouvertures et rénovations 2017.

• Immobilisations financières :

Les Immobilisations financières ont enregistré une augmentation de 13 Mdhs, soit une variation de +1% par rapport au proformat 2016. Cette augmentation est liée principalement aux droits au bail relatifs aux ouvertures 2017 et à l'augmentation de la participation dans le fonds « Amethis ».

B.2 Stocks

Les stocks de marchandises ont connu une hausse de 123 Mdhs pour atteindre 1 285 Mdhs soit une augmentation de 11% en 2017 par rapport à 2016 proformat. Cette augmentation s'explique essentiellement par les stocks additionnels relatifs aux ouvertures des nouveaux magasins et aux volumes d'activité de plus en plus importants.

B.3 Créances de l'actif circulant

Le tableau ci-après présente le détail des créances de l'actif circulant consolidé par rapport au proformat 2016:

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Client	856 984	14%	833 905	12%	-23 080	-3%
Avances - Fournisseur	62 925	1%	83 931	1%	21 007	33%
Personnel	8 971	0%	9 941	0%	970	11%
Etat	410 918	7%	428 753	6%	17 834	4%
Autres créances	50 929	1%	53 746	1%	2 817	6%
Créances de l'Actif Circulant	**1 390 728**	**22%**	**1 410 276**	**20%**	**19 549**	**1%**

Les créances de l'actif circulant du groupe sont composées des :

• créances clients regroupant les créances « clientèle sur ventes de marchandises » et celles relatives aux ventes de produits et services (Clients Marge Arrière et autres prestations de services) ;

• créances envers l'Etat ;

• et autres créances.

En 2017, le poste « créances de l'actif circulant » est passé de 1 390 Mdhs à 1 410 Mdhs soit une hausse en valeur de 19 Mdhs. Leur poids par rapport au total bilan a enregistré par contre une baisse de 1 point suite aux efforts de recouvrement des créances clients opérés en 2017.

Le poste « Etat » a enregistré une augmentation par rapport au proformat 2016 en valeur de 18 Mdhs. Cette augmentation s'explique principalement par le poste « Etat-TVA » qui est parfaite corrélation avec les hausses des volumes des achats.

B.4 Trésorerie et placement

Ci-après l'évolution de la trésorerie et placement par rapport au proformat 2016 :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Placement	50 123	1%	50 123	1%	0	0%
OPCVM / ACTION	50 123	1%	50 123	1%	0	0%
D.A.T	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	182 594	3%	424 648	6%	242 055	133%
Total Trésorerie & Placement	**232 717**	**4%**	**474 771**	**7%**	**242 055**	**104%**

Par rapport au proformat 2016, le poste « trésorerie et placement » du groupe a connu une augmentation de 242 Mdhs soit une évolution de 104%, passant de 232 Mdhs à 474 Mdhs en 2017. Ceci s'explique par :

• Un renforcement des capitaux propres suite à l'opération d'augmentation de capital d'un montant de 396 Mdhs permettant de ramener le taux d'endettement net à 42% du total des financements permanents ;

• Un EFR au 31/12/2017 de 686,0 Mdhs soit l'équivalent de 33 jours de vente.

Le tableau de la variation de trésorerie synthétisé de la société se présente comme suit :

INDICATEURS FINANCIERS	2016		2017		EVOLUTION	
	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES
FR	-331 323	-18	55 918	3	387 241	21
Capitaux Propres	1 140 889	62	1 711 001	83	570 113	21
Résultat Net	105 230		240 896			
Distribution de dividendes	-80 000		-80 000			
Augmentation de capital	0		396 475			
Intérêt Misnoritaire	11 441		12 742			
Dettes de Financement	1 953 515	105	2 103 738	102	150 224	-3
Nouveaux CMT	128 741		368 920			
Emprunt Obligataire	0		-116 600			
Remboursements	-72 883		-102 096			
Financement permanent	3 105 844	167	3 814 740	185	708 895	17
Taux d'endettement Net	55,4%		42,7%			
Immobilisations	-3 438 430	-185	-3 758 822	-182	-320 391	3
Investissements	494 175		559 927			
Cessions	0		-6 152			
Amortissements	-205 730		-239 536			
BFR Normatif	740 656	40	685 986	33	-54 670	-7
Stock	-1 161 494	-63	-1 285 379	-62		
Créances/Dettes	1 902 149	103	1 971 365	96		
Autres éléments circulants	-177 956	-10	-267 133	-13	-89 176	-3
TRESORIE & PLACEMENTS	231 377	12	474 771	23	243 394	11

Au 31/12/2017 le niveau du BFR baisse à 685 Mdhs soit 33 jours des ventes.

L'amélioration de la trésorerie de 243 Mdhs soit 11 jours de vente par rapport à son niveau au 31/12/2016 qui provient de :

• L'amélioration du FR de 387 Mdhs suite à l'augmentation du capital et du résultat net ;

• La dégradation du BFR de 55 Mdhs suite au remboursement des fournisseurs.

La dégradation des autres éléments circulants dont notamment le remboursement de 89 Mdhs à Vecteur LV.

B.5 Financement permanent

En 2017, le financement permanent consolidé par rapport au proformat 2016 se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	%
Capitaux propres	1 152 330	19%	1 710 979	25%	558 650	48%
Capital Social	254 528	4%	283 896	4%	29 369	12%
Réserves et R.A.N	792 571	13%	1 186 187	17%	393 616	50%
Résultat Net	105 230	2%	240 896	3%	135 666	129%
Dettes de Financement	1 953 515	31%	2 103 738	30%	150 224	8%
FINANCEMENT PERMANENT	**3 105 844**	**50%**	**3 814 717**	**55%**	**708 873**	**23%**

(1) Capitaux propres

Par rapport au proformat 2016, les « capitaux propres » ont connu une évolution de 23%, le poste est passé de 1 152 Mdhs à 1 708 Mdhs en 2017. Cette variation est due essentiellement à :

• La bonne performance au niveau du résultat net 164,5 Mdhs en 2017 ;

• L'opération d'augmentation du capital.

(2) Dettes de financement

Constituées des emprunts auprès des établissements de crédit et des emprunts obligataires, les dettes de financement ont connu par rapport au proformat 2016 une augmentation de 150 Mdhs passant de 1 954 Mdhs en 2016 proformat à 2 103 Mdhs en 2017.

Le tableau ci-après présente l'écart des créances de l'actif circulant consolidé entre 2016 proformat et 2017:

INDICATEURS FINANCIERS	2016		2017		EVOLUTION	
	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES
Dettes de Financement	1 953 515	105	2 103 738	102	150 224	-3
Nouveaux CMT	128 741		368 920			
Emprunt Obligataire	0		-116 600			
Remboursements	-72 883		-102 096			

B.6 Dette du passif circulant

Les dettes du passif circulant en 2017 par rapport au proformat 2016 du Groupe Label' Vie se détaillent comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 - Proformat		2017		Écarts VS 2016 Proformat	
	VAL	% TOTAL	VAL	% TOTAL	VAL	%
Dettes envers les Fournisseurs	2 747 387	88%	2 837 147	91%	89 761	3%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	22 454	1%	24 026	1%	1 572	7%
Dettes envers l'Etat	213 067	7%	227 746	7%	14 679	7%
Autres dettes	134 580	4%	25 612	1%	-108 967	-81%
TOTAL DETTES DU PASSIF CIR	**3 117 487**	**100%**	**3 114 531**	**100%**	**-2 956**	**0%**

Par rapport au proformat 2016, le passif circulant du Groupe a connu une diminution de -2 Mdhs en passant de 3 117 Mdhs à 3 114 Mdhs. Cette variation s 'explique essentiellement par :

• Le remboursement d'une avance de trésorerie à la foncière Vecteur LV (100Mdhs);

• L'augmentation des dettes fournisseurs de 90 Mdhs suite à l'augmentation des volumes d'activité.

Ci-après le tableau de décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs de la s ociété label 'vie.

TABLEAUX DES DETTES						
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)
	«Montant des dettes fournisseurs à la clôture A=B+C+D+E+F»	Montant des dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
Date de clôture 2016	1 494 115	373 529	358 587	478 117	239 058	44 823
Date de clôture 2017	1 450 608	377 158	377 158	449 689	203 085	43 518

C. ETUDE DES PRINCIPAUX RATIOS

L'étude porte sur les ratios de performance, de liquidité, de rentabilité et d'endettement de la société Label 'Vie S.A.

C.1 Ratio de performance

La variation du ratio de performance en 2017 par rapport au proformat 2016 se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2016 Proformat	2017	Écarts VS 2016 Proformat	
			VARIATION	%
Taux de valeur ajoutée (1)	10,3%	11,5%	1,2%	
Valeur Ajoutée	762 468	951 358	188 890	24,8%
Chiffre d'affaires	7 394 912	8 274 578	879 667	11,9%
Coefficient de rendement du travail salarié (2)	2,9	3,1	0,3	
Charges de personnel	266 196	304 939	38 744	14,6%
Marge d'exploitation (3)	6,2%	7,3%	1,1%	
Excédent brut d'exploitation	457 489	603 161	145 672	31,8%
Marge opérationnelle (4)	3,4%	4,3%	0,9%	
Résultat d'exploitation	250 159	354 382	104 223	41,7%

(1) Taux de valeur ajoutée

Ce taux est déterminé par le ratio « Valeur Ajoutée » / « chiffre d'affaires ».

Par rapport au proformat 2016, l'année 2017 a été marquée par une hausse remarquable de la valeur ajoutée de 189 Mdhs pour s'établir à 951 Mdhs. Cette amélioration s'explique par la hausse du chiffre d'affaires du groupe, l'amélioration de la marge directe et la maîtrise des charges de fonctionnement qui ont baissé de (-0,2 point) grâce à l'effet d'économies d'échelle réalisées sur les charges centrales.

(2) Coefficient de rendement du travail salarié

Le coefficient de rendement du travail salarié correspond au ratio « Valeur Ajoutée » / « Charges de personnel » et mesure la richesse créée pour un dirham de masse salariale dépensé. Ce taux a connu une amélioration de 0,3 MDhs entre 2016 proformat et 2017 passant de 2,9 à 3,1 en 2017.

Cette augmentation est liée à l'amélioration de la valeur ajoutée, de la marge brute et l'optimisation de la masse salariale.

(3) Marge opérationnelle

La marge opérationnelle correspond au rapport « Résultat d'exploitation » / « chiffre d'affaires ».

Par rapport au proformat 2016, la marge opérationnelle est passée de 3,4% en 2016 pour s'établir à 4,3 % en 2017, soit une amélioration de (+0,9 point). Cette hausse est due principalement à la hausse du résultat d'exploitation qui s'explique par la maitrise des charges de fonctionnement, la croissance des volumes des ventes et de la marge brute.

En 2017, les ratios de performance ont évolué comme suit par rapport au proformat 2017 :

- Le taux de la valeur ajoutée a connu une variation de 1,2% ;
- Le coefficient de rendement du travail salarié a augmenté de 0,3% ;
- La marge opérationnelle a connu une hausse de 0,9%.

C.2 Ratio de liquidité

Les indicateurs de liquidité en 2017 par rapport au proformat 2016 se présentent comme suit :

COMPOSANTES DU BFR	2016 Proformat	NBRE JRS / VENTES	2017	NBRE JRS / VENTES	Écarts VS 2016 Proformat	NBRE JRS / VENTES
STOCKS	1 161 493	68	1 285 379	61	123 886	-7
Marchandises	1 148 374	68	1 274 192	61	125 818	-7
Consommable	13 119	1	11 187	1	-1 932	0
Produits en cours	0	0	0	0	0	0
ACTIFS CIRCULANTS	1 390 728	75	1 410 276	67	19 549	-8
Créance Clients	856 984	44	833 905	40	-23 080	-4
Autres	533 743	31	576 372	28	42 628	-3
DETTES CIRCULANTES	3 117 487	166	3 114 531	149	-2 956	-17
Fournisseurs	2 747 387	151	2 837 147	136	89 761	-15
Autres	370 100	15	277 384	13	-92 717	-1
BFR	**565 266**	**22**	**418 876**	**20**	**-146 390**	**-2**

(1) Délai de rotation des stocks

En 2017, le délai de rotation des stocks couvre 61 jours de ventes.

(2) Délai de règlement clients

Exprimé en jour de vente, les créances client ont enregistré une baisse de 8 jours suite aux efforts de recouvrement déployés courant 2017.

(3) Délai de règlement fournisseurs

Par rapport au proformat 2016, le délai des dettes du passif circulant est passé de 166 jours en 2016 proformat à 149 jours en 2017 soit une baisse du délai de règlement de 17 jours.

La hausse du poste « Dettes Fournisseurs » s'explique essentiellement par l'augmentation du volume d'achats suite aux ouvertures de nouveaux magasins en 2017.

C.3 Ratio de rentabilité

MONTANTS EN %	2016 Proformat	2017	ECART
Rentabilité des capitaux propres	9,2%	14,2%	5,0
Rentabilité nette	1,6%	3,4%	1,8

(1) Rentabilité des capitaux propres

Il s'agit du rapport entre le résultat net et les capitaux propres. L'année 2017 a été marquée par une augmentation de la rentabilité des capitaux propres qui sont passés de 9,2 % en 2016 proformat à 14,2% en 2017 soit une augmentation du ratio de 5 points. Cette hausse s'explique par l'augmentation du résultat net en 2017 qui est passé de 105 Mdhs à 240 Mdhs en 2017.

(2) Rentabilité nette

Il s'agit du rapport entre le résultat net et le total du bilan. La rentabilité nette a augmenté de 1,8% en 2017. Cette augmentation s'explique par l'amélioration du résultat nette enregistré en 2017.

C.4 Ratio d'endettement

Le tableau suivant permet de mesurer le poids de l'endettement à long terme de la société en 2017 par rapport à 2016 :

MONTANT EN KDH	2016 Proformat	2017	VARIATION VS 2016 PROFORMAT	%
DMLT	1 953 515	2 103 738	150 224	8%
Dettes de Financement	1 953 515	2 103 738	150 224	8%
Dette à Court Terme	0	0		
Disponibilté	232 717	474 771	242 055	104%
Endettement Net	1 720 798	1 628 967	-91 831	-5%
Financement Permanent	3 105 844	3 814 717	708 873	23%
DMLT/Financement Permanent	63%	55%	-8%	-12%
Capitaux Propres	1 152 330	1 710 979	558 650	48%
Taux d'endettement Net	149%	95%	-54%	-36%
Taux d'endettement MLT	**170%**	**123%**	**-47%**	**-27%**

En 2017, l'endettement du groupe a connu une baisse de -5%, passant de 1 720,7 Mdhs en 2016 proformat à 1 628,9 Mdhs en 2017. Cette baisse s'explique par le retard de déblocage de crédit à moyen terme.

C.5 Affectation du résultat

Les comptes arrêtés par le conseil d'administration au titre de l'exercice 2017 font ressortir un bénéfice net de 176 Mdhs.
Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire de l'affecter comme suit :

Résultat net 2017	**176 589 133,71**
Réserve légale	-2 936 850,00
Report à Nouveau/Ex 2016	173 652 283,71
Report à Nouveau/Ex Anterieurs	28 213 250,84
BENEFICE DISTRIBUABLE	201 865 534,55
Dividendes	150 000 000,00
Report à nouveau	**51 865 534,55**

PERSPECTIVES DU SECTEUR

Compte tenu du changement des modes de consommation des ménages marocains depuis quelques années, le transfert de l'approvisionnement des ménages du réseau de distribution traditionnel vers le réseau de distribution moderne devrait se poursuivre sur les années à venir. Le développement des enseignes de la GMS dans les petites et moyennes villes devrait continuer sur sa lancée attirant une nouvelle clientèle à revenu moyen qui souhaite accéder à une meilleure qualité de service et un meilleur niveau de salubrité concernant les produits frais.

Les perspectives de croissance offerte par le secteur de la GMS continuent d'attirer de nouveaux acteurs au Maroc. En Juin 2016, le groupe Casino a annoncé le déploiement de ses activités au Maroc à travers l'ouverture de 50 magasins Leader Price sur un horizon de 5 ans en collaboration avec la société OCS Holding qui détient entre autres la société de restauration collective Ansamble Maroc. Selon une étude publiée par Euromonitor, entre 2016 et 2020, le volume des ventes de la GMS devrait continuer de croître de l'ordre de 7% pour le segment supermarché et de l'ordre de 6% pour le segment hypermarché. Cette croissance devrait être tirée par :

- Des stratégies de discounts agressives ;
- La poursuite du développement des réseaux de magasins des principaux acteurs du marché à des emplacements de choix ;
- La diversification des produits proposés.

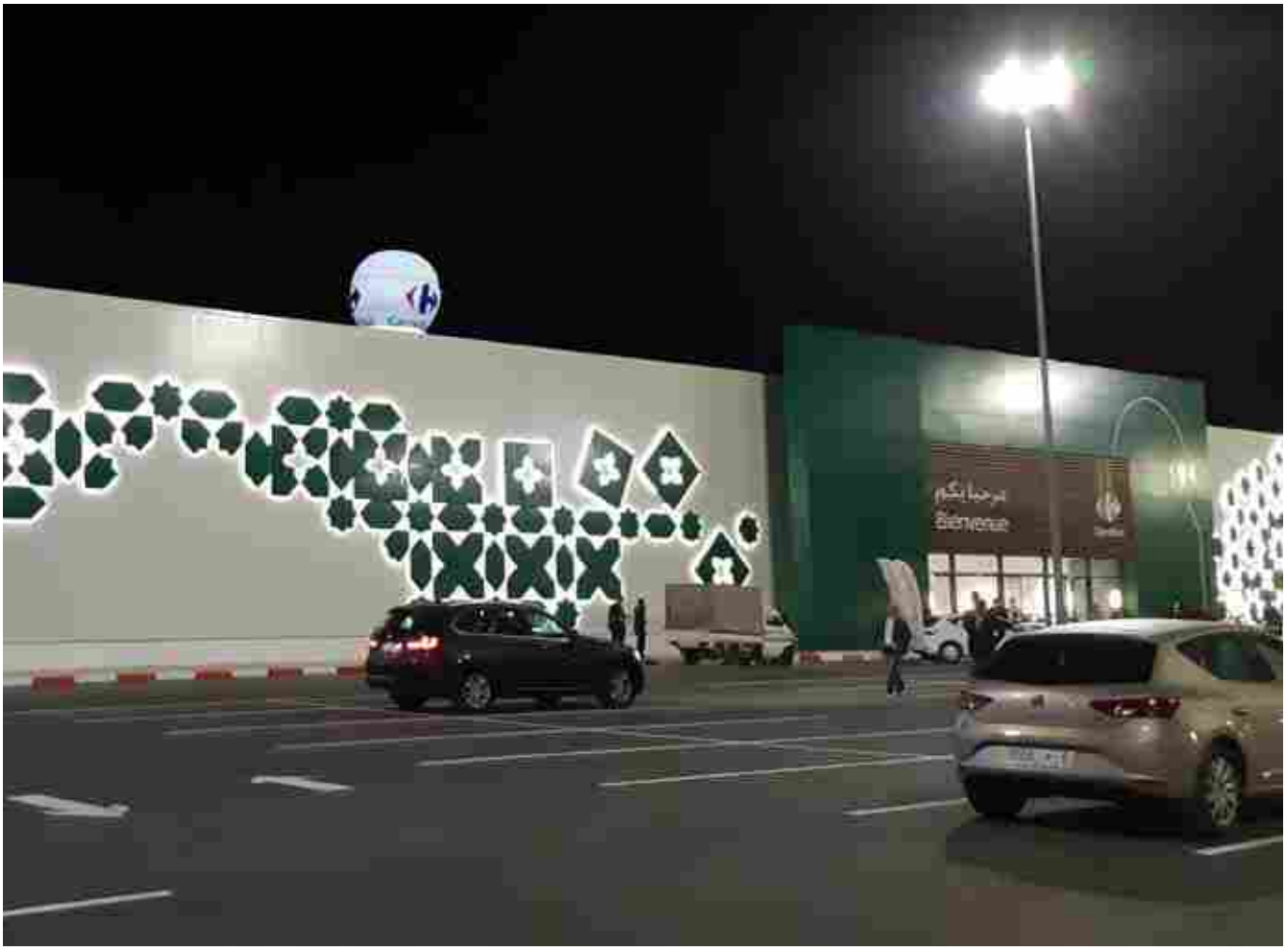
Perspectives du goupe Label'vie

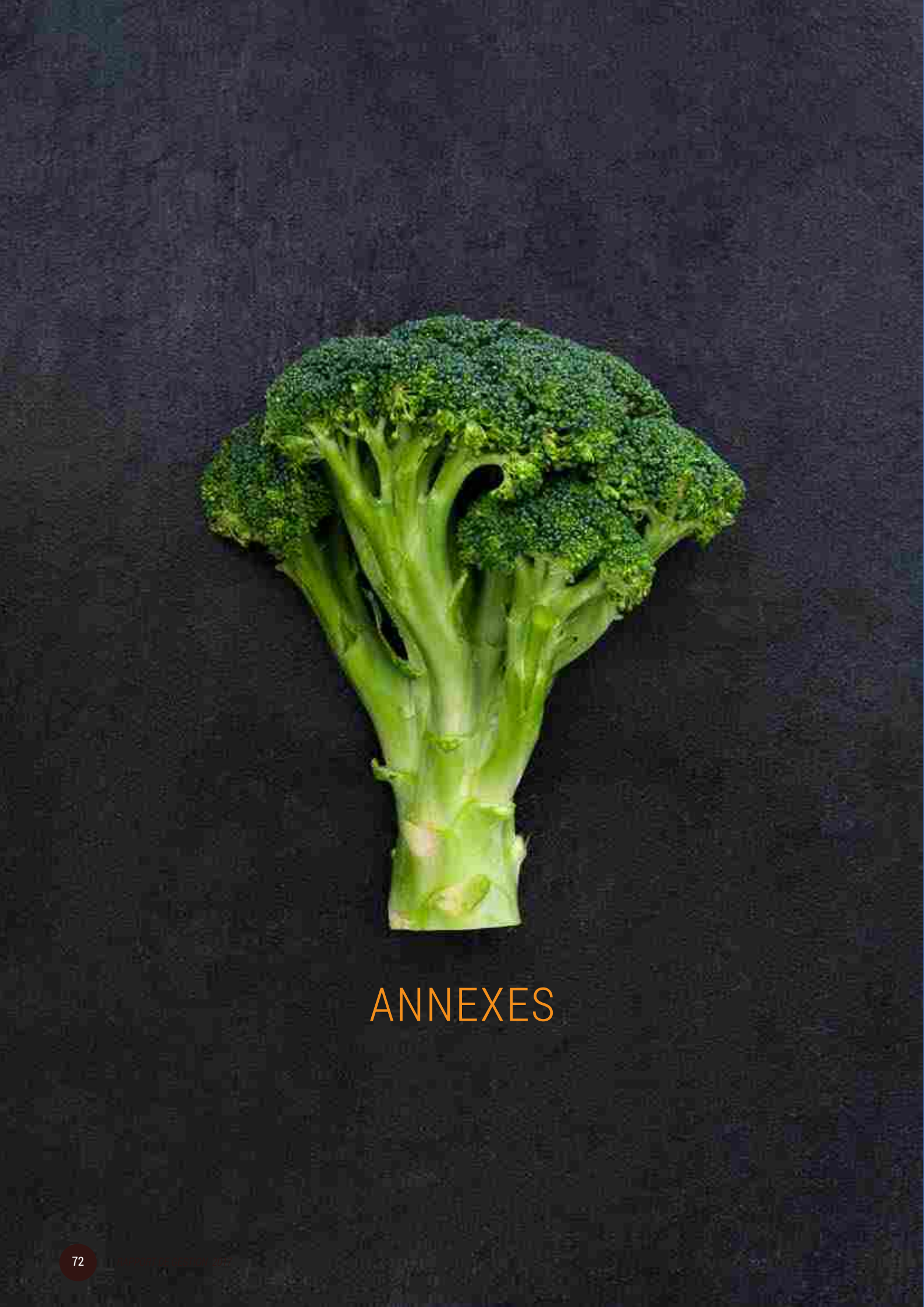
Le management du groupe Label'Vie a œuvré ces dernières années à :

- Augmenter les ventes des magasins Atacadao ;
- Affiner l'assortiment de produits du concept hypermarché ;
- Segmenter les supermarchés Carrefour Market en trois catégories distinctes permettant d'adapter le mix-produits, la tarification, et la qualité de service au pouvoir d'achat et aux habitudes de consommation des populations cibles.

Ces efforts ont contribué à améliorer significativement les niveaux de marges en 2017. Cette tendance devrait se confirmer et se poursuivre au cours des prochaines années. Concernant les charges de fonctionnement, le groupe a mis en place en 2013 un programme d'optimisation des coûts visant à réduire le taux des charges variables en pourcentage des ventes.

Dans le cadre de son plan de développement, Label'Vie envisage de poursuivre sa stratégie d'expansion en ouvrant 15 nouveaux magasins en 2018 avec une enveloppe d'investissement de 637 Mdhs et la création de 1075 nouveaux postes. A fin Mai 2018, 6 points de vente ont déjà été ouverts dont un hypermarché à Tétouan.





ANNEXES

ANNEXES I

LES COMPTES SOCIAUX

BILAN - ACTIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	495 355 140,35	190 224 327,85	305 130 812,50	235 462 017,67
- FRAIS PRELIMINAIRES	32 900,00	26 320,00	6 580,00	13 160,00
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	495 322 240,35	190 198 007,85	305 124 232,50	235 448 857,67
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	194 925 010,82	17 852 012,66	177 072 998,16	171 804 386,36
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	38 185 590,39	17 852 012,66	20 333 577,73	19 231 632,60
. FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43		156 739 420,43	152 572 753,76
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 688 376 841,54	396 136 296,63	1 292 240 544,91	1 024 275 095,89
. TERRAINS	178 368 123,20		178 368 123,20	177 821 676,80
. CONSTRUCTIONS	573 977 398,09	84 711 150,44	489 266 247,65	305 899 731,52
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	373 797 800,22	178 442 430,67	195 355 369,55	159 091 263,75
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 517 485,34	1 148 950,05	368 535,29	225 408,47
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	356 942 355,44	131 833 765,47	225 108 589,97	119 864 249,14
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	203 773 679,25		203 773 679,25	261 372 766,21
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 642 967 375,16		1 642 967 375,16	1 629 728 489,11
. PRETS IMMOBILISES				
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	16 714 688,46		16 714 688,46	16 651 438,46
. TITRES DE PARTICIPATION	1 626 252 686,70		1 626 252 686,70	1 613 077 050,65
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	4 021 624 367,87	604 212 637,14	3 417 411 730,73	3 061 269 989,03
STOCKS (F)	596 236 245,49		596 236 245,49	532 459 374,93
. MARCHANDISES	586 866 502,29		586 866 502,29	520 631 835,35
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	9 369 743,20		9 369 743,20	11 827 539,58
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 437 939 742,44	194 663,41	1 437 745 079,03	1 415 085 807,43
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	34 097 388,36		34 097 388,36	29 516 964,77
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 104 178 830,84	194 663,41	1 103 984 167,43	1 110 898 787,96
. PERSONNEL	8 290 617,44		8 290 617,44	7 624 173,77
. ETAT	239 890 384,44		239 890 384,44	220 435 065,58
. COMPTES D'ASSOCIES				
. AUTRES DEBITEURS	22 560 007,85		22 560 007,85	23 261 727,68
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	28 922 513,51		28 922 513,51	23 349 087,67
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	10 887 895,87		10 887 895,87	10 887 895,87
Écarts DE CONVERSION - ACTIF (I)	952 435,02		952 435,02	421 483,94
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 046 016 318,82	194 663,41	2 045 821 655,41	1 958 854 562,17
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	26 234 402,20		26 234 402,20	23 619 018,28
. BANQUES, T.G E C.P	537 624 089,85		537 624 089,85	420 624 871,26
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	7 046 427,87		7 046 427,87	5 441 774,42
TOTAL III	570 904 919,92		570 904 919,92	449 685 663,96
TOTAL GENERAL (I + II + III)	6 638 545 606,61	604 407 300,55	6 034 138 306,06	5 469 810 215,16

BILAN - PASSIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	254 527 700,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 150 523 764,19	783 417 514,19
. Écarts DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	25 452 770,00	24 155 158,94
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	28 213 250,84	44 486 410,02
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	176 589 133,71	65 024 451,88
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 664 675 118,74	1 171 611 235,03
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 941 119 665,79	1 782 841 564,28
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 616 600 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	441 119 665,79	166 241 564,28
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	1 000 558,60	
. PROVISIONS POUR RISQUES	1 000 558,60	
. PROVISIONS POUR CHARGES		
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 606 795 343,13	2 954 452 799,31
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 306 076 665,78	2 317 333 412,38
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 450 608 139,37	1 494 114 550,35
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 624 124,11	2 492 266,38
. PERSONNEL	797 340,43	665 344,74
. ORGANISMES SOCIAUX	11 232 695,94	9 438 213,19
. ETAT	180 619 308,69	160 076 977,39
. COMPTES D'ASSOCIES	131 956,73	107 596,34
. AUTRES CREANCIERS	645 415 533,70	630 666 232,51
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	15 647 566,81	19 772 231,48
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	952 435,02	7 072 751,21
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (H)	313 862,13	951 252,26
TOTAL II (F + G + H)	2 307 342 962,93	2 325 357 415,85
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE	120 000 000,00	190 000 000,00
. CREDITS DE TRESORERIE		
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
TOTAL III	120 000 000,00	190 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	6 034 138 306,06	5 469 810 215,16

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	3 326 979 242,10		3 326 979 242,10	3 072 332 725,24
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	443 565 469,58		443 565 469,58	390 084 267,09
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 770 544 711,68		3 770 544 711,68	3 462 416 992,33
. 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	76 940 299,88		76 940 299,88	122 297 507,61
TOTAL I	3 847 485 011,56		3 847 485 011,56	3 584 714 499,94
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 854 141 463,30		2 854 141 463,30	2 653 584 895,96
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	104 126 730,91		104 126 730,91	127 371 956,23
- AUTRES CHARGES EXTERNES	222 246 749,83	122 563,42	222 369 313,25	228 165 413,53
- IMPOTS ET TAXES	21 642 230,81	8 338,62	21 650 569,43	21 029 917,79
- CHARGES DE PERSONNEL	233 901 744,88	104 976,46	234 006 721,34	238 339 903,48
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				6 580 310,06
- DOTATION D'EXPLOITATION	143 128 569,27		143 128 569,27	121 336 947,38
TOTAL II	3 579 187 489,00	235 878,50	3 579 423 367,50	3 396 409 344,43
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)			268 061 644,06	188 305 155,51
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	65 430 446,50		65 430 446,50	3 615 916,70
- GAINS DE CHANGE	1 409 914,72		1 409 914,72	870 482,49
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	38 486 455,89		38 486 455,89	40 117 889,21
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 845 468,70		9 845 468,70	9 294 638,55
TOTAL IV	115 172 285,81		115 172 285,81	53 898 926,95
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	149 431 484,05	86 279,47	149 517 763,52	146 078 622,00
- PERTES DE CHANGE	3 509 933,07		3 509 933,07	882 800,56
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	1 441 006,92		1 441 006,92	8 020 274,03
- DOTATIONS FINANCIERES	938 783,88		938 783,88	421 483,94
TOTAL V	155 321 207,92	86 279,47	155 407 487,39	155 403 180,53
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)			-40 235 201,58	-101 504 253,58
RESULTAT COURANT (III+VI)			227 826 442,48	86 800 901,93

COMPTE DE PRODUITS ET B3:I27 (Hors taxes) (Suite)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
RESULTAT COURANT (REPORTS)			227 826 442,48	86 800 901,93
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 129 020,67		5 129 020,67	299 500,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	3 662 388,63	442 055,25	4 104 443,88	1 395 542,78
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	8 791 409,30	442 055,25	9 233 464,55	1 695 042,78
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 531 794,77		6 531 794,77	425 498,75
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	1 461 170,95		1 461 170,95	668 802,08
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 000 558,60		1 000 558,60	
TOTAL IX	8 993 524,32		8 993 524,32	1 094 300,83
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			239 940,23	600 741,95
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			228 066 382,71	87 401 643,88
IMPOTS SUR LES RESULTATS			51 477 249,00	22 377 192,00
RESULTAT NET (XI - XII)			176 589 133,71	65 024 451,88
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			3 971 890 761,92	3 640 308 469,67
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			3 795 301 628,21	3 575 284 017,79
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			176 589 133,71	65 024 451,88

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

I.TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)					
				EXERCICE	EXERC.PRECED
	1		. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	3 326 979 242,10	3 072 332 725,24
	2	-	. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	2 854 141 463,30	2 653 584 895,96
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	472 837 778,80	418 747 829,28
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	443 565 469,58	390 084 267,09
	3		. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	443 565 469,58	390 084 267,09
	4		. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5		. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	326 496 044,16	355 537 369,76
	6		. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	104 126 730,91	127 371 956,23
	7		. AUTRES CHARGES EXTERNES	222 369 313,25	228 165 413,53
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	589 907 204,22	453 294 726,61
	8	+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	-	. IMPOTS ET TAXES	21 650 569,43	21 029 917,79
	10	-	. CHARGES DE PERSONNEL	234 006 721,34	238 339 903,48
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	334 249 913,45	193 924 905,34
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	12	-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		6 580 310,06
	13	+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	76 940 299,88	122 297 507,61
	14	-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	143 128 569,27	121 336 947,38
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	268 061 644,06	188 305 155,51
VII		±	RESULTAT FINANCIER	(40 235 201,58)	(101 504 253,58)
VII		=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	227 826 442,48	86 800 901,93
IX		±	RESULTAT NON COURANT	239 940,23	600 741,95
	15	-	.IMPOTS SUR LES RESULTATS	51 477 249,00	22 377 192,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	176 589 133,71	65 024 451,88
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT					
	1		. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	176 589 133,71	65 024 451,88
			- BENIFICE +	176 589 133,71	65 024 451,88
			- PERTE -		
	2	+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	143 128 569,27	121 142 283,97
	3	+	. DOTATIONS FINANCIERES		
	4	+	. DOTATIONS NON COURANTES	1 000 558,60	
	5	-	. REPRISES NON COURANTES		
	8	-	. PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	5 129 020,67	299 500,00
	9	+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	6 531 794,77	425 498,75
I		=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	322 121 035,68	186 292 734,60
	10	-	DISTRIBUTION DE BENEFICES	80 000 000,00	80 000 000,00
II		=	AUTOFINANCEMENT	242 121 035,68	106 292 734,60

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	Exercices (a)	Exercice précé-dent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	3 606 795 343,13	2 954 452 799,31		652 342 543,82
2 Moins actif immobilisé	3 417 411 730,73	3 061 269 989,03	356 141 741,70	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	189 383 612,40	(106 817 189,72)		296 200 802,12
4 Actif circulant	2 045 821 655,41	1 958 854 562,17	86 967 093,24	
5 Moins passif circulant	2 307 342 962,93	2 325 357 415,85	18 014 452,92	
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	(261 521 307,52)	(366 502 853,68)	104 981 546,16	
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	450 904 919,92	259 685 663,96	191 219 255,96	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		242 121 035,68		106 292 734,60
. Capacité d'autofinancement		322 121 035,68		186 292 734,60
-Distribution de bénéfices		(80 000 000,00)		80 000 000,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		5 129 020,67		299 500,00
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		5 129 020,67		299 500,00
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		396 474 750,00		
. Augmentation de capital, apports		396 474 750,00		
. Dividende non distribués - 2009				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		341 294 455,32		42 041 909,50
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		985 019 261,67		148 634 144,10
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	365 244 223,89		220 207 877,98	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	12 416 531,26		22 020 350,66	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	339 588 806,58		196 001 202,68	
. Acquisition d'immobilisations financières	63 250,00		32 000,00	
. Augmentation des créances immobilisées	13 175 636,05		2 154 324,64	
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	183 016 353,81		55 969 042,40	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	140 557 881,85		128 565 639,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	688 818 459,55		404 742 559,38	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	104 981 546,16			51 307 497,71
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	191 219 255,96			204 800 917,57
TOTAL GENERAL	985 019 261,67	985 019 261,67	404 742 559,38	404 742 559,38

ETAT A2
ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		NEANT
II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION		NEANT
III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		NEANT

ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d›évaluation	NEANT	NEANT
Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product de l'entreprise	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	550 281 693,95	140 557 881,85		1 548 769,62		197 033 205,07		495 355 140,35
*Frais préliminaires	1 365 352,84					1 332 452,84		32 900,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	548 916 341,11	140 557 881,85		1 548 769,62		195 700 752,23		495 322 240,35
*Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	198 050 948,34	12 416 531,26		60 873,12		15 603 341,90		194 925 010,82
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 478 194,58	8 249 864,59		60 873,12		15 603 341,90		38 185 590,39
* Fonds commercial	152 572 753,76	4 166 666,67						156 739 420,43
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 364 076 665,07	339 588 806,58		151 651 093,00	13 678 987,37		153 260 735,74	1 688 376 841,54
* Terrains	177 821 676,80	546 446,40						178 368 123,20
*Constructions	374 047 490,07	93 935 056,20		105 994 851,82				573 977 398,09
*Installat techniques,matériel et outillage	315 678 001,84	65 911 597,96		5 720 156,74	13 511 956,32			373 797 800,22
* Matériel de transport	1 238 703,90	418 612,49			139 831,05			1 517 485,34
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	233 918 026,25	83 115 444,75		39 936 084,44	27 200,00			356 942 355,44
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours	261 372 766,21	95 661 648,78					153 260 735,74	203 773 679,25
	2 112 409 307,36	**492 563 219,69**		**- 153 260 735,74**	**13 678 987,37**	**212 636 546,97**	**153 260 735,74**	**2 378 656 992,71**

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	émettrice Situation nette	Résultat net	
HYPERMARCHE LV SAS	GRANDE DISTRIBUTION	120 000 000,00	95%	114 000 000,00	114 000 000,00	31/12/2017	138 487 447,84	27 980 525,55	
VECTEUR LV	VLV	811 273 800,00	57%	1 241 000 000,00	1 241 000 000,00	31/12/2017	1 745 960 603,09	102 165 785,54	63 184 424,00
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	680 405 100,00		56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/2017	800 225 080,00	18 759 316,00	1 858 890,00
BERKANE PLAZA S.A.R.L	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCAUX	100 000,00		67 000,00	67 000,00	31/12/2017			
MAXI LV	GRANDE DISTRIBUTION	158 200 000,00	95%	157 815 000,00	157 815 000,00	31/12/2017	169 980 383,72	32 210 687,26	
SERVICE LV	EXPLOITATION DE STATIONS SERVICE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2017	8 571 301,85	4 006 690,46	
AMETHIS FINANCE SCS SICAR				53 679 938,92	53 679 938,92	31/12/2017			
MOBIMARKET	DISTRIBUTION MOBILE	5 000 000,00	50%	2 500 000,00	2 500 000,00	31/12/2017	5 372 450,64	165 783,20	
SILAV	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2017	300 000,00		
RETAIL HOLDING AFRICA		255 001 200,00	0%	70 747,78	70 747,78	31/12/2017	247 016 356,82	3 816 229,41	
TOTAL				1 626 252 686,70	1 626 252 686,70		3 115 913 623,96	189 105 017,42	65 043 314,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges				1 000 558,60				1 000 558,60
SOUS TOTAL (A)				1 000 558,60				1 000 558,60
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	194 663,41							194 663,41
5. Autres provisions pour risques et charges	448 786,22	938 783,88			435 135,08			952 435,02
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	643 449,63	938 783,88			435 135,08			1 147 098,43
TOTAL (A+B)	643 449,63	938 783,88		1 000 558,60	435 135,08			2 147 657,03

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	16 714 688,46	16 714 688,46						
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	16 714 688,46	16 714 688,46						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 437 745 079,03		1 437 745 079,03			239 964 360,44	611 456 553,34	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	34 097 388,36		34 097 388,36					
* Clients et comptes rattachés	1 103 984 167,43		1 103 984 167,43				610 255 381,60	
* Personnel	8 290 617,44		8 290 617,44					
* Etat	239 890 384,44		239 890 384,44			239 890 384,44		
* Comptes d'associés								
* Autres debiteurs	22 560 007,85		22 560 007,85			73 976,00	1 201 171,74	
* Comptes de régularisation-Actif	28 922 513,51		28 922 513,51					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	1 941 119 665,79	1 599 825 210,47	341 294 455,32					
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00						
* Autres dettes de financement	441 119 665,79	99 825 210,47	341 294 455,32					
DU PASSIF CIRCULANT	2 306 076 665,78	-	2 306 076 665,78			191 852 004,63	888 561 385,81	636 494 898,08
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 450 608 139,37		1 450 608 139,37				243 933 981,78	636 494 898,08
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 624 124,11		1 624 124,11					
* Personnel	797 340,43		797 340,43					
* Organismes sociaux	11 232 695,94		11 232 695,94			11 232 695,94		
* Etat	180 619 308,69		180 619 308,69			180 619 308,69		
* Comptes d'associés	131 956,73		131 956,73					
* Autres creances	645 415 533,70		645 415 533,70				644 627 404,03	
* Comptes de régularisation-Passif	15 647 566,81		15 647 566,81					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

TIRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVET PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES	238 484 983,62	(2) (3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	NEANT	NEANT
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
- Cautions reçues sur marché		
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	NEANT	NEANT

ANNEXES 2

LES COMPTES CONSOLIDES

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ACTIF	EXERCICE			PROFORMAT 2016	EX PRECEDENT
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)					
- FRAIS PRELIMINAIRES					
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES					
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 148 587 408,44	376 214 575,87	772 372 832,57	709 531 995,11	966 777 440,92
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	753 669 765,45	356 213 408,81	397 456 356,64	339 747 857,25	425 480 083,53
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	40 923 701,87	20 001 167,06	20 922 534,81	19 956 863,41	22 479 033,40
. FONDS COMMERCIAL	353 476 087,10		353 476 087,10	349 309 420,43	201 377 170,45
. ECART D'ACQUISITION	517 854,02		517 854,02	517 854,02	317 441 153,54
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 211 213 714,03	609 662 114,41	1 601 551 599,62	1 357 202 913,99	4 632 180 906,87
. TERRAINS	178 368 123,20		178 368 123,20	177 821 676,80	2 142 374 880,23
. CONSTRUCTIONS	592 312 084,98	86 542 667,87	505 769 417,11	322 103 899,75	1 393 379 779,59
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	648 252 964,65	304 310 093,87	343 942 870,78	325 892 692,94	340 558 114,38
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 535 494,77	1 162 657,73	372 837,04	226 700,82	266 530,85
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	531 413 417,89	193 184 864,04	338 228 553,85	227 864 142,28	317 881 076,29
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	53 038 803,49	24 461 830,90	28 576 972,59	32 361 997,58	
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	206 292 825,05		206 292 825,05	270 931 803,82	437 720 525,53
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 384 897 341,49	-	1 384 897 341,49	1 371 658 455,44	139 748 826,35
. PRETS IMMOBILISES	0,00		0,00	0,00	
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	33 259 654,79		33 259 654,79	33 196 404,79	42 286 775,70
. TITRES DE PARTICIPATION	1 351 637 686,70		1 351 637 686,70	1 338 462 050,65	97 462 050,65
. AUTRES TITRES IMMOBILISES					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)					
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES					
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT					
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**4 744 698 463,96**	**985 876 690,28**	**3 758 821 773,68**	**3 438 393 364,54**	**5 738 707 174,14**
STOCKS (F)	1 299 333 260,98	13 954 140,04	1 285 379 120,94	1 161 493 425,78	1 208 784 337,19
. MARCHANDISES	1 288 146 370,36	13 954 140,04	1 274 192 230,32	1 148 374 245,03	1 148 374 245,03
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 186 890,62		11 186 890,62	13 119 180,75	13 119 180,75
. PRODUITS EN COURS					47 290 911,41
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS					
. PRODUITS FINIS					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 422 853 440,96	13 706 104,88	1 409 147 336,08	1 390 305 890,67	1 713 970 708,37
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	85 976 718,00	2 045 538,63	83 931 179,37	62 924 512,57	102 509 502,17
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	845 565 088,33	11 660 566,25	833 904 522,08	856 984 417,26	969 183 808,85
. PERSONNEL	9 941 488,02		9 941 488,02	8 971 489,89	9 046 103,56
. ETAT	428 752 825,56		428 752 825,56	410 918 410,15	565 324 437,22
. COMPTES D'ASSOCIES	0,00		0,00	0,00	
. AUTRES DEBITEURS	22 000 148,06		22 000 148,06	26 363 159,74	27 970 057,27
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	30 617 173,00		30 617 173,00	24 143 901,06	39 936 799,30
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	50 122 904,48	0,00	50 122 904,48	50 122 904,48	487 460 329,66
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 129 022,65		1 129 022,65	421 887,60	421 887,60
(ELEMENTS CIRCULANTS)	0,00		0,00	0,00	
TOTAL II (F + G + H + I)	**2 773 438 629,07**	**27 660 244,92**	**2 745 778 384,15**	**2 602 344 108,53**	**3 410 637 262,82**
TRESORERIE - ACTIF					
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	56 467 316,15		56 467 316,15	37 348 455,47	37 371 518,51
. BANQUES, T.G E C.P	475 524 682,46		475 524 682,46	324 367 551,42	138 628 940,28
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	12 656 415,56		12 656 415,56	10 877 902,82	11 518 695,01
TOTAL III	**544 648 414,17**	**-**	**544 648 414,17**	**372 593 909,71**	**187 519 153,80**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**8 062 785 507,20**	**1 013 536 935,20**	**7 049 248 572,00**	**6 413 331 382,77**	**9 336 863 590,77**

BILAN - PASSIF (MODÈLE NORMAL)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

PASSIF	EXERCICE	PROFORMAT 2016 NET	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	254 527 700,00	254 527 700,00
CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
. PRIME D›EMISSION, DE FUSION, D›APPORT	1 150 523 764,19	783 417 514,19	783 417 514,19
. ECARTS D›ACQUISITION			59 813 722,28
. RESERVE LEGALE	25 452 770,00	24 155 158,94	24 155 158,94
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	-32 625 558,50	-71 214 894,05	6 651 339,82
. REPORT A NOUVEAU (2)	28 213 250,84	44 566 194,75	44 566 194,75
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D›AFFECTATION (2)	0,00	0,00	
. RESULTAT NET CONSOLIDE	240 869 928,58	105 333 847,18	164 576 709,10
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**1 696 330 355,11**	**1 140 785 521,01**	**1 337 708 339,08**
INTERETS MINORITAIRES (B)	12 405 122,36	10 605 278,31	1 009 155 970,77
. INTERETS MINORITAIRES	12 405 122,36	10 605 277,88	1 009 155 970,77
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 103 738 229,49	1 953 514 600,51	2 867 063 484,20
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 616 600 000,00	1 766 600 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	603 738 229,49	336 914 600,51	1 100 463 484,20
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	2 243 777,72	938 825,60	11 109 918,99
. PROVISIONS POUR RISQUES	2 243 777,72	938 825,60	11 109 918,99
. PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES			
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**3 814 717 484,68**	**3 105 844 225,00**	**5 225 037 713,04**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 113 088 162,93	3 108 985 166,81	3 905 881 611,72
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 805 295 834,25	2 725 277 419,79	2 887 946 830,71
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	31 851 542,19	22 109 451,61	28 481 083,68
. PERSONNEL	8 059 194,05	7 801 374,15	8 081 957,41
. ORGANISMES SOCIAUX	15 966 608,42	14 652 359,94	15 312 806,46
. ETAT	227 745 578,70	213 067 045,97	715 530 023,85
. COMPTES D›ASSOCIES	131 956,73	407 596,34	137 579 312,23
. AUTRES CREANCIERS	5 698 830,10	102 334 792,25	12 269 842,74
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	18 338 618,50	23 335 127,20	100 679 754,64
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 129 022,65	7 073 154,87	14 515 430,35
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	313 901,74	1 428 835,66	1 428 835,66
TOTAL II (F + G + H)	**3 114 531 087,32**	**3 117 487 157,77**	**3 921 825 877,73**
TRESORERIE - PASSIF			
. CREDITS D›ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE	120 000 000,00	190 000 000,00	190 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	120 000 000,00	190 000 000,00	190 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	**7 049 248 572,00**	**6 413 331 382,77**	**9 336 863 590,77**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	PROFORMAT 2015	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)		PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION					
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	7 531 108 977,07		7 531 108 977,07	6 771 606 441,15	6 771 606 441,15
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	743 469 378,43		743 469 378,43	623 305 175,38	785 747 638,31
CHIFFRE D'AFFAIRES	**8 274 578 355,50**		**8 274 578 355,50**	**7 394 911 616,53**	**7 557 354 079,46**
. 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	95 422 121,41		95 422 121,41	135 819 983,97	163 193 199,78
TOTAL I	**8 370 000 476,90**		**8 370 000 476,90**	**7 530 731 600,50**	**7 720 547 279,24**
CHARGES D'EXPLOITATION					
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	6 667 246 165,37		6 667 246 165,37	6 010 306 343,57	6 010 306 343,57
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	177 269 014,19		177 269 014,19	162 605 627,19	172 053 796,05
- AUTRES CHARGES EXTERNES	478 705 397,95		478 705 397,95	459 531 786,79	380 590 874,00
- IMPOTS ET TAXES	46 783 316,19		46 783 316,19	45 649 179,02	62 233 359,48
- CHARGES DE PERSONNEL	388 888 616,25		388 888 616,25	383 219 757,28	384 261 119,74
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 665 460,45		6 665 460,45	7 621 479,80	7 672 690,20
- DOTATION D'EXPLOITATION	250 086 632,72		250 086 632,72	211 683 839,32	330 470 323,63
TOTAL II	**8 015 644 603,11**	**0,00**	**8 015 644 603,11**	**7 280 618 012,97**	**7 347 588 506,67**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	**354 355 873,79**		**354 355 873,79**	**250 113 587,53**	**372 958 772,57**
PRODUITS FINANCIERS					
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	65 430 446,50		65 430 446,50	3 615 916,70	3 615 916,70
- GAINS DE CHANGE	1 645 467,20		1 645 467,20	1 015 087,98	1 265 442,45
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	39 347 864,94		39 347 864,94	41 340 364,17	67 837 764,58
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	11 364 302,92		11 364 302,92	11 071 754,40	14 951 855,54
TOTAL IV	**117 788 081,56**		**117 788 081,56**	**57 043 123,25**	**87 670 979,27**
CHARGES FINANCIERES					
- CHARGES D'INTERETS	141 691 599,22		141 691 599,22	147 269 594,61	201 416 577,20
- PERTES DE CHANGE	4 512 712,78		4 512 712,78	1 068 589,04	797 689,04
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	1 441 006,92		1 441 006,92	8 020 274,03	8 020 274,03
- DOTATIONS FINANCIERES	1 115 352,55		1 115 352,55	421 868,64	421 868,64
TOTAL V	**148 760 671,47**		**148 760 671,47**	**156 780 326,32**	**210 656 408,91**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-30 972 589,91		-30 972 589,91	-99 737 203,07	-122 985 429,64
RESULTAT COURANT (III+VI)	**323 383 283,88**		**323 383 283,88**	**150 376 384,46**	**249 973 342,93**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	Proformat 2015	EX PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)		NET
RESULTAT COURANT (REPORTS)	323 383 283,88		323 383 283,88	150 376 384,46	249 973 342,93
PRODUITS NON COURANTS					
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 329 187,32		5 329 187,32	579 600,00	2 538 791,32
- SUBVENTION D'EQUILIBRE					
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT					
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	4 520 338,01		4 520 338,01	1 348 041,63	7 268 025,56
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES					
TOTAL VIII	9 849 525,33		9 849 525,33	1 927 641,63	9 806 816,88
CHARGES NON COURANTES					
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 629 530,08		6 629 530,08	583 696,82	2 503 814,48
- SUBVENTIONS ACCORDEES					
- AUTRES CHARGES	2 822 534,18		2 822 534,18	1 720 534,95	12 477 889,96
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 619 217,37		1 619 217,37	367 000,00	7 946 125,01
TOTAL IX	11 071 281,63		11 071 281,63	2 671 231,77	22 927 829,45
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-1 221 756,30	-743 590,14	-13 121 012,57
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			322 161 527,58	149 632 794,32	236 852 330,36
IMPOTS SUR LES RESULTATS			81 291 599,00	44 298 947,14	72 275 621,26
RESULTAT NET (XI - XII)			240 869 928,58	105 333 847,18	164 576 709,10
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			8 497 638 083,79	7 589 702 365,38	7 818 025 075,39
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			8 256 768 155,21	7 484 368 518,21	7 653 448 366,29
RESULTAT NET PART DU GROUPE			237 862 404,01	103 637 337,28	139 475 891,10
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			3 007 524,57	1 799 844,05	25 100 817,99

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

RUBRIQUES	2017	2016
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	354 355 873,79	250 113 587,53
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	239 496 431,12	207 229 473,99
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	593 852 304,90	457 343 061,52
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	146 390 346,08	-113 740 834,07
- STOCK	123 885 695,16	97 785 628,57
- CREANCES D'EXPLOITATION	19 548 580,47	-15 219 335,75
- DETTES D'EXPLOITATION	-2 956 070,45	196 307 126,88
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	447 461 958,83	571 083 895,59
FRAIS FINANCIERS	148 760 671,47	156 780 326,32
PRODUITS FINANCIERS	117 788 081,56	57 043 123,25
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	81 291 599,00	44 298 947,14
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	1 594 303,83	-410 493,32
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	336 792 073,75	426 637 252,05
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	553 526 249,54	496 071 279,19
CESSION D'IMMOBILISATION	5 329 187,32	648 586,00
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	13 238 886,05	2 497 125,88
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-561 435 948,27	-497 919 819,07
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	-80 000 000,00	-80 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES		
AUGMENTATION DE CAPITAL	396 474 750,00	
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	344 858 154,75	
AUTRES		56 616 101,76
IMPACT Périmètre		1 949 297,07
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-194 634 525,77	
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	466 698 378,98	-21 434 601,17
VARIATION DE LA TRESORERIE	242 054 504,47	-92 717 168,19
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	182 593 909,71	275 311 077,89
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	424 648 414,17	182 593 909,70

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

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION EXERC.ant (2)	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2016	254 527 700,00	783 417 514,19	8 111 737,95	105 333 847,18	1 151 390 799,32	10 605 278,31	1 140 785 521,01
AFFECTATION DU RESULTAT			105 333 847,18	-105 333 847,18			
DIVIDENDES DISTRIBUES			-80 000 000,00		-80 000 000,00		-80 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL	29 368 500,00	367 106 250,00			396 474 750,00		396 474 750,00
AUTRES MOUVEMENTS			-0,43	240 869 928,58	240 869 928,15	1 799 844,05	240 869 928,15
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2017	283 896 200,00	1 150 523 764,19	33 445 584,70	240 869 928,58	1 708 735 477,47	12 405 122,36	1 696 330 355,11

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
*Frais préliminaires								
'*Charges à répartir sur plusieurs exercices								
'*Primes de remboursement obligations								
'* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 172 109 785,11	185 063 714,51		4 050 455,79		212 636 546,97		1 148 587 408,44
'* Immobilisation en recherche et développement	774 185 584,60	172 647 183,25		3 870 202,67		197 033 205,07		753 669 765,45
'* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	48 096 926,06	8 249 864,59		180 253,12		15 603 341,90		40 923 701,87
* Fonds commercial	349 309 420,43	4 166 666,67						353 476 087,10
'*Autres immobilisations incorporelles	517 854,02							517 854,02
'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 860 689 505,41	368 462 535,03		159 329 749,12	13 887 870,62		163 380 204,91	2 211 213 714,03
* Terrains	177 821 676,80	546 446,40						178 368 123,20
*Constructions	391 171 284,09	95 145 949,07		105 994 851,82				592 312 084,98
'*Installat. techniques, matériel et outillage	581 211 079,79	74 742 187,12		5 878 167,74	13 578 470,00			648 252 964,65
'* Matériel de transport	1 252 707,41	425 104,66			142 317,30			1 535 494,77
'* Mobilier, matériel bureau et aménagements	386 453 326,76	97 905 781,57		47 081 509,56	27 200,00			531 413 417,89
'*Autres immobilisations corporelles	51 847 626,74	955 840,07		375 220,00	139 883,32			53 038 803,49
'*Immobilisations corporelles en cours	270 931 803,82	98 741 226,14					163 380 204,91	206 292 825,05
TOTAL	3 032 799 290,52	553 526 249,54		163 380 204,91	13 887 870,62	212 636 546,97	163 380 204,91	3 359 801 122,47

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	462 577 790,00	126 273 332,84	212 636 546,97	376 214 575,87
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	434 437 727,35	118 808 886,53	197 033 205,07	356 213 408,81
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	28 140 062,65	7 464 446,31	15 603 341,90	20 001 167,06
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	503 486 591,42	113 433 863,53	7 258 340,54	609 662 114,41
* Terrains				
* Constructions	69 067 384,34	17 475 283,53		86 542 667,87
* Installations techniques, matériel et outillage	255 318 386,85	56 144 725,59	7 153 018,57	304 310 093,87
* Matériel de transport	1 026 006,59	138 972,75	2 321,61	1 162 657,73
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	158 589 184,48	34 622 879,56	27 200,00	193 184 864,04
* Autres Immobilisations corporelles	19 485 629,16	5 052 002,10	75 800,36	24 461 830,90
TOTAL	966 064 381,42	239 707 196,37	219 894 887,51	985 876 690,28

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	1 217 764 100,00	5%	56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/2012	703 558 000,00	52 240 000,00	3 608 890,00
BERKANE PLAZA S.A.R.L	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCAUX	100 000,00	67%	67 000,00	67 000,00				
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	GRANDE DISTRIBUTION			53 679 938,92	53 679 938,92				
VECTEUR LV	VLV	811 273 800,00	57%	1 241 000 000,00	1 241 000 000,00	31/12/2017	1 745 960 603,09	102 165 785,54	63 184 424,00
SILAV	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2017	300 000,00		
RETAIL HOLDING AFRICA		255 001 200,00	0%	70 747,78	70 747,78	31/12/2017	247 016 356,82	3 816 229,41	
TOTAL				1 351 637 686,70	1 351 637 686,70		2 696 834 959,91	158 222 014,95	66 793 314,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

NATURE	Montant fin exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	938 825,60	274 060,35		1 619 217,37	484 825,60		103 500,00	2 243 777,72
SOUS TOTAL (A)	938 825,60	274 060,35		1 619 217,37	484 825,60		103 500,00	2 243 777,72
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	25 677 436,55	10 105 376,00			8 122 567,63			27 660 244,92
5. Autres provisions pour risques et charges	449 189,88	1 101 769,91	13 582,64		435 135,08	384,70		1 129 022,65
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	26 126 626,43	11 207 145,91	13 582,64		8 557 702,71	384,70		28 789 267,57
TOTAL (A+B)	27 065 452,03	11 481 206,26	13 582,64	1 619 217,37	9 042 528,31	384,70	103 500,00	31 033 045,29

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	33 259 654,79	33 259 654,79						
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	33 259 654,79	33 259 654,79						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 409 147 336,08		1 409 147 336,08			428 752 825,56		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	83 931 179,37		83 931 179,37					
* Clients et comptes rattachés	833 904 522,08		833 904 522,08					
* Personnel	9 941 488,02		9 941 488,02					
* Etat	428 752 825,56		28 752 825,56			428 752 825,56		
* Comptes d'associés								
* Autres debiteurs	22 000 148,06		22 000 148,06					
* Comptes de régularisation-Actif	30 617 173,00		30 617 173,00					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	
DE FINANCEMENT	2 103 738 229,49	110 515 620,88	1 993 222 608,61					
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00		1 500 000 000,00					
* Autres dettes de financement	603 738 229,49	110 515 620,88	493 222 608,61					
DU PASSIF CIRCULANT	3 113 088 162,93		3 113 088 162,93			243 712 187,11		
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 805 295 834,25		2 805 295 834,25					
* Clients créditeurs, avances et acomptes	31 851 542,19		31 851 542,19					
* Personnel	8 059 194,05		8 059 194,05					
* Organismes sociaux	15 966 608,42		15 966 608,42			15 966 608,42		
* Etat	227 745 578,70		227 745 578,70			227 745 578,70		
* Comptes d'associés	131 956,73		131 956,73					
* Autres creances	5 698 830,10		5 698 830,10					
* Comptes de régularisation-Passif	18 338 618,50		18 338 618,50					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RUCUES

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

TIRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVET PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES	375 798 835,57	(2)(3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés	NEANT	NEANT

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

ANNEXES 3

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Crowe Horwath

11, rue Al Khataouat, 2°ét. appt.6
Agdal 10 000 Rabat
Maroc

Cabinet Ahmed Mseffer

279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

Aux actionnaires de la
Société Label'Vie S.A.
Rabat

GROUPE LABEL'VIE

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Label'Vie S.A. et ses filiales (Groupe Label'Vie) comprenant le bilan au 31 décembre 2017 ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 1 708 735 477,47 dont un bénéfice net consolidé de MAD 240 869 928,58.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Label'Vie constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons l'attention sur le fait que le Groupe Label'Vie a dérogé en 2017 à la règle de consolidation par intégration globale de Vecteur LV étant donné qu'il n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

Fait à Rabat, le 24 Mai 2018

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat Appt. N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05.37.77.46.70 / 71
Fax : 05.37.77.46.76

Adib BENBRAHIM
Associé

Cabinet Ahmed Mseffer

A. Mseffer
Associé

Crowe Horwath.

Cabinet Ahmed Mseffer

11, rue Al Khataouat, 2°ét. appt.6
Agdal 10 000 Rabat
Maroc

279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

Aux actionnaires de la
Société Label'Vie S.A.
Rabat

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 Juin 2015, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Label'Vie S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 664 675 118,74 MAD dont un bénéfice net de MAD 176 589 133,71.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Label'Vie S.A. au 31 décembre 2017 ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destinés aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Fait à Rabat, le 24 Mai 2018

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

Adib BENBRAHIM
Associé

Cabinet Ahmed Mseffer

A. Mseffer
Associé

Label'
Vie

Angle AV Mehdi Ben Barka et Av Annakhil Espace les Lauriers- Hay Riad Rabat Maroc
contact@labelvie.ma - Tèl : + 212 537 569 595 (LG) - Fax : +212 537 569 573
www.labelvie.ma