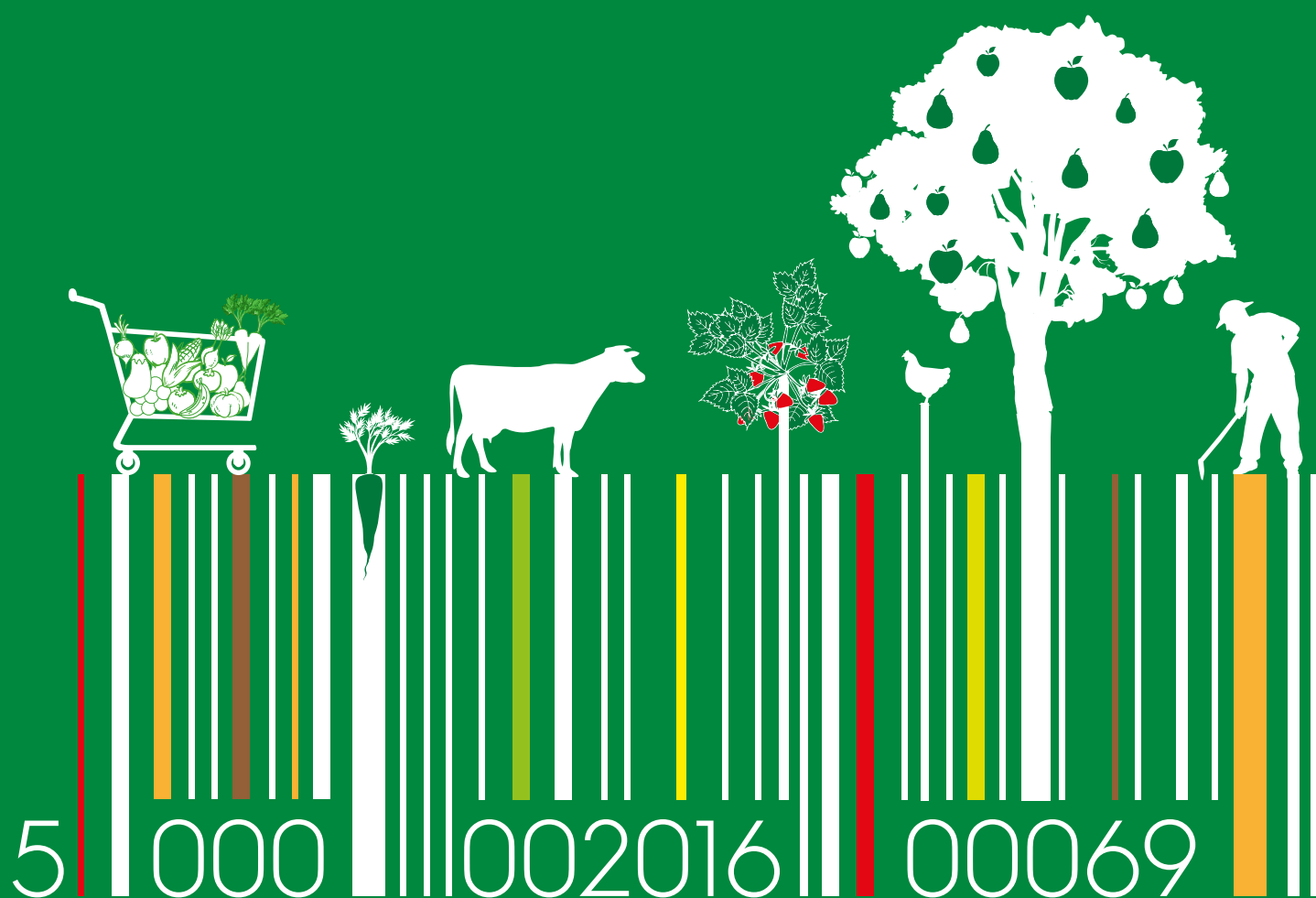




RAPPORT DE GESTION 2016





SOMMAIRE

MOT DU PRESIDENT	4
LA SOCIETE	6
A- Son secteur d'activité.....	8
B- Son positionnement	12
C- Son conseil d'administration	13
D- Son organisation	14
E- Ses instances de gouvernance	17
FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	20
A- L'opération d'augmentation de capital	22
B- Fusion de la société Vecteur LV avec Petra.....	22
C- L'ouverture des nouveaux points de vente.....	24
D- Un concept mature avec une présence dans 23 villes.....	28
PRINCIPALES REALISATIONS.....	30
ANALYSE FINANCIERE.....	46
A- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	50
A.1 Chiffre d'affaires.....	51
A.2 Marges Brutes	54
A.3 Charges d'exploitation	56
A.4 Résultat d'exploitation.....	60
A.5 Résultat financier	61
A.6 Résultat non courant	63
A.7 Résultat net	63
B- ANALYSE DU BILAN.....	67
B.1 Actif Immobilisé	70
B.2 Stocks	72
B.3 Créances de l'actif circulant	72
B.4 Trésorerie et Placement	72
B.5 Financement Permanent	74
B.6 Dettes du Passif Circulant	75
C- ETUDE DES PRINCIPAUX RATIOS	76
C.1 Ratios de performance	76
C.2 Ratios de liquidité.....	77
C.3 Ratios de rentabilité	78
C.4 Ratios d'endettement	78
C.5 Affectation du résultat.....	79
PERSPECTIVES D'AVENIR	80
ANNEXES	84



« Le client
au cœur de
la stratégie
du Groupe »

CHERS ACTIONNAIRES,

La satisfaction de notre client et sa fidélisation constituent le Leitmotiv partagé par le management et l'ensemble des collaborateurs de notre Groupe.

La culture, les valeurs et l'orientation « Client » sont inscrits dans l'ADN du Groupe et représentent sans doute aujourd'hui notre principale atout et facteur clé de succès.

Dans le but de se rapprocher au maximum de nos clients et de répondre aux besoins de la majorité de la population quel que soit ses exigences

et ses critères de consommation, le Groupe est présent aujourd'hui dans 23 villes au Maroc avec trois enseignes et concepts d'activité différents, déployés en fonction de la typologie de clientèle et de ses attentes.

Le mois de mars 2017 a par ailleurs connu, à Casablanca, le lancement d'un nouveau concept de supermarchés, « Carrefour Gourmet » qui a ravi une large frange de la population Casablancaise recherchant plus de produits et de confort d'achat dans les magasins. Ce concept est actuellement en cours de déploiement sur d'autres villes du Royaume.

Nous continuerons ainsi à œuvrer de manière à rester proches de nos clients et répondre au mieux à leurs attentes. Chers actionnaires, je tiens en votre nom à féliciter les 40 millions de clients

qui ont transité par nos caisses au cours de l'exercice 2016 pour leur fidélité et les témoignages d'encouragement dont ils nous gratifient régulièrement.

Chers actionnaires,

Le chiffre d'affaires du Groupe au cours de l'exercice 2016 s'est établi à 7 557 millions de dirhams soit une progression de 12.3% par rapport à 2015, son résultat d'exploitation a pour sa part enregistré une progression de 41.6% pour un montant de 373 millions de dirhams.

Le conseil d'administration tenu le 13 mars 2017 a tenu à féliciter le management pour ses réalisations et la pertinence de sa stratégie commerciale et ses orientations.

Le conseil a ainsi décidé de proposer à la prochaine AGO la distribution d'un dividende de 80 millions de dirhams.

Nous
continuerons
ainsi à œuvrer
de manière à
rester proches
de nos clients
et répondre au
mieux à leurs
attentes.





LA SOCIÉTÉ

Le groupe Label'Vie, géant de la grande distribution, a su s'imposer et maintenir sa position à travers ses innovations et ses ouvertures qui, de plus en plus, constituent le socle de son développement dans tout le royaume.

Au 31 décembre 2016, le groupe totalise 69 points de vente à travers ses enseignes, ATACADAO, Carrefour et Carrefour Market avec une présence dans 23 villes du royaume. Le chiffre d'affaires du groupe est de 7 557,3 Mdhs avec un capital social de 254 527 700 DHS.



SON SECTEUR D'ACTIVITE

Etat des lieux du secteur

L'activité de la distribution moderne continue de prendre de la place dans le panorama de l'activité commerciale et dans les habitudes de consommation des marocains et ce, malgré la prédominance du caractère traditionnel du secteur du commerce marocain qui représente 92% du chiffre d'affaires du secteur en 2015*.

En effet, le Maroc occupe la 27^{ème} place des marchés émergents en 2014 en terme du développement du secteur de la grande distribution selon une étude réalisée en 2015 par le cabinet américain AT Kearney spécialisé dans le conseil en stratégie de management.

Cette étude s'est basée sur l'indice « Global retail development index » qui prend en considération quatre paramètres pondérés équitablement à savoir:

- Le risque du pays,
- L'attractivité du marché,
- La saturation du marché,

- Et de la contrainte du temps

Cet essor de la grande et moyenne distribution vient accompagner et répondre aux nouveaux besoins de consommation des ménages marocains, induits particulièrement par l'évolution du mode de vie, la mondialisation culturelle et économique, l'urbanisation croissante et l'amélioration relative du niveau de vie.

En effet, les dernières années ont été marquées par :

- Une croissance démographique assez élevée (25,1% entre 1995 et 2015)** ;
- Une urbanisation soutenue (passant de 51,9% en 1995 à 59,7% en 2014)** ;
- Une hausse du pouvoir d'achat induisant un changement du mode de vie des ménages avec notamment l'insertion de plus en plus soutenue des femmes dans le milieu professionnel (PIB par habitant de 27 300 dirhams en 2014)* ;
- L'introduction de nouveaux formats de distribution offrant des produits de qualité à des prix attractifs ;

*(Source : Euromonitor 2015 : Grocery Retailers in Morocco)

** (Sourec HCP : Haut-commissariat au plan)

Le Maroc
occupe la 27^{ème}
place des
marchés
émergents
en 2014

- Un changement socioculturel à travers le développement des médias nationaux et internationaux générant une évolution des mentalités et du mode de consommation des ménages ;

- Un développement rapide du marché publicitaire ;

- Une forte expansion des entreprises nationales et étrangères au Maroc, en plus des stratégies de marketing pertinentes et des promotions attractives drainant une augmentation de la consommation chez les marocains à 558 Mdhs en 2014 ;

- Une modification du mode de vie des marocains menant à une approche moderne des achats ;

- Une classe moyenne de plus en plus importante qui engendre de nouvelles habitudes de consommation ;

Sur la période 2010-2015, le total des ventes du secteur de la distribution moderne sont passées de 18,3 Mdhs à 25,0 Mdhs enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 6,4%.

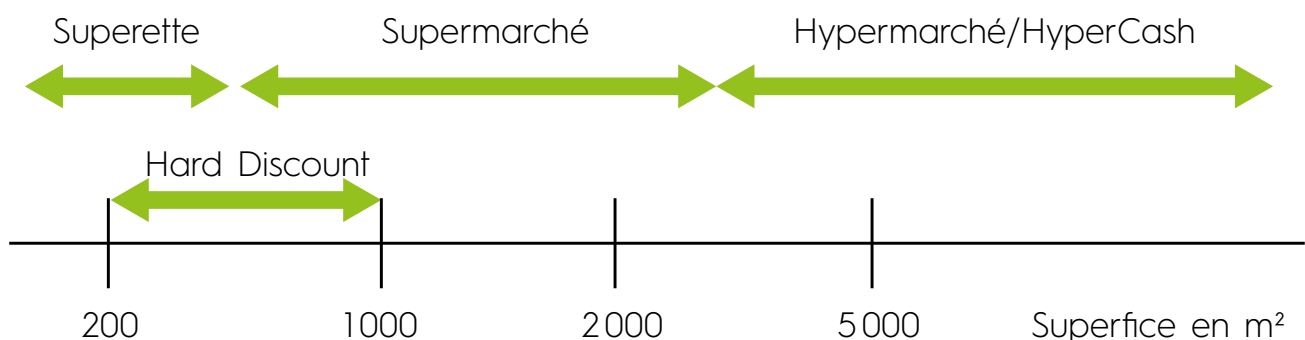
Sur la même période, le total des ventes du secteur de la distribution traditionnelle sont passées de 256,7 Mdhs à 289,0 Mdhs enregistrant ainsi une hausse annuelle moyenne de 2,4%.

2015, suivi du segment des supermarchés avec une moyenne de 33% sur la même période.

Nomenclature du secteur

Le secteur de la grande et moyenne distribution se caractérise par différents formats de magasins :

- Les hypermarchés proposent une gamme étendue de références alimentaires et non alimentaires ainsi que des services à des prix concurrentiels (des produits d'appel) ;
- Les Hyper Cash s'étalent sur une superficie identique à celle d'un hypermarché (à partir de 4 000 m²) mais proposent un choix limité de produits à des prix très bas. Ce format, est destiné aussi bien aux professionnels qu'aux particuliers.
- Les supermarchés ont une surface moyenne (800 à 3 999 m²), des références élevées sur l'alimentaire et sont limitées sur le non alimentaire ;
- Le hard-discount possède une taille réduite (entre 200 et 1 000m²), un nombre de références limité (moins de 3 000 références) et des prix très bas ;
- La supérette possède une petite taille (120 à 799 m²), une proximité, des horaires étendus et des prix plus élevés que les formats de magasin précédemment mentionnés.



Le nombre de références commercialisées varie suivant le format du magasin : moins de 5 000 pour une supérette à plus de 50 000 pour un hypermarché.

Principaux opérateurs de la grande et moyenne distribution et leurs parts de marchés

Le secteur de la grande distribution connaît un nombre encore faible d'acteurs. Parmi les grandes enseignes de distributions alimentaires et non alimentaires figurent :

Groupe Label' Vie

- Les supermarchés Carrefour Market ;

- Les hypermarchés Carrefour ;
- Les enseignes Atacadao, spécialisé dans l'Hyper-Cash ;

Marjane Holding (SNI)

- Les hypermarchés Marjane ;
- Les supermarchés Acima ;

Les hypermarchés Aswak Essalam (Groupe Chaabi)

Les supérettes BIM (Groupe Birlesik Magazal A S)

- Et l'enseigne française Leader price qui vient de s'installer au Maroc par l'ouverture de 2 magasins en 2016.

Le tableau ci-après détaille le nombre de magasins, la surface de vente et la part de marché par enseigne au 31 Décembre 2016 *:

Enseignes	Catégorie	Au 31/12/2016		
		Nombre de magasins	Surface de vente en m²	Part de marché en m²
Groupe Cofarma		81	290 962	52,66%
Marjane	Hypermarché	38	236 688	42,83%
Acima	Supermarché	42	54 074	9,79%
Otop	Supermarché	1	200	0,04%
Aswak essalam	Hypermarché	12	44 700	8,09%
BIM	Supermarché	335	50 098	9,07%
Leader Price	Supermarché	2	800	0,14%
Groupe Label'Vie		69	165 998	30,04%
Atacadao	Hypercash	11	59 564	10,78%
Carrefour Market	Supermarché	51	66 134	11,97%
Carrefour	Hypermarché	7	40 300	7,29%
Total		497	552 558	100,00%

Groupe Label'vie :

A fin Décembre 2016, le Groupe Label'Vie totalise une surface de vente de 165 998 m² dont 59 564 m² d'Hyper-Cash, 66 134 m² de supermarchés, et 40 300 m² d'hypermarchés Carrefour. Ainsi, le groupe détient une part de marché totale en m² de près de 30% sur l'ensemble des segments sur lesquels il se positionne. En 2016, le groupe Label'Vie a continué son développement avec 16 700 m² de surface de vente supplémentaires et compte 69 magasins dont 7 hypermarchés Carrefour, 51 supermarchés Carrefour Market ainsi que 11 magasins Hyper-Cash Atacadao :

Carrefour Market (géré par Label'Vie S.A) :

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 2016, l'enseigne totalise 51 magasins à travers le Maroc.

Le groupe Label'Vie continue de renforcer sa position en tant que leader national sur le segment des « supermarchés » avec l'ouverture de 5 nouveaux magasins soit 6 000 m² de surface de vente dans les villes de Casablanca (Abdel-

*(Source : Label'vie)

Le groupe
Label'Vie totalise
une surface
de vente de
165 998 m²

moumen et Bourgogne), Fes Ain Chkef, Meknes Moulay Smail, Tanger Malabata.

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

Enseigne portant les hypermarchés du groupe français Carrefour. En 2009, le Groupe Label'Vie a signé un contrat de franchise avec le groupe Carrefour Partenariat International, lui octroyant l'exclusivité de l'exploitation de la marque « Carrefour » sur le territoire marocain. A fin 2016, l'enseigne compte 7 points de vente répartis entre les villes de Tanger, Salé, Marrakech, Fès, Oujda et Casablanca.

Le groupe poursuit son plan de développement des hypermarchés avec l'ouverture du 7^{ème} Carrefour, d'une surface de vente de 6 500 m² au centre commercial «Tanger Socco Alto».

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

Afin de répondre aux besoins des professionnels (petits commerçants notamment) et d'apporter une offre attractive en termes de prix à destination de la classe moyenne marocaine, le Groupe Label'Vie a lancé le concept Hyper-Cash en 2012 via l'enseigne Atacadao. A fin 2016, le Groupe Label'Vie compte 11 magasins Atacadao.

L'année 2016 a été marquée par l'ouverture du premier Atacadao dans la ville de Meknès pour une surface de vente de 4 200 m².

**Groupe Marjane Holding (Filiale de la Société Nationale d'Investissement (SNI))
Groupe Marjane Holding (Filiale de (SNI) à hauteur de 100%) :**

Marjane, créée en 1991, compte à fin 2016 38 hypermarchés. Cette enseigne reste pré-

sente 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 (SNI) à hauteur de 100%)

Acima, filiale de la Société Nationale d'Investissement (SNI) à hauteur de 100%, a introduit en 2002 le concept de « supermarchés de proximité » dans les quartiers des grandes villes, puis dans les petites et moyennes villes. En 2007, et suite à son affiliation au Groupe ONA, Acima a réalisé de nombreuses ouvertures dans différents villes du Maroc. Au 31 décembre 2016, l'enseigne compte 42 magasins.

Aswak Assalam (Filiale du groupe Chaabi « Ynna Holding ») :

Depuis 1998, le Groupe « Ynna Holding » s'est lancé dans le métier des services par la création du pôle «Emergence», regroupant les métiers nouveaux du groupe: l'hôtellerie et la grande distribution. Aujourd'hui, la chaîne est présente à Rabat, Marrakech, Kénitra, Agadir, Tanger, etc. Aswak Assalam compte, au 31 décembre 2016, 12 hypermarchés.

BIM Maroc :

Filiale marocaine de BIM Birleşik Mağazalar, leader de la distribution alimentaire « Hard Discount » en Turquie. BIM s'est implantée sur le marché marocain en 2008 et compte 335 magasins à travers tout le pays au 31 décembre 2016 contre 277 magasins l'année dernière, soit l'ouverture de 58 magasins en 2016.



SON POSITIONNEMENT

Le Groupe Label'Vie a pu au cours de l'exercice 2016 renforcer sa position de leader dans le segment supermarchés au Maroc.

Le segment compte en effet, au 31 décembre 2016, 51 points de vente et plus de 66 000 m² de surface de vente.

Le Groupe confirme d'autres parts sa particularité d'acteur de distribution moderne multi-format grâce notamment au renforcement des réseaux de points de vente Carrefour et Atacadao avec les ouvertures de nouveaux points de vente à Tanger et à Meknes.

Seul acteur au Maroc à déployer 3 formats de distribution différents, le Groupe

Label'Vie peut présenter à ces clients une offre produit et prix complètement adaptée à leurs attentes.

Au cours de l'exercice, le Groupe Label'vie a par ailleurs encore prouvé son dynamisme commercial, sa capacité d'adaptation et sa flexibilité en mettant en place un nouveau positionnement de supermarchés inédits au Maroc, avec le lancement de Carrefour Gourmet.

Ce nouveau format permet au Groupe de se rapprocher encore un peu plus des attentes de sa clientèle.

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 EXERCÉES DANS LA SOCIÉTÉ : Président
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES 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 EXERCÉES DANS LA SOCIÉTÉ : Directeur Général
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Administrateur de sociétés



NOM : M. Said ALJ
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2013
DATE D'EXPIRATION : 2019
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES 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 EXERCÉES DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Directeur générale de Retail Holding



NOM : M. Said Ibrahim
MANDAT ACTUEL : Administrateur
DATE DE NOMINATION : 2011
DATE D'EXPIRATION : 2016
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES DANS LA SOCIÉTÉ : Néant
AUTRES FONCTIONS EXERCÉES EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ : Trésorier Général du Royaume

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 Unit pour chacun des formats d'activité.

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

Les Business Unit 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 Unit dédiées

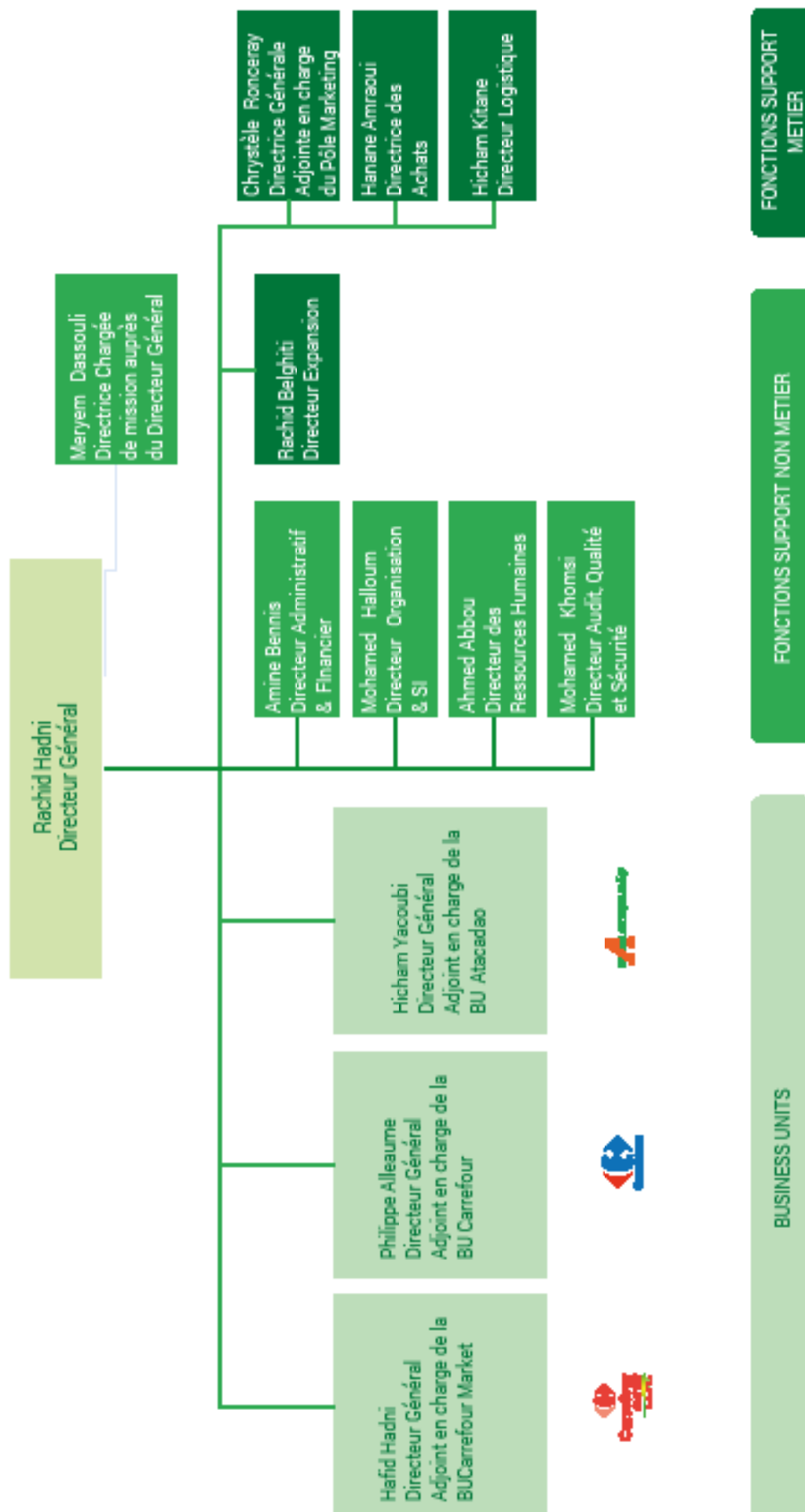
à chaque format et une segmentation régionale au sein de chaque Business Unit,

- Une optimisation des coûts et une montée en expertise grâce à la mutualisation de certaines fonctions commerciale ou support intervenant pour le compte de l'ensemble des Business Unit,
- Un renforcement des synergies grâce à la mutualisation des achats et des négociations.

Le Groupe a par ailleurs mis en place au cours de l'exercice 2016 une organisation dédiée aux métiers du foncier et de l'immobilier.

Cette nouvelle organisation est par ailleurs complètement indépendante des structures du Groupe Label'Vie tant au niveau managérial que capitalistique et est responsable d'optimiser la gestion et la rentabilité du patrimoine foncier et immobilier du Groupe.

L'organisation du Groupe au 31 décembre 2016 se présente comme suit :



L'organisation de Label'Vie S.A 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 la Direction Exploitation :

Entités	Champs d'intervention
Direction Achats	La négociation avec les fournisseurs, la recherche de nouveaux produits, la promotion, 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 et la gestion des stocks
Directions Exploitation	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 le contrôle de gestion qui occupe une dimension importante dans l'organisation de la Société.

ses formats de distribution. Les Business Units sont des structures opérationnelles, pilotées chacune par un Directeur Général Adjoint, ayant pour mission principale la supervision de l'exploitation des magasins.

L'ensemble de ces directions, y compris les fonctions support et les fonctions transverses, gèrent aussi bien des activités liées à l'exploitation des supermarchés et des hypermarchés.

Par ailleurs, il est à noter que depuis 2011, le groupe Label'Vie a mis en place une organisation en Business Units pour chacun de

SES INSTANCES DE GOUVERNANCE

Des comités ont été mis en place 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 nécessaires pour assurer l'amélioration continue de leur organisation et leur fonctionnement.

I.E.1 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 :

I.E.1.a Comité Stratégique

Le Comité Stratégique réunit, chaque trimestre, certains membres du Conseil d'Administration de la société ainsi que le Président Directeur Général et le Directeur Général. 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. Entre 2015 et 2016, le comité stratégique a concrétisé deux importantes opérations :

- L'ouverture du capital de la filiale foncière « Vecteur LV » par l'entrée de la banque européenne de la reconstruction et le développement « BERD ».
- La fusion de la filiale foncière VLV et la société Petra.

I.E.1.b 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.

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

I.E.2 Comités de direction générale

Sont constitués de plusieurs comités, dont les missions consistent notamment à assurer le pilotage des projets de la société, le déploiement de la stratégie de l'entreprise et les différents aspects relatifs à l'activité.

I.E.2.a Comité Exécutif

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

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 2016, peuvent être cités :

- Le Projet Marché : lancé au cours de l'exercice précédent, les efforts se sont concentrés en 2016 sur l'amélioration de la fraîcheur de nos produits en apportant des solutions structurantes sur

toute la chaîne de valeur, du sourcing aux magasins. La Boucherie a également fait l'objet d'une refonte globale afin d'offrir la meilleure qualité à nos clients. Ces deux chantiers ont été accompagnés par le lancement d'une campagne de communication d'envergure auprès de nos clients.

- 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:
 - Le concept Gourmet offre aux clients un confort d'achat et une qualité de services, tout en maintenant la compétitivité des prix. Le premier magasin Gourmet a été inauguré le 23 mars 2017 et le deuxième sera ouvert en juillet 2017.

- Le concept discount cible une clientèle modeste. Un troisième magasin pilote a été lancé en février 2016.

I.E.2.b Comité de suivi des investissements

Le Comité de suivi des investissements 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 du 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 2016, 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.

I.E.2.c 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.

I.E.3 Comités des BU (Business Unit)

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.

I.E.3.a Comités commerciaux Formats

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. Ce comité est constitué des représentants des différentes entités Métier : Achats, Marketing, Exploitation et Logistique.

Pour chaque format, ce comité pilote 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.

I.E.3.b 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 termes de ventes, de marge 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. Sont membres 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.

I.E.3.c 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 en charge du Format, le directeur organisation et SI,

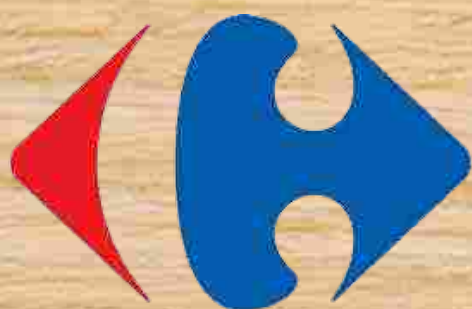
le directeur des achats, le Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, de la logistique ainsi que des différents Directeurs des BU.

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 le degré d'importance, font l'objet de validations ultérieures dans les autres comités : comité opérationnel, comité de direction format ou le comité exécutif.



Le meilleur
« *fraîcheur* »
— pour
MEILLEUR
★ des marchés



Carrefour

Prix bas, la confiance en plus.

leur de la
cheur ♦
ur la —
LEURE
amans ★



**FAITS
MARQUANTS
DE L'EXERCICE**

L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL

L'année 2016 a été marquée par l'entrée de la BERD dans le capital de Vecteur LV par le biais d'une augmentation de capital d'un montant de 45 millions d'Euros.

Cette opération permettra au groupe de:

- Financer une partie du développement,
- Baisser le taux d'endettement,
- Avoir un institutionnel de renom (BERD) dans le tour de table du Conseil d'administration de Vecteur LV.

FUSION DE LA SOCIETE VECTEUR LV LA SOCIETE PETRA

En préparation de l'opération de fusion, le groupe Label'Veie a procédé à :

- La mise en place d'un système de gouvernance efficace et indépendant, il s'agit d'une gouvernance par un gestionnaire

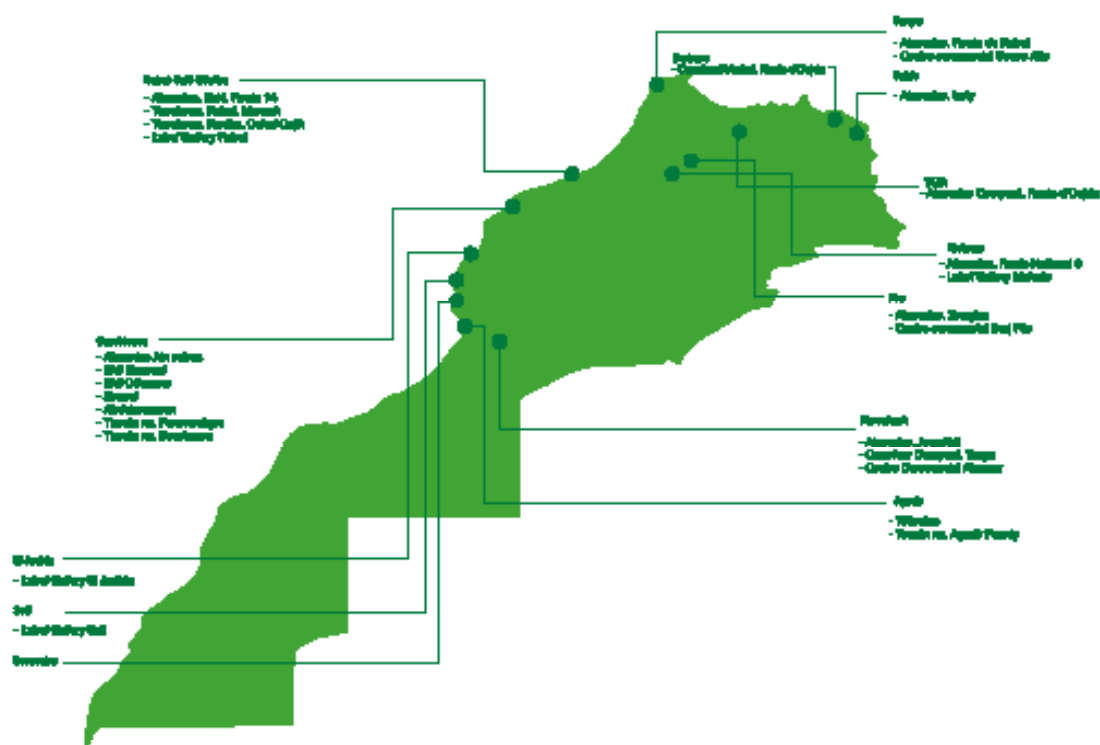
d'actifs indépendant (REIM Partners) en adéquation avec la législation instaurée par l'AMMC concernant les véhicules d'investissement immobilier (OPCI).

- Augmentation de capital à hauteur de 45 millions d'Euro suite l'entrée de la BERD dans le capital de VLV.

L'objectif de cette opération est de:

- Donner une taille critique à la foncière pour la rendre la plus attractive aux yeux des investisseurs,
- Renforcer le management de la société par l'intégration de l'équipe PETRA, experte dans le domaine de la gestion des actifs fonciers et des centres et galeries commerciales,

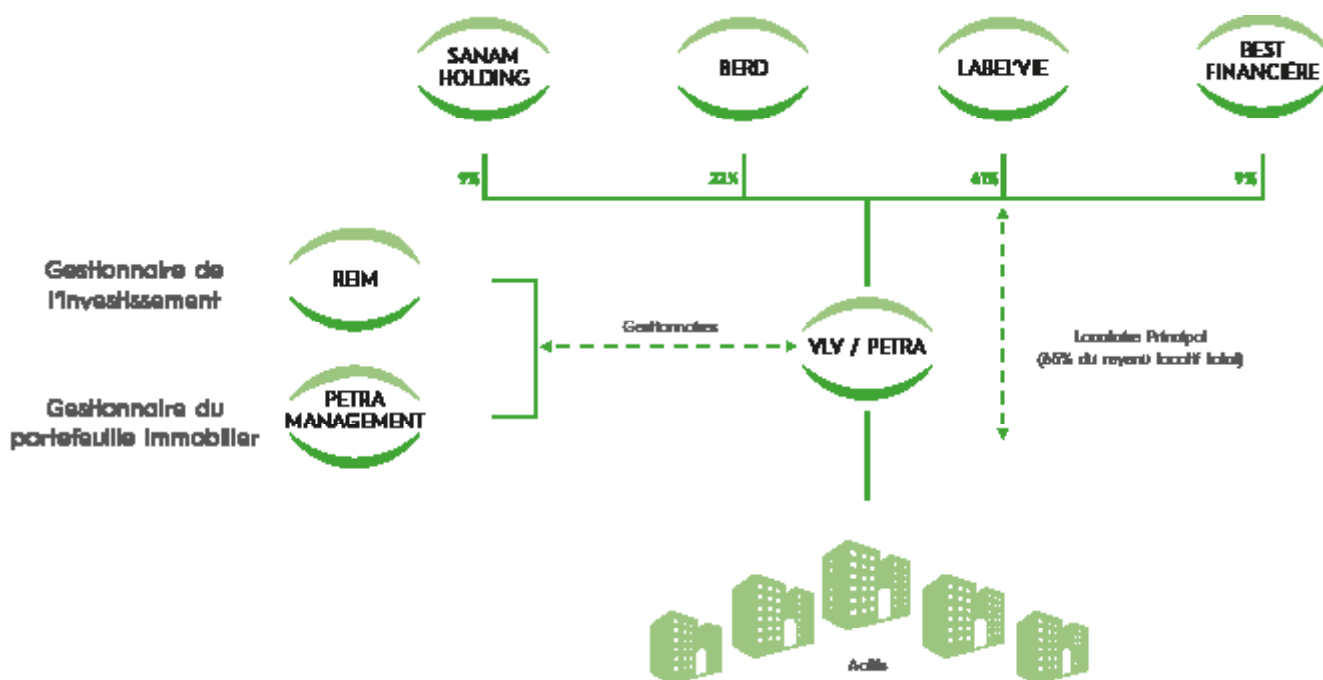
En effet cette opération a fait de VLV l'une des plus grandes foncière au Maroc avec un portefeuille composé de 27 actifs immobiliers dans 15 villes du royaume, comme le montre la carte ci-dessous :



Pour rappel, Petra compte à son actif un portefeuille constitué de 3 centres commerciaux (Borj Fès, Marrakech Al Mazar et Tanger Socco Alto) et de 4 galeries commerciales (Label'Gallery Meknès, Label'Gallery Rabat, Label'Gallery Safi et Label'Gallery El Jadida).

Suite à cette joint-venture, la participation de Label'Ve dans VLV est de 61%.

Ci-dessous le schéma représentant la fusion de Vecteur LV et Petra :



L'OUVERTURE DES NOUVEAUX POINTS DE VENTE

Opérant dans la même optique de développement, d'expansion et de renforcement du positionnement sur le marché marocain durant l'année 2016, le groupe Label'Vie a procédé à l'ouverture de 7 nouveaux points de vente d'une surface de vente de 16 700 m² qui se resume comme suit :

- **Hypermarchés:** Ouverture de Carrefour Tanger Socco Alto, premier hypermarché Carrefour dans la ville du détroit.

Carrefour : Tanger Socco Alto

L'année 2016 a connu l'ouverture d'un nouveau magasin Carrefour Market installé sur une surface de 6 500 m², le magasin Carrefour Market « Tanger Socco Alto », a ouvert ses portes en Juin 2016. Le montant de l'investissement relatif au magasin est de 81 Mdhs.



- **Hyper cash:** Ouverture du point de vente Atacadao Meknès

Atacadao: Meknès

En Septembre 2016, un nouveau magasin de format Hyper cash a été ouvert à Meknès pour un investissement total de 46 Mdhs soit 4 200 m² en terme de superficie.



- **Supermarchés:** Ouverture de 5 nouveaux magasins et 6 000 m² de surface de vente additionnelle

Carrefour Market Casablanca Abdelmoumen :

Ouvert en Janvier 2016, le magasin compte 1 500 m² en superficie de vente pour un investissement de 62 Mdhs .



Fes Ain Chkef :

En Avril 2016 la ville de Fès a enregistré une nouvelle ouverture de carrefour Market pour un investissement de 22 Mdhs et une surface de vente de 1 500 m².



Meknes Moulay Smail :

En Mai 2016, le groupe a ouvert un autre magasin de format supermarché à Meknes pour un investissement de 15 Mdhs soit une superficie de vente de 1 200 m².



Casablanca Bourgogne :

en Juillet 2016, Carrefour Market ouvre un deuxième magasin carrefour sur la ville de Casablanca pour un investissement de 12 Mdhs et une superficie de vente de 800 m².



Tanger Malabata :

Le supermarché de Malabata a été ouvert en octobre 2016 pour un investissement de 13 Mdhs et une superficie de vente de 1 000 m².



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
- Carrefour Salé
- Atacadao Salé

Temara Wifak Carrefour market Label Vie

Mohamedia Carrefour market Label Vie

- Kasbah
- Alia

Casablanca Carrefour market Label Vie ATACADAO

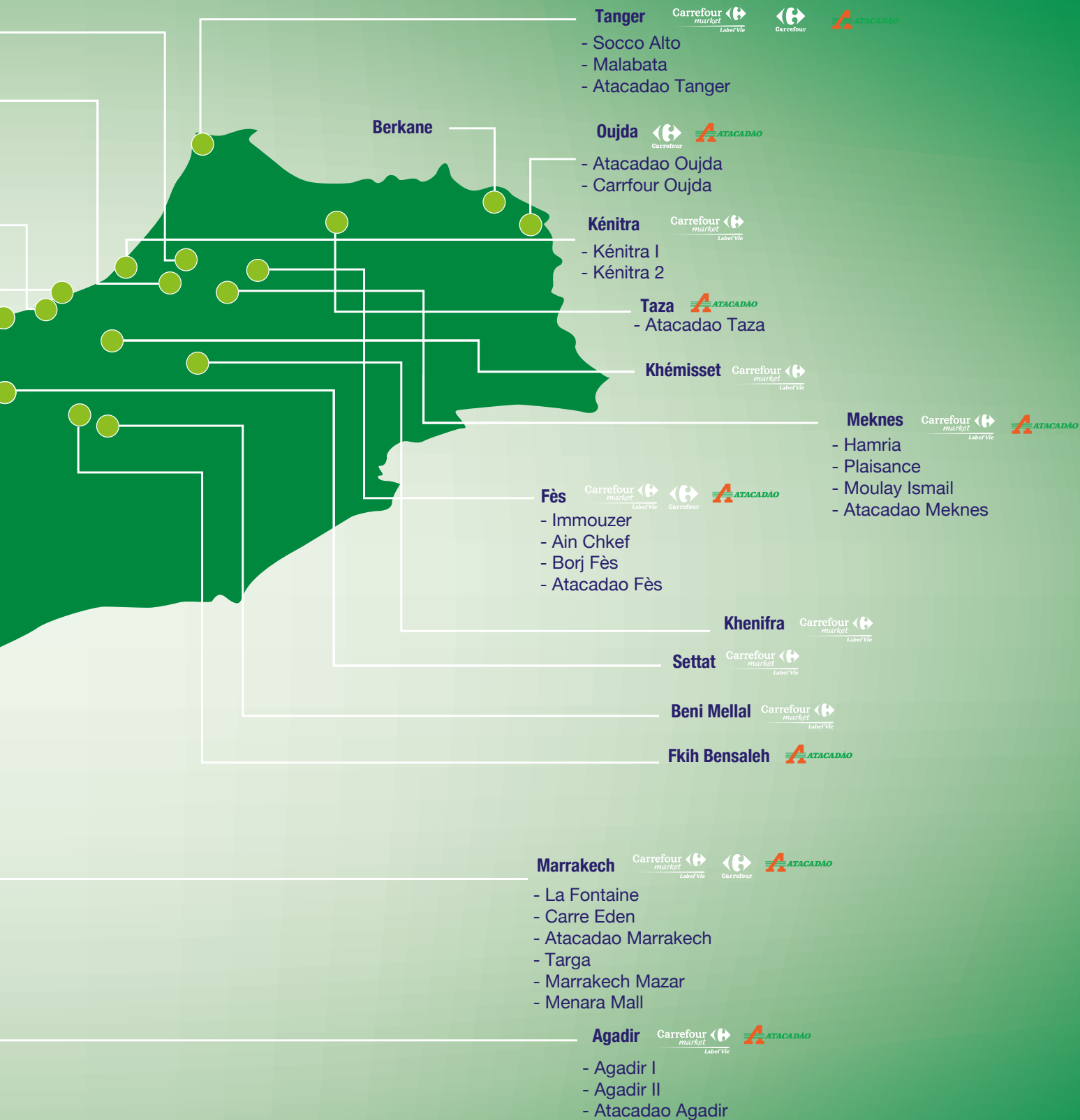
- Vélodrome
- Anfa
- La Gironde
- Quartier des hôpitaux
- Lissasfa
- Maârif
- Taddart
- Romandie
- Oulfa
- Yacoub Al Mansour
- Ain sebaa
- Val Fleury
- Gauthier
- La Resistance
- Anfa Place
- Ziraoui
- Bourgogne
- Abdelmoumen
- Atacadao bouskoura
- Atacadao Ain sebaa

El Jadida Carrefour market Label Vie

Safi Carrefour market Label Vie

Essaouira Carrefour market Label Vie

PRÉSENCE DANS 23 VILLES







PRINCIPALES RÉALISATIONS

« Malgré une conjoncture économique peu favorable, le groupe Label'vie, a su maintenir sa position et compte un réseau de 69 points de vente dont 51 supermarchés, 7 hypermarchés, et 11 ATACADAO. Cette croissance est due essentiellement à la bonne maîtrise de l'ensemble des concepts. »



AU NIVEAU DE L'EXPLOITATION

Principaux indicateurs de l'année

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

	2012	2013	2014	2015	2016	TCAM 2016
Nombre de magasins	50	55	62	63	69	8%
Nombre de Tickets	27 257 197	23 343 247	31 858 642	35 133 190	38 945 863	9%
Ventes TTC en Mdhs	5 888,96	6 053,00	6 584,92	7 026,28	7 761,84	7%
Panier moyen en DH TTC	216	214	207	200	199	-2%

Le panier moyen du groupe Label'Vie s'est stabilisé à 200 DH entre 2015 et 2016. La fréquentation a enregistré une augmentation de 9%, passant de 35 à 40 Millions 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 31/12/2016 :

Regions	Format	2014	2015	2016
Région de Rabat -Salé	supermarchés	Hassan Médina Riad Shem's Zaers Sala Al jadida SMS Temara El Manal Temara Wifak	Hassan Médina Riad Shem's Zaers Sala Al jadida SMS Temara El Manal Temara Wifak	Hassan Médina Riad Shem's Zaers Sala Al jadida SMS El Manal Temara Wifak
	Hypermarchés	Carrefour salé	Carrefour salé	Carrefour salé
	Atacadao	Atacadao salé	Atacadao salé	Atacadao salé
Nombre de Magasins		12	12	11
Région de Casablanca	supermarchés	Vélodrome Anfa La gironde Gaurtier des hopitaux Lissasfa Maarif Mohammedia Kasba Taddart Romandie Oulfa Yacoub el Mansour Val Fleury Ain Sebaa Mohammedia Alia Gauthier Resistance Anfa Place Sidi Othmane Ziraoui	Vélodrome Anfa La gironde Gaurtier des hopitaux Lissasfa Maarif Mohammedia Kasba Taddart Romandie Oulfa Yacoub el Mansour Val Fleury Ain Sebaa Mohammedia Alia Gauthier Resistance Anfa Place Sidi Othmane Ziraoui	Vélodrome Anfa La gironde Gaurtier des hopitaux Lissasfa Maarif Mohammedia Kasba Taddart Romandie Oulfa Yacoub el Mansour Val Fleury Ain Sebaa Mohammedia Alia Gauthier Resistance Anfa Place Ziraoui Casablanca Abdelmoumen Casablanca Bourgogne
	Hypermarchés		Carrefour Bouskoura	Carrefour Bouskoura
	Atacadao	Atacadao Ain Sebaa Atacadao Bouskoura	Atacadao Ain Sebaa	Atacadao Ain Sebaa
Nombre de Magasins		21	21	22
Autres régions	Supermarchés	Kénitra Meknes Settat El Jadida Khemisset Kenitra 2 Fes Route D'imouzzer Agadir Marrakech La Fontaine Safi Plaisance Agadir 2 Sidi Slimane Beni Mellal Khénifra Essaouira Carre Eden Berkane	Kénitra Meknes Settat El Jadida Khemisset Kenitra 2 Fes Route D'imouzzer Agadir Marrakech La Fontaine Safi Plaisance Agadir 2 Sidi Slimane Beni Mellal Khénifra Essaouira Carre eden (marrakech) Berkane Menara mall (marrakech)	Kénitra Meknes Settat El jadida Khemisset Kenitra 2 Fes route d'imouzzer Agadir Marrakech la fontaine Safi Plaisance Agadir 2 Sidi slimane Beni mellal Khénifra Essaouira Carre eden (marrakech) Berkane Menara mall (marrakech) Fes ain chkef Meknes moulay smail Tanger malabata
	Hypermarchés	Carrefour Targa (Marrakech) Carrefour Oujda (Oujda) Carrefour Borj Fes (Fes) Carrefour Al Mazar (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech) Carrefour Oujda (Oujda) Carrefour Borj Fes (Fes) Carrefour Al Mazar (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech) Carrefour Oujda (Oujda) Carrefour Borj Fes (Fes) Carrefour Al Mazar (Marrakech) Tanger Socco Alto
	Atacadao	Atacadao Fés Atacadao Tanger Atacadao Oujda Atacadao Marrakech Atacadao Sidi Kacem Atacadao Fkih Bensaleh Atacadao Agadir Atacadao Taza	Atacadao Fés Atacadao Tanger Atacadao Oujda Atacadao Marrakech Atacadao Sidi Kacem Atacadao Fkih Bensaleh Atacadao Agadir Atacadao Taza	Atacadao Fes Atacadao Tanger Atacadao Oujda Atacadao Marrakech Atacadao Sidi Kacem Atacadao Fkih Bensaleh Atacadao Agadir Atacadao Taza Atacadao Meknes
Nombre de Magasins		30	30	36
Total Général		63	63	69



A fin 2016, le parc de magasins géré par le Groupe Label'Vie comporte 69 magasins. Cette progression du nombre d'ouvertures reflète la stratégie de développement initiée par le Groupe Label'Vie visant l'exploitation des marchés à fort potentiel ainsi qu'une politique agressive de proximité.

FOCUS ATACADÃO

Le client au centre

ATACADÃO a poursuivi en 2016 la déclinaison de sa stratégie commerciale, orientée épiciers et petits revendeurs.

Une équipe d'accompagnateurs dédiée a été déployée en magasins pour orienter le client professionnel en magasins, développer son panier et recueillir quotidiennement ses remontées marché ou suggestions.

Ces rapports sont consolidés et partagés quotidiennement entre les équipes magasins et Trading pour action.

Le développement des clients ATACADÃO a également ciblé en 2016 les clients professionnels « Hors-zone », dans les villes à potentiel et à plus de 100 km de nos magasins.

La veille concurrentielle sur le marché traditionnel a également connu une restructuration permettant désormais la remontée quotidienne d'informations marché, et donc une meilleure réactivité par rapport aux suggestions des clients (nouvelautés, fluctuations des prix, pénuries).

Par ailleurs, les projets entamés en 2015 sur les Baromètres clients, et système de

réclamations sont désormais des outils de gestion au quotidien, soumis aux scoring de la performance des équipes en magasin et Trading.

L'expertise au service de l'Excellence Opérationnelle

Suite au déploiement des fondamentaux opérationnels en 2015, une cellule d'expertise opérationnelle a été déployée dans les magasins, dans le but :

- d'accompagner les magasins dans le déploiement des bonnes pratiques, des nouveaux outils de gestion.
- de scorer les magasins sur leurs performances opérationnelles.

Cette cellule d'experts couvre aujourd'hui les domaines « Caisses clients », « Merchandising » et « Prévention des pertes de gestion ».

Cartographie des process / rédaction des procédures

L'année 2016 s'est inscrit dans la lignée des déploiements des process et procédures réalisés en 2015, avec la mise en place de contrôles internes, du self-audit, ainsi que des audits ponctuels sur des process transverses critiques.

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 Développement Proximité et Culture Groupe ;
- Département 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 2016

CHIFFRES CLES 2016	Indicateurs	Principales réalisations 2016
	Recrutement	• En 2016, 1 602 salariés ont été recrutés
	Mobilité	• En 2016, le recrutement interne représentait 38% des recrutements réalisés (Vs 18% en 2015)
	Promotion	• En 2016, nous avons répondu aux besoins d'encadrement à hauteur de 181
	Intégration des Cadres	• 3 Séminaires d'intégration ont été réalisés en 2016 regroupant environ 60 nouvelles recrues Cadres
	Culture Groupe	• 8 actions / activités réalisées en 2016 • 1500 participants • Team Building Groupe : 400 pers
	Social et santé	• 3 RDV en 2016 • 9 partenaires « santé » • 277 participants aux journées de la santé
	Formation Continue	• 509 actions réalisées en 2016 • 6623 jrs/homme (participations) • 2000 bénéficiaires • Des formations réalisées à hauteur de 60% en interne en 2016 (Vs 60% en 2015) • 75 animateurs/formateurs internes et 58 Chefs de rayons formateurs • Une offre constituée d'environ 133 modules de formation
	Formation Spécifique / Label Ecole	• 426 actions de formation réalisées en 2016 (Vs 135 en 2015) • 421 jrs/homme (participations) • Une offre constituée de 28 cycles de formation
	Formation diplômante	• 7 formations diplômantes prises en charge

Projets phares 2016

Les projets phares de l'année 2016 se resument principalement dans la :

Consolidation des partenariats Institutionnels

- Renforcement de l'attractivité ;
- Développement de la notoriété du groupe ;
- Professionnaliser l'image de marque via nos différents supports de communication.

Renforcement de l'attractivité et la fidélisation

- Développement de nouveaux partenariats écoles & nouvelles filières : alternance ;
- Partenariat avec ONG EFE : programme pilote de professionnalisation des Contrôleurs et Hôtesse/Hôtes de Caisse ;

- Lancement de Facebook ;
- Mise en place des parcours d'intégration type métiers GD ;
- Revue du système de Bonus population Marché Groupe et Frais (HLV) ;
- Mise à plat & analyse de la population Boucherie Groupe.

Consolidation du transfert et la capitalisation du savoir-faire du Groupe

- Consolider et Développer les pépinières opérationnelles magasins ;
- Pépinière Chef de rayon en partenariat avec F2V;
- Pépinière RMA en partenariat avec l'UIR;
- Plan d'accompagnement des Traders Atacadao;
- Lancement des campagnes des Potentialités magasins semestrielles ;



- Concevoir et déployer les parcours d'accompagnement pour les potentialités;
- Plan d'accompagnement pour toutes les promotions Cadre Supérieur et Cadre dirigeant ;
- Test de pré-requis lors des recrutements de la population Responsable magasin ;

Accompagnement du développement de nouveaux concepts

- Définition des effectifs standards ;
- Création et adaptation des fiches de poste ;
- Assessment des équipes ;
- Communication sur l'évolution des organisations et structures.

Responsabilisation et renforcement du pilotage de performance

- **Carrefour Market** : accompagner le déploiement de la régionalisation et du pi-

lotage de la performance opérationnelle :

- Organisation des interactions entre les magasins et la structure RH régionale (instances; Matrice et agendas)
- **Carrefour HLV** : Accompagner le déploiement de la responsabilisation:
 - Séminaire de délégation réalisé avec la remise des kits responsabilisation exploitation & fonctions supports à l'ensemble des Directeurs magasins & BOBU.
- **ATACADAO** : Accompagner le déploiement de la responsabilisation :
 - Kit de délégation RH réalisé et cascadié à l'ensemble des équipes DM & équipes RH.

Développement et structuration du management RH de proximité propice à la culture et aux valeurs du Groupe

- Réalisation d'une étude sur la BU Ataca-



dao & d'un plan d'actions ;

- Déploiement du Road Show RH ;
- Conception et déploiement du code d'éthique et de bonne conduite professionnelle Groupe ;
- Déploiement du manuel des bonnes pratiques sociales Market et HLV ;
- Projet AGIRH portail – Administration RH ;
- Rédaction des procédures administratives pour la gestion quotidiennes des contrats ANAPEC suite aux nouvelles dispositions ;
- Harmonisation, structuration et formalisation des process de la médecine de travail avec l'optimisation organisationnelle du corps médical ;
- Conception et mise en œuvre du programme social « Les rendez-vous de la santé »

- Journée de la Femme : toutes les femmes du Groupe ont bénéficié d'un présent ;
- 2 Family Day (Marrakech & Fes) ;
- Team Building Groupe : 400 pers.

AU NIVEAU DE LA LOGISTIQUE

La logistique reste un maillon central dans l'activité du Groupe et a connu de nombreux événements marquants durant l'année 2016 :

Flux d'approvisionnement automatisés

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 2016 sur les produits livrés directement depuis les fournisseurs vers les magasins. Ce système permet une

amélioration substantielle de la qualité de la commande des magasins permettant ainsi une meilleure détention des produits ainsi qu'une optimisation des niveaux de stocks.

Plateforme de fruits et légumes

Dans le cadre du projet marché, projet majeur du Groupe ayant pour objectif principal la garantie de la meilleure fraîcheur produit en magasin, la logistique a poursuivi sa stratégie de mise en place de circuits courts. Après le démarrage d'une première plateforme de sourcing à Agadir en 2015, l'année 2016 a connu le démarrage d'une nouvelle plateforme à Fès permettant un achat direct auprès des producteurs des régions de Saïss et du Gharb.

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 sur le premier semestre 2016 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.

AU NIVEAU DU MARKETING ET DÉVELOPPEMENT

Carrefour Market : une présence renforcée dans plusieurs villes !

L'année 2016 a permis de renforcer la

présence du groupe dans plusieurs villes importantes du Royaume avec l'ouverture de 5 nouveaux magasins Carrefour Market dans les quartiers d'Ain Chkef à Fès, Moulay Ismail à Meknes et Abdelmoumen et Bourgogne à Casablanca.

2016, a été aussi une année de conquête de nouveaux territoires avec l'ouverture du premier magasin Carrefour Market dans la ville de Tanger. A fin 2016, Carrefour Market comptait 51 magasins.

Carrefour : à la conquête du nord !

Dans la même année, la ville de Tanger a connu l'ouverture d'un hypermarché Carrefour dans le nouveau centre commercial Socco Alto totalisant le nombre de d'hypermarchés Carrefour à 7.

L'arrivée dans la ville a été pour Carrefour l'occasion de créer un événement important afin de séduire la clientèle du nord et d'asseoir l'image de marque de l'enseigne dans la région.

Atacadao : reste leader sur son marché !

En 2016, un nouveau magasin Atacadao a vu le jour dans la ville de Meknès. Cette ouverture a permis de renforcer encore une fois la position de leader d'Atacadao sur ce format avec 11 magasins dans tout le Royaume.

Généralisation de l'engagement Garantie Prix le Plus Bas

Suite à l'impact très positif de la campagne Garantie Prix le Plus Bas initiée en 2015, cette dernière a été généralisée à

tous les magasins Carrefour et Carrefour Market dès début 2016. Le déploiement a été accompagné d'un vaste dispositif de communication au sein des magasins mais aussi d'une importante campagne de communication multimédia.

Lancement de la campagne de communication « le meilleur de la fraîcheur pour la meilleure des mamans »

Cela fait plusieurs années que toutes les entités du groupe travaillent de manière structurante sur l'amélioration de l'offre en produits du marché. L'année 2016 a connu l'aboutissement de ce projet pour la partie Fruits et Légumes avec le lancement d'une campagne de communication visant à démontrer la qualité et la fraîcheur de l'offre Carrefour.

Une identité visuelle et des messages forts ont été développés pour cette campagne et déclinés sur tous les supports de communication : TV, radio, digital, affichage, magasin.

AU NIVEAU DE LA GESTION DES SYSTÈMES D'INFORMATION

La Direction de l'Organisation et des Systèmes d'Information œuvre pour la mise en place d'un système fiable, stable et évolutif permettant un alignement sur la stratégie de l'Entreprise et une réponse adéquate aux besoins métiers, tout en cela en rationalisant les coûts.

A cet effet, plusieurs chantiers ont été réalisés en 2016 :

• Au niveau du Service Infrastructures :

- Haute Disponibilité des équipements réseau;
- Renouvellement du parc PC;
- Renouvellement du parc équipement magasins;
- Mise à niveau du réseau pour sites;
- Gestion de la CMDB: Configuration Management DataBase, dans laquelle, chaque machine et équipement informatique ainsi que leurs configurations y sont répertoriés :
 - Inventaire du matériel;
 - Choix d'outil de gestion;
 - DSL, Logiciels et versionning;
- Identification de workflow à implémenter dans l'outil;
- Mise en place d'un WDS: Installation des ordinateurs via réseau sur Magasins;
- Mise en place d'un Catalogue des services: Une liste de services IT fournis aux usagers, Utilisateurs, BU ou enseignes;
- Inventaire des services;
- Standardisation des services;
- Élaboration d'un catalogue de services optimal;
- Amélioration de la Gestion de la capacité: surveillance permanente de l'évolution du taux d'utilisation des ressources (charge processeur, occupation mémoire et lises, niveau d'entrées/sorties):
 - Surveillance et analyse : production



d'indicateurs, seuils, recommandations et prévisions;

- Suivi des demandes en ressources informatiques;
- Dimensionnement;
- Production du plan de capacité (trimestriel, semestriel, ou annuel) : recensement des besoins et prévisions.

Au niveau du Service Formation et Accompagnement SI :

- Axe formations et accompagnement SI :
 - Organisation des ateliers de travail avec les demandeurs de la formation SI;
 - Agir en support sur l'ensemble des questions relatives à la formation SI.

- Optimiser la formation en interne (Le e-learning) ;
- Suivre les formations continues de l'année ;
- Fournir les tableaux de bord de l'activité formation ;
- La réalisation des formations par l'intermédiaire de "go to training".
- Axe Procédure de gestion de la formation SI :
 - Mettre en place un catalogue de formations SI ;
 - Mettre en place la procédure de gestion des incidents liés à la formation SI ;
 - Mettre en place la procédure de gestion des formations SI.



Au niveau du Service Desk :

- Généralisation de l'outil de gestion des tickets Support ;
- Centralisation des demandes sur l'outil de gestion des tickets ;
- Amélioration de la communication et la qualité de service ;
- Développement des indicateurs mensuels d'activités ;
- Intégration de la formation dans le service desk ;
- Mise en place des indicateurs de suivi d'utilisation des SI déployés.

Au niveau du Service Qualité de Données :

La qualité des données est devenue un enjeu fondamental pour le groupe. Ainsi l'amélioration de la qualité des données impacte directement l'ensemble de l'acti-

vité et des résultats. Le service identifie les problèmes de qualité de données et les traite dans le cadre de projets après avoir validé le scope avec le Comex.

AU NIVEAU DE LA DIRECTION QUALITÉ :

La « Qualité » s'inscrit dans la stratégie globale du Groupe, présentant ainsi un facteur de différenciation et de développement des activités du groupe. Le département Qualité a pour axes stratégiques :

- La protection sanitaire du client;
- La satisfaction client.

Les principaux volets pour lesquels opère le Département Qualité sont :

- Un système garantissant la sécurité sanitaire des produits de consommation distribués par nos entrepôts et mis en vente par nos magasins, supporté par nos res-

responsables Qualité à travers l'instauration des analyses des risques sanitaires et la qualité des produits y compris la marque distributeur TWIMEN ;

- Un support Qualité aux achats des Produits locaux et à l'import, à travers le référencement des fournisseurs, leurs suivis et le contrôle qualité de ces produits.

Pour 2017, le département Qualité s'est fixé comme objectifs :

- Système Qualité :
 - Référentiel HACCP;
 - Audit du système Qualité;
 - Gestion des prestations & des réclamations ;
 - Gestion des DLC.
- Amélioration de la qualité des produits :
 - Qualité Magasin;
 - Qualité Produits.

AU NIVEAU DE LA DIRECTION SÉCURITÉ : Démarche Client :

La lutte contre la démarque inconnue (lutte contre le vol) est un axe stratégique pour la Direction sécurité.

A travers les actions entreprises durant cette année en matière de sécurité au sein de nos magasins, ces dernières nous ont permis de poursuivre la réduction constatée en 2015.

Management du risque :

Le risque incendie et sûreté faisant parti de l'axe fondamental dans le niveau de sécurisation des magasins, le groupe Label'vie s'est doté d'un référentiel sécuritaire.

A travers la mise en œuvre de ce référentiel, nous avons pu constater une nette

amélioration de la maîtrise du risque incendie & sûreté au sein de nos magasins.

AU NIVEAU DU DÉPARTEMENT AUDIT INTERNE :

-L'audit interne : les missions d'audit interne réalisées en 2016 ont couvert 12 processus portant sur les flux Cash (44%) les flux matière (41%) et les flux personnel (16%).

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 rapport d'audit. Ces missions sont relatives au processus de réception marchandise, processus ligne de caisse et inventaires tournants (24 inventaires réalisés sur les magasins super en 2016).

- Management et cartographie des risques : La cartographie des risques achat a été mise en place avec la direction des achats suite à des ateliers de travail regroupant le département audit, les opérationnels et un cabinet externe.

Le département Audit interne a prévu, pour l'année 2017, de mettre en place la cartographie des risques de la logistique et la cartographie des risques du personnel.

AU NIVEAU DE LA DIRECTION EXPANSION :

La fonction Expansion a pour but de doter l'enseigne de superficies de vente supplémentaires conformément aux objectifs fixés par le Conseil d'Administration.

Afin de mener à bien son programme d'ouvertures, la Direction Expansion se base sur deux niveaux de prospection :

- La prospection active : découpage géographique, affectation par zone et veille sur les futures zones urbanistiques de manière à anticiper le développement à moyen et long terme et préparer la prospection future ;
- La prospection passive : analyse des opportunités qui se présentent.

Cependant trois axes stratégiques ont été tracés pour l'année 2016 à savoir :

AXE1 : Garantir les objectifs du Conseil en terme de prospection pour la période allant de 2016 / 2018 pour l'ensemble des formats: Hyper, Atacadao et Market:

- Mettre en exécution les masters plans validés pour les différents formats
- Garantir les 4 tests de Market populaires pour 2016
- Instaurer un comité de pilotage de prospection inter BU / VLV
- Actualiser et présenter trimestriellement la cartographie GMS
- Instaurer une présentation au minimum trimestrielle au Comité de Suivi des Investissements

AXE2 : Augmenter la productivité et l'efficacité de l'exercice de prospection:

- Définir un plan de prospection mensuel par prospecteur
- Instaurer une réunion hebdomadaire et présentation des résultats de prospection

- Dresser trimestriellement un bilan d'activité prospection & évaluation des prospecteurs

- Création d'une base de données des opportunités (MAJ trimestrielle)

AXE3 : Mettre en place un processus d'économie d'énergie

L'intérêt que porte le groupe Label 'Vie pour les problématiques environnementales est lié à tous les métiers. Au sein de ces magasins, un ensemble de solutions pérennes et respectueuses de l'environnement a été mis en œuvre :

L'ECLAIRAGE 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 PHOTOVOLTAIQUES

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 auto-suffisance 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 dues aux éventuelles fuites dans la réfrigération ont un impact considérable sur le réchauffement climatique. Face à ce constat, Label'Ve a commencé à équiper les meubles réfrigérants de ses magasins et de sa plateforme logistique d'un appareil DNI (Détecteur de Niveau 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 DE L'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.

AU NIVEAU DU CONTRÔLE DE GESTION :

Le contrôle de gestion est assuré par une « direction en charge » faisant partie de la direction Administrative et Financière (DAF).

La direction en charge du contrôle de gestion est organisée en départements opérationnels dédiés aux entités clientes (BU et entités commerciales et logistiques) et en département central chargé de la consolidation des données, maîtrise des charges et des budgets et analyse des performances globale du Groupe.

La direction du contrôle de gestion est en outre en charge de produire les reporting et les analyses nécessaires et dans les délais permettant le bon fonctionnement de l'ensemble des comités et du système de gouvernance du Groupe.

6000,0

5000,0

4000,0

3000,0

2000,0

1000,0

0,0

€ million

Income

PBT

BGI/BlackRock
deal costs

CAGR (04-08)

Revenue 20%

PBT 15%

delivered sol

H1 09 v

Revenue

PBT

01-Jan-08

01-Feb-08

01-Mar-08

01-Apr-08

01-May-08

01-Jun-08

01-Jul-08

01-Aug-08

01-Sep-08

01-Oct-08

01-Nov-08

01-Dec-08

01-Jan-09

01-Feb-09

01-Mar-09

01-Apr-09

01-May-09

01-Jun-09

612,2

14,8

472,1

444,1

636,6

191,5

882,2

774,0

540

99,6

384,4

819,6

928,7

418,0

218,6

664,5

177,1

362,0

893

336

1,318

1,865

714

1,926

734

844

id results in a challenging market



ANALYSE FINANCIÈRE

Malgré une conjoncture économique peu favorable, le groupe Label'Vie continue d'afficher de bonnes performances grâce à son plan de développement et sa stratégie Marketing et commerciale .

Cette croissance économique du groupe s'explique à la fois par la performance des magasins matures (périmètre constant) et par la contribution des nouveaux magasins.

Ci-après la structure des magasins existant à la fin d'année précédente (2015) et les ouvertures qui ont eu lieu courant 2016:



Enseignes du Groupe	Supermarchés	Hypermarchés	Hyper Cash	Total Groupe
Points de ventes en déc 2015	46	6	10	62
m² de ventes	60134	33800	55364	149298
%	40%	23%	37%	100%
Ouvertures	5	1	1	7
m² ouverts	6000	6500	4200	16700
Points de ventes en déc 2016	51	7	11	69
m² de ventes	66134	40300	59564	165998
%	40%	24%	36%	100%

L'année 2016, a été marquée par l'ouverture de 7 nouveaux magasins et l'exploitation de 16 700 m² de surface de vente supplémentaire réparti comme suit :

Supermarchés: Ouverture de 5 nouveaux magasins et 6 000 m² de surface de vente additionnelle ;

Hypermarchés: Ouverture de Carrefour Tanger Socco Alto, premier hypermarché Carrefour dans la ville du détroit ;

Hyper cash: Ouverture du point de vente Atacadao Meknes.

Ces ouvertures ont contribué à la création de près de 800 nouveaux postes au cours de l'exercice 2016.

En plus des ouvertures, l'année 2016 a été marquée par l'opération de fusion entre la société Vecteur LV (VLV) et la société Petra (foncière propriétaire de trois centres et quatre galeries commerciales). Cette opération s'inscrit dans le cadre de la nouvelle stratégie du groupe à séparer l'activité de distribution de l'activité foncière. Suite à cette opération de fusion, le périmètre de consolidation a connu les changements suivants :

- Elargissement du périmètre,
- Baisse du pourcentage de détention de la société Label'Vie sur la société Vecteur LV.

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

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



Suite à l'augmentation de capital et l'opération de fusion avec PETRA, le pourcentage de détention de Label'Vie dans VLV s'élève à 61%.

Le groupe détient par ailleurs, la société SLV SA spécialisée dans la gestion et l'exploitation des stations-services qui totalisent 12 stations à fin 2016.

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.

- VLV, filiale détenant le foncier et l'immobilier du groupe, est détenue à hauteur de 61% par Label'Vie. Cette filiale (établissement consolidant) a connu au courant de cette année une opération de fusion avec PETRA.

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

- Service-LV, créée en 2014, sur laquelle LABEL'VIE exerce un contrôle de 100%. La société Service LV a démarré son exploitation à partir du mois de novembre 2015, son activité principale est l'exploitation des stations-services.

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 2015 et 2016 exprimés en milliers de dirhams :

	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	2911567	89%	3072333	89%	160766	6%
Ventes de Prestations de services	361521	11%	390084	11%	28563	8%
Chiffre d'affaires (HT)	3273088	100%	3462417	100%	189329	6%
Achats Revendus (HT)	2545862	78%	2653585	77%	107723	4%
Marge Brute	727226	22%	808832	23%	81606	11%
Reprise d'exploitation	42069	1%	122298	4%	80228	>100%
Charges d'exploitation	589630	18%	742824	21%	153195	26%
Résultat d'exploitation	179666	5%	188305	5%	8639	5%
Résultat financier	-98412	-3%	-101504	-3%	-3092	3%
Résultat non courant	426	0%	601	0%	175	41%
Impôt sur les Sociétés	-25346	-1%	-22377	-1%	2969	-12%
Résultat Net	56334	2%	65024	2%	8691	15%

Le compte consolidé (*) des produits et charges du Groupe Label' Vie se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6125991	91,0%	6771606	89,6%	645615	10,5%
Ventes de Prestations de services	605969	9,0%	785748	10,4%	179778	29,7%
Chiffre d'affaires (HT)	6731960	100,0%	7557354	100,0%	825394	12,3%
Achats Revendus (HT)	5488842	81,5%	6010306	79,5%	521465	9,5%
Marge Directe	637149	9,5%	761300	10,1%	124151	19,5%
Marge Brute	1243119	18,5%	1547048	20,5%	303929	24,4%
Frais de Fonctionnement	767524	11,4%	843619	11,2%	76095	9,9%
Excedent Brut d'exploitation	475595	7,1%	703429	9,3%	227834	47,9%
Dotation d'exploitation	212264	3,2%	330470	4,4%	118206	55,7%
Charges d'exploitation	979788	14,6%	1174089	15,5%	194301	19,8%
Résultat d'exploitation	263331	3,9%	372959	4,9%	109628	41,6%
Résultat Financier	-99834	-1,5%	-122985	-1,6%	-23152	23,2%
Résultat Courant	163497	2,4%	249973	3,3%	86477	52,9%
Résultat Non Courant	-11	0,0%	-13121	-0,2%	-13110	>100%
Impôt sur les Sociétés	54196	0,8%	72276	1,0%	18080	33,4%
Résultat Net	109290	1,6%	164577	2,2%	55287	50,6%
Résultat Net Part du Groupe	107820	1,6%	139476	1,8%	31656	29,4%

*La société Mutandis étant détenue à hauteur de moins de 5% par Label' Vie est exclue du périmètre de consolidation.
Afin de faciliter les travaux d'analyse, 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.

Ci-dessus, le tableau consolidé des produits et charges 2016 en comparaison avec le pro forma 2015 :

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6126003	89,4%	6 771 606	89,6%	645 603	10,5%
Ventes de Prestations de services	729145	10,6%	785 748	10,4%	56 603	7,8%
Chiffre d'affaires (HT)	6 855 148	100%	7 557 354	100,0%	702 206	10,2%
Achats Revendus (HT)	5 488 900	80,1%	6 010 306	79,5%	521 406	9,5%
Marge Directe	637103	9,3%	761 300	10,1%	124 197	19,5%
Marge Brute	1 366 248	19,9%	1 547 048	20,5%	180 800	13,2%
Frais de Fonctionnement	779 673	11,4%	843 619	11,2%	63 946	8,2%
Excedent Brut d'exploitation	586 575	8,6%	703 429	9,3%	116 854	19,9%
Dotation d'exploitation	267173	3,9%	330 470	4,4%	63 298	23,7%
Charges d'exploitation	1 046 845	15,3%	1 174 089	15,5%	127 243	12,2%
Résultat d'exploitation	319 403	4,7%	372 959	4,9%	53 556	16,8%
Résultat Financier	-127 002	-1,9%	-122 985	-1,6%	4 016	-3,2%
Résultat Courant	192 401	2,8%	249 973	3,3%	57 572	29,9%
Résultat Non Courant	1096	0,0%	-13 121	-0,2%	-14 217	<100%
Impôt sur les Sociétés	61 521	0,9%	72 276	1,0%	10 755	17,5%
Résultat Net	131 977	1,9%	164 577	2,2%	32 600	24,7%
Résultat Net Part du Groupe	111 908	1,6%	139 476	1,8%	27 567	24,6%

Ci-après l'analyse des principales rubriques de produits et de charges

A1 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

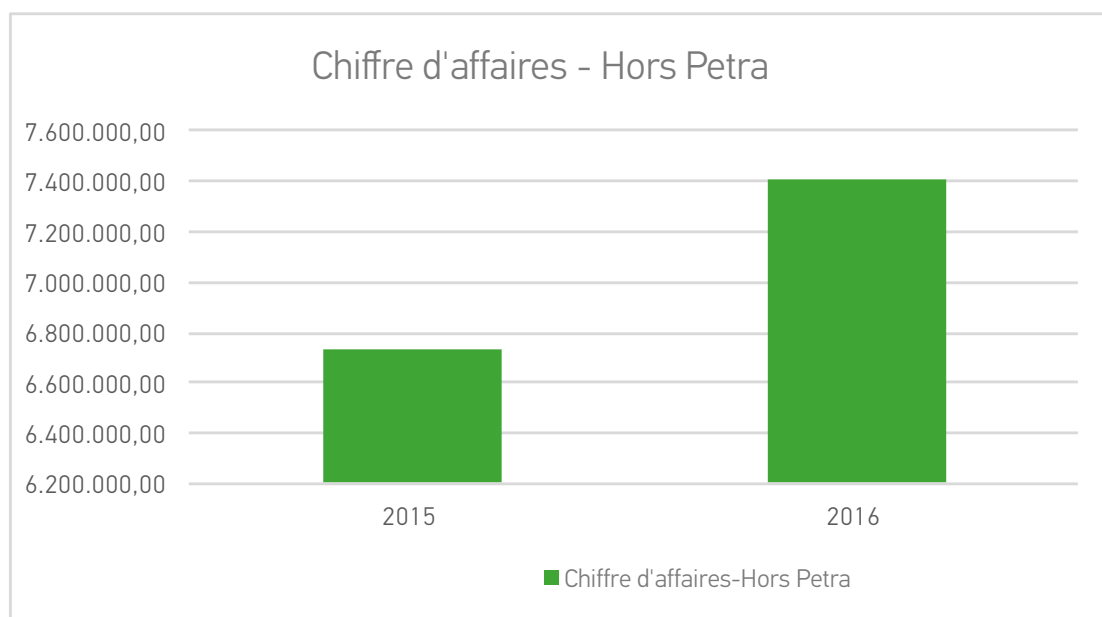
au sein des magasins ainsi que les droits d'entrée et le produit des loyers des galeries commerciales.

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6125 991	91,0%	6 771 606	89,6%	645 615	10,5%
Ventes de Prestations de services	605 969	9,0%	785 748	10,4%	179 778	29,67%
Chiffre d'affaires (HT)	6 731 960	100%	7 557 354	100%	825 394	12,3%

Le chiffre d'affaires du Groupe a connu une évolution de 12,3 points au cours de l'exercice 2016, passant de 6 731,96 Mdhs en 2015 à 7 557,35Mdhs en 2016. Par rapport à 2015 – pro forma, le

groupe a réalisé une progression de 10,2 points. Le chiffre d'affaires 2015 – proforma contient les ventes additionnelles des prestations de service réalisées par le groupe Petra.

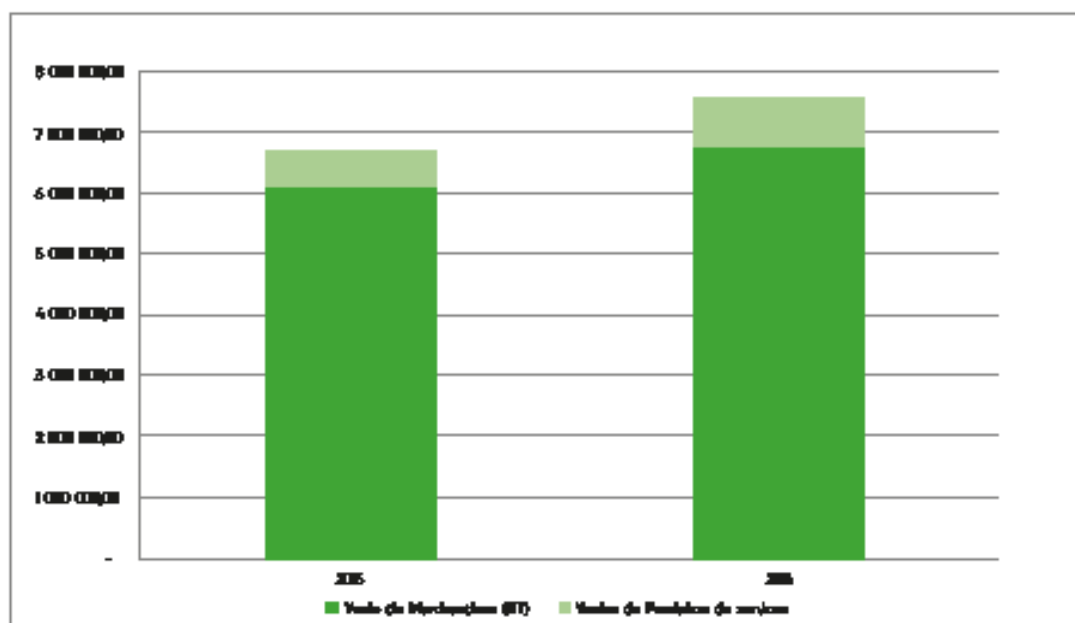
Hors Petra, le groupe a réalisé une progression de 10,1%, passant de 6 731 Mdhs en 2015 à 7 408 Mdhs en 2016 comme le montre le graphe ci-dessous :



Ci-après l'évolution des ventes de 2016 par rapport à 2015 - pro-forma :

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6126003	89,4%	6771606	89,6%	645603	10,5%
Ventes de Prestations de services	729145	10,6%	785748	10,4%	56603	7,8%
Chiffre d'affaires (HT)	6855148	100%	7557354	100%	702206	10,2%

Ventes de marchandises et ventes de prestations de services en KDH :



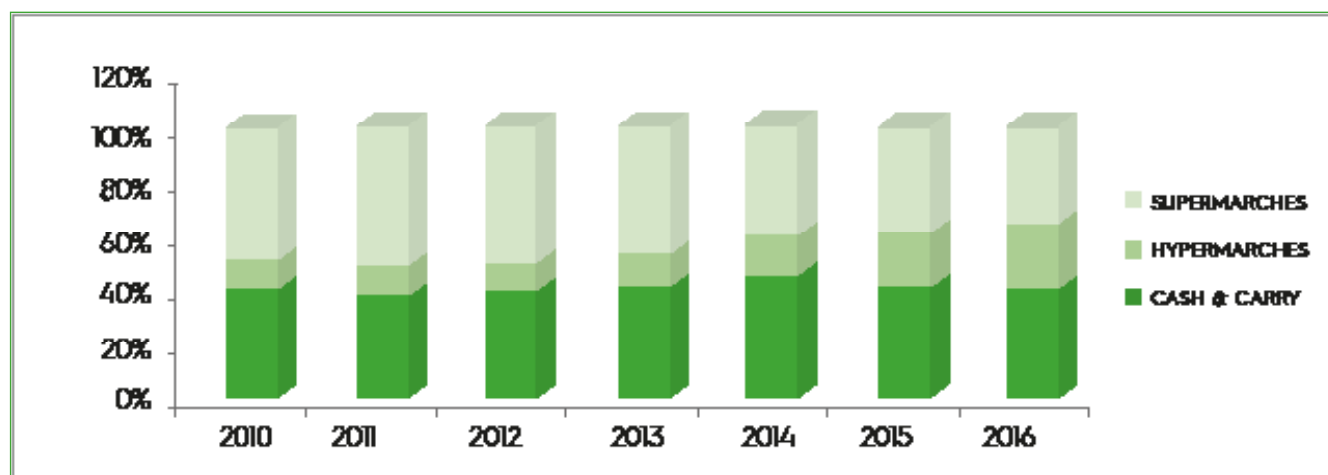
La part des ventes de marchandises est la plus importante du chiffre d'affaires de la société et représente 89,6% en 2016. Le volume des ventes de marchandise

a atteint les 6 771,6 Mdhs en 2016, soit une progression de 10,5% par rapport l'année précédente. Les ventes de prestations de services ont elles aussi connu une

augmentation en 2016, passant de 605,96 Mdhs en 2015 à 785,75Mdhs courant 2016, soit une évolution de 29,67%.

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

Ventilation des ventes de marchandises par segment en %



Evolution des ventes de marchandises par périmètre :

Evolution des ventes	2015	2016	Variation	
			Montant	%
PERIMETRE CONSTANT	2 437 975	2 517 578	79 602	3,3%
Ouvertures 2016	-	74 149	74 149	NA
Total Supermarchés	2 437 975	2 591 727	153 752	6,3%
PERIMETRE CONSTANT	1 001 887	1 043 129	41 242	4,1%
Ouvertures 2015	155 594	422 068	266 474	>100%
Ouvertures 2016	-	113 292	113 292	NA
Total Hypermarchés	1 157 481	1 157 481	421 007	36,4%
PERIMETRE CONSTANT	2 530 342	2 550 212	19 870	0,8%
Ouvertures 2015	-	-	-	NS
Ouvertures 2016	-	51 122	51 122	NA
Total Hypercash	2 530 342	2 601 334	70 992	2,8%
Total Groupe	6 125 799	6 771 549	645 750	10,5%

Segment des Supermarchés :

Le segment « Supermarché » représente au 31 décembre 2016, 40% des ventes du Groupe Label' Vie. Dans un environnement macro-économique difficile, ce segment maintient sa performance en matière d'augmentation des ventes qui a connu une progression de 6,3% passant de 2 438 Mdhs en 2015 à 2 592 Mdhs en 2016.

Cette évolution s'explique principalement par :

- La progression des ventes à périmètre constant de 3,3%
- Et, la contribution des ouvertures réalisées en 2016 soit 74 Mdhs de ventes additionnelles.

Le segment « supermarchés » est le segment historique du Groupe Label' Vie qui date depuis 1985. Avec l'ouverture de 5 nouveaux sites :

Casablanca Abdelmoumen, Fès Ain Chkef, Meknès Moulay Smail, Casablanca Bourgogne et Tanger Malabata, le réseau des points de vente « Carrefour Market » compte au 31 décembre 2016 51 points de ventes et totalise 66 134 m² de surface de vente.

Segment des Hypermarchés :

Lancé en 2009 suite à la signature d'un accord de partenariat avec le Groupe Carrefour international, le segment Hypermarchés compte au 31 décembre 2016, 7 points de ventes et 40 300 m² de surface de ventes. Le segment représente à fin 2016, 25% du total des ventes du Groupe Label' Vie. L'année 2016, a connu une progression de 36,4% des ventes du segment Hypermarché grâce à la contribution

de bouskoura 2015 et SOCCO ALTO Tanger en 2016. L'hypermarché Tanger Socco Alto dispose d'une superficie de 6 500 m² de surface de ventes avec un investissement de 81 Mdhs .

Les ventes à périmètre constant ont connu une progression de 4,1%.

Segment des Hyper Cash :

Le segment Hyper Cash lancé sous l'enseigne « ATACADAO » compte au 31/12/2016, 11 points de ventes

sur une superficie de 59 564 m². Ce segment représente 35% du total des ventes du groupe Label'Vie en 2016.

Vente de prestations de services

Les ventes totales de prestations de services représentent 10,4% des ventes du groupe en 2016, soit 785,75Mdhs en valeurs.

Le tableau suivant présente l'évolution des ventes de prestations en 2016 :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Ventes de Prestations de services	605 969	9,00%	785 748	10,4%	179 778	29,6%

Au cours de l'exercice 2016, les ventes de prestation de services ont connu une évolution de 29,67% par rapport à 2015.

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Ventes de Prestations de services	729 145	10,64%	785 748	10,4%	56 603	7,76%

Par rapport au pro forma 2015, les ventes de prestation de services sont passées de 729 Mdhs à 785 Mdhs en 2016 soit une hausse de 7,8%.

Cette amélioration provient essentiellement de :

- La coopération commerciale : L'amélioration de la coopération commerciale est la conséquence

d'une capacité de négociation de plus en plus forte 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 2016 a connu la rénovation de certains anciens magasins. Cette

rénovation s'inscrit dans le cadre de la stratégie du groupe Label'Vie à offrir à sa clientèle la possibilité de faire ses courses dans un cadre agréable et optimal.

- Les produits locatifs relatifs au nouveau centre commercial de la ville de tanger « SOCCO ALTO ».

A.2 MARGES BRUTES

Composée de la marge directe (différence entre les ventes et les achats revendus de marchandises) et des ventes de prestations de services, la marge brute du groupe courant 2016 est résumée dans le tableau ci-dessus :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6 125 991	91,0%	6 771 606	89,6%	645 615	10,5%
Ventes de Prestations de services	605 969	9,0%	785 748	10,4%	179 778	29,7%
Chiffre d'affaires (HT)	6 731 960	100%	7 557 354	100%	825 394	12%
Achats Revendus (HT)	5 488 842	81,5%	6 010 306	79,5%	521 465	9,5%
Marge Directe	637 149	9,5%	761 300	10,1%	124 151	19,5%
Marge Brute	1243119	18,5%	1547048	20,5%	303929	24,4%

En 2016, la marge directe du groupe représente 10,1% du chiffre d'affaires, soit 761,3 Mdhs en termes de valeur

et une progression par rapport à 2015 de 19,5%.
Par rapport aux ventes, la marge

directe est passée en ratio de 10,4 % en 2015 à 11,2% en 2016, soit une amélioration de 0,85 point.

Marge directe par rapport aux ventes

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% ventes	VAL	% ventes	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6125991	100,0%	6771606	100,0%	645615	10,5%
Marge Directe	637149	10,4%	761300	11,2%	124151	19,5%

L'augmentation de la marge directe en 2016 s'explique essentiellement par :

- L'amélioration de plus en plus des conditions d'achat suite à l'augmentation des volumes d'activités,
- L'amélioration des mix ventes grâce à un meilleur achalandage des produits dans les différents points de ventes,
- La maîtrise des niveaux de perte de gestion.

La marge brute a en effet enregistré une amélioration de 304 Mdhs, passant de 1 243Mdhs en 2015 à 1 547Mdhs en 2016. En termes de ratio, la marge brute par rapport au chiffre d'affaires est passée de 18,5% à 20,5% en 2016, soit une amélioration de 2 points.

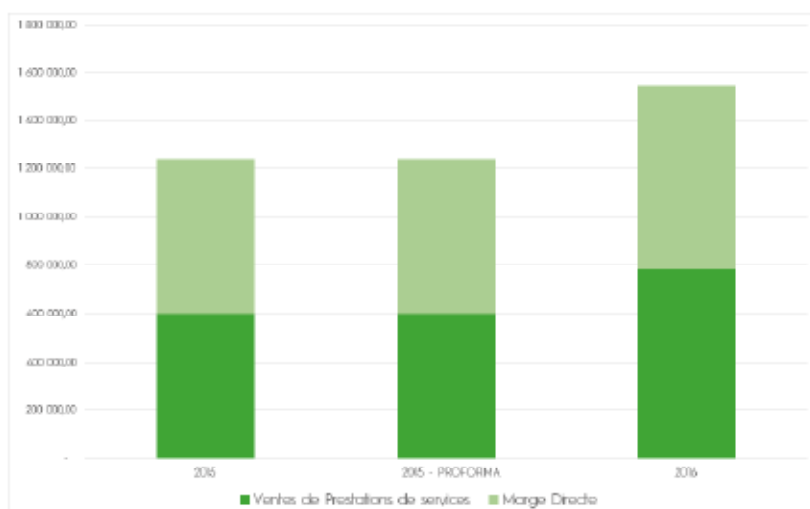
Cette variation de la marge brute en 2016 est notamment due à l'amélioration à la fois de la marge

directe (+0,85 points) et des ventes de prestation de service (marge arrière) en corrélation avec l'augmentation des volumes d'activités.

Par rapport à 2015 – pro forma, la marge brute a enregistré une évolution de 13,2%, passant de 1 366 Mdhs à 1 547 Mdhs soit +0,54 point.

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Vente de Marchandises (HT)	6126003	89,4%	6771606	89,6%	645603	10,5%
Ventes de Prestations de services	729145	10,6%	785748	10,4%	56603	7,8%
Chiffre d'affaires (HT)	6855148	100%	7557354	100%	702206	10%
Achats Revendus (HT)	5488900	80,1%	6010306	79,5%	521406	9,5%
Marge Directe	637103	9,3%	761300	10,1%	124197	19,5%
Marge Brute	1366248	19,9%	1547048	20,5%	180800	13,2%

Le graphique ci-après explique l'évolution de la marge directe et des ventes de prestations de service entre l'année 2015 et 2016 :



A 3 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation consolidées se détaillent comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Achats consommés de matières-fournitures	124 161	1,8%	164 447	2,2%	40 286	32,4%
Autres charges externes	336 276	5,0%	341 461	4,5%	5 186	1,5%
Impôts et taxes	39 447	0,6%	62 233	0,8%	22 787	57,8%
Charges de personnel	269 672	4,0%	275 477	3,6%	5 805	2,2%
Total charges de fonctionnement	769 555	11,4%	843 619	11,2%	74 064	9,6%
Dotations d'exploitation	212 264	3,2%	330 470	4,4%	118 206	55,7%
Total des charges d'exploitation	981 819	14,6%	1 174 089	15,5%	192 270	19,6%

En 2016, les charges d'exploitation consolidées ont connu une augmentation de 19,6% passant de 981 Mdhs en 2015 à 1 174 Mdhs en 2016. La part des charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires s'est établie à 15,5% en 2016 contre 14,6% en 2015. Cette augmentation des charges d'exploitations s'explique essentiellement par l'augmentation de la rubrique « Dotations d'exploitations » relative à l'intégration des comptes de la foncière Petra suite à l'opération de fusion.

Les charges de fonctionnement ont évolué de 74 Mdhs en 2016 suite à l'augmentation des volumes d'activité. En ratio, les frais de fonctionnement ont enregistré une baisse de 0,2 point et représentent 11,2% du chiffre d'affaires en 2016 contre 11,4% en 2015. La maîtrise du niveau des charges de fonctionnement est due aux économies d'échelle réalisées essentiellement sur les charges de la « Centrale ». Par rapport au pro forma, les charges d'exploitation consolidé de Label'Vie ont connu une évolution de 11,9%.

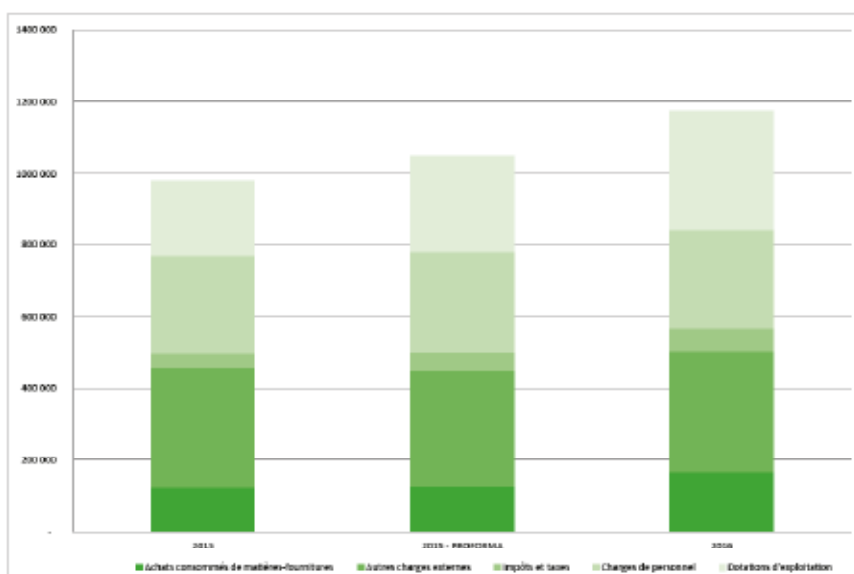
Les charges d'exploitation sont de 1 174 Mdhs en 2016 contre 1 049 Mdhs en 2015 pro forma soit une augmentation en valeur de 125 Mdhs. En ratio, les charges d'exploitation ont enregistré une variation de (+0,2 point) qui s'explique essentiellement par l'augmentation des dotations d'exploitation (+0,50 point) suite à la dépréciation par la foncière de certaines créances clients. Les charges de fonctionnement ont par ailleurs connu une baisse de (-0,2 point) suite aux économies d'échelle réalisées au niveau de la centrale.

Ci-après les charges d'exploitation 2016 par rapport au pro forma 2015

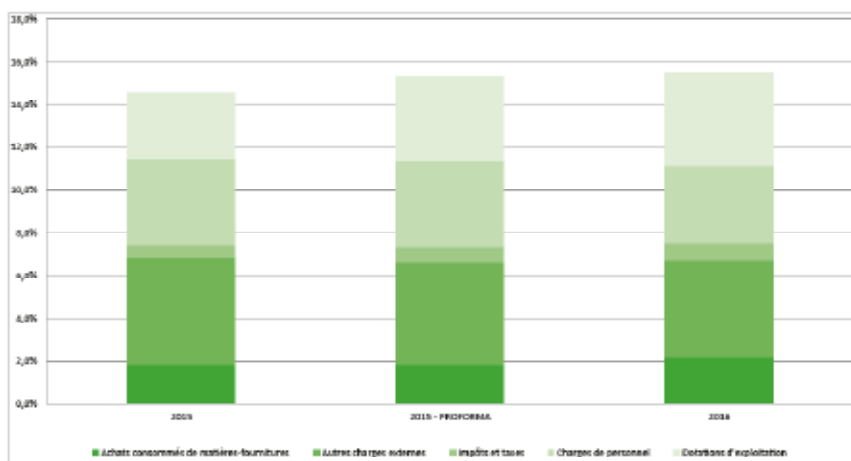
Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Achats consommés de matières-fournitures	126 401	1,8%	164 447	2,2%	38 046	30,1%
Autres charges externes	325 614	4,7%	341 461	4,5%	15 847	4,9%
Impôts et taxes	48 209	0,7%	62 233	0,8%	14 024	29,1%
Charges de personnel	281 479	4,1%	275 477	3,6%	-6 003	-2,1%
Total charges de fonctionnement	781 704	11,4%	843 619	11,2%	61 915	7,9%
Dotations d'exploitation	267 173	3,9%	330 470	4,4%	63 298	23,7%
Total des charges d'exploitation	1 048 876	15,3%	1 174 089	15,5%	125 213	11,9%

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

CHARGES D'EXPLOITATION EN KDH :



CHARGES D'EXPLOITATION EN POURCENTAGE DU CHIFFRE D'AFFAIRES :



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

Achats consommés de matières et fournitures

La rubrique « Achats consommés de matières et fournitures » 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.

Cette rubrique a connu une évolution de 32,4% en 2016, le volume des charges est passé de 124,1 en 2015 à 164,5 en 2016. Cette évolution en valeur s'explique par l'augmentation des volumes d'activités et par les nouvelles ouvertures. En ratio, le taux des achats

consommés de matière et fourniture a augmenté de 0,33 point. Cette augmentation est due essentiellement l'utilisation des emballages en papier biodégradable plus coûteux que les sachets en plastique.

Par rapport au pro forma en 2015, les achats consommés ont enregistré une augmentation de 38 Mdhs, soit une variation de 30,1%.

Autres charges externes

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

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Location et crédit bail	95 881	1,4%	74 045	1,0%	-21 836	-22,8%
Entretien, réparation et transport	81 334	1,2%	96 339	1,3%	15 005	18,4%
Déplacements et marketing	68 958	1,0%	78 868	1,0%	9 910	14,4%
Autres	90 102	1,3%	92 210	1,2%	2 107	2,3%
Total des autres charges externes	336 276	5,0%	341 461	4,5%	5 186	1,5%

Les autres charges externes ont connu une augmentation de 1,5 % en 2016. La part des charges par rapport au chiffre d'affaires a baissé de 0,5 point entre 2015 et 2016 ce qui s'explique essentiellement par la maturité des business unit.

Les principales évolutions en valeur concernent :

- Le poste Location et Crédit-bail : Ce poste a connu une variation à la baisse de 22,8%. En valeur, les charges de location sont passées de 95 Mdhs en 2015 à 74 Mdhs en 2016. Cette baisse s'explique principalement par l'annulation de charges locatives réciproques entre les filiales de distribution et la foncière Petra suite à la fusion. Par rapport au pro forma 2015, cette rubrique a enregistré une hausse en valeur de 7,4 Mdhs. Cette variation s'explique par les nouveaux contrats de bail et de leasing relatifs aux magasins ouverts en 2016. En ratio ce poste est resté stable entre 2015 et 2016 à 1%.

- Le poste « Entretien, réparation et transport » a évolué de 18,4% qui s'explique par :

- Les frais d'entretien et de maintenance relatifs aux points de ventes ouverts en fin 2014 et courant 2015 dont la période d'une année de garantie est arrivée à échéance.
- Les frais de transport qui ont augmenté suite à l'évolution du volume d'activité.

En ratio, ce poste est passé de 1,2% à 1,3% entre 2015 et 2016. Par rapport au pro forma 2015, ce poste a enregistré une évolution de 7%. En ratio, les charges relatives au poste « Entretien, réparation et transport » sont restées stables entre 2015 – pro forma et 2016 à leur niveau de 1,3%.

- Le poste « Déplacements et marketing » est resté stable entre 2015 et 2016 à 1% du chiffre d'affaires. Cette stabilité s'explique par la politique de maîtrise des coûts lancée en 2013 qui continue à donner ces fruits sur l'année 2016. Sur le plan Marketing, suite aux ouvertures

des nouveaux magasins, les enseignes du groupe bénéficient des économies d'échelles réalisées sur la conception et la distribution de dépliant et les affiches publicitaires.

Par rapport au pro forma 2015, cette rubrique a connu une évolution de 8,4%, et 6 Mdhs en valeur. En ratio, le poids de ce poste par rapport au chiffre d'affaires a baissé de 0,1 point.

- Le poste « Autres » comprend principalement :

- les charges de téléphone,
- les charges d'assurance,
- Les charges relatives à la franchise et autres...,

En 2016, la rubrique « autres » a enregistré une variation de +2,3% suite à l'évolution du volume d'affaires enregistré en 2016. En termes de ratio le poids de cette rubrique par rapport au chiffre d'affaires a baissé de 0,1 point entre 2015 et 2016.

Par rapport au pro forma, le poste a connu une variation à la baisse de -4,2%.

Ci-après l'évolution des autres charges externes par rapport au pro forma 2015

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Location et crédit bail	66 634	1,0%	74 045	1,0%	7 410	11,1%
Entretien, réparation et transport	90 033	1,3%	96 339	1,3%	6 306	7,0%
Déplacements et marketing	72 727	1,1%	78 868	1,0%	6 141	8,4%
Autres	96 219	1,4%	92 210	1,2%	-4 010	-4,2%
Total des autres charges externes	325 614	4,7%	341 461	4,5%	15 847	4,9%

Impôts et Taxes

Entre 2015 et 2016, le poste impôt et taxe a connu une évolution de 57,8% soit 23 Mdhs en valeur. En termes de ratio, le poids des impôts et taxe a augmenté de 0,2 point.

Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- L'arrivée à échéance en 2015 de la période quinquennale en matière de « taxe Professionnelle » pour les magasins ayant atteint la sixième

année d'existence ;

- Et 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 2016.

Charges du personnel

En 2016, les charges du personnel consolidées du groupe Label 'vie se détaillent comme suit :

Montants en Kdhs	2015			2016			ECARTS Vs 2015	
	VAL	POIDS	% CA HT	VAL	POIDS	% CA HT	VAL	% CA HT
Salaires Bruts	224 806	83%	3,3%	230 597	84%	3,1%	5 791	2,6%
Charges Sociales	43 843	16%	0,7%	43 844	16%	0,6%	1	0,0%
Autres charges du personnel	1 022	0%	0,0%	1 035	0%	0,0%	13	1,3%
Total des charges de personnel	269 672	100%	4,0%	275 477	100%	3,6%	5 805	2%

Suite aux ouvertures des nouveaux points de ventes en 2016, les charges du personnel du groupe ont enregistré une hausse de 6 Mdhs. En ratio, le poids

des charges du personnel par rapport au chiffre d'affaires est en baisse et s'est stabilisé en 2016 à 3,6%.

Les charges du personnel ont connu une

variation de -2% en 2016 par rapport au pro forma 2015.

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA			2016			ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	POIDS	% CA HT	VAL	POIDS	% CA HT	VAL	% CA HT
Salaires Bruts	234 775	83%	3,3%	230 597	84%	3,1%	-4 178	-1,8%
Charges Sociales	45 682	16%	0,7%	43 844	16%	0,6%	-1 838	-4,0%
Autres charges du personnel	1 022	0%	0,0%	1 035	0%	0,0%	13	1,3%
Total des charges de personnel	281 479	100%	4,0%	275 477	100%	3,7%	-6 003	-2%

Le ratio de charges de fonctionnement est en amélioration de 0,2 point en 2016 par rapport à 2015 grâce notamment à l'effet d'économies d'échelles réalisées sur les charges de la centrale et les backs offices des business unit et à la

maîtrise de la masse salariale au niveau des magasins matures.

Par rapport au pro forma, les charges de fonctionnement ont aussi baissé de 0,2 point.

La maîtrise des ratios de charges

de fonctionnement témoigne de la maturité de tous les formats de magasins du groupe Label'Vie.

Dotation d'exploitation

En 2016, les dotations d'exploitation ont connu une évolution de 55,7% par rapport à 2015. En ratio, le poids de cette rubrique par rapport au chiffre d'affaires s'est établi à 4,4% en 2016 contre 3,2% en 2015, soit une augmentation en valeurs 118 Mdhs. Par rapport au pro forma 2015, les dotations d'exploitation ont connu

une évolution de 23% et 63 Mdhs en valeur.

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 terrain

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.
- L'ouverture du nouveau centre commercial « SOCCO ALTO » à Tanger par la foncière.

A.4 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

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

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Résultat d'Exploitation	263 331	3,9%	372 959	4,9%	109 628	41,6%

En 2016, le résultat d'exploitation a connu une évolution de 41,6% passant de 263 Mdhs en 2015 à 373 Mdhs en 2016. En ratio, le résultat d'exploitation a enregistré une amélioration de 1 point (4,9% contre 3,9% en 2015). Par rapport au pro forma 2015, le résultat d'exploitation a enregistré

une variation de (+17%), 373 Mdhs en 2016 contre 319 Mdhs en 2015 pro forma.

Cette évolution s'explique par :

- L'amélioration des taux de marge brute de 2 points, passant de 18,5% en 2015 à 20,5% en 2016 suite à la progression du taux de marge directe de 0,7 point

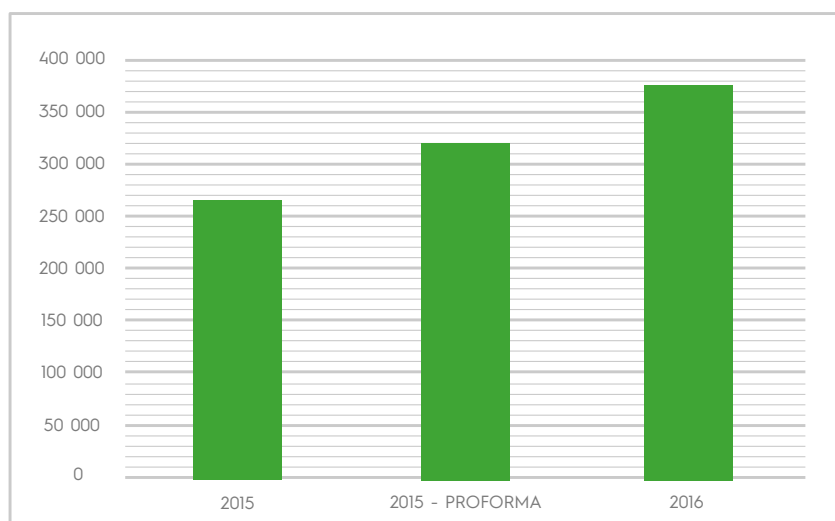
et à l'amélioration des conditions de coopération commerciale,

- Les économies d'échelle réalisées essentiellement sur les charges de la « Centrale » et la maîtrise des coûts qui ont permis d'améliorer le ratio des charges de fonctionnement de 0,2 point.

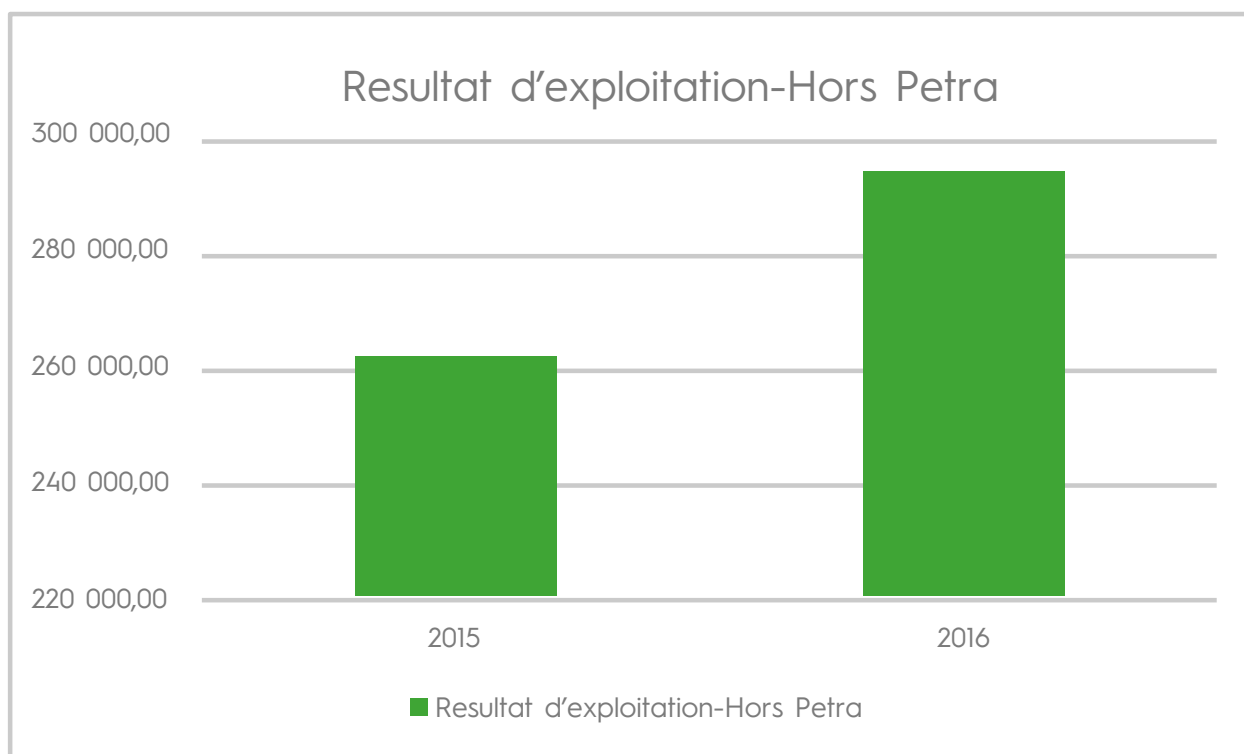
L'évolution du résultat d'exploitation par rapport au pro forma 2015 se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Résultat d'Exploitation	319 403	4,7%	372 959	4,9%	53 556	16,8%

Evolution du résultat d'exploitation consolidé entre les exercices 2015 et 2016



Hors petra, le groupe Label'vie a réalisé une progression de 10,8% en terme résultat d'exploitation, passant de 263 Mdhs à 292 Mdhs comme le montre le graphe ci-dessous :



A.5 RÉSULTAT FINANCIER

Le détail du résultat financier consolidé du Groupe Label' Vie se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Produits financiers nets	66 341	1,0%	86 581	1,1%	20 240	30,5%
Charges financières	-167 884	-2,5%	-209 859	-2,8%	-41 974	25,0%
Gains/Pertes sur change	1 710	0,0%	293	0,0%	-1 417	<100%
Résultat Financier	-99 834	-1,5%	-122 985	-1,6%	-23 152	23,2%

En 2016, le résultat financier du groupe a enregistré une baisse de -23,2% passant de -99,83 Mdhs en 2015 à -122,98 Mdhs en 2016. Cette baisse s'explique par le poids du résultat financier de la foncière Petra (-34 Mdhs).

En ratio, le résultat financier est resté stable par rapport au chiffre d'affaires, enregistrant 1,5% en 2015 et 1,6% courant 2016.

Hors petra, le résultat financier est de 89 Mdhs en 2016, soit une économie de 10 Mdhs par rapport à 2015 et

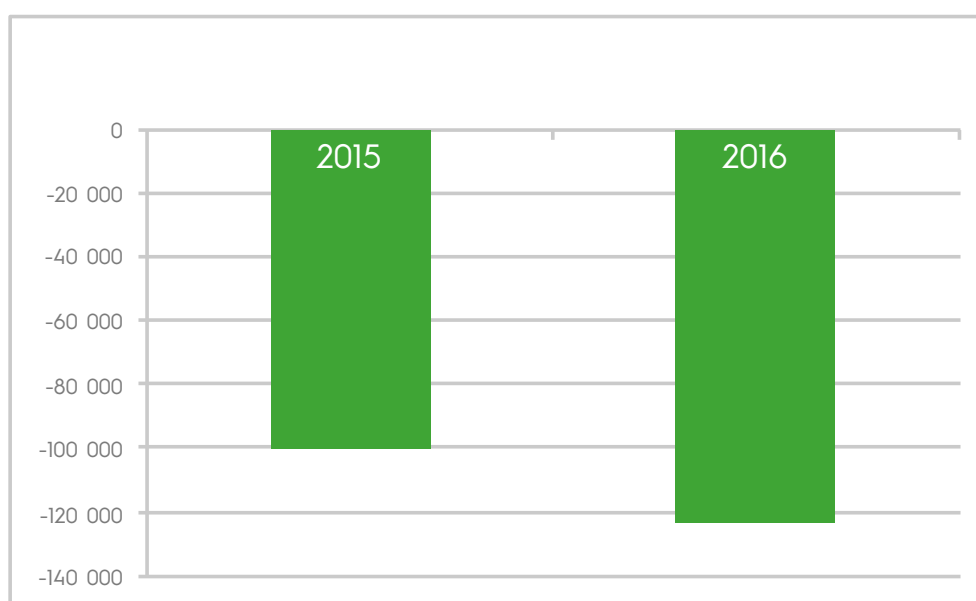
représente 1,3% par rapport aux ventes de marchandises.

Le poids du résultat financier par rapport aux ventes de marchandises devrait se stabiliser à un niveau de 1% à horizon 2018, suite à l'amélioration prévue du taux d'endettement.

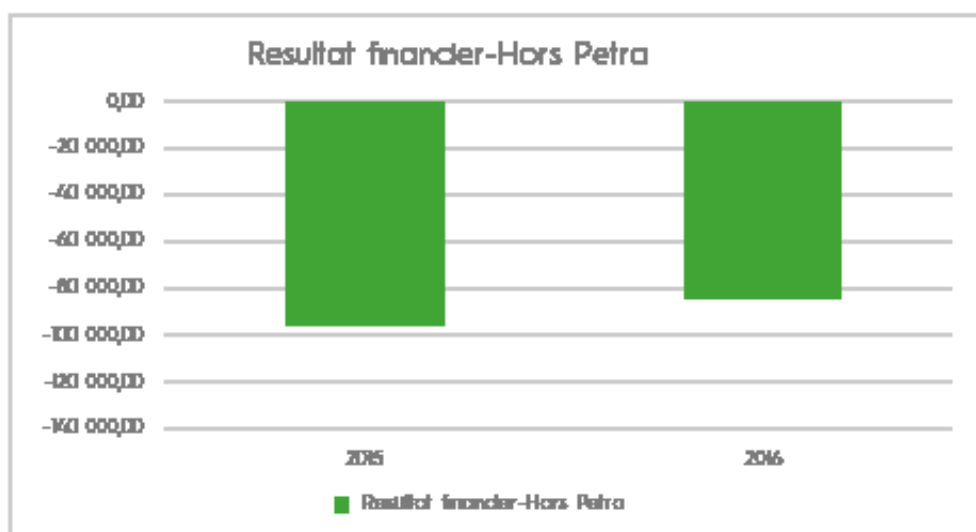
Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Produits financiers nets	62 519	0,9%	86 581	1,1%	24 062	38,5%
Charges financières	-191 237	-2,8%	-209 859	-2,8%	-18 622	9,7%
Gains/Pertes sur change	1 717	0,0%	293	0,0%	-1 424	-83,0%
Résultat Financier	-127 002	-1,9%	-122 985	-1,6%	4 016	-3,2%

Par rapport au pro forma 2015, le résultat financier a enregistré une baisse de 4 Mdhs soit une variation par rapport à 2016 de -3%. En ratio, le poids du résultat financier a baissé de 0,3 point.

Evolution du résultat financier consolidé entre les exercices 2015 et 2016.



Hors petra, le groupe Label'vie a réalisé une amélioration de 10,7% en terme résultat financier, passant de -100 Mdhs à -89 Mdhs comme le montre le graphe ci-dessous :



A.6 RÉSULTAT NON COURANT

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

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Produits non courants	41441	0,6%	9807	0,1%	-31634	-76%
Charges non courantes	41452	0,6%	22928	0,3%	-18524	-45%
Résultat Non Courant	-11	0,0%	-13121	-0,2%	-13110	<100%

Le résultat non courant consolidé a connu une baisse de 13 Mdhs due essentiellement aux pertes constatées sur certaines créances clients de la foncière Petra devenues irrécouvrables.

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Produits non courants	42748	0,6%	9807	0,1%	-32941	-77%
Charges non courantes	41652	0,6%	22928	0,3%	-18724	-45%
Résultat Non Courant	1096	0,0%	-13121	-0,2%	-14217	<100%

Le résultat non courant pro forma en 2015 est de 1 096 contre -13 121 en 2016.
Hors Petra, le résultat non courant est de -2 Mdhs en 2016 contre -0,01 Mdhs en 2015.

A.7 RÉSULTAT NET

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

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Résultat d'Exploitation	263331	3,9%	372959	4,9%	109628	42%
Résultat financier	-99834	-1,5%	-122985	-1,6%	-23152	23%
Résultat non courant	-11	0,0%	-13121	-0,2%	-13110	<100%
Impôt sur les Sociétés	-54196	-0,8%	-72276	-1,0%	-18080	33%
Résultat Net	109290	1,6%	164577	2,2%	55287	51%

En 2016, le résultat net a connu une augmentation de 51% par rapport à l'année 2015, passant de 109 Mdhs en 2015 à 165 Mdhs en 2016. Cette évolution s'explique par l'amélioration

des taux de marge, la maîtrise des coûts de fonctionnement et les économies d'échelle réalisées sur les charges de la centrale.

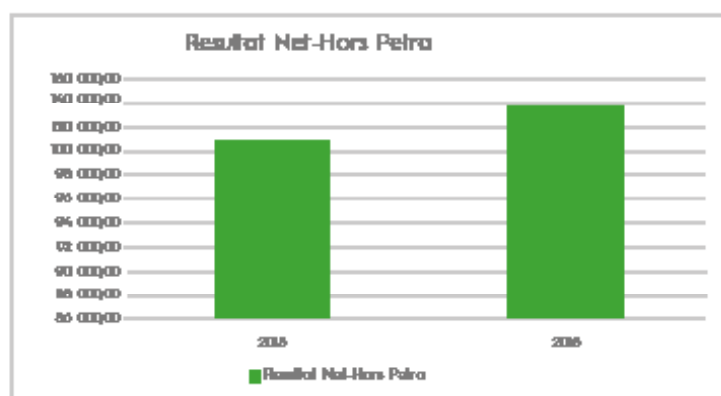
Par rapport au pro forma 2015

le résultat net a enregistré une augmentation de 33 Mdhs passant de 131 Mdhs 2015 à 165 Mdhs en 2016.

Ci-après l'évolution du résultat net par rapport au pro forma 2015 :

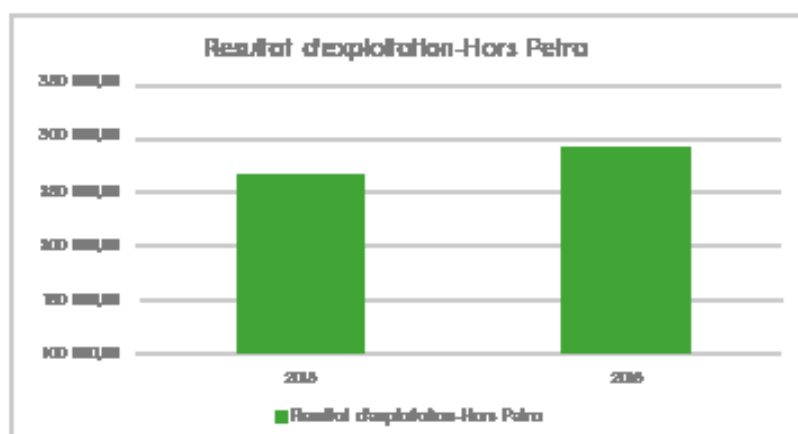
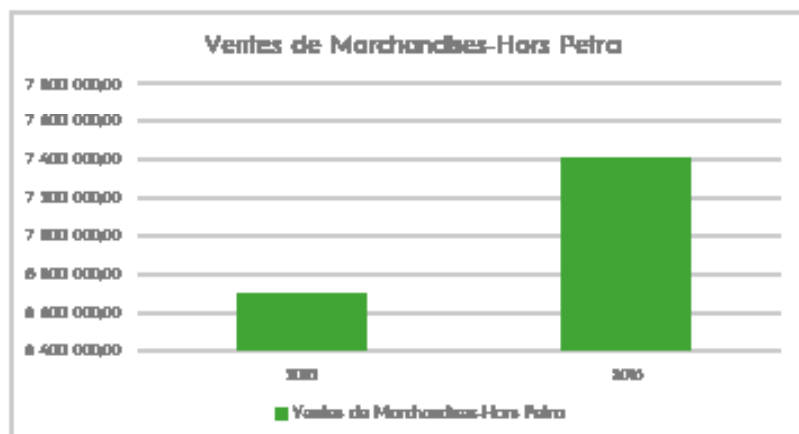
Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS VS 2015 - PROFORMA	
	VAL	% CA HT	VAL	% CA HT	VAL	%
Résultat d'Exploitation	319 403	4,7%	372 959	4,9%	53 556	17%
Résultat financier	-127 002	-1,9%	-122 985	-1,6%	4 016	-3%
Résultat non courant	1 096	0,0%	-13 121	-0,2%	-14 217	-1297%
Impôt sur les Sociétés	-61 521	-0,9%	-72 276	-1,0%	-10 755	17%
Résultat Net	131 977	1,9%	164 577	2,2%	32 600	25%

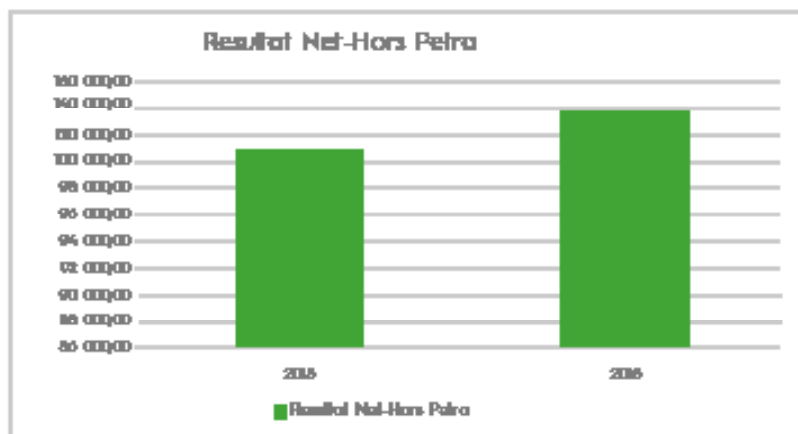
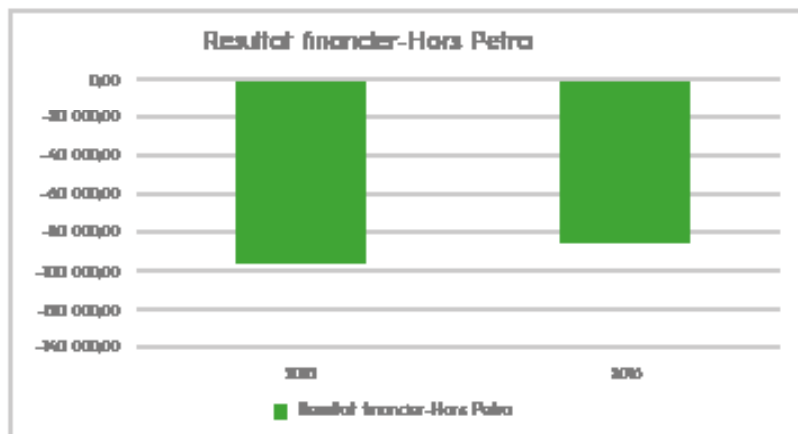
Hors petra, le groupe Label'vie a réalisé une amélioration de 27% en terme résultat net, passant de 109 Mdhs à 139 Mdhs comme le montre le graphe ci-dessous :



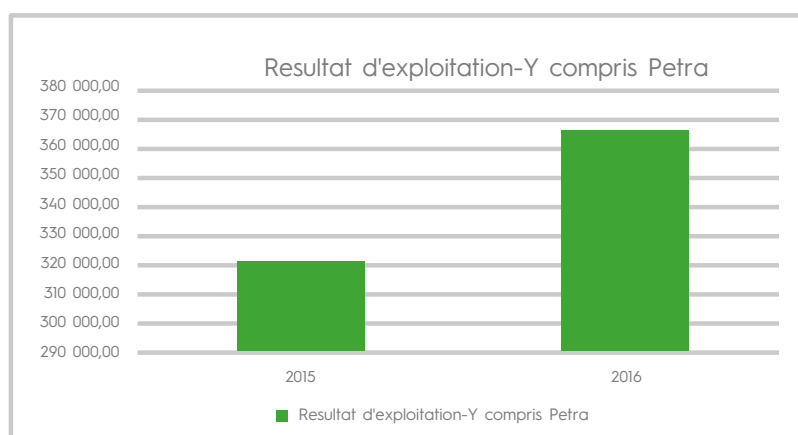
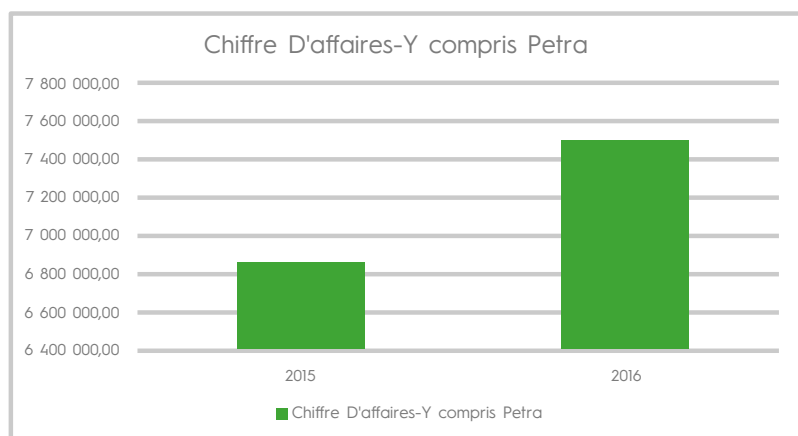
EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DU GROUPE LABEL'VIE :

Ci-dessous l'évolution entre 2015 et 2016 des principaux indicateurs-Hors Petra :

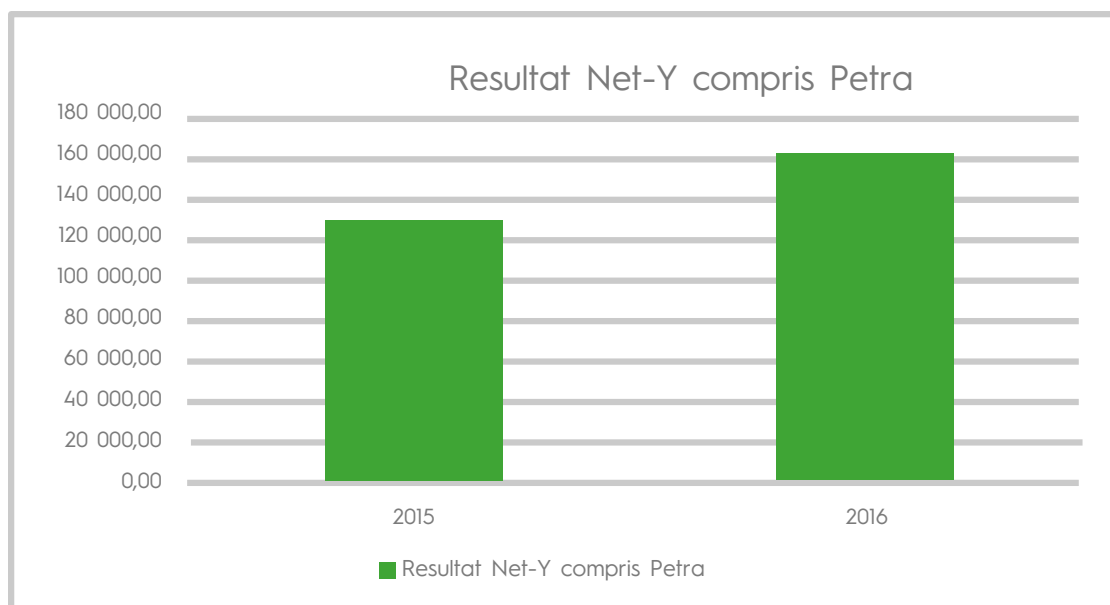
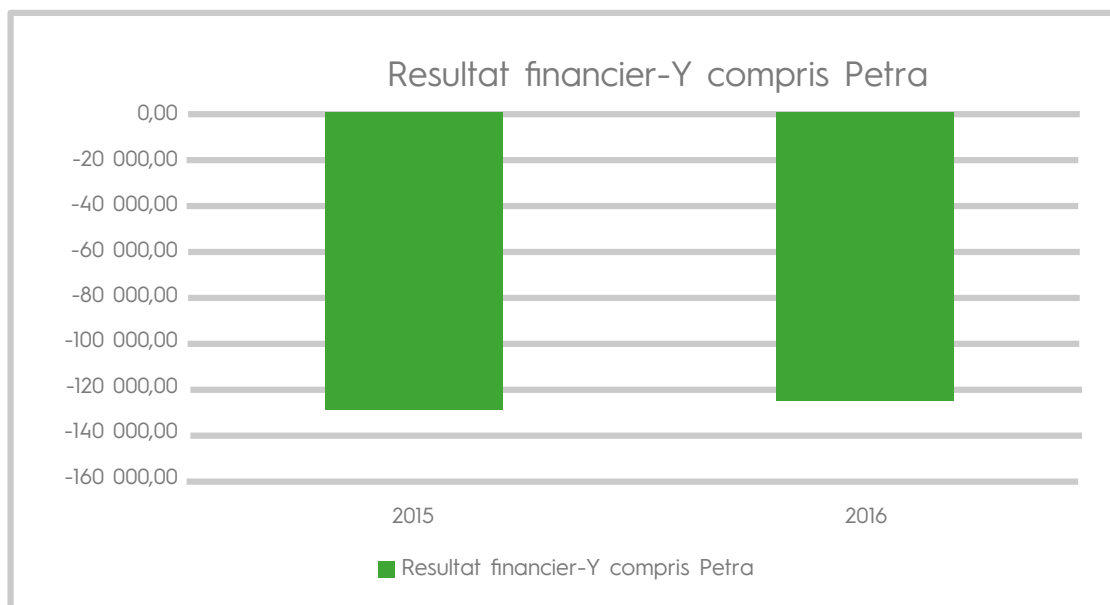




Ci-dessous l'évolution entre 2015 et 2016 des principaux indicateurs-Y compris Petra :



Ci-dessous l'évolution entre 2015 et 2016 des principaux indicateurs-Y compris Petra :



B ANALYSE DU BILAN

Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif de la société Label 'vie pour la période 2015– 2016:

ACTIF

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Immobilisations	2834064	56%	3061270	56%	227206	8%
Investissements	3394672	67%	3742138	68%	347465	10%
Non Valeurs	421588	8%	550282	10%	128694	31%
Incorporelles	176031	3%	198051	4%	22020	13%
Corporelles	1169512	23%	1364077	25%	194565	17%
Financière	1627542	32%	1629728	30%	2186	0%
Amortissement	-560608	-11%	-680868	-12%	-120260	21%
Stocks	451473	9%	532459	10%	80986	18%
Marchandise	446682	9%	520632	10%	73950	17%
Consommable	4791	0%	11828	0%	7037	147%
Créances de l'actif circulant	1222063	24%	1415507	26%	193445	16%
Clients Marge Arrière	726635	14%	856769	16%	130134	18%
Clients Recettes	215530	4%	254130	5%	38600	18%
Avances - Fournisseur	24206	0%	29517	1%	5311	22%
Personnel	8093	0%	7624	0%	-469	-6%
Etat	197536	4%	220435	4%	22899	12%
Autres créances	50063	1%	47032	1%	-3031	-6%
Placement	10888	0%	10888	0%	0	0%
OPCVM / ACTION	10888	0%	10888	0%	0	0%
DAT	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	584487	11%	449686	8%	-134801	-23%
TOTAL BILAN ACTIF	5102974	100%	5469810	100%	366836	7%

PASSIF

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% Total Passif	VAL	% Total Passif	VAL	%
CAPITAUX PROPRES	1186587	23%	1171611	21%	-14976	-1%
Capital Social	254528	5%	254528	5%	0	0%
Réserves et RAN	875726	17%	852059	16%	-23666	-3%
Résultat Net	56334	1%	65024	1%	8691	15%
Dettes de Financement	1796769	35%	1782842	33%	-13927	-1%
Financement permanent	2983355	58%	2954453	54%	-28903	-1%
Dettes du passif circulant	1999619	39%	2325357	43%	325739	16%
Dettes envers les Fournisseurs	1262117	25%	1496607	27%	234490	19%
Dettes envers le personnel et les org sociaux	9186	0%	10104	0%	918	10%
Dettes envers l'Etat	155800	3%	160077	3%	4277	3%
Autres dettes	572516	11%	658570	12%	86054	15%
Trésorerie - Passif	120000	2%	190000	3%	70000	58%
TOTAL BILAN PASSIF	5102974	100%	5469810	100%	366836	7%

Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif consolidé du groupe sur la période 2015-2016 :

ACTIF

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Immobilisations	3 850 801	57%	5 738 707	63%	1 887 907	49%
Investissements	5 384 937	80%	7 775 930	85%	2 390 994	44%
Non Valeurs	582 382	9%	774 215	8%	191 832	33%
Incorporelles	255 455	4%	732 136	8%	476 681	187%
Corporelles	4 418 472	65%	6 129 831	67%	1 711 358	39%
Financière	128 627	2%	139 749	2%	11 122	9%
Amortissement	-1 534 136	-23%	-2 037 223	-22%	-503 087	33%
Stocks	1 063 708	16%	1 208 784	13%	145 077	14%
Marchandise	1 056 930	16%	1 148 374	13%	91 444	9%
Consommable	6 778	0%	13 119	0%	6 342	94%
Produits en cours			47 291	ND	ND	ND
Créances de l'actif circulant	1 587 259	23%	1 714 393	19%	127 134	8%
Clients	990 317	15%	969 184	11%	-211 33	-2%
Avances - Fournisseur	55 892	1%	102 510	1%	46 617	83%
Personnel	9 313	0%	9 046	0%	-267	-3%
Etat	474 939	7%	565 324	6%	90 385	19%
Autres créances	56 798	1%	68 329	1%	11 530	20%
Placement	31 471	0%	487 460	5%	455 989	1449%
OPCVM / ACTION	31 471	0%	487 460	5%	487 460	1549%
DAT	-	-	-	-	-	-
Trésorerie	234 660	3%	-2 481	0%	-237 141	<100%
TOTAL BILAN ACTIF	6 767 899	100%	9 146 864	100%	2 378 965	35%

PASSIF

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total Passif	VAL	% Total Passif	VAL	%
Capitaux propres	1 375 252	20%	2 346 864	26%	971 613	71%
Capital Social	254 528	4%	254 528	3%	0	0%
Réserves et RAN	1 011 434	15%	1 927 760	21%	916 326	91%
Résultat Net	109 290	2%	164 577	2%	55 287	51%
Dettes de Financement	2 111 885	31%	2 878 173	31%	766 288	36%
Financement permanent	3 487 137	52%	5 225 038	57%	1 737 901	50%
Dettes du passif circulant	3 280 762	48%	3 921 826	43%	641 064	20%
Dettes envers les Fournisseurs	2 580 418	38%	2 916 163	32%	335 744	13%
Dettes envers le personnel et les org sociaux	20 388	0%	23 660	0%	3 272	16%
Dettes envers l'Etat	623 591	9%	715 530	8%	91 939	15%
Autres dettes	56 363	1%	266 473	3%	210 110	373%
Trésorerie - Passif	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL BILAN PASSIF	6 767 899	100%	9 146 864	100%	2 378 965	35%

Les comptes pro-forma ont été préparés pour une meilleure comparabilité
Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif consolidé du groupe sur la période 2015 pro forma -2016

ACTIF

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Immobilisations	5302359	60%	5738707	63%	436348	8%
Investissements	7090533	80%	7775930	85%	685398	10%
Non Valeurs	582382	7%	774215	8%	191832	33%
Incorporelles	704569	8%	732136	8%	27567	4%
Corporelles	5669711	64%	6129831	67%	460120	8%
Financière	133870	2%	139749	2%	5879	4%
Amortissement	-1788174	-20%	-2037223	-22%	-249049	14%
Stocks	1110999	13%	1208784	13%	97786	9%
Marchandise	1056930	12%	1148374	13%	91444	9%
Consommable	6778	0%	13119	0%	6342	94%
Produits en cours	47291	ND	47291	ND	ND	ND
Créances de l'actif circulant	1692107	19%	1714393	19%	22285	1%
Client	1029169	12%	969184	11%	-59985	-6%
Avances - Fournisseur	79533	1%	102510	1%	22976	29%
Personnel	9329	0%	9046	0%	-283	-3%
Etat	534374	6%	565324	6%	30950	6%
Autres créances	39701	0%	68329	1%	28627	72%
Placement	512047	6%	487460	5%	-24586	-5%
OPCVM / ACTION	512047	6%	487460	5%	487460	95%
DAT	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	237943	3%	-2481	0%	-240424	-101%
TOTAL BILAN ACTIF	8 855 455	100%	9146864	100%	291409	3%

PASSIF

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total Passif	VAL	% Total Passif	VAL	%
Capitaux propres	2258626	26%	2346864	26%	88239	4%
Capital Social	254528	3%	254528	3%	0	0%
Réserves et RAN	1872122	21%	1927760	21%	55638	3%
Résultat Net	131977	1%	164577	2%	32600	25%
Dettes de Financement	2905415	33%	2878173	31%	-27241	-1%
Financement permanent	5164040	58%	5225038	57%	60997	1%
Dettes du passif circulant	3691414	42%	3921826	43%	230412	6%
Dettes envers les Fournisseurs	2728885	31%	2916163	32%	187278	7%
Dettes envers le personnel et les org sociaux	20446	0%	23660	0%	3214	16%
Dettes envers l'Etat	698227	8%	715530	8%	17303	2%
Autres dettes	243856	3%	266473	3%	22617	9%
Trésorerie - Passif	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL BILAN PASSIF	8 855 455	100%	9146864	100%	291409	3%

B1 ACTIF IMMOBILISÉ

L'évolution de l'actif immobilisé consolidé entre 2015 et 2016 se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	5 384 937	3 850 801	7 775 930	5 738 707	2 390 994	1 887 907

En 2016, le poste actif immobilisé a connu une augmentation en valeurs brute de 2 390 Mdhs et en net 1 887 Mdhs Sans Petra, l'évolution des investissements nets d'amortissement sont de 325 Mdhs

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	7 090 533	5 302 359	7 775 930	5 738 707	685 398	436 348

Par rapport au pro forma 2015, les investissements ont évolué d'un montant de 685 Mdhs et 436 Mdhs en net.

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.

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

Le tableau ci-après présente le détail de l'actif immobilisé consolidé par rubriques :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Investissements	5 384 937	80%	7 775 930	85%	2 390 994	44%
Non Valeurs	582 382	9%	774 215	8%	191 832	33%
Incorporelles	255 455	4%	732 136	8%	476 681	>100%
Corporelles	4 418 472	65%	6 129 831	67%	1 711 358	39%
Financière	128 627	2%	139 749	2%	11 122	9%
Amortissement	-1534136	-23%	-2037223	-22%	-503087	33%
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	3 850 801	57%	5 738 707	63%	1 887 907	49%

L'actif immobilisé a connu une évolution de 49% en 2016 par rapport à 2015 Cette augmentation se compose comme suit :

Immobilisations en non-valeur

Les immobilisations en non-valeur 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 évolution de 33% en 2016, passant de 582 Mdhs en 2015 à 774 Mdhs l'année 2016 Le poids des immobilisations en non valeurs par rapport à l'actif a baissé de 1point par rapport à 2015. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- Les frais accessoires et d'enregistrement relatifs aux acquisitions immobilières intervenues en 2016 ;
- Les frais liés au démarrage des nouveaux magasins ouverts en 2016 ;
- Les frais liés aux rénovations et aux réouvertures des anciens sites ;
- Les frais de prospection.

Immobilisations incorporelles

Composé des fonds de commerce et accessoirement des licences informatiques, les immobilisations incorporelles ont connu une importante évolution en 2016 soit une variation de sa valeur de 187% Le montant du poste est passé de 255 Mdhs en 2015 à 732Mdhs en 2016 soit une variation en termes de ratio de 4% en 2015 à 8% en 2016.

Par rapport au pro forma 2015, l'évolution n'est que de 27 Mdhs, Cette augmentation s'explique notamment par l'acquisition du fond commercial de magasin « Carrefour Market – Fes ain chkef », par les licences et brevets des nouvelles ouvertures, les marques propres et par les applications et solutions « SI » réalisées par les équipes d'ingénieurs du groupe.

Immobilisations corporelles

Les rubriques terrains, constructions, installations techniques des aménagements et agencements et mobilier de bureau sont regroupées dans le poste immobilisations corporelles Ce poste a connu une augmentation de 39% en 2016 passant de 4 418 Mdhs en 2015 à 6 129 Mdhs en 2016.

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Terrains	1728 773	39%	2142 375	35%	413 602	23,9%
Construction,Installation techniques, et aménagement divers	2 303 095	52%	3 549 735	58%	1 246 640	54%
Immobilisations en cours	386 605	9%	437 721	7%	51 116	13%
TOTAL IMMOBILISATIONS CORP	4 418 472	100%	6 129 831	100%	1 711 358	39%

Par rapport au pro forma 2015, l'évolution les immobilisations corporelles n'est que de 460 Mdhs. Cette augmentation s'explique notamment par :

- La construction du centre commercial « Socco Alto », Meknes-Atacadao,
- Les aménagements des magasins

ouverts en 2016 ; Carrefour Tanger, Atacadao – Meknes et les cinq Carrefour Market (Abdelmoumen, Meknes my Smail, fes ain chkef, Casablanca-bourgogne et Tanger Malabata).

- Les aménagements des rénovations des carrefours market,
- Les équipements relatifs aux ou-

vertures et rénovations 2016.

En 2016, les immobilisations en cours regroupent l'ensemble des investissements relatifs aux projets en cours de construction ou d'aménagement. Cette rubrique a connu une hausse en valeur de 51Mdhs en 2016 soit une évolution de 13%.

Les immobilisations corporelles ont évolué par rapport au pro forma 2015 comme suit :

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Terrains	2103134	34%	2142 375	35%	39 240	1,9%
Construction,Installation techniques, et aménagement divers	3 009 725	49%	3 549 735	58%	540 010	18%
Immobilisations en cours	556 851	9%	437 721	7%	-119 131	-21%
TOTAL IMMOBILISATIONS CORP	5 669 711	92%	6 129 831	100%	460 120	8%

Immobilisation financières :

Les Immobilisations financières ont enregistré une augmentation de 6 Mdhs, soit 4% par rapport au

proforma 2015 Cette augmentation est liée principalement aux droits au bail relatifs aux ouvertures 2016.

Le tableau ci-après présente le dé-

tail de l'actif immobilisé consolidé par rapport à 2015 pro-forma :

Montants en Kdhs	2015 - PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Investissements	7 090 533	80%	7 775 930	85%	685 398	10%
Non Valeurs	582 382	7%	774 215	8%	191 832	33%
Incorporelles	704 569	8%	732 136	8%	27 567	4%
Corporelles	5 669 711	64%	6 129 831	67%	460 120	8%
Financière	133 870	2%	139 749	2%	5 879	4%
Amortissement	-1788 174	-20%	-2037 223	-22%	-249 049	14%
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	5 302 359	60%	5 738 707	63%	436 348	8%

B2 STOCKS

En 2016, Les stocks de marchandises ont connu une évolution de 145 Mdhs pour atteindre 1 208,8 Mdhs soit une augmentation de 14% par rapport à 2015 et 9% par

rapport à 2015 pro-forma.

Cette augmentation s'explique essentiellement par les stocks additionnels relatifs aux ouvertures 2016 (notamment Tanger Socco Alto pour les Hypers, Meknes pour

Atacdao, Casablanca Abdelmoumen, Fes Ain Chkef, Meknes Moulay Smail, Casablanca Bourgogne, et Tanger Malabata pour les Carrefour Market)

B3 CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT

Ci-après les détails des créances de l'actif circulant par rapport à 2015 :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Client	990 317	15%	969 184	11%	-21 133	-2%
Avances - Fournisseur	55 892	1%	102 510	1%	46 617	83%
Personnel	9 313	0%	9 046	0%	-267	-3%
Etat	474 939	7%	565 324	6%	90 385	19%
Autres créances	56 798	1%	68 329	1%	11 530	20%
Créances de l'Actif Circulant	1 587 259	23%	1 714 393	19%	127 134	8%

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 service) ;
- Créances envers l'Etat ;
- Et autres créances.

En 2016, le poste « créances de l'actif circulant » a progressé de 8% soit une augmentation en valeurs de 127Mdhs Cette augmentation s'explique principalement par le poste « Etat-Tva » qui est en parfaite corrélation avec les hausse des volumes des achats. En termes de ratio, la part des créances par rapport au total de l'actif a connu une baisse passant de 23% en 2015

à 19% en 2016. Une baisse qui s'explique notamment par la baisse des créances clients.

Par rapport au pro forma 2015, les créances de l'actif circulant sont passées de 1 692Mdhs à 1 714Mdhs en 2016 soit une hausse de 1%.

Ci-après les détails des créances de l'actif circulant par rapport à 2015 pro-forma :

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Client	1 029 169	12%	969 184	11%	-59 985	-6%
Avances - Fournisseur	79 533	1%	102 510	1%	22 976	29%
Personnel	9 329	0%	9 046	0%	-283	-3%
Etat	534 374	6%	565 324	6%	30 950	6%
Autres créances	39 701	0%	68 329	1%	28 627	72%
Créances de l'Actif Circulant	1 692 107	19%	1 714 393	19%	22 285	1%

B4 TRÉSORERIE ET PLACEMENT

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Placement	31 471	0%	487 460	5%	455 989	1449%
OPCVM / ACTION	31 471	1%	487 460	5%	455 989	1449%
DAT	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	234 660	3%	-2 481	0%	-237 141	-101%
Total Trésorerie & Placement	266 131	4%	484 979	5%	218 848	82%

En 2016, le poste « trésorerie et placement » du groupe a connu une augmentation de 218Mdhs soit une évolution de 82%, passant de 266 Mdhs en 2015 à 484,9 Mdhs en 2016 Ceci s'explique par :

- L'augmentation du niveau des dettes de financement,
- L'augmentation du capital de la foncière Vecteur LV suite à l'entrée de la BERD,
- Distribution des dividendes à hauteur de 80Mdhs.

Par rapport au pro forma en 2015, le poste « trésorerie et placement » a connu une variation à la baisse de 35% soit de 265Mdhs.

Ci-après l'évolution de la trésorerie et placement par rapport au pro forma 2015 :

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total	VAL	% Total	VAL	%
Placement	512 047	6%	487 460	5%	-24 586	-5%
OPCVM / ACTION	512 047	6%	487 460	5%	-24 586	-5%
DAT	-	-	-	0%	-	-
Trésorerie	237 943	3%	-2 481	0%	-240 424	-101%
Total Trésorerie & Placement	749 990	8%	484 979	5%	-265 010	-35%

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

INDICATEURS FINANCIERS	2015		2016		Evolution	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes
FR	-363 665	-22	-513 670	-28	-150 004	-6
Capitaux Propres	1 366 117	81	1 337 708	72	-37 544	-9
Résultat Net	109 290	-	164 577	-	-	-
Distribution de dividendes	-80 000	-	-80 000	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Intérêt Minoritaire	9 135	-	100 915	-	100 915	-
Dettes de Financement	2 111 885	126	2 878 173	155	766 288	29
Nouveaux CMT	106 568	-	195 698	-	-	-
Remboursements	-598 850	-	-232 075	-	-	-
Financement permanent	3 487 135	208	5 225 038	282	1 737 902	74
Taux d'endettement	60,6%	-	55,1%	-	-	-
Immobilisations	-385 080	-229	-5 738 707	-309	-1 887 907	-80
Investissements	480 486	-	213 695	-	-	-
Cessions	-	-	-	-	-	-
Amortissements	191 506	-	249 049	-	-	-
BFR Normatif	526 394	31	715 579	39	189 184	7
Stock	-106 370	-63	-120 874	-65	-	-
Créances / Dettes	1 590 102	95	1 924 363	104	-	-
Autres éléments circulants	103 401	6	283 070	15	179 669	9
TRESORERIE & PLACEMENTS	266 130	17	484 979	26	218 849	9

Au 31/12/2016 le niveau du BFR s'élève à 715 Mdhs soit 38 jours des ventes.

B 5 FINANCEMENT PERMANENT

En 2016, le financement permanent consolidé se présente comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Capitaux propres	1375252	20%	2346864	26%	971613	71%
Capital Social	254528	4%	254528	3%	0	0%
Réserves et RAN	1011434	15%	1927760	21%	916326	91%
Résultat Net	109290	2%	164577	2%	55287	51%
Dettes de Financement	2111885	31%	2878173	31%	766288	36%
Financement permanent	3487137	52%	5225038	57%	1737901	50%

(1) Capitaux propres

Les « capitaux propres » ont connu une évolution de 71% entre 2016 et 2015. En effet, le poste est passé de 1 375 Mdhs en 2015 à 2 346 Mdhs en 2016. Cette varia-

tion est due essentiellement à :

- La bonne performance au niveau du résultat net : 165 Mdhs 2016 contre 109 en 2015,
- L'augmentation du capital de VLV suite à

l'entrée de la BERD,

- L'opération de fusion avec Petra.

La variation de 971,6 Mdhs inclut la distribution de dividendes de 80 Mdhs courant l'année 2016.

INDICATEURS FINANCIERS	2015		2016		Evolution	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes
Capitaux Propres	1375252	81	1337708	72	-27684	-9
Résultat Net	109290	-	164577	-	-	-
Distribution de dividendes	-80000	-	-80000	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Intérêt Minoritaire	9135	-	1009156	-	1000021	-

(2) Dettes de financement

Constituées des emprunts auprès des établissements de crédit et des emprunts obligataires, les dettes de financement

ont connu une hausse de 36% soit une augmentation de 766 Kdhs entre 2016 et 2015.

Le mouvement des dettes de finance-

ment se détaille comme suit :

- D'un total de déblocage de 196 Mdhs,
- D'un total de remboursement de -232 Mdhs.

INDICATEURS FINANCIERS	2015		2016		Evolution	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes
Dettes de Financement	2111885	126	2878173	155	756430	29
Nouveaux CMT	106568	-	195698	-	-	-
Remboursements	-598850	-	-232075	-	-	-

Par rapport au pro forma, les financements permanents (capitaux propres et dettes de financement) du groupe ont évolué comme suit

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Capitaux propres	2258626	26%	2346864	26%	88239	4%
Capital Social	254528	3%	254528	3%	0	0%
Réserves et RAN	1872122	21%	1927760	21%	55638	3%
Résultat Net	131977	1%	164577	2%	32600	25%
Dettes de Financement	2905415	33%	2878173	31%	-27241	-1%
Financement permanent	5164040	58%	5225038	57%	60997	1%

B6 DETTE DU PASSIF CIRCULANT

Les dettes du passif circulant du Groupe Label' Vie se détaillent comme suit :

Montants en Kdhs	2015		2016		ECARTS Vs 2015	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Dettes envers les Fournisseurs	2580418	76%	2916163	74%	335745	13%
Dettes envers le personnel et les org sociaux	20388	1%	23660	1%	3272	16%
Dettes envers l'Etat	623591	20%	715530	18%	91939	15%
Autres dettes	56363	4%	266473	7%	210110	>100%
TOTAL DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3280762	100%	3921826	100%	641064	20%

Le passif circulant du Groupe a progressé de 20% en 2016 pour s'établir à 3 921 KDH Cette augmentation s'explique par :

- La hausse des dettes fournisseurs de 13%, passant de 2 580,4 Mdhs en 2015 à 2 916,1 Mdhs en 2016, en corrélation avec un volume d'activité en croissance
- 187 Mdhs d'augmentation concerne les

dettes fournisseurs du groupe hors Petra,

- 148 Mdhs relatifs aux dettes fournisseurs Petra (suite à la fusion),

- Les autres dettes ont enregistré une augmentation de 210,1 Mdhs en 2016. L'augmentation de ce poste est due essentiellement au compte d'associés de la société Petra d'un montant de 136

Mdhs (Impact Fusion) Ce montant a été converti en augmentation du capital en Mars 2017.

Par rapport au pro forma 2015, Les dettes du passif circulant ont connu une évolution de 230 Mdhs en valeur, soit 6% en termes de ratio.

Montants en Kdhs	2015 PROFORMA		2016		ECARTS Vs 2015 PROFORMA	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Dettes envers les Fournisseurs	2728885	74%	2916163	74%	187278	7%
Dettes envers le personnel et les org sociaux	20446	1%	23660	1%	3214	16%
Dettes envers l'Etat	698227	19%	715530	18%	17303	2%
Autres dettes	243856	7%	266473	7%	22617	9%
TOTAL DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3691414	100%	3921826	100%	230412	6%

Ci-après le tableau de décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs de la Société 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 2015	1259843	314961	302362	403150	201575	37795
Date de clôture 2016	1494115	373529	358587	478117	239058	44823

C ETUDE DES PRINCIPAUX RATIOS

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

C1 RATIO DE PERFORMANCE

La variation du ratio de performance se présente comme suit :

Montants en KDH	2015	2016	2016 Vs 2015	
			Variation	%
Taux de valeur ajoutée (1)	11,5%	13,2%	1,6%	
Valeur Ajoutée	774 805	994 403	219 598	28,3%
Chiffre d'affaires	6 731 960	7 557 354	825 394	12,3%
Coefficient de rendement du travail salarié (2)	2,9	3,6	0,7	
Charges de personnel	269 672	275 477	5 805	2,2%
Marge d'exploitation (3)	7,1%	9,3%	2,2%	
Excédent brut d'exploitation	475 595	703 429	227 834	47,9%
Marge opérationnelle (4)	3,9%	4,9%	1,0%	
Résultat d'exploitation	263 331	372 959	109 628	41,6%

(1) Taux de valeur ajoutée

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

L'année 2016 a été marquée par une hausse remarquable de la valeur ajoutée de 219,5 Mdhs pour s'établir à 994,4 Mdhs. Cette amélioration s'explique par la hausse du chiffre d'affaires du groupe, l'amélioration de la marge directe (+0,85 point en ratio), l'augmentation des produits locatifs suite à l'intégration des comptes Petra et la maîtrise des charges de fonctionnement (baisse de -0,2% grâce à l'effet d'économies d'échelles réalisé 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 0,7 Dhs entre 2016 et 2015 passant de 2,9 en 2015 à 3,6 en 2016.

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 ».

La marge opérationnelle est passée de 3,9 en 2015 pour s'établir à 4,9 en 2016, soit une hausse de 1 point. Cette hausse est due principalement à la hausse du résultat d'exploitation qui s'explique par la maîtrise des charges de fonctionnement, la croissance des volumes des ventes et de la marge brute.

La variation du ratio de performance 2016 par rapport au pro forma 2015 se présente comme suit :

Montants en KDH	2015 PROFORMA	2016	2015 VS 2015 PROFORMA	
			Variation	%
Taux de valeur ajoutée (1)	13%	13,2%	0,2%	
Valeur Ajoutée	889 613	994 403	104 790	11,8%
Chiffre d'affaires	6 855 148	7 557 354	702 206	10,2%
Coefficient de rendement du travail salarié (2)	3,2	3,6	0,4	
Charges de personnel	281 479	275 477	-6 003	-2,1%
Marge d'exploitation (3)	8,6%	9,3%	0,8%	
Excédent brut d'exploitation	786 575	703 429	116 854	19,9%
Marge opérationnelle (4)	4,7%	4,9%	0,3%	
Résultat d'exploitation	319 403	372 959	53 556	16,8%

En 2016, les ratios de performance ont évolué comme suit par rapport au pro forma 2015 :

- Le taux de la valeur ajoutée a connu une variation de 0,2% ;
- Le coefficient de rendement du travail salarié a augmenté de 0,4% ;
- La marge opérationnelle a connu une hausse de 0,3%

C2 RATIO DE LIQUIDITÉ

Les indicateurs de liquidité se présentent comme suit :

COMPOSANTES DU BFR	2015	Nbre Jrs / CA HT	2016	Nbre Jrs / CA HT	Ecart Vs 2015	Nbre Jrs / vente
STOCKS	1 063 708	57	1 208 784	58	145 077	1
Marchandises	1 056 930	57	1 148 374	55	91 444	-2
Consommable	6 778	0	13 119	1	6 342	0
Produits en cours	0		47 291	2		
ACTIFS CIRCULANTS	1 587 259	85	1 714 393	92	127 134	7
Créance Clients	990 317	53	969 184	46	-21 133	-7
Autres	596 942	32	745 209	35	148 267	4
DETTES CIRCULANTES	3 280 762	175	3 921 826	187	641 064	11
Fournisseurs	2 580 418	138	2 916 163	139	335 744	1
Autres	700 343	37	1 005 663	48	305 320	10
BFR	629 795	34	998 649	48	368 854	14

(1) Délai de rotation des stocks

En 2016, le délai de rotation stock a augmenté d'un jour par rapport à 2015. Cette augmentation est due à la constitution des stocks des nouveaux magasins ouverts courant l'exercice 2016, notamment l'ouverture de Socco Alto à Tanger pour les Hypers, l'ouverture d'un Atcado à Meknes, ainsi que l'ouverture des carrefour market à Casablanca Abdelmoumen, Fes Ain Chkef, Meknes

Moulay Smail, Casablanca Bourgogne, et Tanger Malabata.

(2) Délai de règlement clients

Exprimé en jour de vente, la hausse du délai de règlement des créances de l'actif circulant est due essentiellement aux créances sur l'Etat (TVA) en corrélation avec l'augmentation des volumes des achats. Les créances client ont enregistré une baisse de 7 jours suite aux efforts

de recouvrement déployés courant 2016.

(3) Délai de règlement fournisseurs.

Le délai des dettes du passif circulant est passé de 175 jours en 2015 à 187 jours en 2016 soit une augmentation du délai de règlement de 11 jours. La hausse du poste « Dettes Fournisseurs » s'explique essentiellement par l'augmentation du volume d'achats suite aux ouvertures 2016.

Les indicateurs de liquidité en 2015 pro forma par rapport à 2016 se présentent comme suit :

COMPOSANTES DU BFR	2015 PROFORMA	Nbre Jrs / CA HT	2016	Nbre Jrs / CA HT	Ecart Vs 2015 PROFORMA	Nbre Jrs / vente
STOCKS	1 110 999	58	1 208 784	58	97 786	-1
Marchandises	1 056 930	56	1 148 374	55	91 444	-1
Consommable	6 778	0	13 119	1	6 342	0
Produits en cours	47 291	2	47 291	2		
ACTIFS CIRCULANTS	1 692 107	90	1 714 393	92	22 285	1
Créance Clients	1 029 169	54	969 184	46	-59 985	-8
Autres	662 938	35	745 209	35	82 271	1
DETTES CIRCULANTES	3 691 414	194	3 921 826	187	230 412	-7
Fournisseurs	2 728 885	143	2 916 163	139	187 278	-4
Autres	962 529	51	1 005 663	48	43 134	-3
BFR	888 308	47	998 649	48	110 341	1

Par rapport au pro forma 2015, les évolutions des ratios de liquidité se résument comme suit:

- Le ratio de rotation stocks s'est limité à 58 jours ;
- Le délai de règlement client est passé de 90 jours à 92 jours ;
- Le délai de règlement fournisseurs a baissé de 4 jours passant de 143 jours à 139 jours.

C3 RATIO DE RENTABILITÉ

Montants en %	2015	2016
Rentabilité des capitaux propres	8,0%	12,3%
Rentabilité nette	1,6%	1,8%

(1) Rentabilité des capitaux propres

Il s'agit du rapport entre le résultat net et les capitaux propres.

L'année 2016 a été marquée par une augmentation de la rentabilité des capitaux propres qui sont passée de 8% en 2015 à 12,3% en 2016, soit une augmentation du

ratio de 4,3 point. Cette hausse s'explique par l'augmentation du résultat net en 2016 qui est passé de 109,3 Mdhs à 164 Mdhs.

(2) Rentabilité nette

Il s'agit du rapport entre le résultat net et le total du bilan. La rentabilité nette a

augmenté de 0,2 point en 2016 passant de 1,6% en 2015 à 1,8% en 2016. Cette augmentation s'explique par l'amélioration du résultat net enregistré 2016.

Par rapport au pro forma 2015, la rentabilité des capitaux propres a augmenté de 1,7 point en 2016 et 0,3 point en rentabilité nette.

Montants en %	2015 - PROFORMA	2016
Rentabilité des capitaux propres	10,4%	12,3%
Rentabilité nette	1,5%	1,8%

C4 RATIO D'ENDETTEMENT

Le tableau suivant permet de mesurer le poids de l'endettement à long terme de la société :

Montant en KDH	2015	2016	Variation Vs 2015	%
DMLT	2111885	2878173	766288	36%
Dettes de Financement	2111885	2878173	766288	36%
Dettes à Court Terme	-	-	-	-
Disponibilité	266131	484979	218848	82%
Endettement Net	1845754	2393194	547440	30%
Financement Permanent	3487137	5225038	1737901	50%
DMLT/Financement Permanent	61%	55%	-5%	-9%
Capitaux Propres	1375252	2346864	971613	71%
Taux d'endettement Net	134%	102%	-32%	-24%
Taux d'endettement MLT	154%	123%	-31%	-20%

En 2016, l'endettement du groupe a connu une augmentation de 30%, passant de 1 845,7 Mdhs en 2015 à 2 393,1 en 2016. Cette augmentation s'explique par le ni-

veau important des volumes d'investissement réalisés en 2016 (Centre commercial Socco Alto, les ouvertures de 5 Carrefour market, 1 Hypermarché et 1 Atacadao).

Le taux de couverture de la dette (EBE / Charges d'intérêt) s'est amélioré en 2016, passant de 2,4 fois à 3,3 fois.

Ci-dessus, le tableau mesurant le poids de l'endettement à long terme de la société en 2015 pro forma par rapport à 2016 :

Montant en KDH	2015 - PROFORMA	2016	Variation Vs 2015 Proforma	%
DMLT	2 905 415	2 878 173	-27 241	-1%
Dettes de Financement	2 905 415	2 878 173	-27 241	-1%
Dette à Court Terme	-	-	-	-
Disponibilité	749 990	484 979	-265 010	-35%
Endettement Net	2 155 425	2 393 194	237 769	11%
Financement Permanent	516 404	522 503	60 997	1%
DMLT/Financement Permanent	56%	55%	-1%	-2%
Capitaux Propres	2 258 626	2 346 864	88 239	4%
Taux d'endettement Net	95%	102%	7%	7%
Taux d'endettement MLT	129%	123%	-6%	-5%

L'endettement du groupe a augmenté de 11% en 2016 par rapport au pro forma 2015 passant de 2 155Mdhs à 2 393Mdhs en 2016.

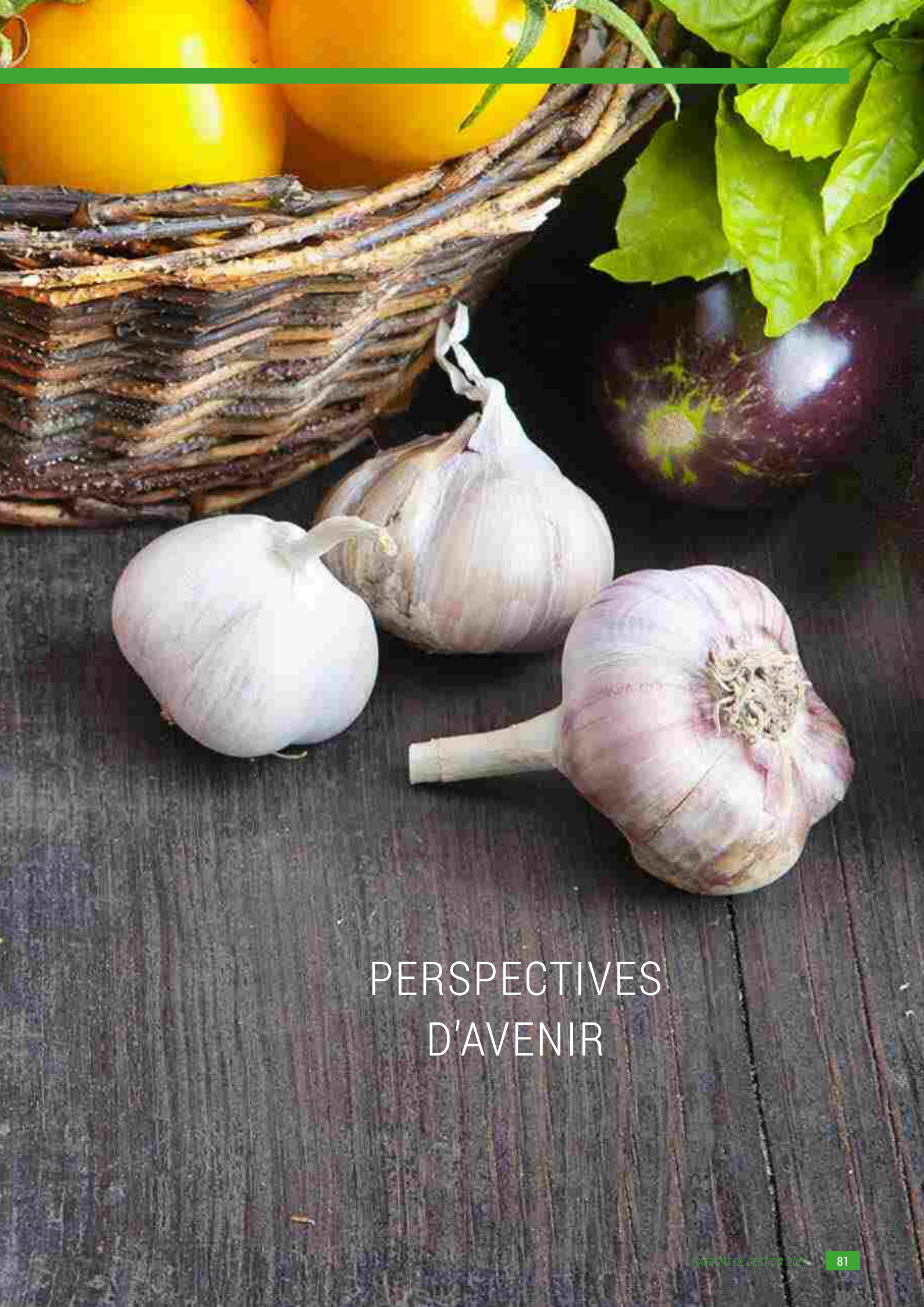
C5 AFFECTATION DU RÉSULTAT

Les comptes arrêtés par le conseil d'administration au titre de l'exercice 2016 font ressortir un bénéfice net de 65,02 Mdhs

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire de l'affecter comme suit :

Résultat net 2016	65 024 451,88
Réserve légale	-1 297 611,06
Report à Nouveau/Ex 2016	63 726 840,82
Report à Nouveau/Ex Antérieurs	44 486 410,02
BENEFICE DISTRIBUTABLE	108 213 250,84
Dividendes	80 000 000,00
Report à nouveau	28 213 250,84





PERSPECTIVES D'AVENIR



LES OUVERTURES 2017

En 2017, Le Groupe Label'vie entend poursuivre son plan de développement par l'ouverture de nouveaux magasins pour tous les formats.

LE LANCEMENT DU CONCEPT CARREFOUR GOURMET

En 2017, le groupe Label'vie prévoit de lancer un nouveau concept premium dans la perspective de permettre au groupe d'évoluer dans le haut de gamme. Le premier point de vente à accueillir ce nouveau concept est «l'ex Carrefour Market Vélodrome». Déployé sur une surface de 2000 m², ce magasin permet aux clients de faire leurs courses dans un cadre convivial et leur offre une expérience shopping unique au Maroc il s'agit :

• D'un espace de vente unique

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 à la clientèle casablancaise. A cette ambiance résolument contemporaine, le groupe a apporté une touche locale par l'intégration de matériaux et motifs typiquement marocains.

• Une offre riche et diversifiée

A l'occasion de son ouverture, Carrefour Gourmet Vélodrome enrichit son offre de plus de 1000 produits. L'accent est mis sur les produits issus de l'agriculture biologique, l'épicerie fine et les produits de terroir.

Le concept fait également la part belle aux produits frais, 50% de la surface de vente leur est ainsi dédiée. On y retrouve un étalage de poissons et crustacés exceptionnel, des fruits et légumes primeurs et issus de l'agriculture biologique, 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 partenaires à l'image de son concept.

Le premier gourmet a ouvert ses portes le 23/03/2017, il s'agit de la conversion de «l'ex Carrefour Market Vélodrome», le deuxième «l'ex Carrefour Market Zaers» ouvrira ses portes en aout 2017.

A LA CONQUETE D'UNE NOUVELLE CIBLE

La zone rurale représente la moitié du territoire marocain. Cette zone a tendance à

être oubliée par les investisseurs et pourtant elle reste une cible importante.

A cet effet, le Groupe Label'Vie prévoit des projets en faveur de la population de la zone rurale en adaptant ses offres en terme de prix et de qualité.

AUGMENTATION DU CAPITAL

L'assemblée générale des actionnaires tenue le 31 janvier 2017 a approuvé l'augmentation du capital de la société Label'Vie SA d'un montant de 400 Mdhs .

DIVIDENDE

Le conseil d'administration du 10 mars a décidé de proposer à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de 80 Mdhs au titre de l'exercice 2016.



ANNEXES

ANNEXES I

LES COMPTES SOCIAUX

BILAN ACTIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	550 281 693,95	314 819 676,28	235 462 017,67	168 269 828,70
- FRAIS PRÉLIMINAIRE	1 365 352,84	1 352 192,84	13 160,00	19 740,00
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	548 916 341,11	313 467 483,44	235 448 857,67	168 250 088,70
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	198 050 948,34	26 246 561,98	171 804 386,36	155 087 879,72
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.	0,00	0,00	0,00	0,00
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	45 478 194,58	26 246 561,98	19 231 632,60	15 821 864,58
. FONDS COMMERCIAL	152 572 753,76	0,00	152 572 753,76	139 266 015,14
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 364 076 665,07	339 801 569,18	1 024 275 095,89	883 164 381,88
. TERRAINS	177 821 676,80	0,00	177 821 676,80	177 243 353,72
. CONSTRUCTIONS	374 047 490,07	68 147 758,55	305 899 731,52	290 569 389,86
. INSTAL. TECHNIQUES, MATÉRIEL ET OUTILLAGE	315 678 001,84	156 586 738,09	159 091 263,75	156 195 304,12
. MATÉRIEL DE TRANSPORT	1 238 703,90	1 013 295,43	225 408,47	343 618,58
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	233 918 026,25	114 053 777,11	119 864 249,14	93 992 527,11
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	261 372 766,21	0,00	261 372 766,21	164 820 188,49
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 629 728 489,11	-	1 629 728 489,11	1 627 542 164,47
. PRÊTS IMMOBILISÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUTRES CRÉANCES FINANCIÈRES	16 651 438,46	0,00	16 651 438,46	16 619 438,46
. TITRES DE PARTICIPATION	1 613 077 050,65	0,00	1 613 077 050,65	1 610 922 726,01
. AUTRES TITRES IMMOBILISÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	0,00	0,00		
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00		
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	3 742 137 796,47	680 867 807,44	3 061 269 989,03	2 834 064 254,77
STOCKS (F)	532 459 374,93	-	532 459 374,93	451 473 032,28
. MARCHANDISES	520 631 835,35	0,00	520 631 835,35	446 682 217,62
. MATIÈRES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 827 539,58	0,00	11 827 539,58	4 790 814,66
. PRODUITS EN COURS	0,00	0,00	0,00	0,00
. PROD. INTERMÉDIAIRES & PROD. RÉSIDUELS	0,00	0,00	0,00	0,00
. PRODUITS FINIS	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 415 280 470,84	194 663,41	1 415 085 807,43	1 221 842 869,50
. FOURNISSEURS DÉBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	29 516 964,77	0,00	29 516 964,77	24 206 080,68
. CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	1 111 093 451,37	194 663,41	1 110 898 787,96	942 164 833,72
. PERSONNEL	7 624 173,77	0,00	7 624 173,77	8 093 220,85
. ETAT	220 435 065,58	0,00	220 435 065,58	197 535 592,61
. COMPTES D'ASSOCIÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUTRES DÉBITEURS	23 261 727,68	0,00	23 261 727,68	26 518 116,02
. COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF	23 349 087,67	0,00	23 349 087,67	23 325 025,62
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	10 887 895,87	0,00	10 887 895,87	10 887 895,87
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	421 483,94	0,00	421 483,94	219 679,94
(ELEMENTS CIRCULANTS)		0,00		
TOTAL II (F + G + H + I)	1 959 049 225,58	194 663,41	1 958 854 562,17	1 684 423 477,59
TRÉSORERIE - ACTIF				
. CHÈQUES ET VALEURS A ENCAISSER	23 619 018,28	0,00	23 619 018,28	16 468 139,21
. BANQUES, T.G. E. C.P.	420 624 871,26	0,00	420 624 871,26	563 087 981,26
. CAISSES, RÉGIES ET ACCRÉDITIFS	5 441 774,42	0,00	5 441 774,42	4 930 461,06
TOTAL III	449 685 663,96	-	449 685 663,96	584 486 581,53
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	6 150 872 686,01	681 062 470,85	5 469 810 215,16	5 102 974 313,89

BILAN PASSIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	254 527 700,00	254 527 700,00
MOINS: ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ	0,00	0,00
CAPITAL APPELÉ DONT VERSE:	0,00	0,00
PRIME D'ÉMISSION, DE FUSION, D'APPORT	783 417 514,19	783 417 514,19
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION	0,00	0,00
RÉSERVE LÉGALE	24 155 158,94	21 338 480,54
AUTRES RÉSERVES	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (2)	44 486 410,02	70 969 520,42
RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	0,00	0,00
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	65 024 451,88	56 333 568,00
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 171 611 235,03	1 186 586 783,15
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	0,00	0,00
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	0,00	
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 782 841 564,28	1 796 768 697,18
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 616 600 000,00	1 616 600 000,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	166 241 564,28	180 168 697,18
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
PROVISIONS POUR RISQUES	0,00	0,00
PROVISIONS POUR CHARGES	0,00	0,00
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00
AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	0,00	0,00
DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 954 452 799,31	2 983 355 480,33
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 317 333 412,38	1 970 616 976,56
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	1 494 114 550,35	1 259 843 092,24
CLIENTS CRÉDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	2 492 266,38	2 273 981,12
PERSONNEL	665 344,74	202 501,64
ORGANISMES SOCIAUX	9 438 213,19	8 983 460,82
ÉTAT	160 076 977,39	155 800 058,36
COMPTES D'ASSOCIÉS	107 596,34	78 936,95
AUTRES CRÉANCIERS	630 666 232,51	530 884 591,53
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	19 772 231,48	12 550 353,90
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	7 072 751,21	28 844 374,90
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	951 252,26	157 482,10
TOTAL II (F + G + H)	2 325 357 415,85	1 999 618 833,56
TRÉSORERIE - PASSIF		
CRÉDITS D'ESCOMPTE		
CRÉDITS DE TRÉSORERIE	190 000 000,00	120 000 000,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
TOTAL III	190 000 000,00	120 000 000,00
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	5 469 810 215,16	5 102 974 313,89

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ÉTAT	3 072 332 725,24		3 072 332 725,24	2 911 566 971,45
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	390 084 267,09		390 084 267,09	361 520 981,90
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 462 416 992,33		3 462 416 992,33	3 273 087 953,35
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)	0,00			
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MÊME	0,00			
. SUBVENTION D'EXPLOITATION	0,00			
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00			
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	122 297 507,61		122 297 507,61	42 069 465,54
TOTAL I	3 584 714 499,94		3 584 714 499,94	3 315 157 418,89
CHARGES D'EXPLOITATION	0,00			
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 653 584 895,96		2 653 584 895,96	2 545 861 781,81
- ACHATS CONSOMMES DE MATIÈRES ET FOURNITURES	127 319 787,23	52169,00	127 371 956,23	84 781 274,92
- AUTRES CHARGES EXTERNES	228 054 886,84	110 526,69	228 165 413,53	195 376 407,35
- IMPÔTS ET TAXES	20 545 907,15	484 010,64	21 029 917,79	14 743 053,75
- CHARGES DE PERSONNEL	238 339 903,48		238 339 903,48	191 944 875,19
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 580 310,06		6 580 310,06	2 900,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	121 336 947,38		121 336 947,38	102 781 078,95
TOTAL II	3 395 762 638,10	646 706,33	3 396 409 344,43	3 135 491 371,97
RÉSULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	188 951 861,84	-646 706,33	188 305 155,51	179 666 046,92
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	3 615 916,70		3 615 916,70	6 726,48
- GAINS DE CHANGE	870 482,49		870 482,49	2 203 164,75
- INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	40 117 889,21		40 117 889,21	44 099 772,56
- REPRISE FINANCIÈRES TRANSFERTS DE CHARGES	9 294 638,55		9 294 638,55	10 375 102,36
TOTAL IV	53 898 926,95		53 898 926,95	56 684 766,15
CHARGES FINANCIÈRES	0,00		0,00	0,00
- CHARGES D'INTÉRÊTS	146 078 622,00		146 078 622,00	153 879 209,47
- PERTES DE CHANGE	882 800,56		882 800,56	779 738,63
- AUTRES CHARGES FINANCIÈRES	8 020 274,03		8 020 274,03	218 348,58
- DOTATIONS FINANCIÈRES	421 483,94		421 483,94	219 679,94
TOTAL V	155 403 180,53		155 403 180,53	155 096 976,62
RÉSULTAT FINANCIER VI (IV - V)			-101 504 253,58	-98 412 210,47
RÉSULTAT COURANT (III+VI)			86 800 901,93	81 253 836,45

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

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

	OPÉRATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT. (2)	EXERCICE (1+2)	
RÉSULTAT COURANT (REPORTS)	0,00		86 800 901,93	81 253 836,45
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	299 500,00	0,00	299 500,00	256 000,00
- SUBVENTION D'ÉQUILIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	1 356 946,86	38 595,92	1 395 542,78	38 080 390,77
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	0,00		0,00	0,00
TOTAL VIII	1 656 446,86	38 595,92	1 695 042,78	38 336 390,77
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CÉDÉES	425 498,75	0,00	425 498,75	2 291,12
- SUBVENTIONS ACCORDÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
- AUTRES CHARGES	630 206,16	38 595,92	668 802,08	37 908 448,10
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	1 055 704,91	38 595,92	1 094 300,83	37 910 739,22
RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			600 741,95	425 651,55
RÉSULTAT AVANT IMPÔT (VII+X)			87 401 643,88	81 679 488,00
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	21 877 231,00	499 961,00	22 377 192,00	25 345 920,00
RÉSULTAT NET (XI - XII)			65 024 451,88	56 333 568,00
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			3 640 308 469,67	3 410 178 575,81
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			3 575 284 017,79	3 353 845 007,81
RÉSULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			65 024 451,88	56 333 568,00

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

I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

				EXERCICE	EXERCICE PRECED.
	1		VENTES DE MARCHANDISE EN L'ÉTAT	3 072 332 725,24	2 911 566 971,45
I	2	-	ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	2 653 584 895,96	2 545 861 781,81
		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	418 747 829,28	365 705 189,64
II	3	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE: (3 + 4 + 5)	390 084 267,09	361 520 981,90
	4		VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	390 084 267,09	361 520 981,90
	5		. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
			. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MÊME		
III	6	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	355 537 369,76	280 157 682,27
	7		. ACHATS CONSOMMES DE MATIÈRES ET FOURNITURES	127 371 956,23	84 781 274,92
			. AUTRES CHARGES EXTERNES	228 165 413,53	195 376 407,35
IV	8	=	VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	453 294 726,61	447 068 489,27
	9	+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	10	-	. IMPÔTS ET TAXES	21 029 917,79	14 743 053,75
		-	. CHARGES DE PERSONNEL	238 339 903,48	191 944 875,19
V	11	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	193 924 905,34	240 380 560,33
	12	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	13	+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	14	-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 580 310,06	2 900,00
		+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	122 297 507,61	42 069 465,54
		-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	121 336 947,38	102 781 078,95
VI		=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	188 305 155,51	179 666 046,92
VII		±	RÉSULTAT FINANCIER	(101 504 253,58)	(98 412 210,47)
VII		=	RÉSULTAT COURANT (+ OU -)	86 800 901,93	81 253 836,45
IX	15	±	RÉSULTAT NON COURANT	600 741,95	425 651,55
		-	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	22 377 192,00	25 345 920,00
X		=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	65 024 451,88	56 333 568,00

II.CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1		. RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	65 024 451,88	56 333 568,00
			- BÉNÉFICE +	65 024 451,88	56 333 568,00
			- PERTE -		
	2	+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	121 142 283,97	102 781 078,95
	3	+	. DOTATIONS FINANCIÈRES	0,00	
	4	+	. DOTATIONS NON COURANTES	0,00	
	5	-	. REPRISES NON COURANTES	0,00	
	8	-	. PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	299 500,00	256 000,00
	9	+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CÉDÉES	425 498,75	2 291,12
I		=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	186 292 734,60	158 860 938,07
	10	-	DISTRIBUTION DE BÉNÉFICES	80 000 000,00	80 000 000,00
II		=	AUTOFINANCEMENT	106 292 734,60	78 860 938,07

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	2 954 452 799,31	2 983 355 480,33	28 902 681,02	
2 Moins actif immobilisé	3 061 269 989,03	2 834 064 254,77	227 205 734,26	
3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	(106 817 189,72)	149 291 225,56	256 108 415,28	
4 Actif circulant	1 958 854 562,17	1 684 423 477,59	274 431 084,58	
5 Moins passif circulant	2 325 357 415,85	1 999 618 833,56		325 738 582,29
6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	(366 502 853,68)	(315 195 355,97)		51 307 497,71
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	259 685 663,96	464 486 581,53		204 800 917,57

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		106 292 734,60		78 860 938,07
. Capacité d'autofinancement		186 292 734,60		158 860 938,07
-Distribution de bénéfices		80 000 000,00		80 000 000,00
. CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		299 500,00		256 000,00
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		299 500,00		256 000,00
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
. Augmentation de capital, apports		0,00		0,00
. Dividende non distribués - 2009				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		42 041 909,50		
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		148 634 144,10		79 116 938,07
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	220 207 877,98		137 166 194,82	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	22 020 350,66		6 611 496,83	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	196 001 202,68		108 194 198,12	
. Acquisition d'immobilisations financières	32 000,00		21 460 499,87	
. Augmentation des créances immobilisées	2 154 324,64		900 000,00	
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	55 969 042,40		565 128 894,33	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	128 565 639,00		73 328 366,64	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	404 742 559,38		775 623 455,79	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)		51 307 497,71		715 467 816,46
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	0,00	204 800 917,57	18 961 298,74	
TOTAL GÉNÉRAL	404 742 559,38	404 742 559,38	794 584 754,53	794 584 754,53

ETAT A2 ETAT DES DÉROGATIONS

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I - DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		NÉANT
II - DÉROGATIONS AUX MÉTHODES D'ÉVALUATION		NÉANT
III - DÉROGATIONS AUX RÈGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ETATS DE SYNTHÈSE		NÉANT

ETAT A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product. de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	421 587 675,45	128 565 639,00	-	128 379,50	-	-	-	550 281 693,95
*Frais préliminaires	1 365 352,84	0,00			-	-		1 365 352,84
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	420 222 322,61	128 565 639,00	-	128 379,50	-	-		548 916 341,11
*Primes de remboursement obligations	-							-
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	176 030 597,68	22 020 350,66	-	-	-	-	-	198 050 948,34
* Immobilisation en re- cherche et développement	-							0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	36 764 582,54	8 713 612,04						45 478 194,58
* Fonds commercial	139 266 015,14	13 306 738,62						152 572 753,76
*Autres immobilisations incorporelles	-							-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 169 512 015,70	196 001 202,68	-	17 376 582,79	1 308 173,81	2 090 618,37	17 504 962,29	1 364 076 665,07
* Terrains	177 243 353,72	578 323,08						177 821 676,80
*Constructions	344 562 911,32	29 484 578,75		-				374 047 490,07
*Installat. techniques, maté- riel et outillage	287 377 337,43	24 186 153,60		4 420 194,35	305 683,54			315 678 001,84
* Matériel de transport	1 271 699,14	12 605,36		-	45 600,60			1 238 703,90
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	194 236 525,60	27 682 001,88		12 956 388,44	956 889,67			233 918 026,25
*Autres immobilisations corporelles	-	-						-
*Immobilisations corporelles en cours	164 820 188,49	114 057 540,01				2 090 618,37	17 504 962,29	261 372 766,21
	1 767 130 288,83	346 587 192,34	-	17 504 962,29	1 308 173,81	2 090 618,37	17 504 962,29	2 112 409 307,36

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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	
HYPERMARCHÉ LV SAS	Grande distribution	120 000 000,00	95%	114 000 000,00	114 000 000,00	31/12/2016	110 506 922,29	13 440 239,23	0,00
VLV	VLV	466 000 000,00	61%	1 241 000 000,00	1 241 000 000,00	31/12/2016	1 593 613 519,77	11 261 221,11	0,00
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				0,00
MAXI LV	Grande distribution	158 200 000,00	95%	157 815 000,00	157 815 000,00	31/12/2016	137 769 696,46	22 585 194,45	0,00
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	Grande distribution			40 875 050,65	0,00				
SLV		300 000,00	%100	300 000,00	300 000,00	31/12/2016	4 564 611,39	4 180 627,47	
Mobil Market		2 500 000,00	50%	2 500 000,00	2 500 000,00	31/12/2016	5 206 667,44	206 667,44	
TOTAL				1 613 077 050,65	1 572 202 000,00		2 555 219 417,35	103 913 949,70	3 608 890,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 050 000,00	194 663,41			5 050 000,00	0,00		194 663,41
5. Autres provisions pour risques et charges	219 679,94		421 483,94			219 679,94		421 483,94
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	5 269 679,94	194 663,41	421 483,94	0,00	5 050 000,00	219 679,94	0,00	616 147,35
TOTAL (A+B)	5 269 679,94	194 663,41	421 483,94	0,00	5 050 000,00	219 679,94	0,00	616 147,35

TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES ET NON RECOUVRÉES	MON-TANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	16 651 438,46	16 651 438,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés * Autres créances financières	16 651 438,46	16 651 438,46						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 415 085 807,43	0,00	1 415 085 807,43	0,00	0,00	220 435 065,58	461 733 142,10	0,00
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29 516 964,77		29 516 964,77					
* Clients et comptes rattachés	1 110 898 787,96		1 110 898 787,96				461 733 142,10	
* Personnel	7 624 173,77		7 624 173,77					
* Etat	220 435 065,58		220 435 065,58			220 435 065,58		
* Comptes d'associés	0,00		0,00					
* Autres débiteurs	23 261 727,68		23 261 727,68					
* Comptes de régularisation-Actif	23 349 087,67		23 349 087,67					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES ET NON PAYÉES	MON-TANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIÉES	
DE FINANCEMENT	1 782 841 564,28	234 330 409,48	1 548 511 154,80					
* Emprunts obligataires	1 616 600 000,00	116 600 000,00	1 500 000 000,00					
* Autres dettes de financement	166 241 564,28	117 730 409,48	48 511 154,80					
DU PASSIF CIRCULANT	2 317 333 412,38	-	2 317 333 412,38	0,00	0,00	169 515 190,58	283 633 981,78	598 117 300,48
Fournisseurs et comptes rattachés	1 494 114 550,35		1 494 114 550,35				283 633 981,78	598 117 300,48
Clients créditeurs, avances et acomptes	2 492 266,38		2 492 266,38					
Personnel								
Organismes sociaux	665 344,74		665 344,74					
Etat	9 438 213,19		9 438 213,19			9 438 213,19		
Comptes d'associés	160 076 977,39		160 076 977,39			160 076 977,39		
Autres créances	107 596,34		107 596,34					
Comptes de régularisation-Passif	630 666 232,51		630 666 232,51					
	19 772 231,48		19 772 231,48					

TABLEAU DES SURETES RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

TIRES CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVER PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNÉE A LA DATE DE CLÔTURE
SURETES DONNÉES	214 634 845,19	(2) (3)	RABAT	BANQUES	
SURETES REÇUES			NÉANT		

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPÉRATION DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
* Avals et cautions * Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés TOTAL (1) (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	NÉANT	NÉANT
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
* Avals et cautions - Cautions reçues sur marché * Autres engagements reçus TOTAL	NÉANT	NÉANT

ANNEXES 2

LES COMPTES CONSOLIDES

BILAN ACTIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

ACTIF	EXERCICE			PROFORMAT 2015	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)	1506351033,45	539573592,53	966777440,92	832313852,60	479890287,58
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	932823534,77	507343451,24	425480083,53	312194696,00	250120290,40
BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL SIMILAIRES	54709174,69	32230141,29	22479033,40	15196429,14	43767315,37
FONDS COMMERCIAL	201377170,45		201377170,45	187517125,81	186002681,81
ECART D'ACQUISITION	317441153,54		317441153,54	317405601,65	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6129830528,71	1497649621,84	4632180906,87	4336174893,00	3242283305,36
TERRAINS	2142374880,23		2142374880,23	2103134407,15	1728772790,85
CONSTRUCTIONS	2042168192,55	648788412,96	1393379779,59	1142404124,91	639204404,21
INSTAL TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	766120807,88	425562693,50	340558114,38	263661257,42	219836460,46
MATERIEL DE TRANSPORT	1452422,42	1185891,57	266530,85	346082,47	346082,47
MOBILIER, MAT DE BUREAU ET AMENAG DIVERS	739993700,10	422112623,81	317881076,29	269777531,34	267518869,55
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	437720525,53		437720525,53	556851489,71	386604697,82
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	139748826,35	-	139748826,35	133870048,69	128627056,59
PRETS IMMOBILISES	0,00		0,00	68986,00	68986,00
AUTRES CREANCES FINANCIERES	42286775,70		42286775,70	35993336,68	30750344,58
TITRES DE PARTICIPATION	97462050,65		97462050,65	97807726,01	97807726,01
AUTRES TITRES IMMOBILISES					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)					
DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT					
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	7775930388,51	2037223214,37	5738707174,14	5302358794,29	3850800649,53
STOCKS (F)	1223372129,23	14587792,04	1208784337,19	1110998708,62	1063707797,21
MARCHANDISES	1162962037,07	14587792,04	1148374245,03	1056930273,30	1056930273,30
MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	13119180,75		13119180,75	6777523,91	6777523,91
PRODUITS EN COURS	47290911,41		47290911,41	47290911,41	
PROD INTERMEDIAIRES & PROD RESIDUELS					
PRODUITS FINIS					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1784951292,54	70980584,17	1713970708,37	1691834927,98	1549645319,37
FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	105638384,71	3128882,54	102509502,17	79533142,94	55892089,49
CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1035868040,48	66684231,63	969183808,85	1029169104,91	954133302,95
PERSONNEL	9046103,56		9046103,56	9329085,82	9312622,15
ETAT	565324437,22		565324437,22	534374452,92	474939185,99
COMPTES D'ASSOCIES	0,00		0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	29137527,27	1167470,00	27970057,27	25298806,31	28083080,28
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	39936799,30		39936799,30	14130335,08	27285038,51
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	487460329,66	0,00	487460329,66	512046575,39	31470896,57
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	421887,60		421887,60	272353,26	272353,26
(ELEMENTS CIRCULANTS)			0,00	0,00	0,00
TOTAL II (F + G + H + I)	3496205639,03	85568376,21	3410637262,82	3315152565,25	2645096366,41
TRESORERIE - ACTIF					
CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	37371518,51		37371518,51	94562367,30	30029226,70
BANQUES, TG E CP	138628940,28		138628940,28	253406003,53	315371114,31
CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	11518695,01		11518695,01	9974906,80	9260075,61
TOTAL III	187519153,80	-	187519153,80	357943277,63	354660416,62
TOTAL GENERAL (I + II + III)	11459655181,35	2122791590,58	9336863590,77	8975454637,18	6850557432,57

BILAN - PASSIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

PASSIF	EXERCICE	PROFORMAT 2015	EXERCICE
		NET	PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (I)	254 527 700,00	254 527 700,00	254 527 700,00
- MOINS: ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
- CAPITAL APPELE DONT VERSE:			
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	783 417 514,19	783 417 514,19	783 417 514,19
- ECARTS D'ACQUISITION	59 813 722,28	59 813 722,28	59 813 722,28
- RESERVE LEGALE	24 155 158,94	21 338 480,54	21 338 480,54
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	6 651 339,82	-49 547 793,80	66 759 755,23
- REPORT A NOUVEAU (2)	44 566 194,75	70 969 520,42	70 969 520,42
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	0,00	0,00	0,00
- RESULTAT NET CONSOLIDE	164 576 709,10	131 976 555,26	109 289 926,02
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 337 708 339,08	1 272 495 698,89	1 366 116 618,68
INTERETS MINORITAIRES (B)	1 009 155 970,77	986 130 087,66	913 495,71
INTERETS MINORITAIRES	1 009 155 970,77	986 130 087,66	913 495,71
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 867 063 484,20	2 899 854 537,58	2 106 325 224,36
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 766 600 000,00	1 766 600 000,00	1 616 600 000,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	1 100 463 484,20	1 133 254 537,58	489 725 224,36
PROV DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	1 110 918,99	5 560 129,84	5 560 129,84
PROVISIONS POUR RISQUES	1 110 918,99	5 560 129,84	5 560 129,84
PROVISIONS POUR CHARGES	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES			
DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 225 037 713,04	5 164 040 453,98	3 487 136 918,59
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 905 881 611,72	3 661 882 984,33	3 213 889 315,10
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 887 946 830,71	2 697 876 434,95	2 529 765 763,87
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	28 481 083,68	31 008 345,96	14 469 322,91
PERSONNEL	8 081 957,41	7 497 073,14	7 488 246,14
ORGANISMES SOCIAUX	15 312 806,46	12 948 709,31	12 900 049,19
ETAT	715 530 023,85	698 227 384,80	623 591 479,52
COMPTES D'ASSOCIES	137 579 312,23	137 280 652,84	78 936,95
AUTRES CREANCIERS	12 269 842,74	5 785 042,40	7 439 982,50
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	100 679 754,64	71 259 340,93	18 155 534,02
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	14 515 430,35	29 227 164,70	29 227 164,70
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	1 428 835,66	304 034,17	304 034,17
TOTAL II (F + G + H)	3 921 825 877,73	3 691 414 183,20	3 243 420 513,97
TRESORERIE - PASSIF			
CREDITS DESCOMPTE			
CREDITS DE TRESORERIE	190 000 000,00	120 000 000,00	120 000 000,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	190 000 000,00	120 000 000,00	120 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	9 336 863 590,77	8 975 454 637,18	6 850 557 432,57

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

	OPERATIONS		TOTAUX	PROFORMAT 2015	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC ant (2)	EXERCICE (1+2)		PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION					
VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	6 771 606 441,15	0,00	6 771 606 441,15	6 126 003 070,11	6 125 991 116,79
VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	785 747 638,31		785 747 638,31	729 145 068,32	605 969 279,49
CHIFFRE D'AFFAIRES	7 557 354 079,46	0,00	7 557 354 079,46	6 855 148 138,43	6 731 960 396,28
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	163 193 199,78		163 193 199,78	72 645 021,92	66 867 984,93
TOTAL I	7 720 547 279,24	0,00	7 720 547 279,24	6 927 793 160,35	6 798 828 381,21
CHARGES D'EXPLOITATION					
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	6 010 270 353,57	35 990,00	6 010 306 343,57	5 488 899 966,56	5 488 841 801,13
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	171 682 150,60	371 645,45	172 053 796,05	142 597 544,37	133 357 197,07
- AUTRES CHARGES EXTERNES	380 590 874,00		380 590 874,00	334 037 589,86	334 956 252,60
- IMPOTS ET TAXES	62 233 359,48		62 233 359,48	48 209 084,74	39 446 596,18
- CHARGES DE PERSONNEL	384 259 979,74	1140,00	384 261 119,74	327 086 522,45	326 244 564,25
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	7 672 690,20		7 672 690,20	387 234,82	387 234,82
- DOTATION D'EXPLOITATION	330 470 323,63	0,00	330 470 323,63	267 172 516,00	212 264 145,08
TOTAL II	7 347 179 731,22	408 775,45	7 347 588 506,67	6 608 390 458,80	6 535 497 791,13
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	373 367 548,02	-408 775,45	372 958 772,57	319 402 701,55	263 330 590,08
PRODUITS FINANCIERS					
- PROD TITRES PARTICIP & AUTRES PROD IMM	3 615 916,70		3 615 916,70	6 726,48	6 726,48
- GAINS DE CHANGE	1265 442,45		1265 442,45	2 793 257,88	2 774 596,27
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	67 837 764,58		67 837 764,58	39 893 052,16	43 727 027,59
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	14 951 855,54		14 951 855,54	22 606 889,67	22 606 889,67
TOTAL IV	87 670 979,27	0,00	87 670 979,27	65 299 926,19	69 115 240,01
CHARGES FINANCIERES					
- CHARGES D'INTERETS	201 416 577,20		201 416 577,20	190 746 106,00	167 393 616,55
- PERTES DE CHANGE	797 689,04		797 689,04	1064 763,92	1064 763,92
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	8 020 274,03	0,00	8 020 274,03	218 348,58	218 348,58
- DOTATIONS FINANCIERES	421 868,64		421 868,64	272 334,30	272 334,30
TOTAL V	210 656 408,91	0,00	210 656 408,91	192 301 552,80	168 949 063,35
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-122 985 429,64	0,00	-122 985 429,64	-127 001 626,61	-99 833 823,34
RESULTAT COURANT (III+VI)	250 382 118,38	-408 775,45	249 973 342,93	192 401 074,94	163 496 766,74

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

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

	OPERATIONS		TOTAUX	PROFORMAT 2015	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERCant (2)	EXERCICE (1+2)		
RESULTAT COURANT (REPORTS)	250 382 118,38	-408 775,45	249 973 342,93	192 401 074,94	163 496 766,74
PRODUITS NON COURANTS					
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	2 538 791,32	0,00	2 538 791,32	668 047,70	668 047,70
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			0,00	0,00	0,00
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			0,00	0,00	0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	7 227 836,92	40 188,64	7 268 025,56	42 080 067,05	40 772 746,03
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES					
TOTAL VIII	9 766 628,24	40 188,64	9 806 816,88	42 748 114,75	41 440 793,73
CHARGES NON COURANTES					
- VALEURS NETTES D'AMORT IMMOB CEDEES	2 503 814,48		2 503 814,48	1 436 043,57	1 436 043,57
- SUBVENTIONS ACCORDEES			0,00	0,00	0,00
- AUTRES CHARGES	12 297 065,20	180 824,76	12 477 889,96	38 045 567,66	38 815 631,87
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT & PROV	7 946 125,01		7 946 125,01	2 170 165,20	1 200 451,01
TOTAL IX	22 747 004,69	180 824,76	22 927 829,45	41 651 776,43	41 452 126,45
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-13 121 012,57	10 96 338,32	-11 332,72
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			236 852 330,36	193 497 413,26	163 485 434,02
IMPOTS SUR LES RESULTATS			72 275 621,26	61 520 858,00	54 195 508,00
RESULTAT NET (XI - XII)			164 576 709,10	131 976 555,26	109 289 926,02
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			7 818 025 075,39	7 035 841 201,29	6 909 384 414,95
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			7 653 448 366,29	6 903 864 646,03	6 800 094 488,93
RESULTAT NET PART DU GROUPE			139 475 891,10	111 908 426,94	107 819 593,42
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			25 100 817,99	20 068 128,32	1 470 332,60

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

RUBRIQUES	2016	2015
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	372 958 772,57	263 330 590,08
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	298 984 709,34	201 479 518,74
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	671 943 481,91	464 810 108,82
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	871 355 532,66	-583 793 749,81
- STOCK	145 076 539,98	65 166 409,15
- CREANCES D'EXPLOITATION	620 464 356,43	-318 882 673,85
- DETTES D'EXPLOITATION	678 405 363,76	330 077 485,11
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	584 807 949,25	104 860 385,63
FRAIS FINANCIERS	210 656 408,91	173 115 423,85
PRODUITS FINANCIERS	87 670 979,27	73 281 600,51
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	72 275 621,26	54 195 508,00
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-7 606 200,26	756 663,15
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	381 940 698,09	895 331 190,44
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	215 829 574,19	460 802 930,70
CESSION D'IMMOBILISATION	2 538 791,32	668 047,70
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	11 467 445,12	21 944 951,16
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-216 723 227,99	-482 079 834,16
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	841 876 278,82	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	766 288 048,99	-492 658 716,71
AUTRES	-	-8 770 052,95
IMPACT PERIMETRE	19 976 939,27	
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	154 814 126,08	-581 428 769,66
VARIATION DE LA TRESORERIE	-237 141 262,82	-168 177 413,38
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	234 660 416,62	402 837 830,00
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	-248 084,620	234 660 416,62

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2015	254 527 700,00	783 417 514,19	218 881 478,47	109 289 926,02	1 366 116 618,68	913 494 590	1 356 981 672,78
AFFECTATION DU RESULTAT			109 289 926,02	-109 289 926,02	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUES			-80 000 000,00		-80 000 000,00		-80 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL					0,00		0,00
AUTRES MOUVEMENTS			896 170 982,07	164 576 709,10	1 060 747 691,17	1 000 021 024,87	60 726 666,30
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2014	254 527 700,00	783 417 514,19	1 144 342 386,56	164 576 709,10	2 346 864 309,85	1 009 155 970,77	1 337 708 339,08

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXER- CICE	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 rembourse- ment obligations								
AUTRES CONSOLIDE								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	837837375,57	382670868,59	-	18806190,40	-	50404554,65	-	1188909879,91
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	582382386,98	356889136,40	-		-	6447988,61	-	932823534,77
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	69452306,78	10407243,55	-	18806190,40	-	43956566,04	-	54709174,69
Fonds commercial	186002681,81	15374488,64	-	-	-	-	-	201377170,45
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4418472336,87	1775623705,60	-	364367036,94	1696911,64	43762411,72	383173227,34	6129830528,71
Terrains	1728772790,85	413532509,38	-	69580,00	-	-	-	2142374880,23
Constructions	1098019341,82	700318159,18	-	243873196,28	42504,73	-	-	2042168192,55
Installat techniques, ma- tériel et outillage	561063143,32	113734426,37	-	91770500,65	447262,46	-	-	766120807,88
Matériel de transport	1435942,65	62080,37	-	-	45600,60	-	-	1452422,42
Mobilier, matériel bureau et aménage- ments	642576420,41	69925063,53	-	28653760,01	1161543,85	-	-	739993700,10
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corpo- relles en cours	386604697,82	478051466,77	-	-	-	43762411,72	383173227,34	437720525,53
TOTAL	5256309712,44	2158294574,19	-	383173227,34	1696911,64	94166966,37	383173227,34	7318740408,62

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

	Cumul début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissement sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortisse- ment fin 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	272 945 671,34	94 179 320,61	9 177 903,96	357 947 087,99
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	332 262 096,58	129 767 444,33	0,00	462 029 540,91
* Immobilisation en recherche et développement		-		
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	25 684 991,41	6 139 037,17	0,00	31 824 028,58
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1176 189 031,51	163 078 227,84	1 548 612,42	1 337 718 646,93
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	458 814 937,61	68 399 568,63	10 075,48	527 204 430,76
* Installations techniques, matériel et outillage	341 226 682,86	58 855 432,78	299 574,92	399 782 540,72
* Matériel de transport	108 986,18	106 780,07	10 748,68	118 589,57
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	375 057 550,86	30 691 094,61	681 715,15	405 066 930,32
* Autres immobilisations corporelles	-	5 025 351,75	546 498,19	4 478 853,56
TOTAL	1 534 136 119,50	298 984 709,34	1 548 612,42	1 831 572 216,42

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participa- tion au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	121 776 410,00	5%	56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/2012	703 558 000,00	522 400 000,00	360 889,00
BERKANE PLAZA SARL	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCAUX	100 000,00	67%	67 000,00	67 000,00				
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	GRANDE DISTRIBUTION			408 750 506,65					
TOTAL				974 620 506,65	56 587 000,00		703 558 000,00	522 400 000,00	360 889,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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	5 560 129,84	-		5 587 789,15	-	-	38 000,00	11 109 918,99
SOUS TOTAL (A)	5 560 129,84	-	-	5 587 789,15	-	-	38 000,00	11 109 918,99
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) 5 Autres provisions pour risques et charges 6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	34 582 852,49 1 602 450,78	23 016 573,69 384,70	 421 483,94	 -	30 262 596,73 -	 272 334,30		27 336 829,45 1 751 985,12
SOUS TOTAL (B)	36 185 303,27	23 016 958,39	421 483,94	-	30 262 596,73	272 334,30	-	29 088 814,57
TOTAL (A+B)	41 745 433,11	23 016 958,39	421 483,94	5 587 789,15	30 262 596,73	272 334,30	38 000,00	40 198 733,56

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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	42 286 775,70	42 286 775,70	-	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	0,00	0,00						
* Autres créances financières	42 286 775,70	42 286 775,70						
DE L'ACTIF CIRCULANT	171 397 070,37	-	171 397 070,37	-	-	565 324 437,22	-	-
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	102 509 502,17		102 509 502,17					
* Clients et comptes rattachés	969 183 808,85		969 183 808,85					
* Personnel	9 046 103,56		9 046 103,56					
* Etat	565 324 437,22		565 324 437,22			565 324 437,22		
* Comptes d'associés	0,00		-					
* Autres débiteurs	279 700 057,27		279 700 057,27					
* Comptes de régularisation-Actif	39 936 799,30		39 936 799,30					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MON-TANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	
DE FINANCEMENT	2 867 063 484,20	464 735 682,05	2 402 327 802,15	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	1 766 600 000,00	116 600 000,00	1 650 000 000,00					
* Autres dettes de financement	1 100 463 484,20	204 822 603,12	895 640 881,08					
DU PASSIF CIRCULANT	3 905 881 611,72	-	3 905 881 611,72	-	-	730 842 830,31	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	2 887 946 830,71		2 887 946 830,71					
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 481 083,68		28 481 083,68					
Personnel	8 081 957,41		8 081 957,41					
Organismes sociaux	15 312 806,46		15 312 806,46			15 312 806,46		
Etat	715 530 023,85		715 530 023,85			715 530 023,85		
Comptes d'associés	137 579 312,23		137 579 312,23					
Autres créances	12 269 842,74		12 269 842,74					
Comptes de régularisation-Passif	100 679 754,64		100 679 754,64					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RUCUES

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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	214 634 845,19	(2) (3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016

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



ANNEXES 3

RAPPORTS DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES

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

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

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 2016.

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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 171 611 235,03 dont un bénéfice net de MAD 65 024 451,88.

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 2016 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 25 Mai 2017

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit



HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat Appt. 6
Agdal - Rabat
Tél : 0537 70 93 17 / 19 - Fax : 0537 72 14 34
IF : 34201667 - CP : 25190167
RC : 23216 - CASS : 2817013
ICE : 00153598206006L

Adib BENBRAHIM
Associé

Cabinet Ahmed Mseffer



AHMED MSEFFER
Expert Comptable - Commissaire aux Comptes
278, Avenue Mohammed V - Rabat
Tél : 0537 70 93 17 / 19 - Fax : 0537 72 14 34
IF : 34201667 - CP : 25190167
RC : 23216 - CASS : 2817013
ICE : 00153598206006L

A. Mseffer
Associé

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 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

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 2016 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 2 346 864 309,85 dont un bénéfice net consolidé de MAD 164 576 709,10.

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 2016, 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.

Fait à Rabat, le 25 Mai 2017

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat Appl. N° 5
Agdal, Rabat
Tél : 03777 4570171

Adib BENBRAHIM
Associé

Cabinet Ahmed Mseffer

Ahmed MSEFFER
Expert Comptable - Commissaire aux Comptes
279, Avenue Mohammed V - Rabat
Tél : 34201867 - Fax : 34201867
Tél : 34201867 - T.P. : 25130157
Tél : 34201867 - C.N.S.S. : 2011013
Tél : 34201867 - C.N.S.S. : 2011013

A. Mseffer
Associé





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