



RAPPORT DE GESTION 2018



Label'
Vie



SOMMAIRE

MOT DU PRÉSIDENT	4
LA SOCIÉTÉ	6
A- SON HISTOIRE.....	8
B- SON ORGANISATION	10
C- SON CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	13
D- SES INSTANCES DE GOUVERNANCE.....	14
E- SON SECTEUR D'ACTIVITÉ.....	18
F- SON POSITIONNEMENT.....	21
FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	22
A- L'OUVERTURE DE NOUVEAUX POINTS DE VENTE	24
B- CONTRÔLE FISCAL	33
C- CESSION DU FONCIER ET DE LA COMPOSANTE IMMOBILIÈRE DU SITE « ZAËRS »	33
PRINCIPALES RÉALISATIONS	34
ANALYSE FINANCIÈRE	48
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	55
A.4 Excédent Brut d'Exploitation	58
A.5 Résultat d'exploitation	59
A.6 Résultat financier	60
A.7 Résultat non courant	60
A.8 Résultat courant et résultat net	61
B- ANALYSE DU BILAN	62
B.1 Actif Immobilisé	64
B.2 Stocks	65
B.3 Créances de l'actif circulant	65
B.4 Trésorerie et placement	65
B.5 Financement permanent	66
B.6 Dettes du passif circulant	67
C- ÉTUDE DES PRINCIPAUX RATIOS	68
C.1 Ratio de performance	68
C.2 Ratio de liquidité	68
C.3 Ratio de rentabilité	69
C.4 Ratio d'endettement	69
D- AFFECTATION DU RÉSULTAT	70
E- ANALYSE BOURSIÈRE.....	70
PERSPECTIVES.....	72
ANNEXES	76

MOT DU PRESIDENT



Une entreprise
Citoyenne



CHERS ACTIONNAIRES,

17 nouveaux magasins « Carrefour » et « Carrefour Market » ont pu voir le jour au cours de l'année écoulée. C'est désormais dans un réseau de 92 points de vente que nous œuvrons au quotidien à satisfaire et à répondre au mieux aux attentes de nos clients.

Notre rythme d'expansion et d'ouverture, la qualité et le niveau de performance réalisés par nos nouveaux magasins, les témoignages de satisfaction et d'encouragement que nous recevons régulièrement de la part de nos clients, constituent pour notre groupe un véritable motif de fierté et une inépuisable source de motivation.

En votre nom, nous tenons à remercier, l'ensemble des 47 millions de visiteurs qui ont transité par nos magasins au cours de l'année 2018, pour leur fidélité et leur soutien.

Nous souhaitons également féliciter l'ensemble de nos 5 732 collaborateurs pour leur dévouement et le sens des responsabilités et du service dont ils font preuve tous les jours.

Grâce à eux, nous avons atteint un nouveau palier de développement avec une accélération de notre vitesse de croissance, sans précédent. Ces résultats sont d'autant plus exceptionnels au vu du contexte macro-économique laborieux de ces dernières années. Malgré une baisse globale du moral des ménages, l'ambition et la résilience de nos équipes n'a fait que croître et nous restons conscients du travail qu'il nous reste à accomplir et des challenges qu'il nous reste à dépasser. Car c'est ensemble que nous y arriverons.

Nous avons également pris conscience depuis plusieurs années des responsabilités sociales et environnementales qui nous incombent et du rôle citoyen que notre groupe doit remplir.

Des comités dédiés, une organisation adaptée, un état d'esprit volontariste et une culture d'entreprise citoyenne ont permis d'entreprendre une multitude d'actions d'ordre social et environnemental visant à placer l'éthique et l'intérêt collectif au centre des préoccupations.

Nous continuerons de déployer tous nos efforts dans l'optimisation et l'amélioration de nos performances et des services rendus à nos clients dans le développement et l'expansion du groupe. Et demain, plus que jamais, nous veillerons à notre responsabilité et implication sociale et environnementale dans toutes les actions que nous entreprendrons.

Chers actionnaires, le chiffre d'affaires du groupe au cours de l'exercice 2018 s'est établi à 9 032 millions de dirhams soit une progression de 9% par rapport à 2017. Son résultat d'exploitation a, pour sa part, enregistré une progression de 20% pour atteindre un montant de 427 millions de dirhams.

Le conseil d'administration du 19 mars 2019, a tenu à féliciter le management pour ses réalisations et la pertinence de ses choix et orientations stratégiques.





LA SOCIÉTÉ

Le groupe Label'Vie est aujourd'hui un des leaders de la distribution moderne au Maroc.

En 2018, il réalise d'excellentes performances, grâce à l'ensemble de ses segments d'activités et à une stratégie de développement intensive. Il enregistre ainsi un chiffre d'affaires total de 9 032,9 Mdhs avec un capital social de 283 Mdhs.

Le groupe enregistre également un accroissement régulier de ses surfaces de vente sur ses trois différents formats de distribution et compte, à fin 2018, 92 points de vente répartis sur 25 villes du Royaume.



SON HISTOIRE

C'est dans les années 80 que l'histoire commence. Trois jeunes ingénieurs rentrent chez eux, au Maroc, leur diplôme d'informaticien en poche, et des projets plein la tête. Le secteur est néanmoins très peu développé dans le pays et les opportunités se font rares. Un an plus tard, ils décident de se réorienter vers un tout autre métier, tout aussi méconnu : celui de la grande distribution. Ils se lancent avec beaucoup d'enthousiasme et d'ambition, mais aussi très peu de connaissance du marché et de ses spécificités, et se heurtent vite à des problèmes de financement face

à ce projet un peu fou. Mais à force de persuasion et motivés par le goût du challenge et leur ambition, ils finissent par convaincre leurs proches de les suivre dans cette épopée entrepreneuriale. C'est le début d'une belle histoire.

Le 13 juin 1986, ouvre le premier Hyper. Au début des années 1990, avec 3 magasins à leur actif (2 à Rabat et un à Casablanca), l'entreprise est toujours en difficulté et ne trouve toujours pas le bon modèle pour décoller et les trois entrepreneurs se remettent en question. Finalement, ils ne seront plus que deux à continuer l'aventure.

Zouhair Bennani et Rachid Hadni refusent d'abandonner, et forts de cette expérience, ils décident de remettre en question tous leurs acquis pour pouvoir continuer à avancer. C'est avec une meilleure connaissance du marché de la grande distribution et une réflexion plus poussée sur leur stratégie de marque que les deux entrepreneurs se forgent une nouvelle identité. Ils décident également d'abandonner leurs deux autres points de vente pour se recentrer sur le magasin historique de la route des Zaïers à Rabat et investissent sur l'humain avec le recrutement de plus de talents et de compétences.

C'est grâce à cette nouvelle stratégie, et avec l'injection de nouveaux moyens financiers qu'ils acquièrent le magasin de Riad 1 à Hay Riad en 1995 et Shems à l'Agdal en 1999. Tout s'accélère ensuite. En 2001, leur nouveau modèle capitalistique voit le jour avec l'intégration de tous ces magasins sous une même marque ombrelle : Label'Vie. L'année suivante, l'entreprise s'ouvre aux fonds d'investissements nationaux et étrangers. L'entreprise familiale continue d'être dirigée par les deux entrepreneurs et amis de longue date mais avec des nouvelles ambitions globales et des objectifs accrus d'expansion et de croissance. En 2003, Label'Vie rachète les supermarchés SuperSol implantés au Maroc et l'entreprise réalise un chiffre d'affaire annuel de 100 millions de dirhams et compte 150 salariés. L'élément humain est au cœur de leur stratégie et malgré une concurrence acharnée sur le secteur, Label'Vie garde une réputation d'entreprise jeune, dynamique et attractive. Les ouvertures de magasins se succèdent et le groupe commence à attirer les investisseurs.

Pour soutenir ce rythme et financer ses ambitions, l'entreprise entre officiellement en bourse en 2008, et parvient à lever 624 millions de dirhams. Toujours emplie d'une ambition sans faille, le groupe s'attaque à de nouveaux modèles de distribution à la fin des années 2000. En 2009, Label'Vie signe un accord de franchise avec le géant Carrefour, un des leaders mondiaux de la distribu-

tion. Dans la foulée, deux grands hypermarchés voient le jour dans les villes de Salé et de Marrakech.

C'est forte de ce succès, que le 15 Novembre 2010, Label'Vie S.A. acquiert 100% des actions du Groupe Métro Cash and Carry Morocco. Grâce à cette transaction, le groupe acquiert également 8 points de vente stratégiques dans 7 villes marocaines et accueille près de 1 400 nouveaux collaborateurs.

Aujourd'hui, l'entreprise se positionne sur 3 formats : l'hypercash, l'hypermarché et le supermarché, segment sur lequel Label'Vie est leader du marché.

Grâce à une politique d'expansion soutenue, et une maîtrise du métier qui s'améliore de jour en jour, le groupe réalise en 2017 un chiffre d'affaires de plus 8 milliards de Dirhams et comptabilisera plus de 100 magasins à travers tout le Royaume à la fin de l'année 2019.

« Nous allons continuer sur cette lancée pour nous maintenir en tant qu'acteur de référence de la grande distribution au Maroc, affirme Rachid Hadni, DG du groupe Label'Vie. Notre but est de continuer à améliorer le quotidien de nos clients en leur offrant un meilleur pouvoir d'achat et une amélioration continue de la qualité de nos produits et services ».

Pour soutenir ce développement et pouvoir apporter le meilleur service à ses clients, le groupe a mis en

place des programmes de formation et de partenariat avec des écoles et universités marocaines pour recruter et former des collaborateurs sur tout le territoire. L'entreprise a aussi développé sa propre école de formation, Label'Ecole, pour permettre à ses collaborateurs de se professionnaliser toujours plus et d'évoluer vers de nouvelles perspectives.

« L'humain a toujours été au centre de notre métier et ce sont, aujourd'hui, des milliers de personnes qui œuvrent et collaborent chaque jour pour apporter le meilleur service et la meilleure expertise à nos clients. Nous continuerons encore et toujours de parier sur notre jeunesse, affirme Zouhair Bennani, PDG du groupe. Car, ce qui n'était qu'au départ le rêve de deux jeunes entrepreneurs, fiers de rentrer dans leur pays, au Maroc et d'apporter leur pierre à l'édifice, est devenue une belle succès story marocaine. Et sans le soutien de nos collaborateurs, sans la confiance de nos investisseurs, sans la fidélité de nos clients, nous n'en serions pas là. Alors merci. »



SON ORGANISATION

Le groupe Label'Vie a mis en place une organisation centralisée au service de ses Business Units qui portent la responsabilité de gérer le réseau des points de vente.

Cette organisation permet :

- D'être le plus proche de nos clients à travers des Business Units dédiées

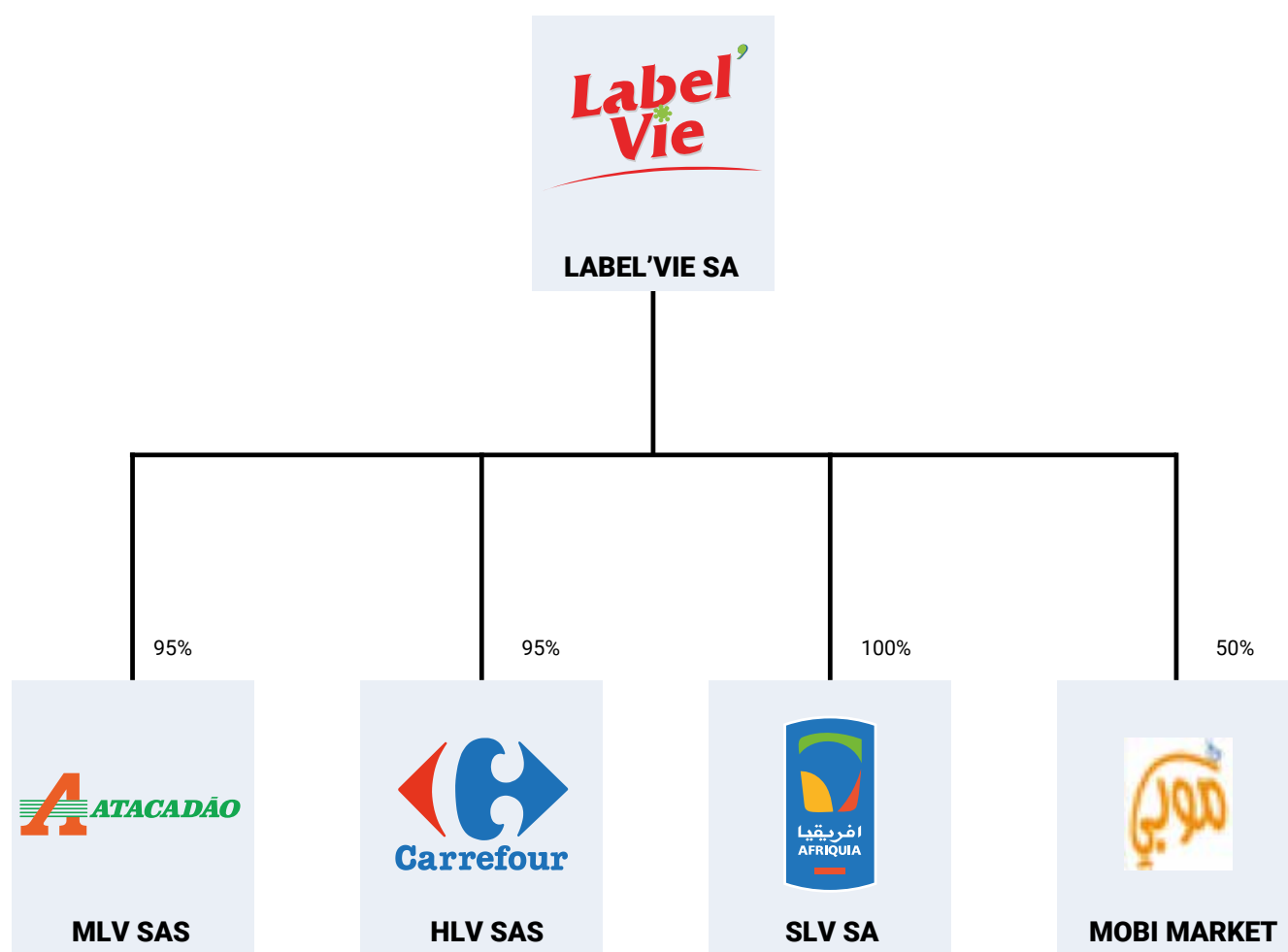
à chaque format et une segmentation régionale au sein de chaque BU (Carrefour, Carrefour Market, Atacadão) ;

- Une expertise de nos équipes et une optimisation de nos coûts grâce à la mutualisation des fonctions métier ou support intervenant pour l'ensemble des BU ;

- Le support métier : Achats et Logistique, Marketing et Expansion ;

- Le support non métier : RH, Informatique, Finance, Audit, Qualité, Sécurité, Gestion des Actifs et des Moyens Généraux.

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



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

- HLV S.A.S, créée en 2009, exploitant les formats « Hypermarché » sous l'enseigne CARREFOUR et détenue à hauteur de 95% par Label'Vie S.A ;

- MLV S.A.S, créée en 2011 en vue de l'exploitation des magasins sous l'enseigne METRO convertis

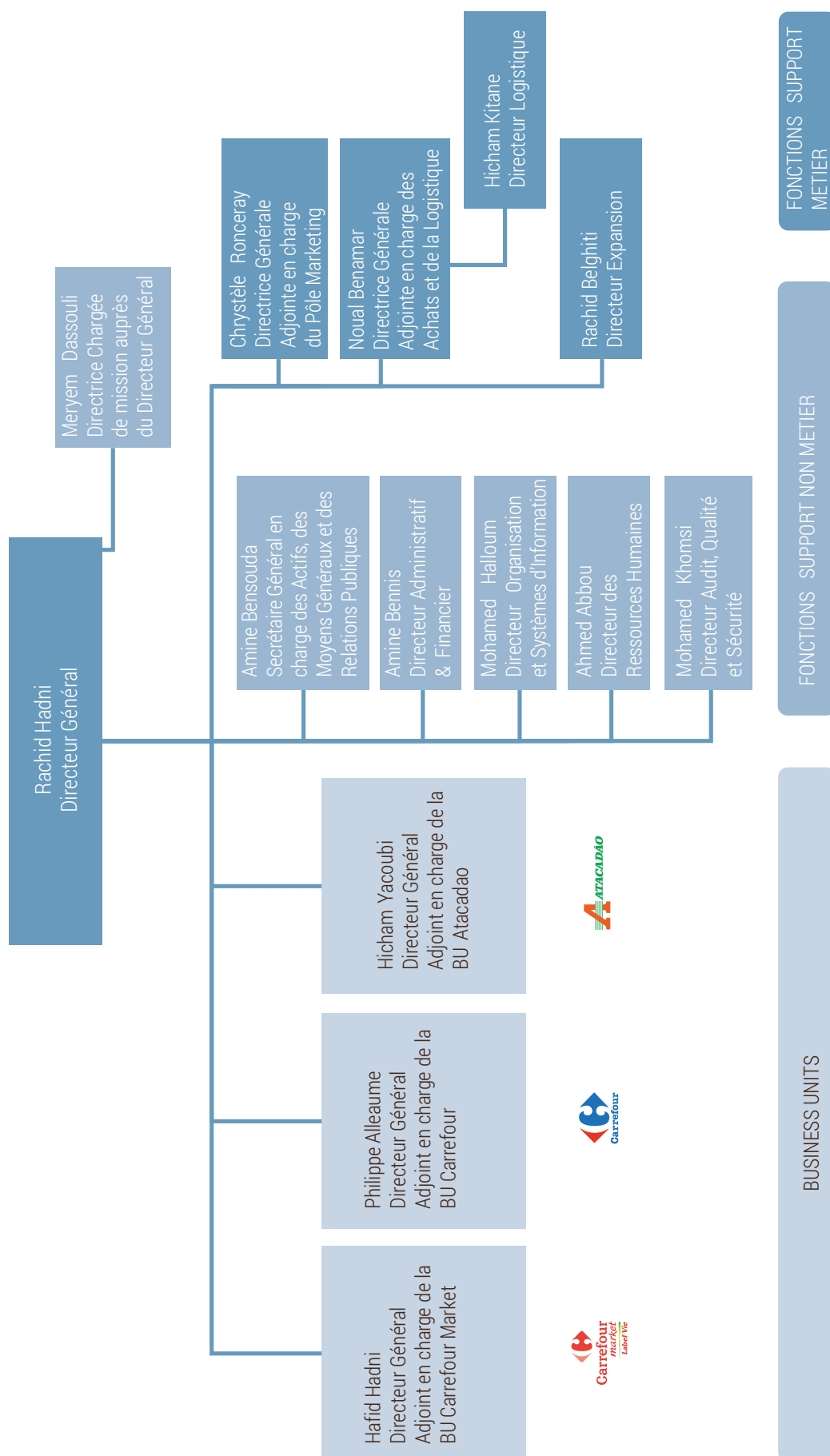
en Atacadão entre 2012 et 2014 et détenue à hauteur de 95% par Label'Vie S.A ;

- Service-LV, spécialisée dans la gestion et l'exploitation des stations-service, totalise 12 stations à fin 2018. Créée en 2014 et détenue à hauteur de 100% par le groupe Label'Vie, la société Service LV n'a démarré son exploitation qu'à partir du mois de novembre 2015 ;

- Mobi Market S.A, créée en 2016 et détenue par le groupe Label'Vie

à 50%, a pour objet principal l'achat et la vente de produits alimentaires et non alimentaires sous la forme de libre-service ou autres à travers des supérettes mobiles.

L'organisation du groupe au 31 décembre 2018 se présente comme suit :



Cette organisation matricielle permet également de renforcer les synergies et la mutualisation entre les différentes activités du groupe.

SON CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration se compose des membres suivants :



Zouhair Bennani, Président du conseil d'administration
Date de renouvellement : 27/06/2014
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2019
Autres fonctions exercées dans la société : Président
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Administrateur de sociétés



Rachid Hadni, Administrateur Directeur Général
Date de renouvellement : 27/06/2014
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2019
Autres fonctions exercées dans la société : Directeur Général
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Administrateur de sociétés



Adil Bennani, Administrateur
Date de renouvellement : 27/06/2014
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2019
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Directeur Général de Best Health



Saïd Alj, Administrateur
Date de renouvellement : 27/06/2014
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2019
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Président du groupe SANAM Holding



Société UNIMER
Représentée par : Mehdi ALJ
Date de renouvellement : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022



Société RETAIL HOLDING
Représentée par : Zouhair BENNANI
Date de renouvellement : 27/06/2014
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2019



Société SAHAM ASSURANCE
Représentée par : Kawtar JOHRATI
Date de nomination : 29/06/2018
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2023



Riad Laïssaoui, Administrateur
Date de renouvellement : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Directeur Général de Retail Holding



Karim Souaid, Administrateur
Date de 1^{ère} nomination : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Directeur Général de Growthgate Partners.



Gilles de Clereck, Administrateur
Date de 1^{ère} nomination : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Associé Co-Fondateur des fonds EuroMena



Amine Bensouda, Administrateur
Date de 1^{ère} nomination : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022
Autres fonctions exercées dans la société : Secrétaire Général
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Néant



Jamila Dahib, Administrateur
Date de 1^{ère} nomination : 29/06/2017
Échéance du mandat : AG statuant sur les comptes de l'exercice 2022
Autres fonctions exercées dans la société : Néant
Autres fonctions exercées en dehors de la société : Directrice Juridique de Best Financière

Les sociétés Retail Holding, Unimer et Saham Assurances sont les membres « personnes morales » du conseil d'administration.



SES INSTANCES DE GOUVERNANCE

Afin d'accompagner son développement, le groupe a mis en place un dispositif de gouvernance permettant de répondre à trois objectifs principaux :

- Mettre en œuvre la stratégie du groupe à travers des comités œuvrant à moyen et long terme

et des comités assurant le suivi à court terme ;

- Atteindre les objectifs via le pilotage de l'activité du groupe en termes de business et de support ;

- Être réactif en détectant rapidement les problématiques pour prendre les décisions nécessaires.

Ces comités ont été mis en place suite à des décisions prises lors des assemblées générales du groupe Label'Vie.

Afin d'assurer l'amélioration continue de son organisation et de son fonctionnement, le système de gouvernance fait l'objet d'une revue annuelle.

LES COMITÉS ISSUS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Ces comités sont chargés de la mise en place et du suivi de la politique stratégique du groupe, à travers notamment :

• Le Comité Stratégique :

Chargé du pilotage de la mise en œuvre de la stratégie du groupe, le Comité Stratégique réunit chaque trimestre certains membres du Conseil d'Administration du groupe. Il fait appel à des experts externes à chaque fois que cela est nécessaire.

• Le Comité d'Audit :

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

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

LES COMITÉS DE DIRECTION GÉNÉRALE

La Direction Générale anime plusieurs comités afin d'assurer la mise en œuvre opérationnelle de la stratégie du groupe, le pilotage de sa performance et le suivi des projets prioritaires.

• Le Comité Exécutif :

Ce comité réunit chaque mois tous les directeurs du groupe pour prendre connaissance des indicateurs de performance, partager l'ac-

tualité et piloter les projets stratégiques du groupe.

• Le Comité de Suivi des Investissements :

Dans le cadre du plan de développement du groupe, ce comité assure la validation des nouveaux magasins en étudiant leur rentabilité et leur intérêt stratégique de couverture du territoire national à travers les différents formats.

Le comité d'investissement est composé de certains membres du conseil d'administration, le Directeur Expansion, le Directeur Administratif et Financier et les Directeurs Généraux Adjointes en charge des BU.

• Le Comité Résultats :

Ce Comité vise à assurer la revue détaillée des résultats de chaque BU. Il se tient mensuellement en présence du Directeur Général, des Directeurs Généraux Adjointes en charge des BU, du Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, du Directeur Général Adjoint en charge des Achats et de la Logistique, du Directeur Logistique, du Directeur Administratif et Financier et de son équipe du Contrôle de Gestion.

• Le Comité Pricing :

Le groupe a construit au cours de ces dernières années une stratégie Pricing visant à assurer la compétitivité des prix de toutes nos enseignes tout en sécurisant la rentabilité.

Chaque mois, ce comité se réunit

pour suivre l'exécution de cette stratégie et prendre les décisions nécessaires. Y participent le Directeur Général, les Directeurs Généraux Adjointes en charge des BU, le Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, le Directeur Général Adjoint en charge des Achats et de la Logistique et le Directeur Administratif et Financier.

• Le Comité Financier :

En préparation du Conseil d'Administration, le Comité Financier se réunit pour partager l'arrêté financier des comptes trimestriels, faire un point sur les principaux indicateurs financiers en termes de BFR et de Trésorerie et se pencher sur la revue de la situation détaillée en matière de marge arrière.

Sont présents le Directeur Général, les Directeurs Généraux Adjointes en charge des BU, le Directeur Général Adjoint en charge des Achats et de la Logistique, le Directeur Logistique, le Directeur Administratif et Financier et ses équipes concernées : Règlement et Relations fournisseurs, Finance et Contrôle de Gestion.

• Le Comité Organisation et Structure :

Ce comité se tient chaque année pour étudier les propositions d'évolution de la structure organisationnelle pour accompagner le développement du groupe, tout en veillant à la maîtrise des ratios de masse salariale définis.



Sont présents le Directeur Général, le Directeur des Ressources Humaines, le Directeur Organisation et Systèmes d'Information, le Directeur Administratif et Financier et les directeurs ayant des besoins.

LES COMITÉS DES BUSINESS UNITS (BU)

Chaque Business Unit est dotée de comités propres visant à monitorer l'ensemble de ses activités

et à définir des plans d'actions spécifiques : pilotage des résultats, revue de l'activité opérationnelle et suivi des projets structurants de la BU.

Chaque BU tient mensuellement un Comité de Direction pour piloter son activité, suivre l'évolution des indicateurs de performance et faire un point sur l'état d'avancement de l'ensemble des projets et plans d'actions relatifs à la BU.

Participent à ce comité, le Directeur Général Adjoint en charge du format, le Directeur Administratif et Financier, le Directeur des Ressources Humaines, le Directeur Organisation et SI, le Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Marketing, le Directeur Général Adjoint en charge des Achats et de la Logistique, le Directeur de la Logistique, le Directeur Audit, Qualité et Sécurité ainsi que les

différents Directeurs des BU. Le Comité de Direction est alimenté par les analyses et les plans d'actions définis dans les différents comités qui se tiennent auparavant dans le mois :

- **Comité commercial :**

Il assure la mise en œuvre de 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.

- **Comité opérationnel :**

Y sont traitées 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 vente, de marge et de charges, la performance des fonctions support (RH, SI, Qualité et Sécurité).

- **Comités Files commerciales :**

Ils sont organisés par rayon pour analyser les résultats et définir des plans d'actions. Ces comités se tiennent en présence des représentants des différentes entités Métier : Achats, Marketing, Category Management, Exploitation et Logistique.

- **Comités Files Support :**

Ils sont au nombre de trois. Ils traitent les sujets relatifs à la ligne de caisse, la démarque et

les problématiques techniques des actifs des magasins.

LES AUTRES COMITÉS TRANSVERSES

Le groupe s'appuie également sur des comités spécialisés sur des sujets spécifiques, notamment :

- **Le Comité Assortiment :**

C'est dans le cadre de ce comité que sont prises les décisions en matière d'offre de produits. Il réunit mensuellement l'ensemble des parties prenantes commerciales (Achats, Marketing, Exploitation) afin de répondre aux besoins du client.

- **Le Comité Stocks :**

Les stocks revêtent un enjeu crucial dans le secteur de la grande distribution. Ce comité assure chaque mois le suivi des indicateurs de stocks et leur optimisation.

- **Le Comité Relations Fournisseurs :**

Il analyse chaque mois la situation des fournisseurs en termes de règlement et de recouvrement de la marge arrière pour permettre au groupe de lancer les actions nécessaires afin d'entretenir des relations saines avec ses partenaires.

- **Le Comité Qualité, Hygiène et Sécurité :**

Dans un contexte où le groupe accentue son niveau d'exigence dans ces domaines pour encore mieux

servir le client, ce comité a été créé pour faire le point à une fréquence trimestrielle sur les différents indicateurs en la matière et lancer les plans d'actions nécessaires.

- **Le Comité Expansion :**

En vue de sécuriser le plan de développement soutenu du réseau, les Directeurs Généraux Adjointes en charge des BU font le point avec l'équipe Expansion sur la prospection de nouveaux magasins, et ce, à une fréquence trimestrielle.



SON SECTEUR D'ACTIVITÉ

PANORAMA DU SECTEUR DE LA GMS AU MAROC

Le paysage de la GMS au Maroc s'est diversifié ces dernières années, entre la croissance soutenue des acteurs historiques et l'installation de nouveaux acteurs internationaux. Ceux-ci profitent de l'essor de la grande distribution au Maroc pour se développer à travers différents formats. Le secteur

reste néanmoins dominé par deux principaux groupes :

- Le groupe Cofarma détenant 46% de parts de marché ;
- Le groupe Label'Vie, possédant 30% de parts de marché, et qui est le seul à exploiter 3 différents formats :

- Les supermarchés, segment sur lequel le groupe est leader ;
- Les hypermarchés ;

- Les hypercash, dont il est le pionnier au Maroc.

SUIVI DES PARTS DE MARCHÉ EN 2018 PAR RAPPORT À 2017

Le tableau ci-après détaille l'évolution du nombre de magasins, de la surface de vente et de la part de marché par enseigne entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018.

Enseignes	Catégorie	Nombre de magasins 2018	Évolution Nombre de magasins Vs 2017	Surface de vente en m² 2017	Part de marché 2017	Surface de vente en m² 2018	Évolution surface % Vs 2017	Part de marché 2018
Groupe Cofarma		82	+3	289 263	50,4%	289 863	0,21%	46,8%
Marjane	Hypermarché	38	+0	236 688	41,3%	236 688	0,00%	38,2%
Acima	Supermarché	40	+0	52 375	9,1%	52 375	0,00%	8,5%
Otop	Supermarché	4	+3	200	0,0%	800	300,00%	0,1%
Aswak Assalam	Hypermarché	13	+0	48 500	8,5%	48 500	0,00%	7,8%
BIM	Supermarché	437	+62	56 250	9,8%	87 400	55,38%	14,1%
Leader Price	Supermarché	5	+0	2 100	0,4%	2 100	0,00%	0,3%
Yaboy	Hypermarché	1	+0	4 000	0,7%	4 000	0,00%	0,6%
Groupe Label'Vie		92	+17	173 598	30,3%	187 398	7,95%	30,3%
Atacadão	Hypercash	11	+0	59 564	10,4%	59 564	0,00%	9,6%
Carrefour Market	Supermarché	73	+16	73 734	12,9%	83 034	12,61%	13,4%
Carrefour	Hypermarché	8	+1	40 300	7,0%	44 800	11,17%	7,2%
Total		630		573 711	100,0%	619 261		100,0%

La surface de vente du groupe LBV a augmenté de 7,95% et de 0,21% chez le groupe Cofarma.

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

GRUPE COFARMA FILIALE D'AL MADA (EX SNI)

Marjane leader dans le secteur de la GMS, détient 82 magasins et se divise en trois enseignes : Marjane, Acima et Otop.

• Groupe Marjane Holding (Filiale d'AL MADA à hauteur de 100%) :

Le groupe Marjane compte 38 points de vente en 2018 dans les grandes villes du Royaume dont Casablanca, Rabat, Meknès, Fès, Tétouan, Tanger, Marrakech, Mohammedia, Oujda, Nador, Khouribga, Beni-Mellal, Sidi Slimane, Larache et El Jadida.

• Acima (Filiale d'AL MADA à hauteur de 100%) :

Acima est présente dans les quartiers des grandes villes, avant de s'élargir aux petites et moyennes villes. La filiale

dispose d'un réseau ayant atteint le nombre de 40 points de vente à travers tout le Maroc.

• OTOP (Filiale d'AL MADA à hauteur de 100%) :

Le concept hard discount du groupe Otop a démarré avec un seul magasin en 2017 pour finir avec 4 magasins en 2018.

ASWAK ASSALAM (FILIALE DU GROUPE CHAÂBI « YNNA HOLDING »)

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

BIM MAROC

En 2009, BIM, leader de la distribution alimentaire Hard Discount en Turquie, s'est installé au Maroc et s'est rapidement imposé sur le marché grâce

à une stratégie de développement et d'implantation très agressive et des prix très compétitifs. Il détient 14% de parts de marché et compte 437 magasins au 31 décembre 2018 contre 375 l'année dernière.

LEADER PRICE

Leader Price a ouvert son premier magasin au Maroc en juin 2016 à Casablanca et dispose à fin 2018 de 5 magasins.

GROUPE LABEL'VIE

Label'Vie, coté en bourse depuis 2008, a mis en place un nouveau plan de développement stratégique afin de renforcer sa position dans le secteur de la grande distribution.

À fin 2018, Label'Vie compte 92 points de vente (187 398 m² de surface de vente), dont 11 magasins Atacadão (59 564 m²), 73 magasins Carrefour Market (83 034 m²) et 8 magasins Carrefour (44 800 m²).

Le tableau ci-après illustre la structure des magasins existants à fin 2017 et les ouvertures qui ont eu lieu courant l'année 2018 :

Enseignes du Groupe	Supermarchés	Hypermarchés	Hypercash	Total Groupe
Points de vente en déc. 2017	57	7	11	75
m ² de vente	73 734	40 300	59 564	173 598
en % du total Groupe	42%	23%	34%	100%
Ouvertures	16	1	0	17
m ² ouverts	9 300	4 500	0	13 800
Points de vente 2018	73	8	11	92
m ² de vente	83 034	44 800	59 564	187 398
en % du total Groupe	44%	24%	32%	100%

L'année 2018 a ainsi connu l'ouverture de 17 nouveaux points de vente, soit 13 800 m² additionnels de vente répartis comme suit :

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

En 2011, suite à la signature du contrat de franchise, le groupe Label'Vie convertit ses supermarchés existants en Carrefour Market. A fin 2018, l'enseigne totalise 73 magasins à travers le Royaume et renforce de plus en plus sa position en tant que leader national sur le segment des supermarchés avec l'ouverture de 16 nouveaux magasins d'une superficie de 9 300 m² de surface de vente additionnelle pour atteindre une surface totale de 83 034 m².

• **Carrefour Hypermarché (régé par HLV SAS, filiale du groupe Label'Vie) :**

A travers le contrat de franchise, le groupe obtient également l'exclusivité de l'exploitation de la

marque Carrefour hypermarchés sur le territoire marocain. L'année 2018 a été marquée par l'ouverture du 8^{ème} « Hypermarché Carrefour » à Tétouan, doté d'une superficie de 4 500 m² de surface de vente additionnelle. L'enseigne totalise ainsi 44 800 m² de surface de vente et compte 8 points de vente répartis sur les villes de Tanger, Tétouan, Salé, Marrakech, Fès, Oujda et Casablanca.

• **Atacadão (régé par MLV SAS, filiale du groupe Label'Vie) :**

En 2012, le groupe Label'Vie a lancé le concept hypercash sous l'enseigne Atacadão afin de mieux répondre aux demandes des professionnels (petits commerçants notamment) et de présenter une offre intéressante en

termes de prix à destination de la classe moyenne marocaine. A fin 2018, le groupe Label'Vie compte 11 magasins Atacadão.



SON POSITIONNEMENT

Année record d'ouverture de nouveaux magasins, le groupe Label'Vie a pu renforcer sa position de leader dans le segment des supermarchés au Maroc. Avec l'inauguration de 16 nouveaux magasins, le groupe porte alors son nombre de points de vente à 73 supermarchés cumulant ainsi une surface de vente totale de 83 034 m².

Le groupe a en effet renforcé sa présence dans plusieurs villes du royaume (Casablanca, Mo-

ammedia, Kenitra, Rabat, Tanger, Marrakech, Agadir, Nador et Tétouan), ce qui lui confère une position de leader sur le segment des supermarchés au Maroc.

Afin de consolider également son positionnement de distributeur multiformat, Label'Vie a ouvert un hypermarché Carrefour à Tétouan en mai 2018.

Le groupe Label'Vie est considéré comme le seul acteur au Maroc qui dispose et met au

service de ses clients 3 formats différents de distribution, ce qui lui permet d'offrir une meilleure offre qui soit en parfaite adéquation avec leurs attentes et qui répond à leurs besoins en termes de Produit-Prix.





FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

A. L'OUVERTURE DE NOUVEAUX POINTS DE VENTE

En 2018, le groupe Label'Vie renforce sa position sur le marché marocain en procédant à l'ouverture de 17 nouveaux magasins :

- 1 nouvel hypermarché Carrefour situé à Tétouan totalisant une surface de vente additionnelle de 4 500 m² ;
- 16 nouveaux supermarchés sous l'enseigne Carrefour Market totalisant une surface de vente additionnelle de 9 300 m² ;



• Hypermarché Carrefour - Tétouan

Le 16 mai 2018, le groupe Label'Vie ouvre son premier hypermarché Carrefour dans la ville de Tétouan, portant ainsi le nombre de ses hypermarchés à deux dans la région du nord et huit au Maroc. Le magasin qui s'étend sur une superficie de 4 500 m², met à la disposition de sa clientèle un large assortiment composé de plus de 25 000 produits dont 4 000 produits exclusifs, un rayon traditionnel, un stand de jus frais et bien plus encore. Le projet a nécessité un investissement total de 172 Mdhs.

• Carrefour Market Casablanca – Ain Sebaa

En mars 2018, à Casablanca, le groupe ouvre un Carrefour Market à Ain Sebaa. Ce magasin est doté d'une superficie de 200 m² et a nécessité un investissement de 1,8 Mdhs.



• Carrefour Market Casablanca - Moulay Rachid

En mars 2018, Casablanca accueille un nouveau magasin à Moulay Rachid d'une surface de 200 m² et qui a nécessité un investissement de 1,8 Mdhs.

• Carrefour Market Tanger - Volubilis

En avril 2018, le groupe Label Vie a ouvert un nouveau Carrefour Market à Tanger (Volubilis) pour un investissement d'un montant de 11,3 Mdhs et d'une surface de vente de 650 m².



• Carrefour Market Tanger - Iberia

En mai 2018, le groupe a renforcé sa présence dans la ville de Tanger avec l'inauguration d'une nouvelle surface de vente de 800 m². Ce magasin a nécessité un investissement d'un montant de 13 Mdhs.

• Carrefour Market Casablanca – Oulfa

En mai 2018, Le groupe a ouvert un Carrefour Market à Casablanca Oulfa dont le montant investi est de 1,8 Mdhs et la superficie de 200m².



• Carrefour Market Rabat - Madagascar

En juillet 2018, le groupe renforce sa présence dans la capitale, avec l'ouverture d'un Carrefour Market sur l'avenue Madagascar, d'une surface de vente de 500 m² et pour un investissement d'un montant de 9,4 Mdhs.



• Carrefour Market Casablanca – Roches Noires

En juillet 2018, le groupe a inauguré un supermarché à Roches Noires à Casablanca pour un investissement de 1,8 Mdhs et d'une surface de 200m².

• Carrefour Market Agadir - Hassan 2

En septembre 2018, Agadir a vu l'ouverture d'un nouveau Carrefour Market, situé sur l'avenue Hassan II, pour un investissement d'un montant de 13 Mdhs et d'une superficie de vente de 800 m².



• Carrefour Market Mohammedia - Sebta

En octobre 2018, le groupe Label'Vie a ouvert un Carrefour Market à Mohammedia d'une surface de vente de 500 m², nécessitant un investissement de 10,5 Mdhs.

• Carrefour Market Casablanca - Bellerive

En octobre 2018, le groupe a inauguré un nouveau magasin Carrefour Market à Casablanca de 850 m² et qui nécessite un investissement de 15,4 Mdhs.



• Carrefour Market Casablanca - Béthune

Toujours en octobre 2018, la présence du groupe s'est renforcée à Casablanca avec un nouveau Carrefour Market, situé rue Béthune, d'une superficie de vente de 500 m² et qui a nécessité un investissement d'un montant de 11 Mdhs.



• Carrefour Market Tétouan - Wilaya

En novembre 2018, Tétouan se dote d'un nouveau Carrefour Market d'une superficie de vente de 900 m², ayant nécessité un investissement de 15,7 Mdhs.

• Carrefour Market - Nador

En novembre 2018, le groupe Label'Vie a ouvert son premier supermarché de proximité Carrefour Market à Nador pour un investissement d'un montant de 14,8 Mdhs et d'une surface de vente de 1 500 m².





• Carrefour Market Marrakech - Majorelle

En décembre 2018, le groupe Label'Ve renforce sa présence dans la ville ocre en ouvrant un Carrefour Market dans le quartier Majorelle. Ce magasin de 500 m² a nécessité un investissement de 11 Mdhs.

• Carrefour Market Kenitra - Mimosa

En décembre 2018, Kenitra inaugure un nouveau Carrefour Market, pour un investissement d'un montant de 10,5 Mdhs et d'une surface de vente de 500 m².



• Carrefour Market Casablanca - Bir Anzarane

Pour clôturer l'année 2018, le groupe inaugure un Carrefour Market situé à Bir Anzarane à Casablanca. Le magasin de 500 m² a nécessité un investissement de 9,5 Mdhs.

LE TABLEAU CI-APRÈS MONTRE L'ÉVOLUTION DES OUVERTURES PAR RÉGION JUSQU'AU 31/12/2018 :

Régions	Format	2016	2017	2018		
Région de Rabat -Salé	Supermarchés	Hassan	Hassan	Hassan		
		Médina	Médina	Médina		
		Riad	Riad	Riad		
		Shem's	Shem's	Shem's		
		Zaërs	Zaërs	Zaërs		
		Sala Al jadida	Sala Al jadida	Sala Al jadida		
		SMS	SMS	SMS		
		El Manal	El Manal	El Manal		
		Temara Wifak	Temara Wifak	Temara Wifak		
				Bettana		
		Madagascar				
	Hypermarchés	carrefour salé	Carrefour salé	Carrefour salé		
	Atacadão	Atacadão salé	Atacadão salé	Atacadão salé		
Nombre de Magasins		11	12	13		
Région de Casablanca	Supermarchés	Vélodrome	Vélodrome	Vélodrome		
		Anfa	Anfa	Anfa		
		La gironde	La gironde	La gironde		
		Quartier des hopitaux	Quartier des hopitaux	Quartier des hopitaux		
		Lissasfa	Lissasfa	Lissasfa		
		Maarif	Maarif	Maarif		
		Mohammedia Kasba	Mohammedia Kasba	Mohammedia Kasba		
		Taddart	Taddart	Taddart		
		Romandie	Romandie	Romandie		
		Oulfa	Oulfa	Oulfa		
		Yacoub el Mansour	Yacoub el Mansour	Yacoub el Mansour		
		Val Fleury	Val Fleury	Val Fleury		
		Ain Sebaa	Ain Sebaa	Ain Sebaa		
		Mohammedia Alia	Mohammedia Alia	Mohammedia Alia		
		Gauthier	Gauthier	Gauthier		
		Resistance	Resistance	Resistance		
		Anfa Place	Anfa Place	Anfa Place		
		Ziraoui	Ziraoui	Ziraoui		
		Casablanca Abdelmoumen	Casablanca Abdelmoumen	Casablanca Abdelmoumen		
		Casablanca Bourgogne	Casablanca Bourgogne	Casablanca Bourgogne		
			Casablanca Ain Chok	Casablanca Ain Chok		
			Casablanca Panoramique	Casablanca Panoramique		
				Casablanca Ain sebaa		
				Casablanca Oulfa		
				Casablanca Roches Noires		
				Casablanca Betum		
				Casablanca Bellerive		
				Casablanca Bir Anzarane		
				Mohammedia Avenue Sebta		
				Moulay rachid		
			Hypermarchés	Carrefour Bouskoura	Carrefour Bouskoura	Carrefour Bouskoura
			Atacadão	Atacadão Ain Sebaa	Atacadão Ain Sebaa	Atacadão Ain Sebaa
		Nombre de Magasins		22	24	32
		Autres régions	Supermarchés	Kénitra	Kénitra	Kénitra
				Meknes	Meknes	Meknes
				Settat	Settat	Settat
				El jadida	El jadida	El jadida
				Khemisset	Khemisset	Khemisset
				Kenitra 2	Kenitra 2	Kenitra 2
				Fes route d'imouzzet	Fes route d'imouzzet	Fes route d'imouzzet
Agadir	Agadir			Agadir		
Marrakech la Fontaine	Marrakech la Fontaine			Marrakech la Fontaine		
Safi	Safi			Safi		
Plaisance	Plaisance			Plaisance		
AGADIR 2	AGADIR 2			AGADIR 2		
SIDI SLIMANE	SIDI SLIMANE			SIDI SLIMANE		
BENI MELLAL	BENI MELLAL			BENI MELLAL		
Khénifra	Khénifra			Khénifra		
Essaouira	Essaouira			Essaouira		
Carre Eden (Marrakech)	Carre Eden (Marrakech)			Carre Eden (Marrakech)		
Berkane	Berkane			Berkane		
Menara Mall (Marrakech)	Menara Mall (Marrakech)			Menara Mall (Marrakech)		
Fes Ain Chkef	Fes Ain Chkef			Fes Ain Chkef		
Meknes Moulay Smail	Meknes Moulay Smail			Meknes Moulay Smail		
Tanger Malabata	Tanger Malabata			Tanger Malabata		
	Tanger Ibn Battouta			Tanger Ibn Battouta		
	Fès Atlas			Fès Atlas		
	Tetouan Wilaya			Tetouan Wilaya		
				Tanger Volubilis		
				Tanger Iberia		
				Tetouan		
				Agadir Hassan II		
				Nador		
				Kenitra Mimosa		
				Marrakech Majorelle		
	Hypermarchés			Carrefour Targa (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech)	Carrefour Targa (Marrakech)
				Carrefour Oujda (Oujda)	Carrefour Oujda (Oujda)	Carrefour Oujda (Oujda)
				Carrefour BORJ FES (FES)	Carrefour BORJ FES (FES)	Carrefour BORJ FES (FES)
				Carrefour Al mazar (Marrakech)	Carrefour Al mazar (Marrakech)	Carrefour Al mazar (Marrakech)
				Tanger Socco Alto	Tanger Socco Alto	Tanger Socco Alto
						Tetouan
	Atacadão			Atacadão Fes	Atacadão Fes	Atacadão Fes
				Atacadão Tanger	Atacadão Tanger	Atacadão Tanger
		Atacadão Oujda	Atacadão Oujda	Atacadão Oujda		
		Atacadão Marrakech	Atacadão Marrakech	Atacadão Marrakech		
		Atacadão SIDI KACEM	Atacadão SIDI KACEM	Atacadão SIDI KACEM		
		Atacadão FKI H BENSALAH	Atacadão FKI H BENSALAH	Atacadão FKI H BENSALAH		
		Atacadão Agadir	Atacadão Agadir	Atacadão Agadir		
		Atacadão Taza	Atacadão Taza	Atacadão Taza		
		Atacadão Meknes	Atacadão Meknes	Atacadão Meknes		
Nombre de Magasins		36	39	47		
Total Général		69	75	92		

2018, année record des ouvertures : le groupe compte dorénavant 92 points de vente et ce, grâce à la politique de proximité et à la bonne tenue de l'ensemble de ses segments d'activités. Cette croissance est le fruit de la stratégie de développement adoptée par le groupe depuis son introduction en Bourse en 2008.

UN CONCEPT MATURE AVEC U

Nador

Ouvertures 2018:
• 1 Carrefour Market



Sidi Slimane

• 1 Carrefour Market



Sidi Kacem

• 1 Carrefour Market



Rabat-Salé

• 9 Carrefour Market
• 1 Carrefour Hyper
• 1 Hypercash



Ouvertures 2018:
• Madagascar



Khémisset

• 1 Carrefour Market



Temara Wifak

• 1 Carrefour Market



Mohammedia

• 2 Carrefour Market



Ouvertures 2018:
• Mohammedia Av Sebta



Casablanca

• 20 Carrefour Market
• 1 Carrefour Hyper
• 1 Hypercash



Ouvertures 2018:
• Moulay rachid
• Ain Sbaa
• Oulfa
• Roches Noires
• Béthune
• Bellerive
• Bir Anzarane



El Jadida

• 1 Carrefour Market



Safi

• 1 Carrefour Market

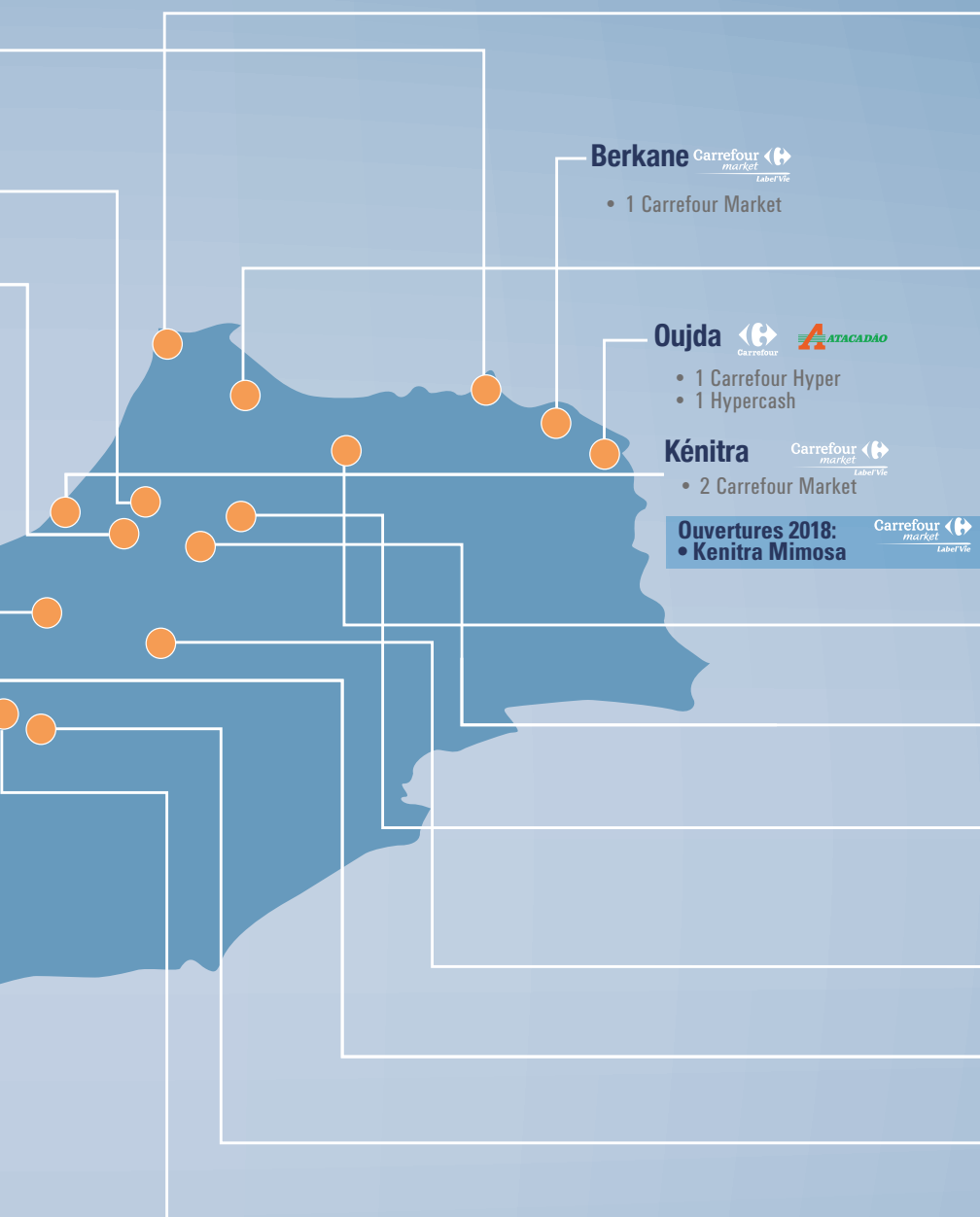


Essaouira

• 1 Carrefour Market



NE PRÉSENCE DANS 25 VILLES



Tanger Carrefour market Label Vie Carrefour ATACADÃO

- 2 Carrefour Market
- 1 Carrefour Hyper
- 1 Hypercash

Ouvertures 2018:
• Soremar Volubilis
• Tanger Iberia

Tétouan Carrefour market Label Vie

- 1 Carrefour Market

Ouvertures 2018:
• Tetouan II
• Tetouan

Oujda Carrefour ATACADÃO

- 1 Carrefour Hyper
- 1 Hypercash

Kénitra Carrefour market Label Vie

- 2 Carrefour Market

Ouvertures 2018:
• Kenitra Mimosa

Taza ATACADÃO

- 1 Hypercash

Meknes Carrefour market Label Vie ATACADÃO

- 3 Carrefour Market
- 1 Hypercash

Fès Carrefour market Label Vie ATACADÃO

- 4 Carrefour Market
- 1 Hypercash

Khenifra Carrefour market Label Vie

- 1 Carrefour Market

Settat Carrefour market Label Vie

- 1 Carrefour Market

Beni Mellal Carrefour market Label Vie

- 1 Carrefour Market

Fkih Bensaleh ATACADÃO

- 1 Hypercash

Marrakech Carrefour market Label Vie Carrefour ATACADÃO

- 3 Carrefour Market
- 2 Carrefour Hyper
- 1 Hypercash

Ouvertures 2018:
• Majorelle

Agadir Carrefour market Label Vie ATACADÃO

- 2 Carrefour Market
- 1 Hypercash

Ouvertures 2018:
• Agadir Hassan II





B. CONTROLE FISCAL

En 2018, le groupe a connu une vérification fiscale couvrant les exercices comptables allant de 2014 à 2017 (2013 compris pour Maxi-LV).

Les filiales concernées sont:

- La société mère Label'Vie S.A ;
- Les deux filiales Maxi LV et hypermarché LV.

Cette vérification a concerné les impôts suivants:

- Impôts sur les sociétés (IS) ;
- Impôts sur les revenus (IR) ;
- Taxe sur la valeur ajoutée (TVA).

Le montant total du redressement s'est élevé à 32 Mdhs.

C. CESSION DU FONCIER ET DE LA COMPOSANTE IMMOBILIÈRE DU SITE « ZAËRS »

La nouvelle stratégie du groupe préconise de séparer le cœur de métier (la grande distribution) de l'immobilier et du foncier. Le groupe Label'Vie a donc procédé en 2018 à la cession de « Zaërs » à la société ARADEI. La cession inclue le foncier détenu par LBV sur le site de Zaërs, la composante immobilière (magasin) et la moyenne surface en cours de réalisation. L'opération s'est soldée par la réalisation d'une plus-value de 35 Mdhs.





PRINCIPALES RÉALISATIONS

Conformément aux objectifs stratégiques fixés en termes de performances et d'ouvertures de nouveaux points de vente, le groupe Label'Vie a vu ses principaux indicateurs économiques et financiers s'envoler:

- Amélioration du chiffre d'affaires de 9,2% ;
- Augmentation remarquable du résultat net de 19,7% ;
- Ouverture de 17 nouveaux points de vente dont 1 hypermarché.

AU NIVEAU DE L'EXPLOITATION

Principaux indicateurs de l'année :

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

	2015	2016	2017	2018	TCAM 2018
Nombre de magasins	63	69	75	92	23%
Nombre de Tickets	35133190	38945863	41556817	47462985	14%
Ventes TTC en MDH	7026,28	7761,84	8652,59	9453,25	9%
Panier moyen en DH TTC	200	199	208	199	-4%

Le panier moyen du groupe Label'Ve est passé de 208 DH en 2017 à 199 DH en 2018. La fréquentation a enregistré une augmentation de 14% passant de 41 Millions de tickets en 2017 à 47 Millions de tickets en 2018 ce qui a permis d'augmenter le volume du chiffre d'affaires au niveau de tous les segments d'activité du groupe.

AU NIVEAU DES RESSOURCES HUMAINES

Compte tenu du contexte actuel :

Grâce au développement de nos activités multiformats, nous avons un besoin annuel en recrutement et intégration d'environ 2000 compétences opérationnelles dont 10% d'encadrement spécialisé dans le domaine de la Grande Distribution. Mais force est de constater, malheureusement, une 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 donc de concevoir et déployer une politique RH adaptée à ces contraintes sociales et sociétales.

Pour répondre à cet enjeu, depuis 2015, la Direction des Ressources Humaines du groupe s'est structurée autour de 3 pôles, pour répondre au mieux aux attentes des collaborateurs et aux exigences du métier :

- La Direction Proximité RH et Culture Groupe ;
- La Direction Développement RH ;
- Département Administration du Personnel et Affaires Sociales.

En ce qui concerne la politique RH du groupe, elle est construite autour des axes stratégiques suivants :

- Consolider le rayonnement de notre marque employeur (interne et externe) ;
- Accompagner le développement stratégique 2018 – 2020 des BUs ;
- Faire de Label'Ecole un centre d'Excellence ;
- Consolider l'animation de la vie sociale au sein du groupe.

CHIFFRES CLÉS 2018

Recrutement	En 2018, 2 571 salariés ont été recrutés (Vs 1 895 en 2017)
Mobilité	En 2018, le recrutement interne représentait 41% (Vs 54,14% en 2017)
Recrutement interne	En 2018, nous avons répondu aux besoins d'encadrement à hauteur de 351 (Vs 237 en 2017) via 186 promotions
Intégration des Cadres	8 Séminaires d'intégration ont été réalisés en 2018 regroupant 84 nouvelles recrues Cadres
Culture Groupe	• Organisation d'un Team Building regroupant 350 cadres du groupe; • Dynamisation de la page Facebook qui a atteint 130 000 abonnés; • Organisation d'un petit déjeuner annuel pour les 3 sièges; • Distribution de cadeaux au profit de 2 500 femmes pour la Journée Internationale des Droits des Femmes.
Social et santé	• 1 Family Day organisé qui a connu la participation de 200 adultes et 168 enfants de moins de 12 ans; • Organisation d'une journée pour 63 femmes enceintes du groupe; • Organisation d'une journée pour 103 futurs papas du groupe; • Organisation d'une journée de sensibilisation pour 80 salariés diabétiques du groupe; • Organisation d'une campagne anti-tabac pour l'ensemble du personnel; • Organisation de 3 pauses «Douce'heure» pour 456 femmes du groupe Label'Vie; • Organisation du «Prix de l'excellence scolaire» pour 9 enfants de salariés ayant obtenus les meilleures notes au Baccalauréat; • Organisation de 2 Tournois de Foot ayant vu la participation de 350 salariés.
Formation Groupe	• 715 actions réalisées en 2018 (+18% par rapport à 2017); • 4 789 participations en 2018 (+18% par rapport à 2017); • 6 713 jrs/homme (participations) en 2018 (+8% par rapport à 2017); • 1 718 bénéficiaires en 2018 soit 30% des salariés (+8% par rapport à 2017).
Formation Spécifique / Label'Ecole	• 536 actions de formation réalisées en 2018 (+33% par rapport à 2017); • 4 258 participations en 2018 (+50% par rapport à 2017); • 1 404 bénéficiaires en 2018 (+23% par rapport à 2017); • 5 203 jrs/homme (participations) en 2018 (+46% par rapport à 2017); • Une offre constituée de 22 cycles de formation; • 62 animateurs/formateurs internes et 121 Chefs de rayons formateurs et 22 magasins écoles.

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 2018 :

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

Après avoir couvert les flux des pro-

duits alimentaires, l'automatisation de la gestion de l'approvisionnement des magasins s'est poursuivie avec le démarrage du projet sur la partie non alimentaire de l'activité. Il s'agit d'un projet d'entreprise qui vise la garantie d'une détention optimale de l'assortiment au niveau des magasins ainsi que l'optimisation des niveaux de stocks.

• Sourcing régional des produits frais

Toujours soucieux d'assurer une offre qualitative et compétitive en termes de produits du marché, le groupe s'est engagé depuis plusieurs années dans une politique de sourcing au plus près des producteurs de produits frais. Les projets de sourcing régional des fruits et légumes ainsi que des produits de la marée sont aujourd'hui opération-



nels et permettent tous les jours de proposer la meilleure fraîcheur produite en magasin.

AU NIVEAU DU MARKETING ET DÉVELOPPEMENT

• Carrefour renforce ses positions

Avec l'ouverture de 16 nouveaux magasins en 2018, Carrefour Market a augmenté sa surface de vente de 9 300 m² et a renforcé sa présence sur l'axe Rabat-Casablanca, mais aussi dans d'autres régions du Maroc, notamment dans le nord (Tanger, Tétouan, Nador) et dans le sud du pays (Marrakech, Agadir).

Avec ces nouvelles ouvertures, le parc Carrefour Market s'élève à 73 magasins à fin décembre 2018.

Par ailleurs, le groupe renforce aussi sa position sur le segment de l'hypermarché avec l'inauguration d'un nouveau Carrefour à Tétouan d'une surface 4 500 m². Cette ouverture porte ainsi le nombre des hypermar-

chés Carrefour à deux dans la région du nord et huit au total au Maroc.

• Déploiement de nouveaux services à valeur ajoutée

Au sein de nos magasins, nous avons développé de nouveaux services marchands, pour renforcer notre service client en magasin et offrir de nouvelles opportunités de croissance :

- Vente de recharges électroniques en magasin ;
- Possibilité de paiement par carte bancaire étrangère (DCC) en magasin ;
- Lancement de la Carte Label'Vie, disponible au sein de tous les hypermarchés (et en phase de test dans 6 Carrefour Market). Cette carte permet de financer ses achats en offrant plusieurs possibilités de paiement :

- Paiement à la fin du mois et sans frais ;
- Paiement en 3, 6 ou 10 fois ;
- Possibilité de disposer d'une réserve

d'argent pour financer une partie ou la totalité des achats.

• Campagne Fraîcheur

A partir de 2017, lancement de deux campagnes de communication portant sur la qualité des fruits et des légumes et de la boucherie, retraçant les processus mis en place par le groupe. Ces réalisations ont été accompagnées de formations en magasin, d'une théâtralisation accrue des produits et de programmes de dégustation. Une campagne digitale a également été mise en place pour expliquer aux clients le processus qualité, allant de la sélection, l'approvisionnement jusqu'à la mise en marché des produits.

• Campagne Interne 100% Clients

Lancement d'une campagne en interne focalisée à 100% sur le client afin de devenir la référence en matière de relation client au Maroc et dans le secteur de la grande distribution.

Cette campagne s'inscrit en plusieurs volets :

- Formation de tout le personnel en magasin du responsable au collaborateur ;
- Création de supports médias diffusables sur écrans dans les bureaux et endroits communs des collaborateurs ;
- Création d'un livret physique disponible en magasin pour les nouvelles recrues et pour la formation continue, regroupant les valeurs de la marque et les conduites à tenir vis-à-vis des clients.

AU NIVEAU DE LA GESTION DES SYSTÈMES D'INFORMATION

La DOSI a procédé, courant 2018, à une nette amélioration de son réseau de télécommunication afin d'en augmenter la performance et la fiabilité. Cette opération a permis d'améliorer le fonctionnement des outils mis à la disposition des opérationnels dans les magasins contribuant ainsi à leur excellence opérationnelle.

D'autre part, le périmètre couvert par le dispositif de continuité a été élargi au-delà des outils de vente et de pilotage de la chaîne logistique pour couvrir les systèmes de pilotage et de reporting de façon à réduire les contraintes liées à un éventuel basculement vers le site de back-up en cas de problème.

AU NIVEAU DE LA QUALITÉ

Le groupe Label'Vie opère dans le cadre d'une politique qualité, basée sur les besoins des clients et sur les exigences réglementaires marocaines relatives à la qualité et à la sécurité

des aliments.

Les grands axes de cette politique sont énumérés comme suit :

- Des produits sains, frais et de qualité répondant aux besoins des clients ;
- Des rayons respectant les normes d'hygiène et de sécurité des aliments ;
- Une garantie de la chaîne du froid ;
- Un contrôle de la qualité à tous les stades : de la réception jusqu'au client ;
- Un personnel expérimenté et continuellement formé.

Cette politique est traduite sur le terrain pour l'année 2018 sur 2 principaux axes :

• Maîtrise de la qualité des produits : Marché, MDD

- Assurer l'agrégage des produits Marché avant expédition à nos magasins (Fruits & Légumes, Boucherie et Marée) ;
- Assurer le Contrôle des produits importés selon les exigences du groupe ;
- Mettre en place un contrôle couvrant les risques sanitaires et des recettes contrôlées afin de proposer à nos clients des produits de qualité produits MDD (marque du distributeur) ;
- Apporter un support Qualité aux achats dans le référencement des fournisseurs, la mise en place des cahiers des charges cadrant la qualité des produits et leurs contrôles.

• Maîtrise de la qualité au niveau des magasins

- Instaurer un système assurant la sécurité sanitaire des produits distribués par nos entrepôts et transformés dans les ateliers de nos magasins à travers des audits qualité et un

accompagnement des magasins par l'application des exigences et standards qualité internes du groupe IFS (HACCP) ;

- Assurer la salubrité des produits frais transformés via des analyses microbiologiques et physico-chimiques réalisées par des laboratoires accrédités ;
- Respect des exigences environnementales avec la mise en place d'une gestion des déchets qui regroupe la collecte, le transport, la valorisation et l'élimination des déchets pour les magasins de Carrefour Market Rabat.

AU NIVEAU DE LA SÉCURITÉ

La Direction Sécurité et Prévention des risques contribue à la protection du matériel et des biens, à l'amélioration de la sécurité des salariés du groupe Label'Vie et de ses prestataires, à travers la création d'un comité QHS (Qualité, Hygiène, Sécurité) et la mise en place des actions de prévention des risques.

Cette démarche a été renforcée par la volonté du groupe de souscrire à une démarche et politique RSE volontaristes.

Le groupe Label'Vie lutte également contre la Démarque Inconnue via l'amélioration de son dispositif de surveillance et la mise en place des agents PCS (Post Contrôle Surveillance).

Dans le cadre de la démarche d'amélioration continue, la Direction sécurité et prévention des risques a mis en place de nombreux projets sécurité au cours de l'année 2018 :

Volet : management « sécurité-contrôle » :

- Assessment de l'ensemble de l'équipe sécurité ;
- Formation diplômante « Service sécurité incendie et assistance à personnes (SSIAP 1) » ;
- Formation pépinière pour préparer des futurs superviseurs sécurité pour les magasins de la BU Market ;
- Formation périodique en sécurité incendie et secourisme.

Volet : renforcement de la sûreté :

- Généralisation de l'externalisation du poste PCS ;
- Amélioration de la protection électrique ;
- Investissement dans le matériel de la sûreté.

Volet : prévention des risques :

- La Direction Sécurité et Prévention des risques accompagne l'expansion dans les chantiers des nouvelles ouvertures depuis la conception jusqu'à la réalisation et veille à la sensibilisation aux risques et l'application des mesures de prévention ;
- Mise à niveau des plans d'évacuation ;
- Planification des exercices d'évacuation.

AU NIVEAU DE L'AUDIT INTERNE

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

Réalisations 2018 :

Le département audit interne a pu réa-

liser en 2018, 18 missions portant sur le flux matière, les flux d'information, les flux cash et le personnel.

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'actions ont été définis avec les responsables concernés. 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.

Management et cartographie des risques :

Deux projets de cartographie de risques ont été réalisés en 2018 :

- La cartographie des risques de gestion des ressources humaines a été mise en place avec la DRH suite à des ateliers de travail regroupant le département audit, les opérationnels et un cabinet externe ;
- La matrice de délégations de pouvoir a été mise à jour, afin de s'adapter à l'évolution du groupe, tout en assurant une bonne gouvernance et une meilleure efficacité opérationnelle.

Système de contrôle interne :

Afin d'instaurer une culture de contrôle interne, des missions d'audit magasin ont été réalisées au niveau des trois BU, passant en revue l'ensemble des processus critiques au niveau des magasins (97 tests de vérification).

Le plan d'audit interne pour l'année 2019 a été élaboré sur la base de :

- Cartographie des risques du cycle

Achat en 2016 ;

- Cartographie des risques GRH en 2018 ;
- Matrice de délégations de pouvoir ;
- Incidents relevés par la sécurité ;
- Insuffisances ou dysfonctionnements relevés lors des missions d'audit de la période 2018 ;
- Demandes du Management ;
- Projets et procédures clés finalisés ;
- Audit magasins.

Dans l'objectif de renforcer le système de prévention de fraude, le département Audit Interne a prévu, pour l'année 2019, la création d'un dispositif de lutte anti-fraude.

Concernant le management des risques, le département a prévu de mettre en place une cartographie des risques pour les processus de « Réception marchandises » et « Ligne de caisse ».

AU NIVEAU DE L'EXPANSION

La direction expansion s'organise en 3 départements distincts :

Département prospection :

Une équipe de prospecteurs sillonne tout le Maroc à la recherche de terrains à bâtir ou locaux à aménager.

Département administratif :

Une cellule est en charge de travailler avec les autorités des villes pour veiller à l'acquisition des différentes délégations et autorisations (autorisation de construire, d'aménager et d'exploiter les locaux).

Département Travaux de chantiers :

Des chefs de projets, assistés de MOD et de maîtres d'œuvres pilotent des



entreprises de construction, d'aménagement et d'équipements techniques.

Au début de l'exercice 2018, la Direction Expansion s'est vu fixer un objectif exceptionnel qui consistait en l'ouverture de 17 magasins pour l'année en cours et la prospection de nombre d'autres espaces pour les ouvertures des années suivantes.

Pour assurer ce rythme soutenu, le département Travaux de chantiers a dû élaborer, bien à l'avance, des marchés cadres de la quasi-totalité des prestations de construction et de fournitures des équipements.

Ce même département a également procédé à la formalisation de certaines tâches, comme notamment l'élaboration d'une « check list » d'évaluation des risques avant chaque acquisition et l'instauration d'une

procédure d'évaluation des prestations des entreprises de construction et d'aménagement. Un process de la gestion de la sécurité, de l'hygiène et de l'environnement à l'intérieur des chantiers a été formalisé. Ces nouveaux process ont permis d'optimiser la qualité de la mission accomplie par le département.

Poursuivant son engagement en termes d'économie d'énergie et en plus des réalisations faites depuis 2016, la Direction Expansion a finalisé les consultations et le contrat d'attribution pour l'installation d'une centrale de production d'énergie photovoltaïque. L'installation de cette centrale sera effective en 2019.

AU NIVEAU DE LA RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE DES ENTREPRISES (RSE)

Notre groupe Label'Vie a toujours

conjugué vocation économique et sociale. Une conviction profonde est inscrite dans l'ADN du groupe : pour réussir le challenge économique de développement, il convient d'y intégrer un important volet social.

Début 2018, les directives ont été données pour mettre en place une démarche RSE structurée avec l'objectif d'être labellisé CGEM en 2019. Cette ambition de labellisation, outre l'excellente image qui lui est associée, permet de structurer nos actions, et de les inscrire dans la continuité (audits réguliers prévus pour début avril 2019).

Nous avons fait appel à un cabinet spécialisé pour contrôler notre démarche vis-à-vis des normes les plus strictes en matière de RSE. Nous avons par la suite mis en place un COPIL (Comité de Pilotage) qui se réunit chaque mois afin de vérifier l'état d'avancement de la feuille de route.



Notre objectif est qu'à fin 2019, nos 7 000 salariés impactent positivement l'environnement par leur formation aux gestes élémentaires ou plus techniques associés à nos principes RSE. Car l'accumulation de petits gestes produit de grands changements.

Notre démarche RSE se manifeste ainsi à travers 5 engagements, afin d'intégrer dans notre stratégie et nos activités commerciales nos préoccupations d'ordre social, environnemental, éthique et celle relatives au code du travail.

Sur la base d'une culture d'entreprise claire, solide et pratique au quotidien, les bonnes habitudes s'ancrent plus facilement et plus durablement.

1^{er} Engagement : Orientation clients

Penser RSE est une affaire stratégique. Elle comporte une invitation à repenser l'entreprise dans la perspective élargie de ses relations avec la société. Notre définition de la RSE

repose sur l'idée que la responsabilité de notre groupe va au-delà de la recherche de profit et du respect de la loi, et qu'elle concerne toutes les parties prenantes de l'entreprise.

Innover pour faciliter la vie du consommateur

Chez Label'Vie, le client est au centre de tous les regards. Nous avons à cœur de lui offrir le droit à l'information, des offres adaptées à son besoin et au traitement optimal de ses réclamations.

Nous développons des concepts multiformats : hypercach, hypermarché et supermarché pour couvrir toute une gamme de services et produits adaptés à nos nombreux types de clients. D'autre part, une politique continue d'innovation et de baisse des prix assure l'accessibilité de nos articles au plus grand nombre. L'expérience client est notamment facilitée par la mise en place d'un engagement de

garantie du prix le plus bas pour le super et l'hyper. Cette initiative permet aux clients d'accéder à 200 ou 300 produits de grandes marques aux prix les plus bas.

Veiller à la sécurité alimentaire

La bonne qualité et la fraîcheur de nos produits est la première exigence de notre clientèle. Pour assurer leur satisfaction, nous mettons à leur disposition des processus garants de cette qualité, et appliquons un suivi de contrôle ainsi qu'une expertise agréée couvrant 100% de nos activités.

Des audits trimestriels sont réalisés par des cabinets de renom, afin de contrôler la conformité de nos magasins aux exigences sanitaires réglementaires et internes. Le groupe dispose d'un plan d'accompagnement des magasins par des ingénieurs qualité en charge du suivi.

Assurer l'excellence de l'expérience client

La satisfaction de nos clients est en grande partie tributaire de la bonne gestion des réclamations. Afin d'en optimiser le traitement, nous avons mis à disposition plusieurs canaux (Centres d'appels, réseaux sociaux, magasin) avec des procédures organisationnelles efficaces pour la gestion des réclamations avec un délai maximal de 48 heures (Plus de 300 réclamations sont traitées chaque mois, avec un taux de réponse de 100% et un taux de satisfaction de 76% en 2018).

Adopter des pratiques éthiques et de transparence

Cet axe de notre politique RSE implique la protection des données personnelles. Concrètement, les accès aux différents systèmes d'information sont régis par des habilitations dédiées, dont l'attribution est soumise à un processus de validation sécurisé. Aussi, les données sensibles ne sont accessibles qu'à la population spécifique censée les traiter.

D'autre part, nos pratiques requièrent une communication claire et sans ambiguïté des tarifs, offres et promotions à l'adresse de notre clientèle. La publicité et la communication utilisées emploient les meilleurs outils d'information et les canaux les plus appropriés à chaque type de besoin.

2^{ème} Engagement : Valorisation de notre capital humain

Notre succès en tant que grande enseigne de distribution repose sur la qualité de nos interactions avec le

client, ainsi qu'au sein de nos équipes de femmes et d'hommes engagés pour leur réussite professionnelle et personnelle. Pour assurer la bonne conduite de ce travail d'équipe, et pérenniser de bonnes relations humaines, nous nous engageons à valoriser notre capital humain.

Soutenir nos employés

Pour assurer à chacun de nos employés l'acquisition de compétences indispensables à son plan de carrière, notre groupe Label'Vie définit chaque année une offre de formation adaptée par population. Les formations sont ainsi pensées en fonction des besoins de chaque direction, étudiées en fonction des différentes catégories professionnelles.

Garantir la Santé, la Sécurité et le Bien-être au travail

Notre groupe promeut la santé via un dispositif de médecine de travail responsabilisé par région. Un dispositif de prévention des risques liés aux accidents de travail a également été pensé pour identifier les risques liés à chaque poste de travail.

Notre groupe aménage et entretient aussi des espaces sociaux pour tous ses salariés (cantines, vestiaires, restaurants d'entreprise, salles de repos...) et organise des événements de détente, telles que les Pauses Douce'Heure, les compétitions et team buildings, pour plus de bien être dans le travail.

Dire NON à la discrimination et OUI à l'égalité des chances !

Performance, compétences, ce sont là les critères essentiels de recrutement

interne ou de promotion. Ces qualités déterminent la politique de recrutement et de gestion de carrière que nous avons instaurée au sein de notre groupe.

Afin que notre politique RSE soit au diapason de la parité homme/femme, Label'Vie agrmente sa gestion de carrière d'un contrôle des quotas des femmes dans les recrutements et les promotions internes.

Enfin, nous élaborons des grilles de salaires favorisant l'équité au regard de l'importance des postes, indépendamment du genre de nos employés. Un contrôle permanent des niveaux de rémunération permet d'adapter constamment nos grilles salariales à la réalité des différents types de carrières et à leur évolution au sein du groupe. Enfin, en collaboration avec nos médecins du travail, Label'Vie s'emploie à redéployer certains salariés en situation de handicap physique.

Favoriser la solidarité

Certains de nos collaborateurs pourraient connaître des situations difficiles. Afin de leur apporter soutien et solutions indispensables à la reconquête de leur équilibre vie professionnelle/vie privée, notre groupe favorise l'esprit de solidarité.

Nous avons mis en place depuis 10 ans, un fond d'aide social (COS), financé à 50% par le groupe et à 50% par ses salariés. Chaque collaborateur y peut contribuer, de manière volontaire, à son niveau, et en tant qu'adhérent du fond, il peut bénéficier d'aides sociales en cas de sinistre, incident ou imprévu de la vie.

La santé est le noyau dur de cet élan

solidaire interne. Notre groupe Label'Vie programme des rendez-vous de la santé en partenariat avec des experts du domaine, en faveur de tous les collaborateurs.

Un employé efficace est un individu équilibré. Au cœur de nos priorités en matière de solidarité figure la promotion de la parentalité. De ce fait, plusieurs actions visent à accroître l'équilibre vie privée/travail. Nous organisons des journées de la femme enceinte, des journées du futur papa ou encore les Family Days, véritables occasions d'éveil aux responsabilités et à l'épanouissement parental.

Les enfants sont aussi mis à l'honneur avec le prix de l'excellence scolaire. Décerné dans le cadre de notre action solidaire, et destiné à créer une émulation positive entre les enfants de nos salariés.

- Nombre moyen des femmes bénéficiant chaque année de la Journée de la femme enceinte : 110 femmes
- Nombre moyen des hommes bénéficiant de la Journée du futur papa : 140 hommes

- Nombre moyen des participants bénéficiant du Family Day chaque année : plus de 800 personnes.

Nous organisons également des moments sportifs en interne, pour renforcer l'esprit d'appartenance, de rapprochement et de cohésion des équipes :

- Tournoi de Mini-Foot : C'est un événement sportif annuel organisé pour nos collaborateurs de toutes les régions, sous forme de compétition en équipe.
- Le Marathon International de Casa-blanca : Sous les couleurs du groupe Label'Vie, nos collaborateurs sportifs

participent à toutes les épreuves de l'évènement (le Marathon, Semi-Marathon, la course-relais et le 10km).

Éliminer les formes de travail prohibé

Notre groupe Label'Vie s'engage à lutter contre toute forme de travail prohibé. De l'irrégularité égard au code du travail au travail des mineurs, le règlement intérieur et le code d'éthique conçus par notre groupe impliquent de nombreuses clauses.

Une attestation annexée aux contrats avec nos fournisseurs et prestataires a notamment été mise en place, avec pour objectif le respect du code du travail. Nous luttons aussi contre le recrutement des mineurs, le travail de nuit pour les femmes ainsi que le travail forcé à l'encontre de tout collaborateur.

3^{ème} Engagement : Le développement sociétal

La démarche RSE de notre groupe Label'Vie s'incarne également dans l'action sociale. A petite échelle, cela commence par :

Aider la jeunesse

Cette initiative se concrétise à travers des partenariats écoles permettant la mise en place des programmes professionnalisant en mode alterné :

- Partenariat avec la Faculté des sciences juridiques, économiques et sociales de Settat pour l'obtention d'une Licence en Commerce et Distribution (promotion 2017-2018 : 30 lauréats ; promotion 2019-2020 : 37 lauréats) ;
- Partenariat avec l'Institut Royal des Techniciens Spécialisés en élevage

de Kenitra pour l'obtention du Certificat opérateurs de viandes (promotion 2016-2018 : 11 lauréats dont 7 ont intégré notre groupe ; promotion 2018-2020 : 18 apprentis étudiants) ;

- Partenariat avec la Faculté des sciences et techniques de Settat pour l'obtention d'un Master en Commerce & Distribution en Agroalimentaire (promotion 2018-2020 : 18 apprentis étudiants) ;

- Partenariat avec la Faculté des sciences et techniques d'Al Hoceima pour l'obtention d'une Licence en Sciences agroalimentaires et techniques de commerce (promotion 2018-2019 : 15 apprentis étudiants).

- Partenariat avec l'IUR de Rabat pour la formation de pépinières RMA (responsables magasins adjoints (une douzaine de diplômés par an).

Promouvoir les achats locaux

Pour assurer aux agriculteurs des régions concernées la possibilité de faire fructifier leur commerce local, nous nous engageons pour nos achats locaux à hauteur de 26% pour les fruits et légumes, et 4% pour la poissonnerie.

Promouvoir l'emploi local

Pour assurer aux jeunes des régions concernées la possibilité d'intégrer dans leur zone d'habitation un travail socialement valorisant, les différentes activités de notre groupe génèrent des opportunités d'emplois directs et indirects à travers les sous-traitances. Taux d'emploi local : 75%

Respecter le voisinage

Une démarche RSE exige un cadre



agréable pour tous, dans le respect de l'environnement et des aspects élémentaires de civisme.

Dans ce cadre, notre groupe a mis en place de nombreux projets d'aménagement tels que l'installation de murs végétaux dans certains magasins, l'existence d'aires de jeux, ainsi qu'une meilleure implémentation des équipements techniques pour le confort des usagers.

Mener des actions citoyennes

Notre groupe s'inscrit dans une vision sociale de ce que doit être une entreprise responsable, préservant les acteurs économiques existants et encourageant la vitalité du commerce local tout en profitant d'un service efficace et moderne.

Plusieurs initiatives ont été entreprises à ce jour touchant le secteur

agricole, l'environnement et le sport.

• Moulat Lkheir (celle qui fait le bien)
Parmi les projets phares de notre politique RSE, qui impactent de manière directe l'environnement, nous avons mis en place avec l'aide de nos partenariats un système de Social Business. Son but est d'aider les agriculteurs à s'inscrire dans une ascension sociale à travers un processus intégré de fabrication et de vente de pomme de terre. De la semence à la mise en vente, Moulat Lkheir a pour objectif la participation active et transversale de tous les acteurs professionnels en vue d'un Social Business synergique. Moulat Lkheir, c'est l'expression de notre vision pour participer à l'amélioration des conditions sociales de certaines familles rurales, grâce à une maîtrise de l'amont agricole et un positionnement solidaire unique sur le marché marocain.

5 partenariats et un capital de 250 000 Dhs ont été ainsi constitués pour coordonner la création et la gestion de l'entreprise sociale, dont un partenariat avec la célèbre enseigne Mc Cain, experte en matière de création de Social Business, d'agronomie et de transformation de pommes de terre. Les ambitions de cette entreprise sociale sont multiples : endiguer la pauvreté en milieu rural, favoriser l'éducation des filles, garantir un emploi stable pour les mères de famille et un salaire attractif et évolutif.

Dans les régions de Berrchid et Sahel, Moulat Lkheir progresse sur un modèle organisationnel segmenté en 4 parties :

- la coordination de l'amont agricole ;
- la commercialisation de la production ;
- la transformation en frites crues destinées aux rayons de nos magasins ;



- les aspects de mission sociale touchant à la scolarisation et aux aides matérielles dans le cadre de la lutte contre la précarité.

Avec ce projet de Social Business, notre groupe s'inscrit dans une vision sociale de ce que doit être une entreprise responsable, préservant les acteurs économiques existants et encourageant la vitalité du commerce local tout en profitant d'un service efficace et moderne.

Moulat Lkheir a ainsi permis en 2018 l'embauche de 5 personnes à plein temps, d'obtenir une assurance santé pour les employés et leurs familles, et une augmentation de leur revenu d'au moins 50%. Le groupe a en outre déployé 90 heures de formation sur les bonnes pratiques de l'agriculture.

- Le groupe Label'Vie a également

participé en 2018 au Raid Sahraouiya placé sous le signe de la solidarité, un événement pour la promotion du sport féminin et des régions du sud.

- Toujours en 2018, le groupe était au rendez-vous de la journée Worldcleanup day pour contribuer au nettoyage de la plage Sid el Abed, en collaboration avec l'association Tous pour Harhoura.

- Le groupe Label'Vie sponsorise également annuellement l'orchestre philharmonique du Maroc afin d'encourager et promouvoir la culture et la musique dans le Royaume et son rayonnement à l'international.

4^{ème} Engagement : La protection de l'environnement

Dans sa dimension pratique et éthique, notre action RSE est une voie pour la

transition environnementale, au cœur d'un contexte économique mondialisé. Notre démarche s'inscrit dans une alternative économique respectueuse de l'environnement, mobilisant chaque collaborateur et partie prenante à une prise de conscience quant au pouvoir et à l'impact des actions individuelles. L'appel à la volonté de chacun, ainsi que la capacité à convertir des contraintes en opportunités économiques instaurent un équilibre gagnant-gagnant efficace et durable. Nous nous engageons à :

Développer un Système de Management Environnemental (SME)

Un cabinet a été mandaté pour l'application des principes d'Hygiène Santé & Environnement au niveau des chantiers, et un responsable SME désigné.

Un programme débuté en 2016 permet la mise en application des bonnes pratiques d'économie d'énergie, la construction d'isolateurs thermiques et l'achat de matériels non énergivores.

Réduire nos consommations d'énergie

La réduction de la consommation d'énergie est un élément incontournable des préoccupations environnementales de toute politique RSE. A ce titre, la préférence de notre groupe Label'Ve passe par le choix de l'éclairage naturel, au moyen d'un nouveau levier d'économie intégré à la conception des sites logistiques. Elle consiste en façades vitrées et en luminaires pour l'éclairage naturel.

Par ailleurs, le groupe a lancé, depuis 2017, une expérience pour recouvrir les structures de ces magasins pour une toiture photovoltaïque qui permet d'obtenir une autosuffisance énergétique. Le magasin d'Atacadão à Meknès a été la première surface à en bénéficier et d'autres installations seront à prévoir dans les magasins des villes de Taza et Marrakech.

Afin d'éviter les fuites dans les systèmes réfrigérants et diminuer les impacts sur le réchauffement climatique, notre groupe prévoit plusieurs installations de système DNI (Détecteur de niveaux réfrigérant intelligent), qui permet l'analyse de l'installation à partir de mesures et réaliser des contrôles d'étanchéité.

Réduire les déchets et les recycler

Le groupe prévoit l'installation progressive de plusieurs dispositifs de

gestion des déchets au niveau de toutes ses activités, notamment la valorisation du carton & du plastique ainsi que l'installation de séparateurs à graisse.

Lutter contre le gaspillage alimentaire

Notre groupe met en place une politique anti-gaspillage alimentaire à travers l'engagement d'un prestataire spécialisé dans la récupération et la valorisation des produits de boulangerie, ainsi que le recyclage de la farine pour l'alimentation animale.

Les flux de transit des produits sont optimisés, l'automatisation des commandes est installée pour éviter les surstocks et le contrôle des quantités. Au cœur des magasins, une surveillance des rotations des produits a lieu.

Contribuer à protéger la biodiversité

La biodiversité est aujourd'hui gravement menacée du fait des activités humaines et notre groupe adopte une politique forte et volontariste en matière de développement durable :

- En favorisant le transport durable par l'optimisation des tournées, massification des flux, mise en place de circuits courts etc... ;
- Et en réduisant les nuisances sonores par la couverture de nos générateurs ou compresseurs, par des équipements antibruit ou par leur dissimulation derrière des murs isolants.

5^{ème} Engagement : L'éthique des affaires

Du point de vue de notre groupe, l'éthique des affaires repose sur un ensemble de valeurs ou de principes

fondamentaux qui vont au-delà des exigences légales de la société et qui s'appliquent à l'ensemble de nos activités.

Nos contrats partenaires régissent nos achats responsables avec tous nos fournisseurs et notre groupe veille à leur application au quotidien.

Grâce à notre politique RSE, nous avons intégré de nouveaux critères dans les contrats qui ont une valeur de sensibilisation intéressante : les acheteurs agissent alors comme des prescripteurs de bonnes pratiques qui se répandent ensuite le long de la Supply Chain.

Un plan de diligence (audits) est déjà à l'œuvre depuis 2018, avec l'implantation de partenariats commerciaux de plus de 3 ans avec plus de 85% de nos fournisseurs.

Prévenir la corruption

La corruption touche, à des degrés différents, tous les pays. Ce phénomène est néfaste, non seulement au niveau financier, mais également au niveau social car la corruption cache souvent d'autres violations de la loi. En outre, la corruption réduit la confiance des citoyens envers les entreprises et occasionne des dommages multiples en cas d'absence d'intervention. Notre groupe s'est ainsi doté d'un Code d'éthique et de bonne conduite professionnelle pour ancrer la valeur de respect des valeurs humaines et des dispositions légales et réglementaires. Il prescrit le respect de l'éthique professionnelle, de l'intégrité et la gestion des conflits d'intérêt.





ANALYSE FINANCIÈRE

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

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

l'apport des nouveaux magasins ouverts entre 2017 et 2018.

Ci-dessous l'analyse détaillée du groupe Label'Vie :

A. ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Le détail du compte de produits et charges de la société Label'Vie S.A relatif aux exercices 2017 et 2018 exprimé en milliers de dirhams se présente comme suit :

	2017		2018		Écarts	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Ventes de Marchandises (HT)	3 326 979		3 755 438		428 458	13%
Ventes de Prestations de services	443 565	13%	513 910	14%	70 345	16%
Chiffre d'affaires (HT)	3 770 545	113%	4 269 348	114%	498 803	13%
Achats Revendus (HT)	2 854 141	86%	3 213 559	86%	359 418	13%
Marge Brute	916 403	28%	1 055 789	28%	139 386	15%
Reprises d'exploitation	76 940	2%	87 539	2%	10 599	14%
Charges d'exploitation	725 282	22%	815 881	22%	90 599	12%
Résultat d'Exploitation	268 062	8%	327 447	9%	59 385	22%
Résultat Financier	-40 235	-1%	-48 856	-1%	-8 621	21%
Résultat Non Courant	240	0%	15 007	0%	14 767	6154%
Impôt sur les Sociétés	-51 477	-2%	-74 718	-2%	-23 240	45%
Résultat Net	176 589	5%	218 880	6%	42 291	24%

En comptes sociaux, la société Label'Vie S.A a réalisé une progression de 13% du chiffre d'affaires, passant de 3 771 Mdhs en 2017 à 4 269 Mdhs en 2018.

Le résultat d'exploitation s'est bonifié de 59 Mdhs, soit une augmentation de 22% et 1 point de ratio par rapport aux ventes (9% Vs 8% en 2017).

Le résultat net a augmenté de 24% et de 42 Mdhs en valeur. En ratio, le résultat net représente 6% des ventes en 2018 contre 5% en 2017.

Les comptes consolidés de produits et charges du groupe Label'Vie relatifs aux exercices 2017 et 2018 sont exprimés en milliers de dirhams et se présentent comme suit :

Montants en Kdhs	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Ventes de Marchandises (HT)	7 531 109		8 217 333		686 224	9,1%
Ventes de Prestations de services	743 469	9,9%	815 623	9,9%	72 154	9,7%
Chiffre d'affaires (HT)	8 274 578		9 032 957		758 378	9,2%
Achats Revendus (HT)	6 676 079	88,6%	7 246 697	88,2%	570 617	8,5%
Marge Directe	855 030	11,4%	970 637	11,8%	115 607	13,5%
Marge Brute	1 598 499	21,2%	1 786 260	21,7%	187 761	11,7%
Frais de Fonctionnement	995 338	13,2%	1 081 418	13,2%	86 080	8,6%
Excedent Brut d'exploitation	603 161	8,0%	704 842	8,6%	101 681	16,9%
Dotations d'exploitation	248 779	3,3%	278 154	3,4%	29 375	11,8%
Charges d'exploitation	1 244 117	16,5%	1 359 571	16,5%	115 454	9,3%
Résultat d'exploitation	354 382	4,7%	426 689	5,2%	72 307	20,4%
Résultat Financier	-30 973	-0,4%	-24 627	-0,3%	6 346	-20,5%
Résultat Courant	323 409	4,3%	402 062	4,9%	78 653	24,3%
Résultat Non Courant	-1 222	0,0%	-4 151	-0,1%	-2 929	>100%
Impôt sur les Sociétés	81 292	1,1%	109 511	1,3%	28 219	34,7%
Résultat Net	240 896	3,2%	288 401	3,5%	47 505	19,7%
Résultat Net Part du Groupe	237 862	3,2%	285 236	3,5%	47 374	19,9%

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

Le détail des comptes sociaux, comptes consolidés et les résumés des rapports des commissaires aux comptes tels que publiés dans l'avis de convocation à l'assemblée générale du 13 juin 2019, sont présentés en annexes I et II du présent rapport de gestion.

A.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

- Ventes de marchandises en l'état ;
- Ventes de prestations de services qui sont constituées notamment

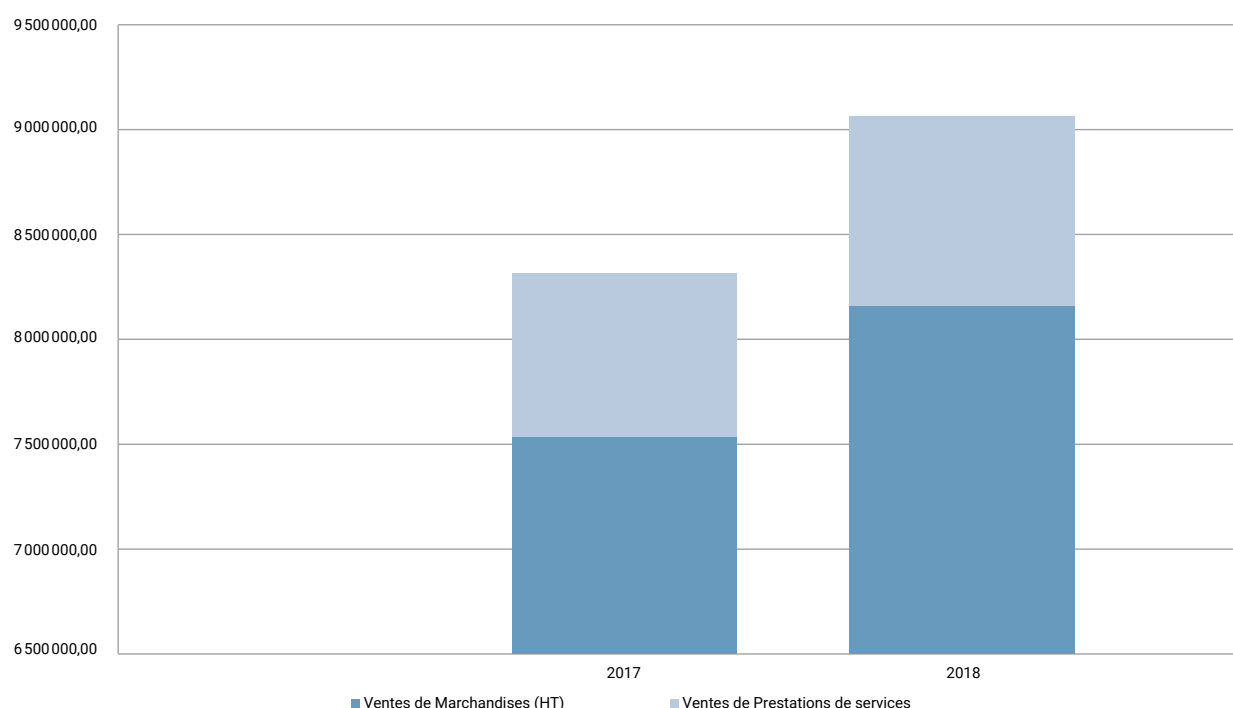
de la marge arrière réalisée sur les achats de marchandises, les locations d'espaces au sein des magasins ainsi que les droits d'entrée et le produit des loyers des galeries commerciales.

Ci-dessous, le tableau détaillant l'évolution du chiffre d'affaires entre l'année 2017 et 2018 :

Montants en Kdhs	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% CA Ventes	VAL	% CA Ventes	VAL	%
Ventes de Marchandises (HT)	7 531 109		8 217 333		686 224	9,1%
Ventes de Prestations de services	743 469	9,9%	815 623	9,9%	72 154	9,7%
Chiffre d'affaires (HT)	8 274 578		9 032 957		758 378	9,2%

Le chiffre d'affaires du groupe est passé de 8 274 Mdhs en 2017 à 9 032 Mdhs en 2018 soit une progression de 9,2%.

Ci-après un graphe illustrant les ventes de marchandises et les ventes de prestations de services en KDH :



A1. A- VENTES DE MARCHANDISES

La part des ventes de marchandises représente la partie la plus significative du chiffre d'affaires soit 91% en 2018. Les ventes de prestations de services ont elles aussi connu une évolution de 9,7%, passant de 743 Mdhs en 2017 à 815 Mdhs en 2018.

Le volume des ventes de marchandises a atteint les 8 217 Mdhs en 2018, soit une progression de 686 Mdhs et +9,1% par rapport à l'année précédente. Cette progression s'explique essentiellement par :

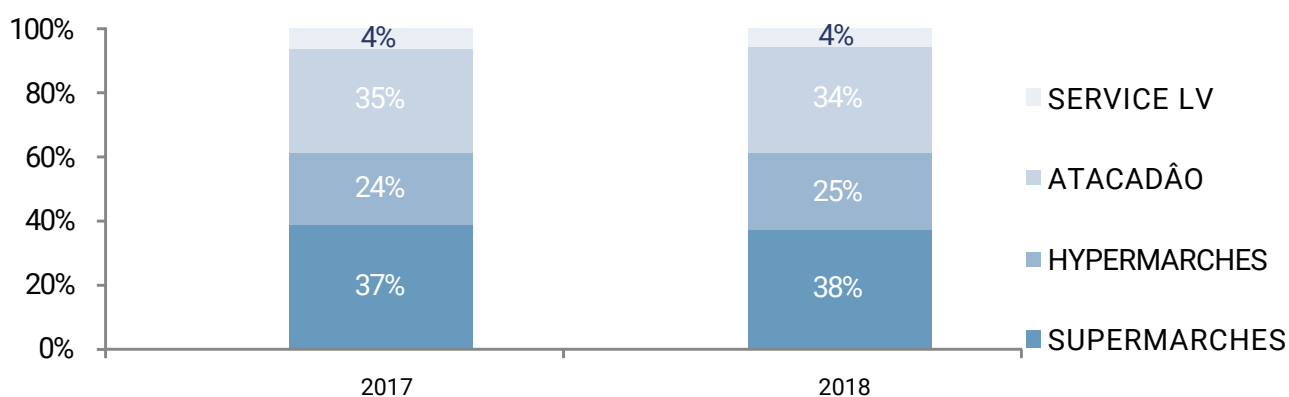
- L'augmentation de +6% pour les ventes à périmètre constant avec une contribution à hauteur de 64% ;

- L'évolution de +195% pour les ouvertures 2017 avec une contribution à hauteur de 12% ;
- La contribution des magasins ouverts en 2018 à hauteur de 27% ;
- La contre-performance de l'activité « station-service » de -8% suite au mouvement de boycott qu'a connu notre pays en 2018.

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

ÉVOLUTION DES VENTES	Historique 2017	Réalisé 2018	Ecart Vs Historique		Contributif	
			Valeur	%	Volume	Evolution
PERIMETRE CONSTANT	7166974	7608430	441456	6,2%	93%	64%
Ouvertures 2017	43376	128010	84634	>100%	2%	12%
Ouvertures 2018		185130	185130	NA	2%	27%
Station Service	320759	295763	-24996	-8 %	4%	-4%
TOTAL GROUPE	7 531 109	8 217 333	686 224	9,1%	100%	100%

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



Evolution des ventes de marchandises par périmètre :

SEGMENT DES « SUPERMARCHÉS » :

Segment historique du groupe Label'Vie, créé en 1985, compte 73 points de vente au 31 décembre 2018 et totalise 83 034 m² de surface de vente. L'année 2018 a été marquée par l'ouverture de 16 nouveaux Magasins : Tanger Volubilis, Tanger Iberia, Rabat Madagascar, Agadir Hassan 2, Mohammedia Sebta, Casablanca Bellerive, Casablanca Béthune, Casablanca Bir An-

zarane, Casablanca Roches Noires, Casablanca Oulfa, Casablanca Moulay Rachid, Casablanca Ain Sebaa, Tétouan Wilaya, Nador, Marrakech Majorelle, Kenitra Mimosa.

Le segment des « Supermarchés » maintient toujours une bonne performance en termes d'augmentation du volume des ventes enregistrant ainsi une progression de +11,2% passant de 2 785 Mdhs en 2017 à 3 096 Mdhs en 2018. Les

ventes réalisées par le segment des « Supermarchés » représentent 38% des volumes des ventes du groupe en 2018.

Cette évolution s'explique principalement par :

- La progression du périmètre constant de +6%, soit +165 Mdhs en valeur ;
- La contribution des ventes des ouvertures réalisées en 2017 et 2018 soit +145 Mdhs.

Ci-dessous l'évolution des ventes des supermarchés par périmètre :

ÉVOLUTION DES VENTES	Historique 2017	Réalisé 2018	Ecart Vs Historique	
			Valeur	%
Supermarchés	2 785 273	3 096 106	310 833	11,2%
Périmètre constant	2 741 897	2 906 919	165 022	6,0%
Ouvertures 2017	43 376	128 010	84 634	195,1%
Ouvertures 2018	-	61 177	61 177	NA

SEGMENT DES « HYPERMARCHÉS » :

Le segment « Hypermarchés » représente 25% du total des ventes du groupe Label'Ve à fin 2018 et compte 8 points de vente soit 44 800 m² de surface de vente au 31 décembre 2018.

Les bonnes performances réalisées par la quasi-totalité des points de vente et la contribution du nouvel hypermarché de « Tétouan » ouvert en mai 2018 ont contribué à la progression des ventes du segment « Hypermarché » de 13,4% en 2018

soit +239 Mdhs en valeur. Les ventes à périmètre constant ont elles aussi connu une progression de 6,4% soit une augmentation en valeur de 114 Mdhs.

Ci-dessous l'évolution des hypermarchés par périmètre :

ÉVOLUTION DES VENTES	Historique 2017	Réalisé 2018	Ecart Vs Historique	
			Valeur	%
Hypermarchés	1 781 203	2 019 965	238 762	13,4%
Périmètre constant	1 781 203	1 896 012	114 809	6,4%
Ouvertures 2017	-	-	-	
Ouvertures 2018	-	123 954	123 954	NA

SEGMENT DES « HYPERCASH » :

Le segment des « Hypercash » sous l'enseigne « Atacadão », compte 11 points de vente à fin 2018 avec une superfi-

cie totale de vente de 59 564 m². Ce segment représente 34% du total des ventes du groupe Label'Ve en 2018. Les ventes du segment « Hypercash »

ont connu une progression de 6,1% en 2018, passant de 2 643 Mdhs à 2 805 Mdhs, et plus de 22% sur les 2 derniers exercices à périmètre constant.

Ci-dessus l'évolution des hypercash par périmètre :

ÉVOLUTION DES VENTES	Historique 2017	Réalisé 2018	Écart Vs Historique	
			Valeur	%
Hypercash	2 643 874	2 805 498	161 624	6,1%
Périmètre constant	2 643 874	2 805 498	161 624	6,1%
Ouvertures 2017	-	-	-	
Ouvertures 2018	-	-	-	

SEGMENT « SERVICE LV » :

Les stations-service du groupe Label'Ve

représentent 4% du total des ventes en 2018. Ce segment a connu une baisse

de -8% qui s'explique essentiellement par le mouvement de boycott.

A1. B- VENTES DE PRESTATIONS DE SERVICES

Ci-dessous l'évolution des ventes de prestations en 2018 par rapport à l'année 2017:

Montants en Kdhs	2017		2018		Écart Vs 2017	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Ventes de Prestations de services	743 469	9,9%	815 623	9,9%	72 154	9,71%

Le poids des ventes de prestations de services par rapport au chiffre d'affaires total du groupe est resté stable par rapport à l'année 2017 et représente 9,9% en 2018. Les ventes de prestations de services ont augmenté de 72 Mdhs par rapport à l'année 2017, passant de 743 Mdhs à 815 Mdhs en 2018 soit une hausse de 9,7%. Cette amélioration s'explique essen-

tiellement par :

- L'augmentation des volumes d'activité à périmètre total ;
- L'amélioration des conditions contractuelles de la coopération commerciale due à la forte capacité de négociation ;
- Les droits supplémentaires facturés à l'occasion de la rénovation des anciens sites et à l'ouverture des nou-

veaux magasins.

L'année 2018 a connu, en effet, l'ouverture de 16 nouveaux « Carrefour Market », l'ouverture d'un hypermarché à Tétouan et la rénovation de 10 points de vente. Cela s'inscrit dans la stratégie du groupe Label'Ve à offrir à sa clientèle la possibilité de faire ses courses dans un cadre agréable et optimal.

A.2 MARGES BRUTES

La marge brute se compose de : entre les ventes et les achats • Et des ventes de prestations de services.

- La marge directe (différence revendus de marchandises);

L'évolution de la marge brute du groupe courant 2018 par rapport à 2017 se présente comme suit:

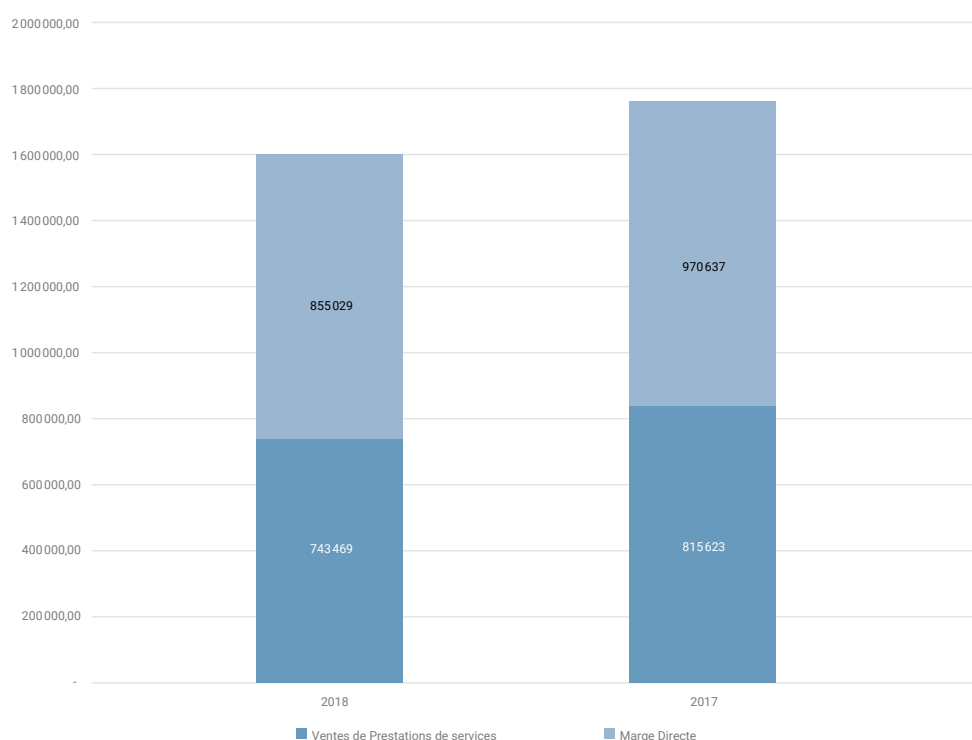
Montants en Kdhs	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% CA Ventes	VAL	% CA Ventes	VAL	%
Ventes de Marchandises (HT)	7 531 109	100,0%	8 217 333	100,0%	686 224	9,1%
Ventes de Prestations de services	743 469	9,9%	815 623	9,9%	72 154	9,7%
Chiffre d'affaires (HT)	8 274 578		9 032 957		758 378	9,2%
Achats Revendus (HT)	6 676 079	88,6%	7 246 697	88,2%	570 617	8,5%
Marge Directe	855 030	11,4%	970 637	11,8%	115 607	13,5%
Marge Brute	1 598 499	21,2%	1 786 260	21,7%	187 761	11,7%

La marge brute a enregistré une augmentation de 11,7% passant de 1 598 Mdhs en 2017 à 1 786 Mdhs en 2018. En ratio, la marge brute a connu une progression de 0,51

point et représente 21,7% par rapport aux ventes en 2018. Cette variation de la marge brute est liée essentiellement à l'amélioration :

- Des ventes de prestations de services : Marge arrière et autres produits de (+0,05 point) ;
- Et de la marge directe (+0,46 point).

Le graphe ci-après explique l'évolution de la marge directe et des ventes de prestations de services entre l'année 2017 et 2018 :



La progression de la marge directe s'explique essentiellement par l'amélioration continue des conditions d'achat, la restructuration de la stratégie Pricing, la réduction

des taux de pertes de gestion et les retombées des projets entamés au cours de ces dernières années notamment le projet marché. L'augmentation des ventes de pres-

tations de services de 72 Mdhs et de la marge directe de 115 Mdhs ont contribué à l'amélioration de la marge brute de 187 Mdhs.

A.3 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation consolidées en 2018 par rapport à l'année 2017 se détaillent comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Achats consommés de matières-fournitures	168 902	2,2%	178 680	2,2%	9 778	5,8%
Autres charges externes	469 146	6,2%	519 872	6,3%	50 726	10,8%
Impôts et taxes	52 350	0,7%	52 807	0,6%	456	0,9%
Charges de personnel	304 939	4,0%	330 059	4,0%	25 120	8,2%
Total charges de fonctionnement	995 338	13,2%	1 081 418	13,2%	86 080	8,6%
Dotations d'exploitation	248 805	3,3%	278 154	3,4%	29 349	11,8%
Total des charges d'exploitation	1 244 143	16,5%	1 359 571	16,5%	115 428	9,3%

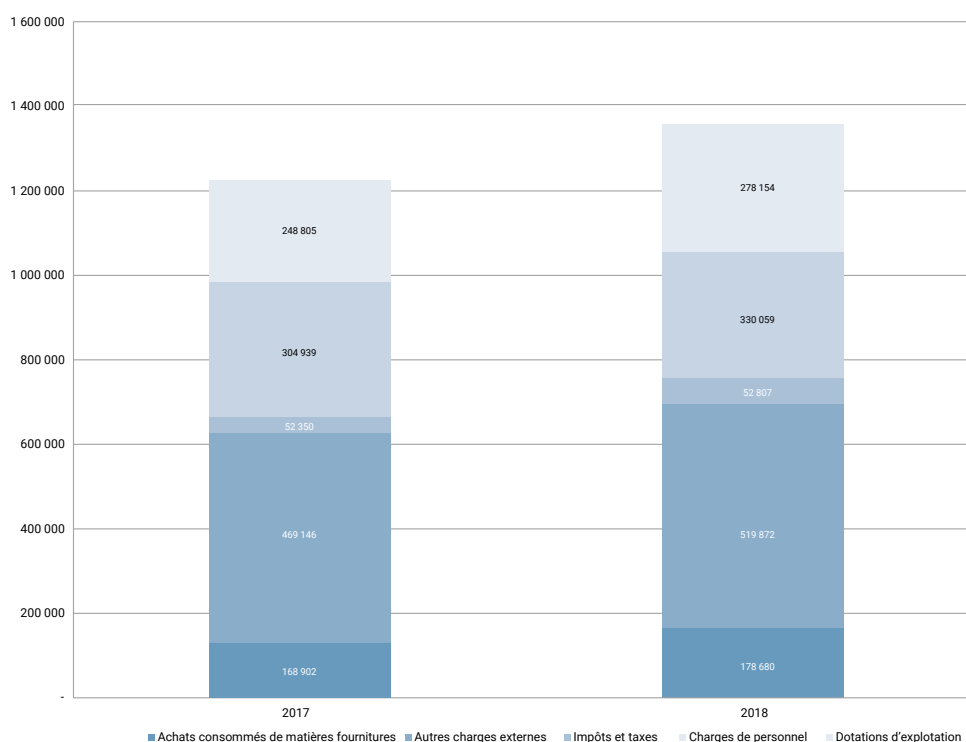
Les charges d'exploitation consolidées ont connu une augmentation de 9,3% passant de 1 244 Mdhs en 2017 à 1 359 Mdhs en 2018. Le taux des charges de fonctionnement a enregistré une amélioration

de -0,06 point par rapport à 2017 provenant essentiellement de l'économie d'échelle sur les charges:

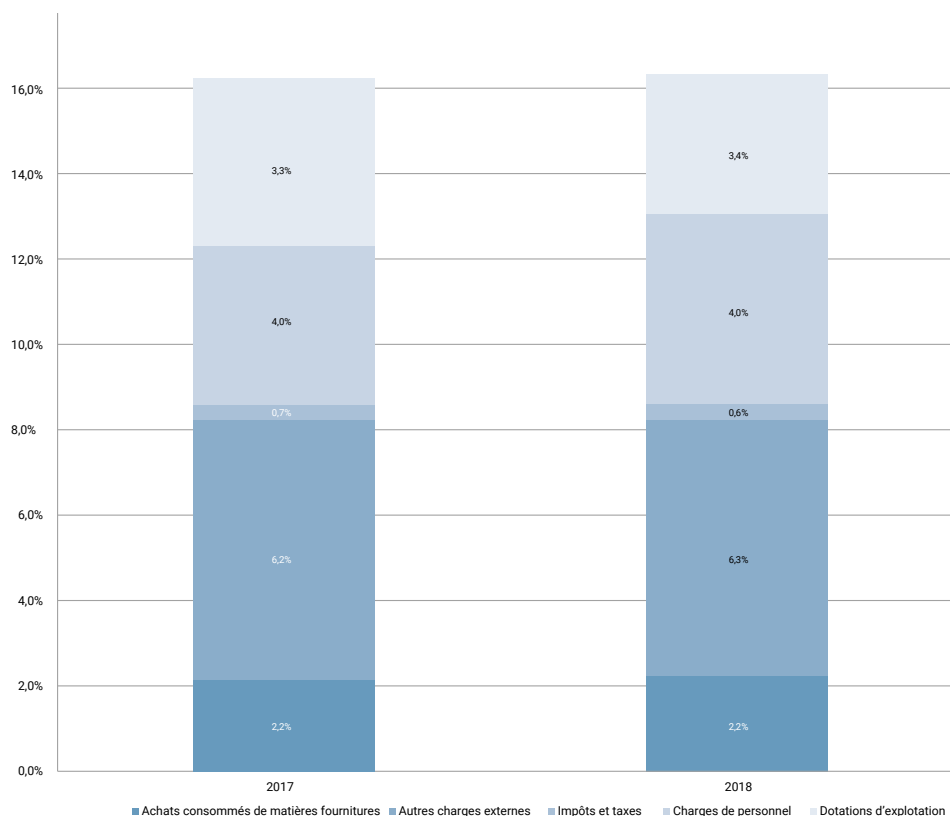
- De la centrale de -0,04 point passant de 1,83% des ventes en 2017 à 1,79% en 2018 ;

- Des « magasins » du périmètre constant -0,02. Les magasins ouverts entre 2017 et 2018 réalisent un léger dépassement lié au retard des ventes.

Le diagramme, ci-dessous, détaille les charges d'exploitation et leur évolution (en KDH)



Le diagramme, ci-dessous, détaille les charges d'exploitation et leur évolution (en %)



Ci-dessous 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 presta-

tions de services notamment les prestations d'archivage, de transport de fonds, de surveillance et de gardiennage.

En ratio, les charges relatives au poste « Achats consommés de matières et fournitures » sont restées stables entre 2017 et 2018 et ont enregistré un taux de 2,2%. Cette stabilité s'explique par la bonne maîtrise des charges grâce au plan d'économie d'énergie entamé par le groupe Label'Vie au cours de ces dernières années.

En valeur, la rubrique « Achats consommés de matières et fournitures », a connu une augmentation de 9 Mdhs passant ainsi de 168 Mdhs en 2017 à 178 Mdhs en 2018. Cette hausse s'explique par :

- L'ouverture de nouveaux magasins ;
- L'augmentation des volumes d'activités ;
- Et l'utilisation des emballages en papier biodégradable plus coûteux que les sachets en plastique.

• AUTRES CHARGES EXTERNES

Les « Autres charges externes » consolidées se ventilent comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Location et crédit bail	201183	2,7%	215 472	2,6%	14 289	7,1%
Entretien, réparation et transport	93103	1,2%	105 420	1,3%	12 317	13,2%
Déplacements et marketing	82 200	1,1%	87 950	1,1%	5 750	7,0%
Autres	92 660	1,2%	111 030	1,4%	18 371	19,8%
Total des autres charges externes	469 146	6,2%	519 872	6,3%	50 726	10,8%

Les autres charges externes ont connu une augmentation de 10,8% en 2018 passant de 469 Mdhs à 519 Mdhs (soit +50 Mdhs en valeur). Cette hausse s'explique par des volumes d'activité plus importants et des charges additionnelles relatives aux ouvertures 2017 et 2018.

Les principales évolutions des « autres charges externes » concernent les postes suivants:

• Location et Crédit-bail :

Ce poste est passé de 201 Mdhs en 2017 à 215 Mdhs en 2018, soit une évolution de 7,1% qui s'explique notamment d'une part, par les nouveaux contrats de bail et de leasing relatifs aux magasins ouverts courant 2017 et 2018, d'autre part, par les révisions triennales des anciens contrats de bail.

• Entretien, réparation et transport :

Le poste « entretien, réparation et transport » a augmenté de 12 Mdhs en valeur et de 13,2% en ratio. Cette évolution s'explique par :

- Les frais d'entretien et de mainte-

nance relatifs aux points de vente ouverts à fin 2016 et courant 2017 dont la période d'une année de garantie est arrivée à échéance ;

- La rénovation de 10 point de ventes ;
- 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 2017 et 2018.

• Déplacements et marketing :

Ce poste a connu une légère augmentation en valeur de +5 Mdhs, passant de 82 Mdhs à 87 Mdhs et s'est stabilisé en ratio à 1,1% des ventes par rapport à son niveau en 2017. Ainsi, le poids «Marketing » a été impacté positivement par les ouvertures des nouveaux magasins qui lui ont permis de bénéficier des économies d'échelles réalisées sur la conception et la distribution de dépliants et des affiches publicitaires.

• Le poste « Autres » :

Le poste « Autres » comprend principalement les charges de téléphone, d'assurance et les charges relatives à la franchise. En ratio, cette rubrique

a connu une légère augmentation de 0,2 point par rapport à l'année dernière. En valeur, la rubrique a enregistré une hausse de 18 Mdhs qui s'explique en partie par l'augmentation des volumes d'activité.

En général, le ratio des autres charges externes a enregistré une légère augmentation de 0,1 point par rapport à son niveau en 2017. Avec l'augmentation prévue du volume des ventes des magasins ouverts en 2018, le poids des charges devrait revenir à son niveau de 2017.

• IMPÔTS ET TAXES

Entre 2017 et 2018, le poste impôts et taxes est passé de 52,3 Mdhs à 52,8 Mdhs, soit une hausse en valeur de 0,5 Mdhs. En termes de ratio, le poids des impôts et taxes a enregistré une baisse de (-0,1 point).

L'augmentation en valeur s'explique notamment par la « Taxe d'Habitation et Services Communaux » liée à l'augmentation contractuelle des loyers et aux nouveaux contrats de bail des magasins ouverts en 2018.

• CHARGES DU PERSONNEL

Ci-après, l'évolution des charges du personnel consolidées du groupe Label'Vie pour l'année 2018 Vs 2017 :

MONTANTS EN KDHS	2017			2018			Écarts Vs 2017	
	VAL	POIDS	% Ventes	VAL	POIDS	% Ventes	VAL	%
Salaires Bruts	257398	84%	3,4%	279155	85%	3,4%	21757	8,5%
Charges Sociales	46052	15%	0,6%	48168	15%	0,6%	2116	4,6%
Autres charges du personnel	1489	0%	0,0%	2736	1%	0,0%	1247	83,8%
Total des charges de personnel	304939	100%	4,0%	330059	100%	4,0%	25120	8%

Les charges du personnel du groupe ont connu une évolution de 8%, soit une hausse de 25 Mdhs par rapport à l'année précédente et ce suite aux ouvertures des nouveaux points de vente en 2018.

En ratio, le poids des charges du personnel par rapport aux ventes est resté stable entre 2017 et 2018 à un taux de 4%. La maîtrise des ratios de charges témoigne de la maturité de tous les formats de magasins du groupe Label'Vie.

• DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation ont connu une augmentation de 11,8% en 2018 par rapport à l'année précédente, soit une hausse en valeur de 29 Mdhs. En ratio, le poids de cette rubrique par rapport au chiffre d'affaires est passé de 3,3% en 2017 à 3,4% en 2018.

Cette augmentation est due principalement aux dotations additionnelles induites par :

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

A.4 EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Ventes de Marchandises (HT)	7531109		8217333		686224	9,1%
Ventes de Prestations de services	743469	9,9%	815623	9,9%	72154	9,7%
Chiffre d'affaires (HT)	8274578		9032957		758378	9,2%
Marge Directe	855030	11,4%	970637	11,8%	115607	13,5%
Marge Brute	1598499	21,2%	1786260	21,7%	187761	11,7%
Frais de Fonctionnement	995338	13,2%	1081418	13,2%	86080	8,6%
Excédent Brut d'exploitation	603161	8,0%	704842	8,6%	101681	16,9%

L'Excédent Brut d'Exploitation a enregistré une progression de +16,9% par rapport à 2017 passant de 603 Mdhs à 704 Mdhs en 2018.

En termes de ratio sur les ventes, l'Excédent Brut d'Exploitation s'est bonifié de (+0,6 point) par rapport à 2017 et affiche un ratio de 8,6% des ventes. Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- La montée en puissance du segment hypercash ;
- L'amélioration des taux de marge

brute de (+0,51 point) passant de 21,2% en 2017 à 21,7% en 2018, cette amélioration est essentiellement liée à :

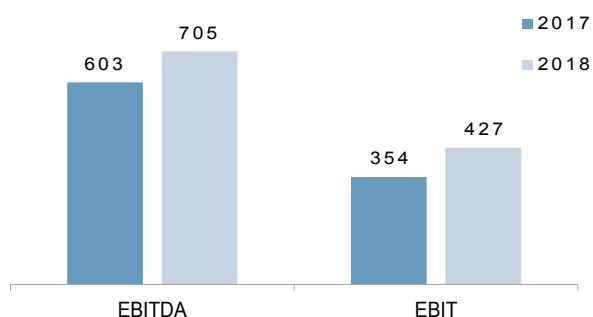
- La progression du ratio des ventes de prestations de services de (+0,05 point) ;
- Et l'amélioration du taux de marge directe de (+0,46 point) due :
 - Aux projets relatifs au rayon marché ;
 - À l'amélioration de la disponibilité des produits au niveau des points

de vente ;

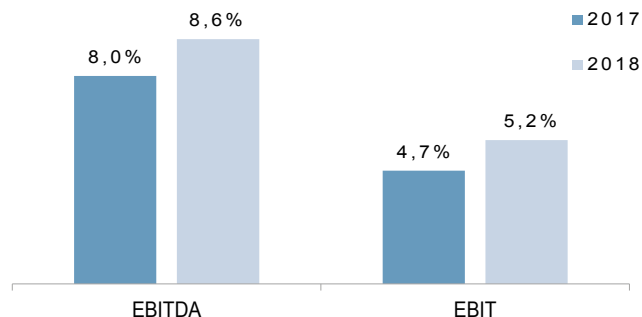
- À l'amélioration des conditions d'achat ;
- À la maîtrise des stocks et des pertes de gestion ;

- Les économies d'échelle réalisées essentiellement sur les charges de la « Centrale » et de la logistique qui ont permis de stabiliser le ratio des charges de fonctionnement du groupe à 13,2%.

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



Evolution des marges (% des ventes)



A.5 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

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

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écart Vs 2017	
	VAL	% Ventes	VAL	% Ventes	VAL	%
Résultat d'Exploitation	354 356	4,7%	426 689	5,2%	72 333	20,4%

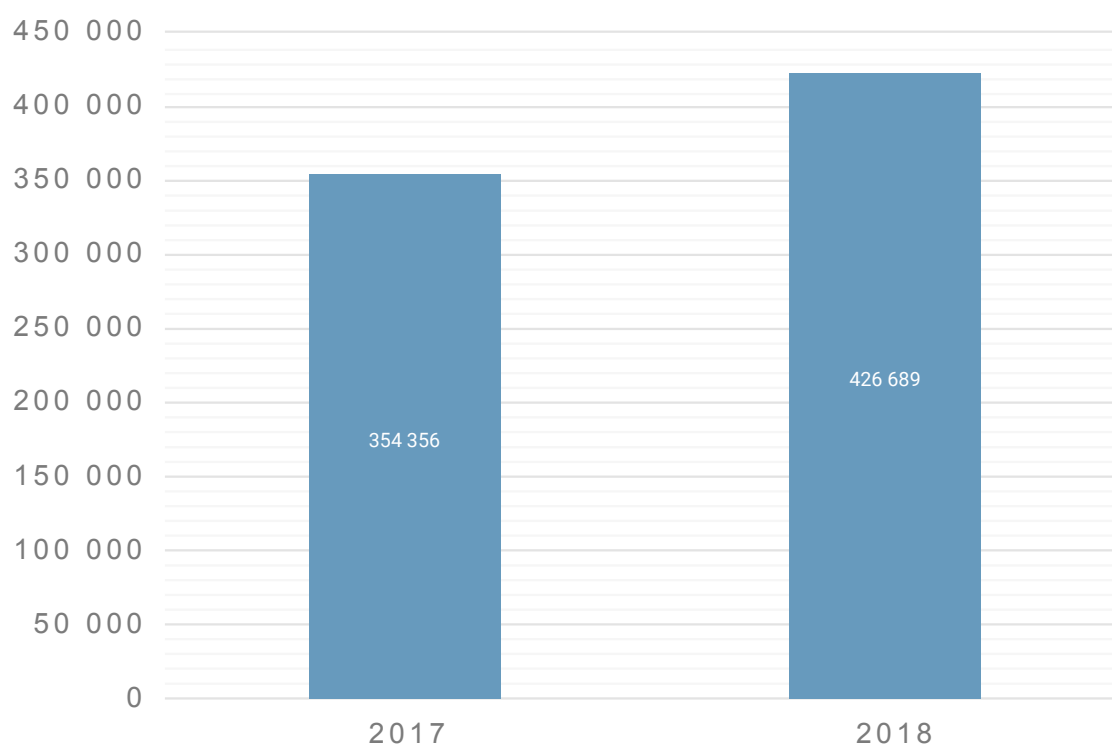
Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 20,4% passant de 354 Mdhs à 426 Mdhs en 2018. En ratio, le résultat d'exploitation a enregistré une évolution de (+0,5

point) : 5,2% contre 4,7% en 2017. Cette hausse s'explique par :

- L'amélioration des taux de marge brute de (+0,51 point) ;
- 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.

Évolution du résultat d'exploitation consolidé entre les exercices 2017 et 2018 (en Kdhs) :



A.6 RÉSULTAT FINANCIER

Le détail du résultat financier consolidé du groupe Label'Vie de l'année 2018 se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Produits financiers nets	116143	1,5%	119051	1,4%	2908	2,5%
Charges financières	-144248	-1,9%	-142933	-1,7%	1315	-0,9%
Gains/Pertes sur change	-2867	0,0%	-744	0,0%	2123	Inf à 0%
Résultat Financier	-30973	-0,4%	-24627	-0,3%	6346	-20,5%

Le résultat financier est passé de -30,9 Mdhs en 2017 à -24,6 Mdhs en 2018 soit une amélioration de 0,1 point en termes de ratio sur ventes; passant de -0,4% des ventes en 2017 à -0,3% des ventes en 2018.

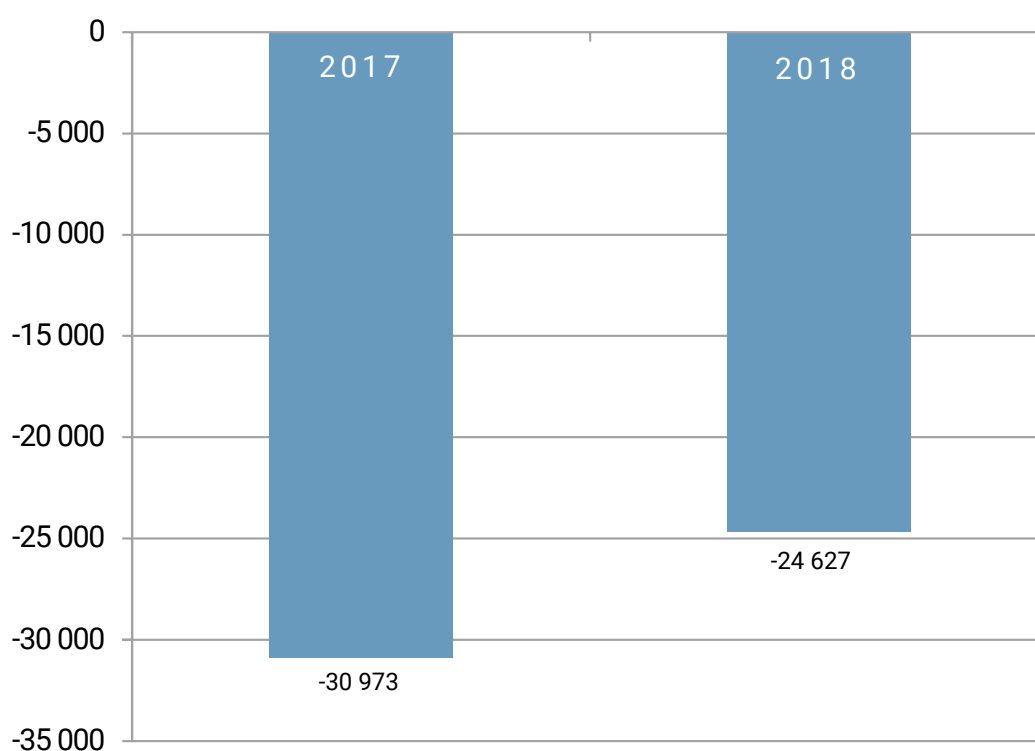
Cette amélioration du résultat financier s'explique essentiellement par :

- Une économie de 3 Mdhs sur les charges financières due à l'optimisation des coûts de financement ;
- Une amélioration des produits fi-

nanciers de 3 Mdhs.

Le poids du résultat financier par rapport aux ventes de marchandises devrait se maintenir à un niveau de 0,3% à horizon 2019.

Évolution du résultat financier consolidé entre les exercices 2017 et 2018



A.7 RÉSULTAT NON COURANT

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

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Produits non courants	9850	0,1%	94515	1,2%	84665	>100%
Charges non courantes	11071	0,1%	98665	1,2%	87594	>100%
Résultat Non Courant	-1222	0,0%	-4151	-0,1%	-2929	>100%

Le résultat non courant consolidé est passé de -1 222 Kdhs en 2017 à -4 151 Kdhs en 2018 soit une baisse de 2,9 Kdhs.

A noter que ce résultat non courant contient principalement :

- La plus-value sur la cession du foncier du site Zaërs (35 Mdhs) ;

- La charge non courante relative au contrôle fiscal d'une valeur (32 Mdhs).

A.8 RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT NET

Le tableau ci-après détaille l'évolution du résultat net consolidé entre 2017 et 2018 :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% VENTES	VAL	% VENTES	VAL	%
Résultat d'Exploitation	354 382	4,7%	426 689	5,2%	72 307	20,4%
Résultat financier	-30 973	-0,4%	-24 627	-0,3%	6 346	-20,5%
Résultat courant	323 409	4,3%	402 062	4,9%	78 653	24,3%
Résultat non courant	-1222	0,0%	-4151	0%	-2 929	239,7%
Impôt sur les Sociétés	-81292	-1,1%	-109511	-1,3%	-28 219	34,7%
Résultat Net	240896	3,2%	288 401	3,5%	47505	19,7%

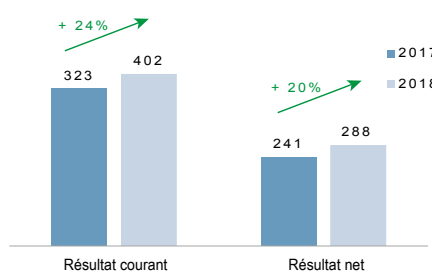
Le résultat courant a connu une augmentation de 24%, passant de 323 Mdhs en 2017 à 402 Mdhs en 2018. En termes de ratio, le résultat courant s'est bonifié de (+0,6 points) pour atteindre

4,9% des ventes. Cette amélioration s'explique par les bonnes performances réalisées au niveau de l'exploitation (+0,49 point au niveau de l'EBE) et par l'amélioration des coûts de financement

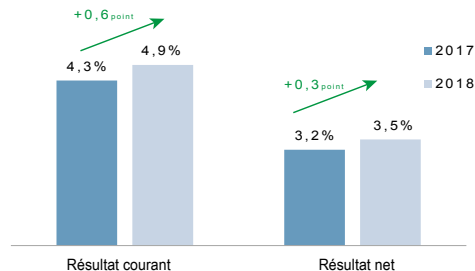
de (+0,11 point au niveau du résultat financier).

Le Résultat Net s'est établi à 288,4 Mdhs en progression de 19,7% par rapport à l'exercice 2017, soit 3,5% des ventes.

Évolution du Résultat courant et du Résultat net (Mdhs)



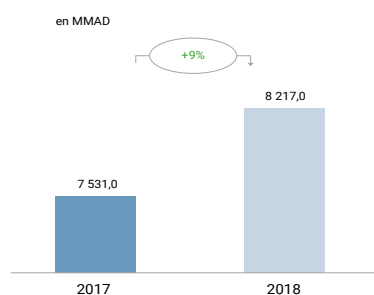
Évolution des marges (% des ventes)



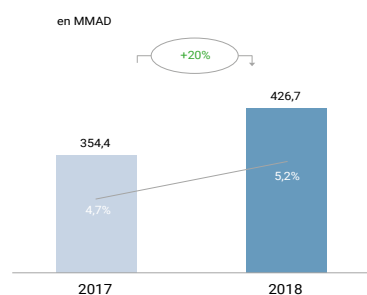
ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DU GROUPE LABEL'VIE :

Ci-dessous l'évolution consolidée entre 2017 et 2018 des principaux indicateurs :

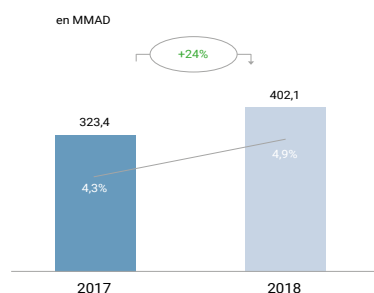
Ventes



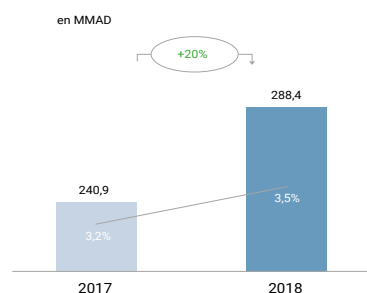
Résultat d'Exploitation et Marge d'Exploitation



Résultat Courant et Taux du Résultat Courant



Résultat Net et Marge Nette



B. ANALYSE DU BILAN

Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif de la société Label'Ve pour la période 2017– 2018 :

ACTIF :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Immobilisations	3 417 412	57%	3 610 280	54%	192 868	6%
Investissements	4 021 624	67%	4 391 666	65%	370 042	9%
Non Valeurs	495 355	8%	646 698	10%	151 342	31%
Incorporelles	194 925	3%	200 568	3%	5 643	3%
Corporelles	1 688 377	28%	1 899 674	28%	211 297	13%
Financières	1 642 967	27%	1 644 726	24%	1 759	0%
Amortissements	-604 213	-10%	-781 386	-12%	-177 173	29%
Stocks	596 236	10%	691 723	10%	95 487	16%
Marchandises	586 867	10%	681 830	10%	94 963	16%
Consommables	9 370	0%	9 894	0%	524	6%
Créances de l'actif circulant	1 438 698	24%	1 608 522	24%	169 824	12%
Clients Marge Arrière	851 436	14%	868 950	13%	17 514	2%
Clients Recettes	252 548	4%	257 743	4%	5 195	2%
Avances - Fournisseurs	34 097	1%	41 625	1%	7 528	22%
Personnel	8 291	0%	12 695	0%	4 405	53%
Etat	239 890	4%	269 114	4%	29 224	12%
Autres créances	52 435	1%	158 394	2%	105 959	202%
Placement	10 888	0%	7 048	0%	-3 840	-35%
OPCVM / ACTION	10 888	0%	7 048	0%	-3 840	-35%
D.A.T	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	570 905	9%	805 206	12%	234 301	41%
TOTAL BILAN ACTIF	6 034 138	100%	6 722 779	100%	688 641	11%

PASSIF :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts	
	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	%
Capitaux propres	1 664 675	28%	1 733 555	26%	68 880	4%
Capital Social	283 896	5%	283 896	4%	0	0%
Réserves et R.A.N	1 204 190	20%	1 230 779	18%	26 589	2%
Résultat Net	176 589	3%	218 880	3%	42 291	24%
Dettes de Financement	1 941 120	32%	2 169 529	32%	228 409	12%
Financement permanent	3 606 795	60%	3 906 772	58%	299 976	8%
Dettes du passif circulant	2 307 343	38%	2 496 008	37%	188 665	8%
Dettes envers les Fournisseurs	1 452 232	24%	1 591 711	24%	139 478	10%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	12 030	0%	10 958	0%	-1 072	-9%
Dettes envers l'Etat	180 619	3%	178 177	3%	-2 443	-1%
Autres dettes	662 461	11%	715 163	11%	52 701	8%
Trésorerie - Passif	0	0%	320 000	5%	320 000	
TOTAL BILAN PASSIF	6 034 138	100%	6 722 779	100%	688 641	11%

Le tableau ci-joint présente le bilan Actif et Passif consolidé du groupe sur les périodes 2017 et 2018 :

ACTIF :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Immobilisations	3 758 822	54%	3 947 855	53%	189 034	5%
Investissements	4 744 698	68%	5 208 899	69%	464 200	10%
Non Valeurs	753 670	11%	948 283	13%	194 614	26%
Incorporelles	394 918	6%	400 341	5%	5 423	1%
Corporelles	2 211 214	32%	2 473 619	33%	262 405	12%
Financières	1 384 897	20%	1 386 656	18%	1 759	0%
Amortissements	-985 877	-14%	-1 261 043	-17%	-275 167	28%
Stocks	1 285 379	19%	1 478 326	20%	192 947	15%
Marchandises	1 274 192	18%	1 466 528	20%	192 336	15%
Consommables	11 187	0%	11 798	0%	611	5%
Produits en cours	0	ND	0	ND	ND	ND
Créances de l'actif circulant	1 410 276	20%	1 564 838	21%	154 562	11%
Clients	833 905	12%	827 986	11%	-5 918	-1%
Avances - Fournisseur	83 931	1%	101 678	1%	17 747	21%
Personnel	9 941	0%	15 233	0%	5 292	53%
Etat	428 753	6%	465 268	6%	36 515	9%
Autres créances	53 746	1%	154 674	2%	100 927	188%
Placement	50 123	1%	21 278	0%	-28 845	-58%
OPCVM / ACTION	50 123	1%	21 278	0%	-28 845	-58%
D.A.T	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	424 648	6%	503 828	7%	79 180	19%
TOTAL BILAN ACTIF	6 929 249	100%	7 516 126	100%	586 877	8%

PASSIF :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	%
Capitaux propres	1 710 979	25%	1 853 543	25%	142 563	8%
Capital Social	283 896	4%	283 896	4%	0	0%
Réserves et R.A.N	1 186 187	17%	1 281 245	17%	95 058	8%
Résultat Net	240 896	3%	288 401	4%	47 505	20%
Dettes de Financement	2 103 738	30%	2 307 390	31%	203 652	10%
Financement permanent	3 814 717	55%	4 160 933	55%	346 215	9%
Dettes du passif circulant	3 114 531	45%	3 355 193	45%	240 662	8%
Dettes envers les Fournisseurs	2 837 147	41%	3 081 442	41%	244 294	9%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	24 026	0%	21 702	0%	-2 324	-10%
Dettes envers l'Etat	227 746	3%	225 238	3%	-2 508	-1%
Autres dettes	25 612	0%	26 812	0%	1 199	5%
Trésorerie - Passif	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL BILAN PASSIF	6 929 249	100%	7 516 126	100%	586 877	8%

B.1 ACTIF IMMOBILISÉ

Ci-dessous, l'évolution de l'actif immobilisé consolidé en 2018 par rapport à 2017 :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écart Vs 2017	
	BRUT	NET	BRUT	NET	BRUT	NET
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	4 744 698	3 758 822	5 208 899	3 947 855	464 200	189 034

Le poste actif immobilisé a enregistré en 2018 une hausse en valeur nette de 189 Mdhs et en valeur brute de 464 Mdhs, ce

qui s'explique notamment par :

- Les acquisitions, constructions et aménagements liés aux nouveaux sites et

aux investissements de renouvellement;

- Les investissements relatifs aux nouveaux projets prévus en 2019.

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

Le tableau ci-après présente le détail de l'actif immobilisé consolidé entre 2017 et 2018 par rubriques :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% Total Actif	VAL	% Total Actif	VAL	%
Investissements	4 744 698	68%	5 208 899	69%	464 200	10%
Non-valeurs	753 670	11%	948 283	13%	194 614	26%
Incorporelles	394 918	6%	400 341	5%	5 423	1%
Corporelles	2 211 214	32%	2 473 619	33%	262 405	12%
Financières	1 384 897	20%	1 386 656	18%	1 759	0%
Amortissements	-985 877	-14%	-1 261 043	-17%	-275 167	28%
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	3 758 822	54%	3 947 855	53%	189 034	5%

L'actif immobilisé a connu une évolution de 189 Mdhs en valeur en 2018 par rapport à l'année précédente, soit une hausse de 5%. Cette augmentation se ventile comme suit :

• Immobilisations en non-valeurs

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

démarrage des nouveaux magasins. Le poids des immobilisations en non-valeurs par rapport à l'actif a évolué de 2 points en 2018 par rapport à 2017 et a enregistré une augmentation en valeur de 194 Mdhs (+26%), passant ainsi de 753 Mdhs en 2017 à 948 Mdhs en 2018. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- Les frais liés au démarrage des nouveaux magasins ouverts en 2018 ;
- Les frais liés aux rénovations de 10 magasins existants ;
- Frais accessoires et d'enregistrement sur investissement intervenu en 2018.

• Immobilisations incorporelles

Composées des fonds de commerce et des licences informatiques, les immobilisations incorporelles ont connu une hausse de 1 Point en 2018 par rapport à 2017, passant de 394 Mdhs en 2017 à 400 Mdhs en 2018.

• Immobilisations corporelles

Le poste des immobilisations corporelles regroupe les terrains, les constructions, le mobilier de bureau et les installations techniques des aménagements & agencements.

Ci-dessous, le détail des immobilisations corporelles consolidé par rapport à 2017 :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Terrains	178 368	8%	194 874	8%	16 506	9,3%
Construction, installation techniques, et aménagements divers	1 826 553	83%	2 186 529	88%	359 977	20%
Immobilisations en cours	206 293	9%	92 216	4%	-114 077	-55%
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 211 214	100%	2 473 619	100%	262 405	12%

Les immobilisations corporelles ont connu une augmentation de 12% en 2018 par rapport à l'année précédente, passant ainsi de 2 211 Mdhs en 2017 à 2 473 Mdhs en 2018. Cette variation s'explique notamment par :

- L'achat d'un terrain à Tétouan d'un montant de 57 Mdhs et la cession du terrain de Zaer pour une valeur de 40 Mdhs ;
- La construction et l'aménagement d'un hypermarché à Tétouan ;
- Les aménagements de 16 Carrefour Market ouverts en 2018 ;

- La rénovation de 10 magasins et 3 caves alcoolés ;
- Les équipements relatifs aux ouvertures et rénovations 2018.

• Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont enregistré une augmentation de 1,8 Mdhs, liée principalement :

- Aux droits au bail relatifs aux ouvertures 2018 pour un montant 0,6 Mdhs ;
- Et à l'achat des titres de participation pour un montant de 1,2 Mdhs détaillé comme suit :

- 600 actions à Moulat Lkheir ;
- 300 actions à Aradei Sud ;
- Et 300 actions à Laayoune LV.

B.2 STOCKS

Les stocks de marchandises ont connu une hausse de 192 Mdhs pour atteindre 1 478 Mdhs soit une augmentation de 15% en 2018 par rapport à 2017. Cette augmentation s'explique essentiellement par les stocks additionnels relatifs aux ouvertures des nouveaux magasins et aux volumes d'activité de plus en plus importants.

B.3 CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT

Ci-dessous, le détail des créances de l'actif circulant consolidé par rapport à 2017 :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		ECARTS Vs 2017	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Clients	833 905	12%	827 986	11%	-5 918	-1%
Avances - Fournisseurs	83 931	1%	101 678	1%	17 747	21%
Personnel	9 941	0%	15 233	0%	5 292	53%
Etat	428 753	6%	465 268	6%	36 515	9%
Autres créances	53 746	1%	154 674	2%	100 927	188%
Créances de l'Actif Circulant	1 410 276	20%	1 564 838	21%	154 562	11%

En 2018, le poste « créances de l'actif circulant » est passé de 1 410 Mdhs à 1 564 Mdhs soit une hausse en valeur de 154 Mdhs, en corrélation avec l'augmentation des volumes d'affaires. Leur poids par rapport au total bilan a enregistré par contre une baisse de -1 point, suite aux efforts de recouvrement des créances clients opérés en 2018.

Les variations les plus importantes se détaillent comme suit :

- Avances-fournisseurs : plus de 17 Mdhs en valeur et 21% en ratio, cette augmentation est due aux avances sur commandes d'investissement relatif aux magasins en cours d'ouverture ;
- Le poste « Etat » a enregistré une augmentation par rapport à 2017 en va-

leur de 36 Mdhs. Cette augmentation s'explique principalement par le poste « Etat-TVA » suite à la hausse des volumes des achats ;

- Autres créances : l'augmentation de 101 Mdhs est relative à la créance sur la cession de Zaërs en cours de paiement à fin 2018.

B.4 TRÉSORERIE ET PLACEMENT

L'évolution du poste « Trésorerie et Placement » se résume comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	% TOTAL ACTIF	VAL	%
Placement	50 123	1%	21 278	0%	-28 845	-58%
OPCVM / ACTION	50 123	1%	21 278	0%	-28 845	-58%
D.A.T	0	0%	0	0%	0	0%
Trésorerie	424 648	6%	503 828	7%	79 180	19%
Total Trésorerie & Placement	474 771	7%	525 106	7%	50 335	11%

Le poste « trésorerie et placement » de 50 Mdhs soit une évolution de 11%, Mdhs en 2018.
du groupe a connu une augmentation passant de 474 Mdhs en 2017 à 525

Ci-dessous, l'explication de la variation de trésorerie

INDICATEURS FINANCIERS	2017		2018		Evolution	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes
Fonds de Roulement	55 918	3	157 777	7	101 859	4
Capitaux Propres	1 710 979	83	1 853 543	82	142 563	-1
Résultat Net	240 893		288 401			
Distribution de dividendes	-80 000		-150 000			
Augmentation de capital	396 475		-			
Intérêts Minoritaires	4 044		4 162			
Dettes de Financement	2 103 738	102	2 307 390	102	203 651	1
Nouveaux CMT	368 920		324 488			
Emprunt Obligataire	-116 600		-			
Remboursements	-102 096		-120 837			
Financement permanent	3 814 717	186	4 160 932	185	346 215	-1
Taux d'endettement Net	42,6%		42,8%			
Immobilisations	-3 758 822	-182	-4 003 155	-178	-244 333	4
Investissements	553 776		519 418			
Amortissements	-239 536		-275 085			
BFR Normatif	685 986	33	732 927	33	46 941	-1
Stocks	-1 285 379	-62	-1 478 326	-66		
Créances / Dettes	1 971 365	96	2 211 253	98		
Autres éléments circulants	-267 133	-13	-365 598	-16	-98 466	-3
TRESORERIE & PLACEMENTS	474 771	23	525 106	23	50 335	0

L'amélioration de la trésorerie de 50 Mdhs par rapport à son niveau au 31/12/2017 provient de:

- L'amélioration du Fonds de roulement « FR » de 102 Mdhs suite à l'amélioration du résultat et à l'aug-

mentation des dettes de financement ;

- Un Excédent en Fonds de roulement (EFR) de 733,0 Mdhs, qui a enregistré plus de 47 Mdhs par rapport à son niveau de 2017. En nombre de

jour, l'EFR est resté stable à 33 jours de vente ;

- La dégradation des autres éléments circulants de -98 Mdhs suite principalement à la créance sur la cession du foncier du site « Zaërs ».

B.5 FINANCEMENT PERMANENT

En 2018, le financement permanent consolidé du groupe par rapport à 2017 se présente comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	% TOTAL PASSIF	VAL	%
Capitaux propres	1 710 979	25%	1 853 543	25%	142 563	8%
Capital Social	283 896	4%	283 896	4%	0	0%
Réserves et R.A.N	1 186 187	17%	1 281 245	17%	95 058	8%
Résultat Net	240 896	3%	288 401	4%	47 505	20%
Dettes de Financement	2 103 738	30%	2 307 390	31%	203 652	10%
FINANCEMENT PERMANENT	3 814 717	55%	4 160 933	55%	346 215	9%

(1) Capitaux propres

Les « capitaux propres » ont connu une augmentation de 8% : le poste est passé de 1 710 Mdhs en 2017 à 1 853 Mdhs en 2018. Cette variation est due essentiellement à la bonne perfor-

mance au niveau du résultat net qui s'est établi à 288 Mdhs en 2018.

(2) Dettes de financement

Constituées des emprunts auprès des établissements de crédit et des em-

prunts obligataires, les dettes de financement ont connu par rapport à 2017 une augmentation nette de 203 Mdhs (déblocage de 324 Mdhs et remboursement de 121 Mdhs), passant de 2 103 Mdhs en 2017 à 2 307 Mdhs en 2018.

La variation des dettes de financement se détaille comme suit :

INDICATEURS FINANCIERS	2017		2018		EVOLUTION	
	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES	MONTANT	J DE VENTES
Dettes de Financement	2 103 738	102	2 307 390	102	203 651	1
Nouveaux CMT	368 920		324 488			
Emprunt Obligataire	-116 600		-			
Remboursements	-102 096		-120 837			

B.6 DETTES DU PASSIF CIRCULANT

Les dettes du passif circulant en 2018 par rapport à 2017 du groupe Label'Vie se détaillent comme suit :

MONTANTS EN KDHS	2017		2018		Écarts Vs 2017	
	VAL	% TOTAL	VAL	% TOTAL	VAL	%
Dettes envers les Fournisseurs	283 714 7	91%	308 144 2	92%	24 429 4	9%
Dettes envers le personnel et les organismes sociaux	24 026	1%	21 702	1%	-2 324	-10%
Dettes envers l'Etat	227 746	7%	225 238	7%	-2 508	-1%
Autres dettes	25 612	1%	26 812	1%	1 199	5%
TOTAL DETTES DU PASSIF CIRCULANT	311 453 1	100%	335 519 3	100%	24 066 2	8%

Le passif circulant du groupe a progressé de 8% Mdhs passant de 3 114 Mdhs en 2017 à 3 355 Mdhs en 2018. Cette variation s'explique

essentiellement par l'augmentation des dettes fournisseurs de +244 Mdhs suite à l'augmentation des volumes d'activité.

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 2017	1450608	377158	377158	449689	203085	43518
Date de clôture 2018	1589793	397448	381550	508734	254367	47694

C. ETUDE DES PRINCIPAUX RATIOS

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

C.1 RATIO DE PERFORMANCE

Le tableau suivant présente la variation du ratio de performance en 2018 par rapport à 2017 :

INDICATEURS EN KDH	2017	2018	Écarts Vs 2017	
			VARIATION	%
Taux de valeur ajoutée (1)	11,5%	11,9%	0,4%	
Valeur Ajoutée	951 358	1 077 931	126 573	13,3%
Chiffre d'affaires	8 274 578	9 032 957	758 378	9,2%
Coefficient de rendement du travail salarié (2)	3,12	3,27	0,15	
Charges de personnel	304 939	330 059	25 120	8,2%
Marge d'exploitation (3)	7,3%	7,8%	0,5%	
Excédent brut d'exploitation	603 161	704 842	101 681	16,9%
Marge opérationnelle (4)	4,3%	4,7%	0,4%	
Résultat d'exploitation	354 382	426 689	72 307	20,4%

(1) Taux de valeur ajoutée

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

La valeur ajoutée a connu une hausse de 126 Mdhs en 2018 par rapport à 2017, passant ainsi de 951 Mdhs à 1 077 Mdhs. Cette amélioration s'explique essentiellement par la progression du chiffre d'affaires du groupe, l'amélioration des marges (directe et arrière) et par la maîtrise des charges de fonctionnement.

(2) Coefficient de rendement du travail salarié

Le coefficient de rendement du travail salarié correspond au ratio « Valeur Ajou-

tée » / « Charges de personnel » et mesure la richesse créée pour un dirham de masse salariale dépensé.

Ce taux a connu une amélioration de 0,15 Dhs entre 2017 et 2018 passant de 3,1 à 3,3 en 2018.

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

(4) Marge opérationnelle

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

La marge opérationnelle s'est améliorée

de (+0,4 point) pour s'établir à 4,7% en 2018 contre 4,3% en 2017. Cette progression s'explique principalement par la maîtrise des charges de fonctionnement qui a impliqué une hausse du résultat d'exploitation, l'augmentation significative des volumes de vente et de la marge brute.

Les ratios de performance ont évolué comme suit par en 2018 rapport à 2017 :

- Le taux de la valeur ajoutée a connu une variation de 0,4% ;
- Le coefficient de rendement du travail salarié a augmenté de 0,15 Dhs ;
- La marge opérationnelle a connu une hausse de 0,4%.

C.2 RATIO DE LIQUIDITÉ

Les indicateurs de liquidité en 2018 par rapport à l'année 2017 se présentent comme suit :

COMPOSANTES DU BFR	2017	Nbre jrs / ventes	2018	Nbre jrs / ventes	Écarts vs 2017	Nbre jrs / ventes
STOCKS	1285 379	61	1478 326	65	192 947	3
Marchandises	1274 192	61	1466 528	64	192 336	3
Consommables	11 187	1	11 798	1	611	0
Produits En Cours	0	0	0	0		
Actif Circulant	1410 276	67	1564 838	69	154 562	1
Créances Clients	833 905	40	827 986	36	-5 918	-4
Autres	576 372	28	736 852	32	160 480	5
Dettes Circulantes	3114 531	149	3355 193	147	240 662	-2
Fournisseurs	2837 147	136	3081 442	135	244 294	-1
Autres	277 384	13	273 752	12	-3 632	-1
Bfr	418 876	20	312 029	14	-106 847	-6

(1) Délai de rotation des stocks

En 2018, le délai de rotation des stocks couvre 65 jours de vente.

(2) Délai de règlement clients

Par rapport à 2017, le délai de règlement des créances de l'actif circulant a augmenté de 1 jour en 2018. Ceci est dû aux créances sur l'état (TVA) qui sont dépendants de la va-

riation des volumes des achats.

Suite aux efforts déployés courant l'année 2018, le délai de règlement des créances clients a baissé de -4 jours.

(3) Délai de règlement fournisseurs

Le délai de règlement des dettes du passif circulant a connu une baisse de 2 jours, passant de 149 jours en

2017 à 147 jours en 2018.

En valeur, le poste « Dettes Fournisseurs » a enregistré une augmentation qui s'explique essentiellement par l'augmentation du volume d'achats suite à l'ouverture de nouveaux magasins en 2018 et aux performances du périmètre comparable.

C.3 RATIO DE RENTABILITÉ

INDICATEURS	2017	2018	Écarts
Rentabilité des capitaux propres	14,2%	15,7%	1,5
Rentabilité nette	3,4%	3,7%	0,2

(1) Rentabilité des capitaux propres

Il s'agit du rapport entre le résultat net et les capitaux propres. La rentabilité des capitaux propres a connu une évolution favorable en 2018 par rapport à l'année précédente. Ce ra-

tio a connu une augmentation de 1,5 point pour s'établir à 15,7% en 2018 contre 14,2% en 2017. Cette amélioration s'explique par l'évolution du résultat net en 2018 qui est passé de 240 Mdhs à 288 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% en 2018. Cette augmentation s'explique par l'amélioration du résultat net enregistrée en 2018.

C.4 RATIO D'ENDETTEMENT

Le tableau suivant permet de mesurer le poids de l'endettement à long terme de la société en 2018 par rapport à 2017 :

INDICATEURS EN KDH	2017	2018	Variation Vs 2017	%
DMLT	2103738	2307390	203652	10%
Dettes de Financement	2103738	2307390	203652	10%
Dettes à Court Terme	0	0	0	0%
Disponibilités	474771	525106	50335	11%
Endettement Net	1628967	1782284	153317	9%
Financement Permanent	3814717	4160933	346215	9%
DMLT/Financement Permanent	55%	55%	0%	1%
Capitaux Propres	1710979	1853543	142563	8%
Taux d'endettement Net	95%	96%	1%	1%
Taux d'endettement MLT	123%	124%	2%	1%

En 2018, l'endettement net du groupe a connu une hausse de 9%, passant de 1 628,9 Mdhs en 2017 à 1 782,2 Mdhs en 2018. Cette

hausse s'explique par :

- Le volume d'investissement relatif aux ouvertures des nouveaux magasins et aux rénovations de 10

points de vente en 2018 ;

- Les crédits à moyen terme contractés en 2018 pour financer le développement du groupe.

D. AFFECTATION DU RÉSULTAT

Les comptes sociaux de la société Label'Vie S.A arrêtés par le conseil

d'administration au titre de l'exercice 2018 font ressortir un bénéfice net de 218 Mdhs.

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

Résultat net 2018	218 879 639,46
Réserve légale	-
Report à Nouveau/Ex 2017	218 879 639,46
Report à Nouveau/Ex Antérieurs	51 865 534,55
BÉNÉFICE DISTRIBUABLE	270 745 174,01
Dividendes	150 000 000,00
Report à nouveau	120 745 174,01

E. ANALYSE BOURSÈRE

Le groupe Label'Vie a connu une forte croissance grâce à des résultats qui n'ont cessé d'augmenter et ce, suite à :

- Un investissement dans l'ensemble des segments lui permettant d'offrir une expérience

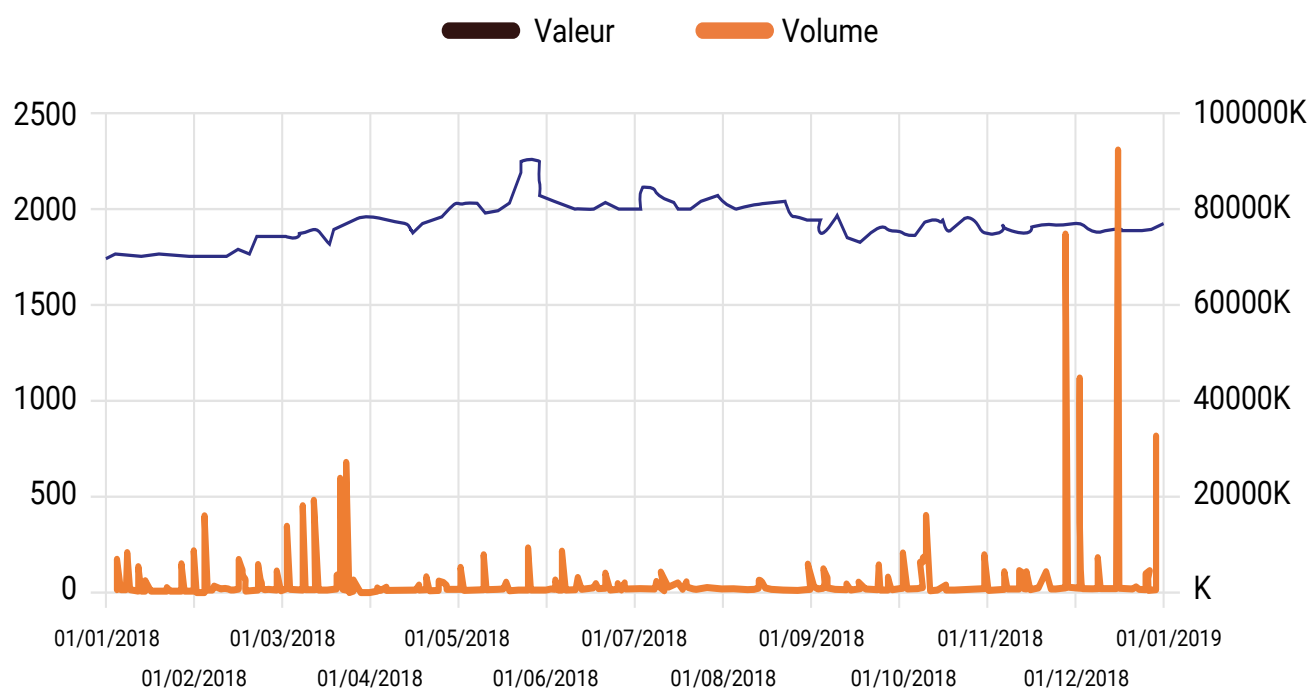
différente à chaque catégorie de clients ;

- Une large représentativité au niveau national se manifestant par l'élargissement constant de son réseau de distribution (ouverture de 17 magasins en 2018, dont 16 Carrefour Market et un hypermarché)

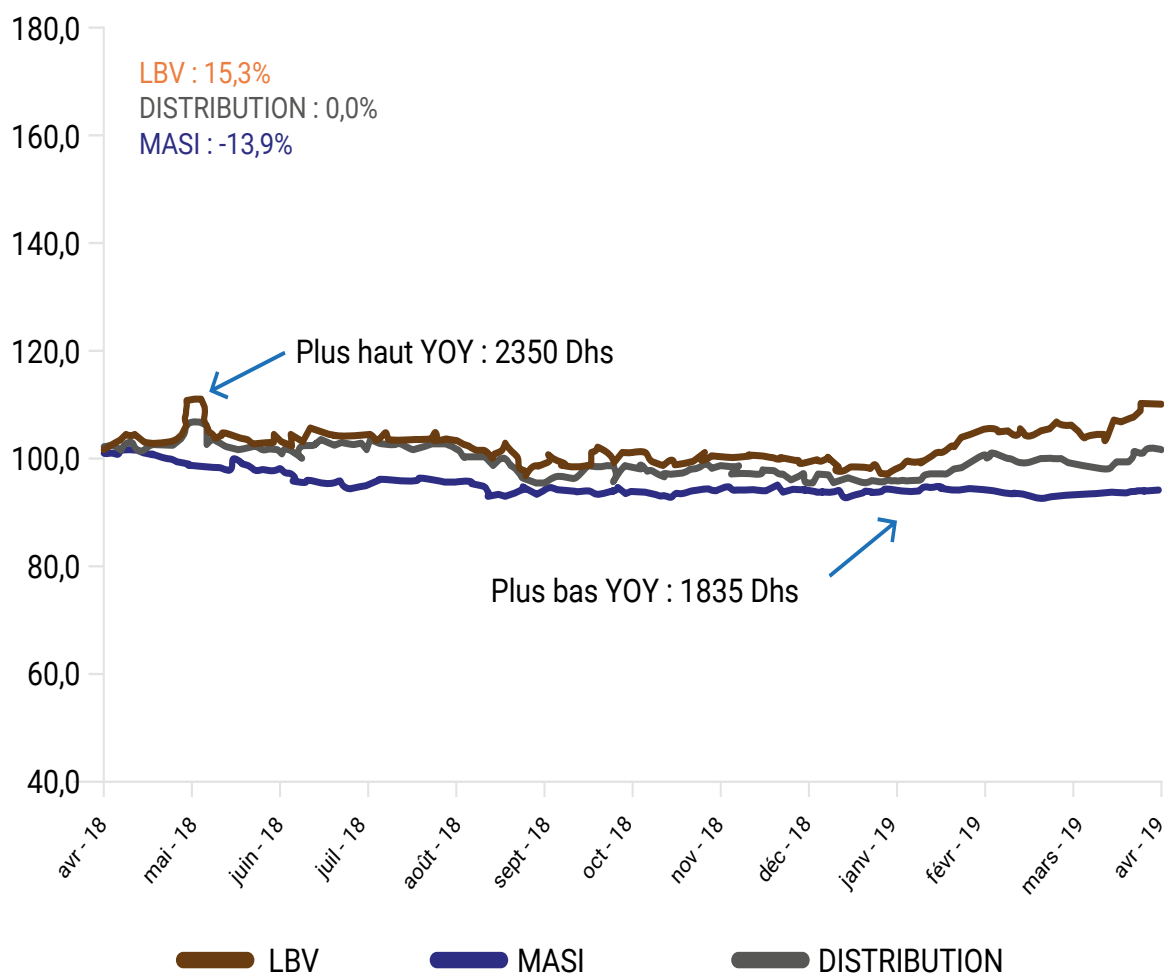
- Un secteur à fort potentiel de développement, avec un taux de pénétration de la distribution moderne qui varie entre 16,5% et 17% selon la banque d'affaires Upline Research.

Les schémas suivants retracent l'évolution du cours du titre Label'Vie par rapport au MASI et aux indicateurs sectoriels :

Évolution du cours de l'action et les volumes de transaction du titre de la société Label'Vie Du 1^{er} Janvier 2018 au 31 Décembre 2018



Force relative LBV Vs. Secteur Distribution Vs. MASI



La valeur Label'Vie a réalisé une performance de 9,86%, par rapport à toutes les valeurs de la place de Casablanca qui a clôturé l'année 2018 avec une variation du Masi

de -8,27%. Label'Vie s'est aussi démarquée des valeurs du secteur de la distribution confondues, qui ont enregistré une contre-performance de -0,23% à fin 2018.

Le volume traité sur la valeur en 2018 s'élève à près de 732 Mdhs et la capitalisation boursière a atteint 5 533 Mdhs au 31/12/2018 contre 4 968 Mdhs au 02/01/2018.





PERSPECTIVES



PERSPECTIVES

Le commerce moderne a connu un développement rapide et profond pendant les dernières années. Bien que le secteur traditionnel continue de s'imposer, on assiste à une évolution des habitudes de consommation et une sensibilisation accrue à la qualité. Les systèmes de distribution traditionnelle sont de plus en plus dominés par les formes de distri-

bution modernes qui couvrent aujourd'hui tout le territoire.

Le secteur de la grande distribution devrait en effet voir sa part augmenter au cours des prochaines années. En effet, la prédiction d'un avenir prometteur du secteur de la GMS au Maroc est la résultante de sa croissance soutenue et du succès connu par

les grandes surfaces auprès des consommateurs marocains. Ainsi, le secteur présente des opportunités de croissance significatives qui lui permettront de s'imposer avec vigueur.

PERSPECTIVES DU GROUPE LABEL'VIE

Les efforts fournis par le management du groupe Label'Vie ont

contribué à une amélioration continue des résultats. En effet, le groupe a œuvré ces dernières années à :

- Garantir une expansion soutenue à travers la mise en place d'une politique permettant d'assurer les ouvertures de nouveaux magasins ;
- Pérenniser le développement de l'activité supermarché ;
- Affirmer et maîtriser le modèle hypermarché ;
- Améliorer la rentabilité et la productivité de l'ensemble des segments ;
- Améliorer l'expérience client à travers la garantie d'un niveau de qualité et une offre journalière irréprochable.

Le groupe prévoit de poursuivre

son programme d'ouverture de points de vente avec l'ouverture de 16 nouveaux magasins , plus de 24 000 m² de surface de vente additionnelle pour un montant total d'investissement de 605 Mdhs et la création de 1290 nouveaux postes.

En effet, 6 magasins « Carrefour Market » ont, d'ores et déjà, ouvert leurs portes au cours du premier semestre 2019, à savoir :

• RABAT - HAUT AGDAL :

Le 24 Janvier 2019, Label'Vie a ouvert son 74^{ème} magasin Carrefour Market dans la capitale sur une superficie de 500m².

• KENITRA MAAMOURA :

Le 21 Février 2019, le groupe ouvre son 75^{ème} supermarché dans la ville de Kénitra, sur une superficie de 700m².

• AGADIR EL HOUDA :

Le 21 mars 2019, l'enseigne Carrefour Market a donné naissance à son 76^{ème} magasin dans la ville d'Agadir, doté d'une superficie de 500 m².

• MOHAMMEDIA MANSOURIA :

Le 30 Mai 2019, l'enseigne Carrefour Market a donné naissance à son 77^{ème} magasin dans la ville de Mohammedia, doté d'une superficie de 725 m².

• CASABLANCA OASIS :

Le 30 Mai 2019, le groupe ouvre son 78^{ème} magasin dans la ville de Casablanca, doté d'une superficie de 700 m².

• MARRAKECH SEMLALIA:

Le 30 Mai 2019, Label'Vie a donné naissance à son 79^{ème} magasin dans la ville de Marrakech, doté d'une superficie de 613 m².



ANNEXES



ANNEXES I

LES COMPTES SOCIAUX

BILAN - ACTIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	646 697 626,40	273 689 223,65	373 008 402,75	305 130 812,50
- FRAIS PRELIMINAIRES	32 900,00	32 900,00	0,00	6 580,00
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	646 664 726,40	273 656 323,65	373 008 402,75	305 124 232,50
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	200 568 128,61	25 540 162,34	175 027 966,27	177 072 998,16
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.	0,00	0,00	0,00	0,00
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	43 828 708,18	25 540 162,34	18 288 545,84	20 333 577,73
. FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43	0,00	156 739 420,43	156 739 420,43
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 899 674 275,68	482 156 455,78	1 417 517 819,90	1 292 240 544,91
. TERRAINS	194 873 623,20	0,00	194 873 623,20	178 368 123,20
. CONSTRUCTIONS	700 268 083,02	108 902 335,57	591 365 747,45	489 266 247,65
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	431 227 660,06	211 792 357,98	219 435 302,08	195 355 369,55
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 542 053,53	1 293 680,76	248 372,77	368 535,29
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	483 288 705,81	160 168 081,47	323 120 624,34	225 108 589,97
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	88 474 150,06	0,00	88 474 150,06	203 773 679,25
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 644 725 881,62	-	1 644 725 881,62	1 642 967 375,16
. PRETS IMMOBILISES	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	17 273 194,92	0,00	17 273 194,92	16 714 688,46
. TITRES DE PARTICIPATION	1 627 452 686,70	0,00	1 627 452 686,70	1 626 252 686,70
. AUTRES TITRES IMMOBILISES	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES	0,00	0,00		
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00		
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	4 391 665 912,31	781 385 841,77	3 610 280 070,54	3 417 411 730,73
STOCKS (F)	691 723 493,50	-	691 723 493,50	596 236 245,49
. MARCHANDISES	681 829 716,99	0,00	681 829 716,99	586 866 502,29
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	9 893 776,51	0,00	9 893 776,51	9 369 743,20
. PRODUITS EN COURS	0,00	0,00	0,00	0,00
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS	0,00	0,00	0,00	0,00
. PRODUITS FINIS	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 607 948 263,07	194 663,41	1 607 753 599,66	1 437 745 079,03
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	41 625 273,46	0,00	41 625 273,46	34 097 388,36
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 126 887 516,12	194 663,41	1 126 692 852,71	1 103 984 167,43
. PERSONNEL	12 695 301,02	0,00	12 695 301,02	8 290 617,44
. ETAT	269 114 268,97	0,00	269 114 268,97	239 890 384,44
. COMPTES D'ASSOCIES	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUTRES DEBITEURS	133 004 907,62	0,00	133 004 907,62	22 560 007,85
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	24 620 995,88	0,00	24 620 995,88	28 922 513,51
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	7 048 081,12	0,00	7 048 081,12	10 887 895,87
Écarts DE CONVERSION - ACTIF (I)	768 256,71	0,00	768 256,71	952 435,02
(ELEMENTS CIRCULANTS)		0,00		
TOTAL II (F + G + H + I)	2 307 488 094,40	194 663,41	2 307 293 430,99	2 045 821 655,41
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	43 682 878,40	0,00	43 682 878,40	26 234 402,20
. BANQUES, T.G. E.C.P.	754 238 325,65	0,00	754 238 325,65	537 624 089,85
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	7 284 772,87	0,00	7 284 772,87	7 046 427,87
TOTAL III	805 205 976,92	-	805 205 976,92	570 904 919,92
TOTAL GENERAL (I + II + III)	7 504 359 983,63	781 580 505,18	6 722 779 478,45	6 034 138 306,06

BILAN - PASSIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	283 896 200,00
. MOINS: ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE:		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1150 523 764,19	1150 523 764,19
. Écarts DE REEVALUATION	0,00	0,00
. RESERVE LEGALE	28 389 620,00	25 452 770,00
. AUTRES RESERVES	0,00	0,00
. REPORT A NOUVEAU (2)	51 865 534,55	28 213 250,84
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	0,00	0,00
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	218 879 639,46	176 589 133,71
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 733 554 758,20	1 664 675 118,74
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	0,00	0,00
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	216 952 914,05	194 119 665,79
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	669 529 147,05	441 119 665,79
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	3 687 657,33	1 000 558,60
. PROVISIONS POUR RISQUES	3 687 657,33	1 000 558,60
. PROVISIONS POUR CHARGES	0,00	0,00
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES	0,00	0,00
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 906 771 562,58	3 606 795 343,13
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 491 968 627,11	2 306 076 665,78
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 589 792 508,60	1 450 608 139,37
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	191 820,45	162 412,11
. PERSONNEL	998 841,08	797 340,43
. ORGANISMES SOCIAUX	9 958 975,57	11 232 695,94
. ETAT	178 176 805,69	180 619 308,69
. COMPTES D'ASSOCIES	161 819,65	131 956,73
. AUTRES CREANCIERS	695 097 822,10	645 415 533,70
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	15 863 646,97	15 647 566,81
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 768 256,71	952 435,02
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (H)	271 032,05	313 862,13
TOTAL II (F + G + H)	2 496 007 915,87	2 307 342 962,93
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE	320 000 000,00	120 000 000,00
. CREDITS DE TRESORERIE	0,00	0,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	-
TOTAL III	320 000 000,00	120 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	6 722 779 478,45	6 034 138 306,06

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERCant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTES DE MARCHANDISES EN L'ETAT	3 755 437 686,45	0,00	3 755 437 686,45	3 326 979 242,10
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	513 910 286,95	0,00	513 910 286,95	443 565 469,58
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 269 347 973,40	0,00	4 269 347 973,40	3 770 544 711,68
. 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	87 538 800,61	0,00	87 538 800,61	76 940 299,88
TOTAL I	4 356 886 774,01	0,00	4 356 886 774,01	3 847 485 011,56
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENUS DE MARCHANDISES	3 213 559 041,24	0,00	3 213 559 041,24	2 854 141 463,30
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	108 092 016,54	0,00	108 092 016,54	104 126 730,91
- AUTRES CHARGES EXTERNES	249 272 141,08	77 555,28	249 349 696,36	222 369 313,25
- IMPOTS ET TAXES	24 356 649,24	0,00	24 356 649,24	21 650 569,43
- CHARGES DE PERSONNEL	255 539 321,26	0,00	255 539 321,26	234 006 721,34
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATIONS D'EXPLOITATION	178 543 367,17	0,00	178 543 367,17	143 128 569,27
TOTAL II	4 029 362 536,53	77 555,28	4 029 440 091,81	3 579 423 367,50
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)			327 446 682,20	268 061 644,06
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	67166 221,00	0,00	67166 221,00	65 430 446,50
- GAINS DE CHANGE	2 326 386,97	0,00	2 326 386,97	1 409 914,72
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	37 999 887,93	0,00	37 999 887,93	38 486 455,89
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	11 936 593,76	0,00	11 936 593,76	9 845 468,70
TOTAL IV	119 429 089,66	0,00	119 429 089,66	115 172 285,81
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	159 998 821,92	0,00	159 998 821,92	149 517 763,52
- PERTES DE CHANGE	3 152 556,25	0,00	3 152 556,25	3 509 933,07
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	4 365 856,07	0,00	4 365 856,07	1 441 006,92
- DOTATIONS FINANCIERES	768 256,71	0,00	768 256,71	938 783,88
TOTAL V	168 285 490,95	0,00	168 285 490,95	155 407 487,39
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)			-48 856 401,29	-40 235 201,58
RESULTAT COURANT (III+VI)			278 590 280,91	227 826 442,48

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

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERCant (2)	EXERCICE (1+2)	
RESULTAT COURANT (REPORTS)	0,00	0,00	278 590 280,91	227 826 442,48
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	91 692 579,10	0,00	91 692 579,10	5 129 020,67
- SUBVENTIONS D'EQUILIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00
- REPRISES SUR SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	698 470,17	998 639,43	1 697 109,60	4 104 443,88
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	144 040,96	0,00	144 040,96	0,00
TOTAL VIII	92 535 090,23	998 639,43	93 533 729,66	9 233 464,55
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	55 625 981,25	0,00	55 625 981,25	6 531 794,77
- SUBVENTIONS ACCORDEES	0,00	0,00	0,00	0,00
- AUTRES CHARGES	17 069 677,17	60,00	17 069 737,17	1 461 170,95
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	5 831 139,69	0,00	5 831 139,69	1 000 558,60
TOTAL IX	78 526 798,11	60,00	78 526 858,11	8 993 524,32
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			15 006 871,55	239 940,23
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			293 597 152,46	228 066 382,71
IMPOTS SUR LES RESULTATS			74 717 513,00	51 477 249,00
RESULTAT NET (XI - XII)			218 879 639,46	176 589 133,71
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			4 569 849 593,33	3 971 890 761,92
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			4 350 969 953,87	3 795 301 628,21
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			218 879 639,46	176 589 133,71

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.FR)			
		EXERCICE	EXERC.PRECED
1	. VENTES DE MARCHANDISES EN L'ETAT	3 755 437 686,45	3 326 979 242,10
2	- . ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	3 213 559 041,24	2 854 141 463,30
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	541 878 645,21	472 837 778,80
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE: (3 + 4 + 5)	513 910 286,95	443 565 469,58
3	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	513 910 286,95	443 565 469,58
4	. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
5	. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III	- CONSUMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	357 441 712,90	326 496 044,16
6	. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	108 092 016,54	104 126 730,91
7	. AUTRES CHARGES EXTERNES	249 349 696,36	222 369 313,25
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	698 347 219,26	589 907 204,22
8	+ . SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
9	- . IMPOTS ET TAXES	24 356 649,24	21 650 569,43
10	- . CHARGES DE PERSONNEL	255 539 321,26	234 006 721,34
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	418 451 248,76	334 249 913,45
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ . AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
12	- . AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00
13	+ . REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	87 538 800,61	76 940 299,88
14	- . DOTATIONS D'EXPLOITATION	178 543 367,17	143 128 569,27
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	327 446 682,20	268 061 644,06
VII	± RESULTAT FINANCIER	(48 856 401,29)	(40 235 201,58)
VII	= RESULTAT COURANT (+ OU -)	278 590 280,91	227 826 442,48
IX	± RESULTAT NON COURANT	15 006 871,55	239 940,23
15	- . IMPOTS SUR LES RESULTATS	74 717 513,00	51 477 249,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	218 879 639,46	176 589 133,71
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT			
1	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	218 879 639,46	176 589 133,71
	- BENEFICE +	218 879 639,46	176 589 133,71
	- PERTE -		
2	+ . DOTATIONS D'EXPLOITATION	178 543 367,17	143 128 569,27
3	+ . DOTATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
4	+ . DOTATIONS NON COURANTES	2 831 139,69	1 000 558,60
5	- . REPRISES NON COURANTES	144 040,96	0,00
		0,00	0,00
8	- . PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	91 692 579,10	5 129 020,67
9	+ . VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	55 625 981,25	6 531 794,77
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	364 043 507,51	322 121 035,68
10	- DISTRIBUTION DE BENEFICES	150 000 000,00	80 000 000,00
II	= AUTOFINANCEMENT	214 043 507,51	242 121 035,68

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	3 906 771 562,58	3 606 795 343,13		299 976 219,45
2 Moins actif immobilisé	3 610 280 070,54	3 417 411 730,73	192 868 339,81	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	296 491 492,04	189 383 612,40		107 107 879,64
4 Actif circulant	2 307 293 430,99	2 045 821 655,41	261 471 775,58	
5 Moins passif circulant	2 496 007 915,87	2 307 342 962,93		188 664 952,94
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	(188 714 484,88)	(261 521 307,52)	72 806 822,64	
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	485 205 976,92	450 904 919,92	34 301 057,00	

II EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE		EXERCICES PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		214 043 507,51		242 121 035,68
Capacité d'autofinancement		364 043 507,51		322 121 035,68
-Distribution de bénéfices		(150 000 000,00)		(80 000 000,00)
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		91 692 579,10		5 129 020,67
Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00
Cessions d'immobilisations corporelles		91 692 579,10		5 129 020,67
Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
Récupération sur créances immobilisées		0,00		0,00
AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILÉS (C)		0,00		396 474 750,00
Augmentation de capital, apports		0,00		396 474 750,00
Dividendes non distribués - 2009				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		307 874 089,64		341 294 455,32
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		613 610 176,25		985 019 261,67
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	260 308 547,68		365 244 223,89	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5 643 117,79		12 416 531,26	
Acquisition d'immobilisations corporelles	252 906 923,43		339 588 806,58	
Acquisition d'immobilisations financières	1 758 506,46		13 238 886,05	
Augmentation des créances immobilisées	0,00		0,00	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	79 464 608,38		183 016 353,81	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	166 729 140,55		140 557 881,85	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	506 502 296,61		688 818 459,55	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	72 806 822,64	0,00	104 981 546,16	0,00
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE	34 301 057,00	0,00	191 219 255,96	0,00
TOTAL GÉNÉRAL	613 610 176,25	613 610 176,25	985 019 261,67	985 019 261,67

ETAT A2 ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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

ETAT A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product de l'entreprise	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	495 355 140,35	166 729 140,55	-	4 113 345,50	-	-	19 500 000,00	646 697 626,40
*Frais préliminaires	32 900,00							32 900,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	495 322 240,35	166 729 140,55		4 113 345,50			19 500 000,00	646 664 726,40
*Primes de remboursement obligations	-							-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	194 925 010,82	5 643 117,79	-	-	-	-	-	200 568 128,61
* Immobilisations en recherche et développement	-							0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	38 185 590,39	5 643 117,79						43 828 708,18
* Fonds commercial	156 739 420,43					-		156 739 420,43
*Autres immobilisations incorporelles	-							-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 688 376 841,54	252 906 923,43	-	145 221 168,06	56 996 143,79	-	129 834 513,56	1 899 674 275,68
* Terrains	178 368 123,20			56 705 500,00	40 200 000,00			194 873 623,20
*Constructions	573 977 398,09	102 365 139,99		39 993 064,11	16 067 519,17			700 268 083,02
*Installat techniques,matériel et outillage	373 797 800,22	54 296 182,88		3 652 257,22	518 580,26			431 227 660,06
* Matériel de transport	151 748,34	41 800,30			17 232,11			154 205,53
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	356 942 355,44	81 506 694,44		44 870 346,73	30 690,80			483 288 705,81
*Autres immobilisations corporelles	-	-						-
*Immobilisations corporelles en cours	203 773 679,25	14 697 105,82			162 121,45		129 834 513,56	88 474 150,06
	2 378 656 992,71	425 279 181,77	-	149 334 513,56	56 996 143,79	-	149 334 513,56	2 746 940 030,69

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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 CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
HYPERMARCHE LV SAS	GRANDE DISTRIBUTION	120 000 000,00	95%	114 000 000,00	114 000 000,00	31/12/2018	168 604 156,62	30 116 708,78	
ARADEI CAPITAL HOLDING		811 273 800,00	57%	124 100 000,00	124 100 000,00	31/12/2018	169 157 682,07	64 688 600,57	65 307 331,00
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	680 405 100,00	5%	56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/2018	1 015 377 414,18	69 232 330,27	1 858 890,00
BERKANE PLAZA SARL	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCAUX	100 000,00	67%	67 000,00	67 000,00	31/12/2018			
MAXI LV	GRANDE DISTRIBUTION	158 200 000,00	95%	157 815 000,00	157 815 000,00	31/12/2018	203 196 178,82	33 215 795,10	
SERVICE LV	EXPLOITATION DE STATIONS SERVICE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	15 663 039,11	7 091 737,26	
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	FONDS D'INVESTISSEMENT			53 679 938,92	53 679 938,92	31/12/2018			
MOBIMARKET	DISTRIBUTION MOBILE	5 000 000,00	50%	2 500 000,00	2 500 000,00	31/12/2018	3 566 699,93	(1 805 750,71)	
SILAV	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00		
RETAIL HOLDING AFRICA	GRANDE DISTRIBUTION	255 001 200,00	0%	70 747,78	70 747,78	31/12/2018	246 558 940,33	(456 120,40)	
MOULAT EL KHEIR SA	GESTION D'EXPLOITATION COMMERCIALES OU INDUSTRIELLES OU AGRICOLE DE SERVICE CIVIL OU MILITAIRE	2 600 000,00	23%	600 000,00	600 000,00	31/12/2018	2 220 717,50	(379 282,50)	
ARADI SUD	CONSTRUCTION OU ACQUISITION IMMEUBLES EN VUE LOCATION	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00		
LAAYOUNE LV	SUPERMARCHE POUR ACHAT ET VENTE TOUS PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00		
TOTAL		2 033 780 100		1 627 452 686,7	1 627 452 686,7		3 347 663 972,56	201 704 018,37	67 166 221,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	1 000 558,60			2 831 139,69			144 040,96	3 687 657,33
SOUS TOTAL (A)	1 000 558,60	0,00	0,00	2 831 139,69	0,00	0,00	144 040,96	3 687 657,33
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	194 663,41							194 663,41
5. Autres provisions pour risques et charges	952 435,02		768 256,71	3 000 000,00		952 435,02		3 768 256,71
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 147 098,43	0,00	768 256,71	3 000 000,00	0,00	952 435,02	0,00	3 962 920,12
TOTAL (A+B)	2 147 657,03	0,00	768 256,71	5 831 139,69	0,00	952 435,02	144 040,96	7 650 577,45

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	17273194,92	16 714 688,46	558 506,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	17273194,92	16 714 688,46	558 506,46					
DE L'ACTIF CIRCULANT	1607948263,07	0,00	1607948263,07	0,00	0,00	269114268,97	667140116,99	0,00
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	41625273,46		41625273,46				49 095,00	
* Clients et comptes rattachés	1126887516,12		1126887516,12				646 584 317,37	
* Personnel	12 695 301,02		12 695 301,02					
* Etat	269114268,97		269114268,97			269114268,97		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	133004907,62		133004907,62				20 506 704,62	
* Comptes de régularisation-Actif	24 620 995,88		24 620 995,88					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	2169529147,05	1040923748,41	1128605398,64					
* Emprunts obligataires	1500000000,00	469800000,00	1030200000,00					
* Autres dettes de financement	669529147,05	571123748,41	98405398,64					
DU PASSIF CIRCULANT	2491968627,11	127657,73	2491840969,38	0,00	106605657,63	188930544,87	731170016,96	832716939,79
* Fournisseurs et comptes rattachés	1589792508,60		1589792508,60		106605657,63	794763,61	36672052,77	832716939,79
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1918207,45		1918207,45					
* Personnel	998841,08		998841,08					
* Organismes sociaux	9958975,57		9958975,57			9958975,57		
* Etat	178176805,69		178176805,69			178176805,69		
* Comptes d'associés	161819,65	127657,73	34161,92					
* Autres créances	695097822,10		695097822,10				694497964,19	
* Comptes de régularisation-Passif	15863646,97		15863646,97					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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	276 989 726,60	(2) (3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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

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

ANNEXES 2

LES COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN - ACTIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 348 624 171,80	511 849 773,57	836 774 398,23	772 372 832,57
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	948 283 418,51	483 883 435,95	464 399 982,56	397 456 356,64
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	46 864 666,19	27 966 337,62	18 898 328,57	20 922 534,81
. FONDS COMMERCIAL	353 476 087,10		353 476 087,10	353 476 087,10
. ECART D'ACQUISITION	0,00		0,00	517 854,02
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 473 618 519,46	749 193 477,55	1 724 425 041,91	1 601 551 599,62
. TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	178 368 123,20
. CONSTRUCTIONS	718 928 113,75	111 665 182,25	607 262 931,50	505 769 417,11
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	729 127 310,61	366 442 656,81	362 684 653,80	343 942 870,78
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 580 627,84	131 712,41	268 915,43	372 837,04
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	682 540 912,85	240 363 074,59	442 177 838,26	338 228 553,85
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	54 352 399,57	29 410 851,49	24 941 548,08	28 576 972,59
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	92 215 531,65		92 215 531,65	206 292 825,05
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 386 655 847,95	-	1 386 655 847,95	1 384 897 341,49
. PRETS IMMOBILISES	0,00		0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	33 818 161,25		33 818 161,25	33 259 654,79
. TITRES DE PARTICIPATION	1 352 837 686,70		1 352 837 686,70	1 351 637 686,70
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	5 208 898 539,21	1 261 043 251,12	3 947 855 288,09	3 758 821 773,68
STOCKS (F)	1 488 755 874,78	10 429 908,00	1 478 325 966,78	1 285 379 120,94
. MARCHANDISES	1 476 957 832,54	10 429 908,00	1 466 527 924,54	1 274 192 230,32
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 798 042,24		11 798 042,24	11 186 890,62
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 568 256 204,76	4 363 976,89	1 563 892 227,87	1 409 147 336,08
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	101 677 705,27	0,00	101 677 705,27	83 931 179,37
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	832 350 264,41	4 363 976,89	827 986 287,52	833 904 522,08
. PERSONNEL	15 233 247,36		15 233 247,36	9 941 488,02
. ETAT	465 267 589,72		465 267 589,72	428 752 825,56
. COMPTES D'ASSOCIES	0,00		0,00	0,00
. AUTRES DEBITEURS	128 634 783,77		128 634 783,77	22 000 148,06
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	25 092 614,24		25 092 614,24	30 617 173,00
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	21 278 193,62	0,00	21 278 193,62	50 122 904,48
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	946 135,10		946 135,10	1 129 022,65
(ELEMENTS CIRCULANTS)	0,00		0,00	0,00
TOTAL II (F + G + H + I)	3 079 236 408,26	14 793 884,89	3 064 442 523,37	2 745 778 384,15
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	71 361 791,28		71 361 791,28	56 467 316,15
. BANQUES, T.G E C.P	789 806 533,21		789 806 533,21	475 524 682,46
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	12 659 893,06		12 659 893,06	12 656 415,56
TOTAL III	873 828 217,54	-	873 828 217,54	544 648 414,17
TOTAL GENERAL (I + II + III)	9 161 963 165,01	1 275 837 136,01	7 886 126 029,00	7 049 248 572,00

BILAN - PASSIF (Modèle normal)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	283 896 200,00
. MOINS: ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE:		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1150 523 764,19	1150 523 764,19
. Écarts DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	28 389 620,00	25 452 770,00
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	28 647 711,80	-32 625 558,50
. REPORT A NOUVEAU (2)	51 865 534,55	28 213 250,84
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	0,00	0,00
. RESULTAT NET CONSOLIDE	288 401 005,25	240 869 928,58
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 831 723 835,79	1 696 330 355,11
INTERETS MINORITAIRES (B)	15 412 646,93	12 405 122,36
. INTERETS MINORITAIRES	15 412 646,93	12 405 122,36
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 307 390 075,63	2 103 738 229,49
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	807 390 075,63	603 738 229,49
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	6 406 151,79	2 243 777,72
. PROVISIONS POUR RISQUES	6 406 151,79	2 243 777,72
. PROVISIONS POUR CHARGES		
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 160 932 710,14	3 814 717 484,68
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 350 783 860,30	3 113 088 162,93
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	3 039 239 729,91	2 805 295 834,25
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	42 202 075,84	31 851 542,19
. PERSONNEL	7 049 368,37	8 059 194,05
. ORGANISMES SOCIAUX	14 652 618,93	15 966 608,42
. ETAT	225 237 956,54	227 745 578,70
. COMPTES D'ASSOCIES	161 819,65	131 956,73
. AUTRES CREANCIERS	4 895 336,14	5 698 830,10
. COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	17 344 954,92	18 338 618,50
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	4 109 121,13	1 129 022,65
Écarts DE CONVERSION - PASSIF (H)	300 337,44	313 901,74
TOTAL II (F + G + H)	3 355 193 318,87	3 114 531 087,32
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE	370 000 000,00	120 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
TOTAL III	370 000 000,00	120 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	7 886 126 029,00	7 049 248 572,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERCant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	8 217 333 121,08		8 217 333 121,08	7 531 108 977,07
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	816 219 280,21	-595 806,67	815 623 473,54	743 469 378,43
CHIFFRE D'AFFAIRES	9 033 552 401,29	-595 806,67	9 032 956 594,62	8 274 578 355,50
. 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	103 434 347,78		103 434 347,78	95 422 121,41
TOTAL I	9 136 986 749,07	-595 806,67	9 136 390 942,40	8 370 000 476,90
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	7 246 696 558,41		7 246 696 558,41	6 667 246 165,37
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	182 288 767,43	-158 275,95	182 130 491,48	177 269 014,19
- AUTRES CHARGES EXTERNES	527 995 812,13	-1 797 355,85	526 198 456,28	478 705 397,95
- IMPOTS ET TAXES	52 914 517,00	-1 567,20	52 912 949,80	46 783 316,19
- CHARGES DE PERSONNEL	423 549 742,33		423 549 742,33	388 888 616,25
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	60 389,83		60 389,83	6 665 460,45
- DOTATION D'EXPLOITATION	278 153 618,83		278 153 618,83	250 086 632,72
TOTAL II	8 711 659 405,95	-1 957 199,00	8 709 702 206,95	8 015 644 603,11
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	425 327 343,12	1 361 392,33	426 688 735,45	354 355 873,79
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	67 166 221,00		67 166 221,00	65 430 446,50
- GAINS DE CHANGE	3 171 140,98		3 171 140,98	1 645 467,20
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	39 934 237,38		39 934 237,38	39 347 864,94
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	11 950 176,40		11 950 176,40	11 364 302,92
TOTAL IV	122 221 775,76		122 221 775,76	117 788 081,56
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	137 621 208,14		137 621 208,14	141 691 599,22
- PERTES DE CHANGE	3 915 140,42		3 915 140,42	4 512 712,78
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	4 365 856,07		4 365 856,07	1 441 006,92
- DOTATIONS FINANCIERES	946 116,14		946 116,14	1 115 352,55
TOTAL V	146 848 320,77		146 848 320,77	148 760 671,47
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-24 626 545,01		-24 626 545,01	-30 972 589,91
RESULTAT COURANT (III+VI)	400 700 798,11	1 361 392,33	402 062 190,44	323 383 283,88

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

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

	OPERATIONS		TOTAUX	EX PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	NET
RESULTAT COURANT (REPORTS)	400 700 798,11	1 361 392,33	402 062 190,44	323 383 283,88
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	91 994 211,48		91 994 211,48	5 329 187,32
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	1124 750,06	1009 071,38	2133 821,44	4 520 338,01
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	385 296,99	1447,99	386 744,98	0,00
TOTAL VIII	93 504 258,53	1010 519,37	94 514 777,90	9 849 525,33
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	55 817 246,66		55 817 246,66	6 629 530,08
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	36 615 074,73	1021,88	36 616 096,61	2 822 534,18
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	6 232 119,82		6 232 119,82	1 619 217,37
TOTAL IX	98 664 441,21	1021,88	98 665 463,09	11 071 281,63
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-4 150 685,19	-1 221 756,30
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			397 911 505,25	322 161 527,58
IMPOTS SUR LES RESULTATS			109 510 500,00	81 291 599,00
RESULTAT NET (XI - XII)			288 401 005,25	240 869 928,58
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			9 353 127 496,05	8 497 638 083,79
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			9 064 726 490,81	8 256 768 155,21
RESULTAT NET PART DU GROUPE			285 236 479,66	237 862 404,01
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			3164 525,59	3 007 524,57

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégrées

RUBRIQUES	2018	2017
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	426 688 735,45	354 355 873,79
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	278 383 964,48	239 496 431,12
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGrees	705 072 699,92	593 852 304,90
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	78 001 907,68	146 390 346,08
- STOCK	192 946 845,84	123 885 695,16
- CREANCES D'EXPLOITATION	125 717 293,38	19 548 580,47
- DETTES D'EXPLOITATION	240 662 231,55	-2 956 070,45
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	627 070 792,25	447 461 958,83
FRAIS FINANCIERS	146 848 320,77	148 760 671,47
PRODUITS FINANCIERS	122 221 775,76	117 788 081,56
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	109 510 500,00	81 291 599,00
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-37 480 827,18	1 594 303,83
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	455 452 920,06	336 792 073,75
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	520 160 667,85	553 526 249,54
CESSION D'IMMOBILISATION	91 994 211,48	5 329 187,32
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 758 506,46	13 238 886,05
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-429 924 962,83	-561 435 948,27
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	-150 000 000,00	-80 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGrees	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	-	396 474 750,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	324 554 587,35	344 858 154,75
AUTRES	-	-
IMPACT Périmètre	-	-
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-120 902 741,21	-194 634 525,77
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	53 651 846,14	466 698 378,98
VARIATION DE LA TRESORERIE	79 179 803,37	242 054 504,47
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	424 648 414,17	182 593 909,71
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	503 828 217,54	424 648 414,17

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

	CAPITAL	PRIMES D'EMIS- SION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2017	283 896 200,00	1 150 523 764,19	33 445 584,70	240 869 928,58	1 708 735 477,47	12 405 122,36	1 696 330 355,11
AFFECTATION DU RE- SULTAT			240 869 928,58	-240 869 928,58	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUES			-150 000 000,00		-150 000 000,00		-150 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL					0,00		0,00
AUTRES MOUVEMENTS				288 401 005,25	288 401 005,25	3 007 524,56	288 401 005,25
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2018	283 896 200,00	1 150 523 764,19	124 315 513,28	288 401 005,25	1 847 136 482,71	15 412 646,92	1 831 723 835,79

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-	-	-	-	-
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 148 587 408,44	215 423 417,87	-	4 631 199,52	-	-	20 017 854,02	1 348 624 171,80
Immobilisation en recherche et développement	753 669 765,45	209 482 453,55	-	4 631 199,52	-	-	19 500 000,00	948 283 418,51
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	40 923 701,87	5 940 964,32	-	-	-	-	-	46 864 666,19
Fonds commercial	353 476 087,10	-	-	-	-	-	-	353 476 087,10
Autres immobilisations incorporelles	517 854,02	-	-	-	-	-	517 854,02	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 211 213 714,03	304 737 249,98	-	145 221 168,06	57 712 955,05	6 144,00	129 834 513,56	2 473 618 519,46
Terrains	178 368 123,20	0,00	-	56 705 500,00	40 200 000,00	-	-	194 873 623,20
Constructions	592 312 084,98	102 690 483,83	-	39 993 064,11	16 067 519,17	-	-	718 928 113,75
Installat. techniques, matériel et outillage	648 252 964,65	78 027 911,05	-	3 652 257,22	805 822,31	-	-	729 127 310,61
Matériel de transport	1 535 494,77	62 365,18	-	-	17 232,11	-	-	1 580 627,84
Mobilier, matériel bureau et aménagements	531 413 417,89	106 380 366,38	-	44 870 346,73	123 218,15	-	-	682 540 912,85
Autres immobilisations corporelles	53 038 803,49	1 656 781,94	-	-	337 041,86	6 144,00	-	54 352 399,57
Immobilisations corporelles en cours	206 292 825,05	15 919 341,61	-	-	162 121,45	-	129 834 513,56	92 215 531,65
TOTAL	3 359 801 122,47	520 160 667,85	-	149 852 367,58	57 712 955,05	6 144,00	149 852 367,58	3 822 242 691,26

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	-	-	-	-
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	376 214 575,87	135 635 197,71	0,00	511 849 773,57
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	356 213 408,81	127 670 027,15		483 883 435,95
* Immobilisation en recherche et développement	-	0,00	0,00	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	20 001 167,06	7 965 170,56	0,00	27 966 337,62
* Fonds commercial	-	0,00	0,00	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	0,00	0,00	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	609 662 114,41	141 433 215,53	1 901 852,39	749 193 477,55
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	86 542 667,87	26 079 515,44	957 001,06	111 665 182,25
* Installations techniques, matériel et outillage	304 310 093,87	62 734 065,65	601 502,71	366 442 656,81
* Matériel de transport	116 265,73	151 061,36	2 006,68	1 311 712,41
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	193 184 864,04	47 281 914,70	103 704,15	240 363 074,59
* Autres Immobilisations corporelles	24 461 830,90	5 186 658,38	237 637,79	29 410 851,49
TOTAL	985 876 690,28	277 068 413,24	1 901 852,39	1 261 043 251,12

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	680 405 100,00	5%	56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/2018	1 015 377 414,18	69 232 330,27	1 858 890,00
BERKANE PLAZA S.A.R.L	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCAUX	100 000,00	67%	67 000,00	67 000,00	31/12/2018			0,00
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	FONDS D'INVESTISSEMENT			53 679 938,92	53 679 938,92	31/12/2018			0,00
ARADEI CAPITAL	HOLDING	811 273 800,00	57%	1 241 000 000,00	1 241 000 000,00	31/12/2018	1 691 576 826,07	64 688 600,57	65 307 331,00
SILAV	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00	0,00	0,00
RETAIL HOLDING AFRICA	GRANDE DISTRIBUTION	255 001 200,00	0%	70 747,78	70 747,78	31/12/2018	246 558 940,33	-456 120,40	0,00
MOULAT EL KHEIR SA	GESTION D'EXPLOITATION COMMERCIALES OU INDUSTRIELLES OU AGRICOLE DE SERVICE CIVIL OU MILITAIRE	2 600 000,00	23%	600 000,00	600 000,00	31/12/2018	2 220 717,50	-379 282,50	0,00
ARADI SUD	CONSTRUCTION OU ACQUISITION IMMEUBLES EN VUE LOCATION	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00	0,00	0,00
LAAYOUNE LV	SUPERMARCHE POUR ACHAT ET VENTE TOUS PRODUITS DE CONSUMMATION COURANTE	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2018	300 000,00	0,00	0,00
TOTAL				1 352 837 686,70	1 352 837 686,70		2 956 633 898,08	133 085 527,94	67 166 221,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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	2 243 777,72	1 456 611,59	-	3 232 119,82	1 410 60,35	-	3 852 296,99	6 406 151,79
SOUS TOTAL (A)	2 243 777,72	1 456 611,59	-	3 232 119,82	1 410 60,35	-	3 852 296,99	6 406 151,79
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	27 660 244,92	1 491 389,57	-	-	14 357 749,60	-	-	14 793 884,89
5. Autres provisions pour risques et charges	1 129 022,65	-	946 116,14	3 000 000,00		966 017,66	-	4 109 121,13
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	28 789 267,57	1 491 389,57	946 116,14	3 000 000,00	14 357 749,60	966 017,66	-	18 903 006,02
TOTAL (A+B)	31 033 045,29	2 948 001,16	946 116,14	6 232 119,82	14 498 809,95	966 017,66	3 852 296,99	25 309 157,81

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	33 818 161,25	33 818 161,25	-	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	0,00							
* Autres créances financières	33 818 161,25	33 818 161,25						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 563 892 227,87	-	1 563 892 227,87	-	-	465 267 589,72	-	-
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 016 777 705,27		1 016 777 705,27					
* Clients et comptes rattachés	827 986 287,52		827 986 287,52					
* Personnel	15 233 247,36		15 233 247,36					
* Etat	465 267 589,72		465 267 589,72			465 267 589,72		
* Comptes d'associés	0,00		-					
* Autres débiteurs	128 634 783,77		128 634 783,77					
* Comptes de régularisa- tion-Actif	25 092 614,24		25 092 614,24					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES		MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES			
DE FINANCEMENT	2 307 390 075,63	1 139 239 782,33	1 168 150 293,30	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	469 800 000,00	1 030 200 000,00					
* Autres dettes de financement	807 390 075,63	669 439 782,33	137 950 293,30					
DU PASSIF CIRCULANT	3 350 783 860,30	-	3 350 783 860,30	-	-	239 890 575,47	-	-
* Fournisseurs et comptes rattachés	3 039 239 729,91		3 039 239 729,91					
* Clients créditeurs, avances et acomptes	42 202 075,84		42 202 075,84					
* Personnel	7049 368,37		7049 368,37					
* Organismes sociaux	14 652 618,93		14 652 618,93			14 652 618,93		
* Etat	225 237 956,54		225 237 956,54			225 237 956,54		
* Comptes d'associés	161 819,65		161 819,65					
* Autres créances	4 895 336,14		4 895 336,14					
* Comptes de régularisation-Passif	17 344 954,92		17 344 954,92					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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	281111 874,34	(2)(3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Exercice du 01/01/2018 Au 31/12/2018

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

ENGAGEMENTS RECUS	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.
Angle Av Mehdi Ben Barka et Av Annakhil,
Espace Les Lauriers, Hay Riad
Rabat - Maroc

GROUPE LABEL'VIE

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

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 2018 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 1 847 136 482,72 MAD dont un bénéfice net consolidé de 288 401 005,25 MAD.

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 2018, 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 20 Mars 2019

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

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

Adib BENBRAHIM
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL & AUDIT
12, Rue Al Khataouat App. N° 2,
Rabat
Tél : 05.37.77.62.11 / 62.12

Omar SEKKAT
Associé

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

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

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 2018.

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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 733 554 758,20 MAD dont un bénéfice net de 218 879 639,46 MAD.

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 2018 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 20 Mars 2019

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit



HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat Apt. N° 6
Rabat
Tel : 05.37.77.46.70 / 71
Fax : 05.37.77.46.76

Adib BENBRAHIM
Associé

World Conseil & Audit



WORLD CONSEIL & AUDIT
12, Rue Al Khataouat Apt. 2
Rabat
Tel : 05.37.77.46.70 / 71
Fax : 05.37.77.46.76

Omar SEKKAT
Associé

Label'
Vie



