

Forte Augmentation des résultats

Renforcement et Maîtrise des indicateurs financiers

• Le conseil d'administration de la société Label'Vie SA s'est réuni, sous la présidence de M. Zouhair BENNANI, le jeudi 22 mars 2018 au siège administratif de la société et a procédé à l'arrêté des comptes au 31/12/2017.

Evolution des résultats du groupe : (Par rapport aux comptes Pro-format 2016)

Le chiffre d'affaires du Groupe Label'Vie en 2017, s'est établi à 8 274,6 MDH en augmentation de 12% par rapport à 2016.

Cette évolution est portée par les performances réalisées par l'ensemble des segments d'activité du Groupe :

- **Carrefour Market** : Augmentation des ventes de 7% par rapport à l'exercice précédent et 194 MDH de volume de vente additionnel ;
- **Carrefour** : Augmentation des ventes de 13% par rapport à l'exercice précédent et 203 MDH de volume de vente additionnel ;
- **Atacadao** : Augmentation des ventes de 19% par rapport à l'exercice précédent et 422 MDH de volume de vente additionnel ;

Les ventes du Groupe à périmètre comparable ont, par ailleurs, réalisé une progression de 7% par rapport à l'exercice 2016.

Le résultat d'exploitation consolidé du Groupe a enregistré en 2017 une croissance de 42% pour s'établir à 354,4 MDH, et ce, grâce à l'augmentation des volumes d'activités et aux effets d'économie d'échelle réalisés sur les charges de fonctionnement.

Le résultat financier du Groupe s'est, pour sa part, établi à -32 Mdhs, en amélioration de 69% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation de capital de la société d'un montant de 396 MDH et par les projets d'optimisation du coût de l'endettement réalisés par le Groupe.

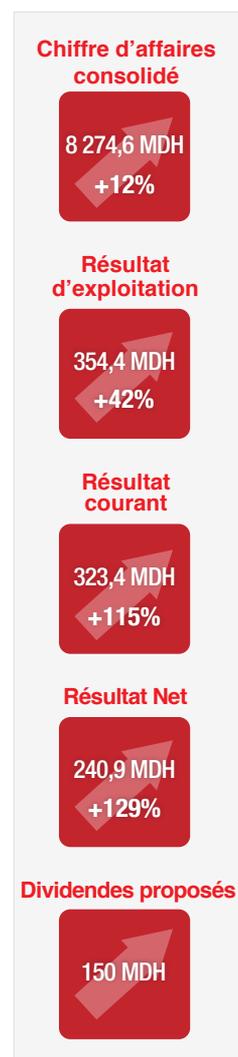
Le résultat financier a, par ailleurs, été positivement impacté par le retrait de la société VLV du périmètre de consolidation du Groupe.

Ce changement dans le périmètre de consolidation est la traduction logique de la vision stratégique du Groupe consistant à séparer ses activités opérationnelles de ses activités foncières donnant ainsi davantage de lisibilité quant aux performances réalisées par les métiers de distribution. VLV étant, par ailleurs, gérée par un Asset Manager Indépendant (Reims Partners), et de manière totalement autonome des actionnaires de la société.

Ainsi le résultat courant du Groupe est passé de 150,3 MDH en 2016 à 323,4 MDH en 2017, soit une progression de 115%.

Le résultat net du Groupe en 2017 s'est, par ailleurs, bonifié de 129% par rapport à l'exercice 2016 pour s'établir à 240,9 MDH.

Le conseil d'administration proposera ainsi à l'Assemblée Générale des Actionnaires la distribution, au titre de l'exercice 2017, d'un dividende de 53 DH par action en progression de 70% par rapport à l'exercice précédent.



Perspectives

Le Groupe entend poursuivre son programme de développement et ouvrir en 2018, 15 nouveaux points de ventes.

Le Groupe entend, par ailleurs, maintenir en 2018 le trend haussier de ses différents indicateurs économiques et financiers conformément aux objectifs tracés ; ainsi que le maintien de sa politique de distribution de dividendes.

Les membres du Conseil félicitent le Management de Label'Vie pour les performances réalisées au cours de l'exercice.

Le conseil d'administration
Responsable communication : Amine BENNIS

Principes et règles de consolidation

1- Référentiel comptable

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

2- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe LABEL'VIE S.A englobent les entreprises suivantes :

- Hypermarché LV, S.A.S sur laquelle la société LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 95%.
- Maxi LV, S.A.S, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 95%.
- Service LV, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 100%.
- Mobi Market , sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 50%.

Périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE

NOM DE SOCIETE	2016			2017		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
VECTEUR LV	61%	61%	INTEGRATION GLOBALE (*)	0%	58%	NON CONSOLIDEE (*)
MAXI LV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
SERVICE LV	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE

(*) Etablissement consolidant

VLV, filiale foncière du Groupe et détenue à hauteur de 58% au 31 décembre 2017, est gérée par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société.

3- Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par le groupe LABEL'VIE sont consolidées par intégration globale. LABEL'VIE contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.

Les sociétés, HLV, Maxi LV, Service LV sont intégrées globalement, la société Mobi Market est intégrée proportionnellement.

Pour le cas de VLV, le groupe Label'Vie a dérogé en 2017 à la règle de consolidation par intégration globale du fait qu'elle n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

4- Opérations réciproques

Les comptes réciproques résultant d'opérations internes au groupe sont annulés.

5- Principales règles d'évaluation

- Immobilisations incorporelles : elles se composent principalement des autres charges à répartir, des Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels et autres charges à répartir sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- Immobilisations corporelles : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi, les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagements divers sur 10 ans.
- Immobilisations financières : sont constituées essentiellement des dépôts et cautionnements à plus d'un an comptabilisés à leurs valeurs d'acquisitions.
- Dettes en monnaies étrangères : sont comptabilisées au cours figurant sur la D.U.M d'entrée, à la date de clôture de l'exercice les différences latentes de change sont comptabilisées en écart de conversion. La provision sur écarts défavorables est prise en considération dans le compte de résultat.

6- Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

BILAN - ACTIF (Modèle normal)					
ACTIF	EXERCICE			PROFORMAT 2016 Net	EX PRECEDENT Net
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)					
- FRAIS PRELIMINAIRES					
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES					
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 148 587 408,44	376 214 575,87	772 372 832,57	709 561 088,51	966 777 440,92
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	753 669 765,45	356 213 408,81	397 456 356,64	339 776 950,65	425 480 083,53
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	40 923 701,87	20 001 167,06	20 922 534,81	19 956 863,41	22 479 033,40
. FONDS COMMERCIAL	353 476 087,10		353 476 087,10	349 309 420,43	201 377 170,45
. ECART D'ACQUISITION	517 854,02		517 854,02	517 854,02	317 441 153,54
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 211 213 714,03	609 662 114,41	1 601 551 599,62	1 357 211 001,54	4 632 180 906,87
. TERRAINS	178 368 123,20		178 368 123,20	177 821 676,80	2 142 374 880,23
. CONSTRUCTIONS	592 312 084,98	86 542 667,87	505 769 417,11	322 103 899,75	1 393 379 779,59
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	648 252 964,65	304 310 093,87	343 942 870,78	325 892 692,94	340 558 114,38
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 535 494,77	1 162 657,73	372 837,04	226 700,82	266 530,85
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	531 413 417,89	193 184 864,04	338 228 553,85	227 864 142,28	317 881 076,29
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	53 038 803,49	24 461 830,90	28 576 972,59	32 361 997,58	
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	206 292 825,05		206 292 825,05	270 939 891,37	437 720 525,53
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 384 897 341,49		1 384 897 341,49	1 371 658 455,44	139 748 826,35
. PRETS IMMOBILISES					
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	33 259 654,79		33 259 654,79	33 196 404,79	42 286 775,70
. TITRES DE PARTICIPATION	1 351 637 686,70		1 351 637 686,70	1 338 462 050,65	97 462 050,65
. AUTRES TITRES IMMOBILISES					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)					
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES					
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT					
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	4 744 698 463,96	985 876 690,28	3 758 821 773,68	3 438 430 545,49	5 738 707 174,14
STOCKS (F)					
. MARCHANDISES	1 299 333 260,98	13 954 140,04	1 285 379 120,94	1 161 493 425,78	1 208 784 337,19
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 186 890,62		11 186 890,62	13 119 180,75	13 119 180,75
. PRODUITS EN COURS					47 290 911,41
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS					
. PRODUITS FINIS					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 422 853 440,96	13 706 104,88	1 409 147 336,08	1 392 947 150,18	1 713 970 708,37
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	85 976 718,00	2 045 538,63	83 931 179,37	62 924 512,57	102 509 502,17
. CLIENTS ET COMPTE RATACHES	845 565 088,33	11 660 566,25	833 904 522,08	857 088 573,51	969 183 808,85
. PERSONNEL	9 941 488,02		9 941 488,02	8 971 489,89	9 046 103,56
. ETAT	428 752 825,56		428 752 825,56	410 944 394,01	565 324 437,22
. COMPTES D'ASSOCIES					
. AUTRES DEBITEURS	22 000 148,06		22 000 148,06	28 863 159,74	27 970 057,27
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	30 617 173,00		30 617 173,00	24 155 020,46	39 936 799,30
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	50 122 904,48		50 122 904,48	50 122 904,48	487 460 329,66
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 129 022,65		1 129 022,65	421 887,60	421 887,60
(ELEMENTS CIRCULANTS)					
TOTAL II (F + G + H + I)	2 773 438 629,07	27 660 244,92	2 745 778 384,15	2 604 985 368,04	3 410 637 262,82
TRESORERIE - ACTIF					
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	56 467 316,15		56 467 316,15	37 348 455,47	37 371 518,51
. BANQUES, T.G E.C.P	475 524 682,46		475 524 682,46	324 367 299,04	138 628 940,28
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	12 656 415,56		12 656 415,56	10 877 902,82	11 518 695,01
TOTAL III	544 648 414,17		544 648 414,17	372 593 657,33	187 519 153,80
TOTAL GENERAL (I + II + III)	8 062 785 507,20	1 013 536 935,20	7 049 248 572,00	6 416 009 570,86	9 336 863 590,77

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)					
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	PROFORMAT 2016	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)			
PRODUITS D'EXPLOITATION					
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	7 531 108 977,07		7 531 108 977,07	6 771 606 441,15	6 771 606 441,15
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	743 469 378,43		743 469 378,43	623 305 175,38	785 747 638,31
CHIFFRE D'AFFAIRES	8 274 578 355,50		8 274 578 355,50	7 394 911 616,53	7 557 354 079,46
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)					
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME					
. SUBVENTION D'EXPLOITATION					
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION					
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	95 422 121,41		95 422 121,41	135 819 983,97	163 193 199,78
TOTAL I	8 370 000 476,90		8 370 000 476,90	7 530 731 600,50	7 720 547 279,24
CHARGES D'EXPLOITATION					
. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	6 667 246 165,37		6 667 246 165,37	6 010 306 343,57	6 010 306 343,57
. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	177 269 014,19		177 269 014,19	162 605 627,19	172 053 796,05
. AUTRES CHARGES EXTERNES	478 705 397,95		478 705 397,95	459 531 786,79	380 590 874,00
. IMPOTS ET TAXES	46 783 316,19		46 783 316,19	45 649 179,02	62 233 359,48
. CHARGES DE PERSONNEL	388 888 616,25		388 888 616,25	383 219 757,28	384 261 119,74
. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 665 460,45		6 665 460,45	7 621 479,80	7 672 690,20
. DOTATION D'EXPLOITATION	250 086 632,72		250 086 632,72	211 683 839,32	330 470 323,63
TOTAL II	8 015 644 603,11		8 015 644 603,11	7 280 618 012,97	7 347 588 506,67
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	354 355 873,79		354 355 873,79	250 113 587,53	372 958 772,57
PRODUITS FINANCIERS					
. PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	65 430 446,50		65 430 446,50	3 615 916,70	3 615 916,70
. GAINS DE CHANGE	1 645 467,20		1 645 467,20	1 015 087,98	1 265 442,45
. INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	39 347 864,94		39 347 864,94	41 340 364,17	67 837 764,58
. REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	11 364 302,92		11 364 302,92	11 071 754,40	14 951 855,54
TOTAL IV	117 788 081,56		117 788 081,56	57 043 123,25	87 670 979,27
CHARGES FINANCIERES					
. CHARGES D'INTERETS	141 691 599,22		141 691 599,22	147 269 594,61	201 416 577,20
. PERTES DE CHANGE	4 512 712,78		4 512 712,78	1 068 589,04	797 689,04
. AUTRES CHARGES FINANCIERES	1 441 006,92		1 441 006,92	8 020 274,03	8 020 274,03
. DOTATIONS FINANCIERES	1 115 352,55		1 115 352,55	421 868,64	421 868,64
TOTAL V	148 760 671,47		148 760 671,47	156 780 326,32	210 656 408,91
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-30 972 589,91		-30 972 589,91	-99 737 203,07	-122 985 429,64
RESULTAT COURANT (III-VI)	323 383 283,88		323 383 283,88	150 376 384,46	249 973 342,93
PRODUITS NON COURANTS					
. PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 329 187,32		5 329 187,32	579 600,00	2 538 791,32
. SUBVENTION D'EQUILIBRE					
. REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT					
. AUTRES PRODUITS NON COURANTS	4 520 338,01		4 520 338,01	1 348 041,63	7 268 025,56
. REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES					
TOTAL VIII	9 849 525,33		9 849 525,33	1 927 641,63	9 806 816,88
CHARGES NON COURANTES					
. VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 629 530,08		6 629 530,08	583 696,82	2 503 814,48
. SUBVENTIONS ACCORDEES					
. AUTRES CHARGES	2 822 534,18		2 822 534,18	1 720 534,95	12 477 889,96
. DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 619 217,37		1 619 217,37	367 000,00	7 946 125,01
TOTAL IX	11 071 281,63		11 071 281,63	2 671 231,77	22 927 829,45
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-1 221 756,30	-743 590,14	-13 121 012,57
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			322 161 527,58	149 632 794,32	236 852 330,36
IMPOTS SUR LES RESULTATS			81 291 599,00	44 298 947,14	72 275 621,26
RESULTAT NET (XI - XII)			240 869 928,58	105 333 847,18	164 576 709,10
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			8 497 638 083,79	7 589 702 365,38	7 818 025 075,39
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			8 256 768 155,21	7 484 368 518,21	7 653 448 366,29
RESULTAT NET PART DU GROUPE			237 862 404,01	103 534 003,13	139 475 891,10
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			3 007 524,57	1 799 844,05	25 100 817,99

BILAN - PASSIF (Modèle normal)				
PASSIF	EXERCICE		PROFORMAT 2016 NET	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES				
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)		283 896 200,00	254 527 700,00	254 527 700,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE				
. CAPITAL APPELE DONT VERSE :				
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 150 523 764,19		783 417 514,19	783 417 514,19
. ECARTS D'ACQUISITION				59 813 722,28
. RESERVE LEGALE	25 452 770,00		24 155 158,94	24 155 158,94
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	-32 625 558,50		-71 111 559,90	6 651 339,82
. REPORT A NOUVEAU (2)	28 213 250,84		44 566 194,75	44 566 194,75
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)				
. RESULTAT NET CONSOLIDE	240 869 928,58		105 333 847,18	164 576 709,10
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 696 330 355,11		1 140 888 855,15	1 337 708 339,08
INTERETS MINORITAIRES (B)				
. INTERETS MINORITAIRES	12 405 122,36		13 105 278,31	1 009 155 970,77
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 103 738 229,49		1 953 514 600,51	2 867 063 484,20
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00		1 616 600 000,00	1 766 600 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	603 738 229,49		336 914 600,51	1 100 463 484,20
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	2 243 777,72		938 825,60	11 109 918,99
. PROVISIONS POUR RISQUES	2 243 777,72		938 825,60	11 109 918,99
. PROVISIONS POUR CHARGES				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 814 717 484,68		3 108 447 559,58	5 225 037 713,04
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)				
. FOURNISSEURS ET COMPTE RATTACHES	2 805 295 834,25		2 725 281 563,08	2 887 946 830,71
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	31 851 542,19		22 109 451,61	28 481 083,68

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

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)			
	OPERATIONS		TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ANT (2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION			
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	3 326 979 242,10		3 072 332 725,24
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	443 565 469,58		390 084 267,09
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 770 544 711,68		3 462 416 992,33
- VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)			
- IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME			
- SUBVENTION D'EXPLOITATION			
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION			
- REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	76 940 299,88		122 297 507,61
TOTAL I	3 847 485 011,56		3 584 714 499,94
CHARGES D'EXPLOITATION			
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 854 141 463,30		2 653 584 895,96
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	104 126 730,91		127 371 956,23
- AUTRES CHARGES EXTERNES	222 246 749,83	122 563,42	228 165 413,53
- IMPOTS ET TAXES	21 642 230,81	8 338,62	21 029 917,79
- CHARGES DE PERSONNEL	233 901 744,88	104 976,46	238 339 903,48
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			6 580 310,06
- DOTATION D'EXPLOITATION	143 128 569,27		121 336 947,38
TOTAL II	3 579 187 489,00	235 878,50	3 396 409 344,43
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	268 297 522,56		188 305 155,51
PRODUITS FINANCIERS			
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	65 430 446,50		3 615 916,70
- GAINS DE CHANGE	1 409 914,72		870 482,49
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	38 486 455,89		40 117 889,21
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 845 468,70		9 294 638,55
TOTAL IV	115 172 285,81		53 898 926,95
CHARGES FINANCIERES			
- CHARGES D'INTERETS	149 431 484,05	86 279,47	146 078 622,00
- PERTES DE CHANGE	3 509 933,07		882 800,56
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	1 441 006,92		8 020 274,03
- DOTATIONS FINANCIERES	938 783,88		421 483,94
TOTAL V	155 321 207,92	86 279,47	155 403 180,53
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-40 148 922,11		-101 504 253,58
RESULTAT COURANT (III+VI)	228 148 600,45		86 800 901,93
PRODUITS NON COURANTS			
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 129 020,67		299 500,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	3 662 388,63	442 055,25	1 395 542,78
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES			
TOTAL VIII	8 791 409,30	442 055,25	1 695 042,78
CHARGES NON COURANTES			
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 531 794,77		425 498,75
- SUBVENTIONS ACCORDEES			
- AUTRES CHARGES	1 461 170,95		668 802,08
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 000 558,60		
TOTAL IX	8 993 524,32		1 094 300,83
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			239 940,23
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			228 066 382,71
IMPOTS SUR LES RESULTATS			22 377 192,00
RESULTAT NET (XI - XII)			176 589 133,71
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			3 971 890 761,92
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			3 795 301 628,21
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			176 589 133,71



11, rue Al Khataout, 2^e et. apt.6
Agdal 10 000 Rabat
Maroc

Cabinet Ahmed Mseffer

279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

Label'Vie S.A.

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2017.**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société **Label'Vie S.A.** comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 664 675 118,74 MAD, dont un bénéfice net de 176 589 133,71 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2017, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 22 mars 2018

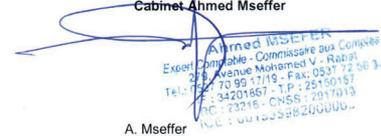
Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit



Adib BENBRAHIM
Associé

Cabinet Ahmed Mseffer



A. Mseffer
Associé