

# INDICATEURS SEMESTRIELS 2024



LabelVie  
— GROUPE —

### RÉSULTATS SEMESTRIELS 2024

Casablanca, le 25 septembre 2024



## Résilience des indicateurs de résultats dans un contexte de pression sur le pouvoir d'achat

« Grâce à notre stratégie d'expansion et à notre engagement pour la proximité et l'ancrage national, nous sommes bien positionnés pour renforcer notre présence à travers le Royaume. L'organisation de notre Capital Market Day en juin a été un moment clé pour partager avec nos investisseurs et partenaires notre vision à long terme, ainsi que nos objectifs de développement. La confiance exprimée lors de cet événement renforce notre conviction que nous sommes sur la bonne voie pour atteindre nos ambitions.»

Monsieur Rachid Hadni-Président du Conseil d'Administration

« Le premier semestre 2024 a une fois de plus démontré la solidité et la résilience du modèle de LabelVie. En dépit d'une conjoncture économique marquée par des pressions sur le pouvoir d'achat et le contexte géopolitique difficile, nous avons su maintenir une dynamique de croissance tout en préservant notre rentabilité. Avec plus de 35 nouvelles ouvertures prévues au second semestre, nous abordons cette deuxième partie de l'année avec une grande confiance. »

Madame Naoual Ben Amar-Directrice Générale

Le Conseil d'Administration de la société LabelVie S.A. s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Rachid Hadni, le lundi 23 septembre 2024 au siège social de la société et a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du Groupe au titre du premier semestre 2024.

Principaux indicateurs de résultats (en MDH)	S1 2024	S1 2023	Variation
<b>CA</b>	<b>7 783</b>	7 533	+3,3%
Dont ventes de Marchandises	6 930	6 780	+2,2%
Ventes de Marchandises (périmètre comparable)*	6 430	6 472	-0,6%
<b>EBITDA</b>	<b>588</b>	559	+5,1%
<b>Résultat Financier</b>	<b>85,3</b>	38,7	+120,7%
<b>Résultat Non Courant</b>	<b>-24,6</b>	-25,9	+5,1%
<b>Résultat Net</b>	<b>266,9</b>	228,1	+17,0%

### Croissance du chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2024, LabelVie a poursuivi avec succès sa stratégie d'expansion multi-format et multi-canal en inaugurant 11 nouveaux magasins. Parmi ces ouvertures, on compte 3 Carrefour Market, 3 Carrefour Express, 4 Supeco et 1 Atacadao à Taroudant, marquant ainsi l'entrée dans une nouvelle ville.

Dans un contexte national caractérisé par la pression sur le pouvoir d'achat des ménages et la persistance d'un niveau élevé de l'indice des prix des produits alimentaires, LabelVie a su faire preuve de résilience. Grâce à son modèle agile, le Groupe a réussi à atténuer l'impact de ces contraintes sur ses performances.

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 3,3%, atteignant 7,7 Md DH sur les six premiers mois de l'année. Les ventes de LabelVie ont, quant à elles, augmenté de 2,2% pour s'établir à 6,9 Md DH. À périmètre comparable, les ventes se sont stabilisées à 6,4 Md DH.

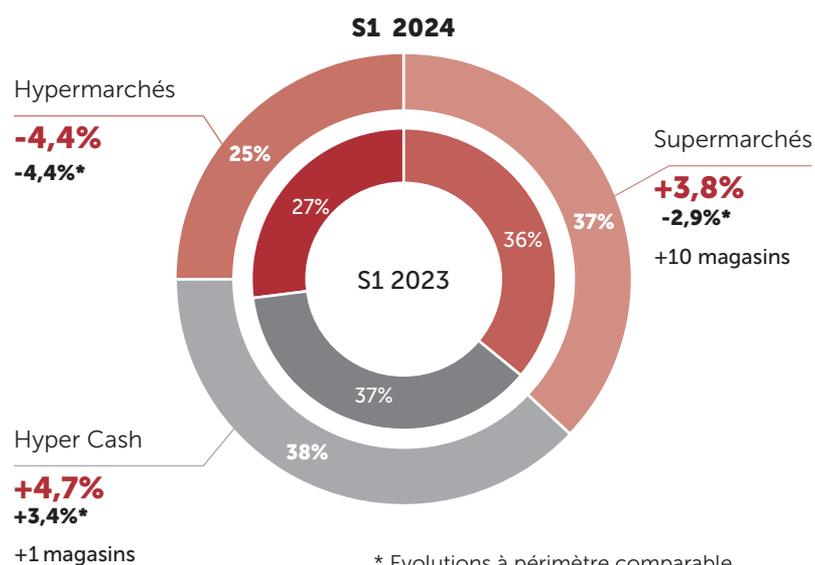
Cette dynamique positive a été principalement soutenue par les segments supermarché et hypercash, qui enregistrent des hausses respectives de 3,8% et 4,7% de leurs ventes. A périmètre comparable, les ventes de ces activités marquent une évolution de respectivement -2,9% et +3,4%. Malgré la conjoncture difficile, marquée par une tendance des consommateurs à se tourner vers les magasins de proximité, l'activité hypermarché affiche une baisse limitée à -4,4% sur le semestre.

### Indicateurs au 30 juin 2024

**Points de vente**  
**190** magasins  
+ 11 magasins

**Superficie**  
**265 675** m<sup>2</sup>  
+7 415 m<sup>2</sup>

### Répartition et évolution des ventes par activité (S1 2024 vs. S1 2023)





## Progression de l'EBITDA et maintien du niveau de rentabilité

Au premier semestre 2024, LabelVie a enregistré une amélioration de 5,1% de son EBITDA par rapport à la même période en 2023, atteignant 588Md DH. Cette performance a permis d'améliorer la marge sur vente à 8,5% contre 8,25% au S1 2023, malgré les contraintes sur le niveau d'activité.

Plusieurs facteurs expliquent cette évolution positive :

- ▶ Une politique commerciale efficace, qui a permis d'atténuer les effets de la baisse du pouvoir d'achat des clients.
- ▶ Une maîtrise continue des charges d'exploitation.

Le résultat net a, quant à lui, augmenté de 17% pour s'établir à 267 MDH. Cette progression est, par ailleurs, attribuable aux dividendes perçus et à la plus-value exceptionnelle générée par la cession de 40% des parts du Groupe dans l'OPCI Terramis.

**EBITDA**  
**588** MDH  
**+5,1%**

**Résultat net**  
**267** MDH  
**+17,0%**

**CAPEX**  
**579** MDH\*

\* Hors cession des 40% de Terramis

**Endettement net**  
**3,9** Md DH  
**+2,1%**

## Accélération des investissements tout en préservant la solidité financière

LabelVie a poursuivi en 2024 ses investissements dans son plan d'expansion et son programme de transformation.

Ce semestre a également été marqué par l'ouverture du capital de Terramis et la cession des parts de l'OPCI pour un montant de 473 MDH, représentant 40% du capital. Après ajustement, l'investissement net s'élève à 579 MDH sur l'ensemble du premier semestre.

Malgré l'accélération de son plan de développement, le Groupe a su maintenir une gestion rigoureuse de son endettement net, qui reste stable à 3,9 Md DH à fin juin 2024.

## Vers une durabilité renforcée

Dans le cadre de son engagement en tant qu'entreprise socialement responsable, le Groupe LabelVie lance en 2024 un nouveau plan d'action RSE en cohérence avec sa stratégie de développement.

Poursuivant ses efforts en faveur des produits de qualité et de pratiques responsables, le Groupe élargit son initiative « Filière Qualité LabelVie », lancée sur la viande rouge, aux rayons poissonnerie, fruits & légumes, et produits traditionnels.

LabelVie renforce son engagement sociétal avec le lancement d'un nouveau programme « Ma3a Al Haouz », visant à soutenir durablement les familles touchées par le séisme. Ce plan inclut la fourniture de logements modulaires équipés pour 67 familles du douar Tagmour et la reconstruction de l'École Centrale Atlas à Amizmiz, permettant à 575 enfants de reprendre leur scolarité dans de bonnes conditions.

## Perspectives

En juin 2024, LabelVie a organisé son Capital Market Day, une occasion privilégiée de partager avec le public et les investisseurs sa vision à long terme, sa stratégie d'expansion et ses prévisions de croissance et de rentabilité à l'horizon 2028. Cet événement a permis de renforcer la confiance dans les ambitions du Groupe et de clarifier son engagement à continuer de jouer un rôle majeur sur le marché marocain de la grande distribution.

En accord avec son programme d'expansion, LabelVie prévoit une accélération des ouvertures au cours du second semestre 2024. Plus de 35 nouveaux magasins, tous formats confondus, verront le jour, renforçant l'ancrage géographique du Groupe dans des villes telles que Kalaat Sraghna et Taourirt. Depuis le début du second semestre, 7 magasins supplémentaires ont déjà ouvert leurs portes à travers le Royaume.

### À PROPOS DE LABELVIE

Créé en 1986, par des entrepreneurs marocains, le Groupe LabelVie est aujourd'hui le leader du secteur de la grande distribution multi-formats au Maroc, où il exploite les enseignes Carrefour, Carrefour Market, Carrefour Express, Atacadao et Supeco, à travers un réseau de 190 magasins implantés dans 30 villes. Le Groupe LabelVie qui est coté à la Bourse de Casablanca, est un des plus grands employeurs privés au Maroc avec plus de 8 480 collaborateurs dont certains sont devenus récemment salariés-actionnaires. Acteur économique engagé, le Groupe LabelVie déploie sa stratégie de responsabilité sociétale à travers différentes politiques notamment Sociale, Environnementale et de Gouvernance. Pour en savoir plus : [www.labelvie.ma](http://www.labelvie.ma)

**Contact**  
**Communication Financière**

**Meryem Arbani**  
[contact@labelvie.ma](mailto:contact@labelvie.ma)



## ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2024

## COMPTES CONSOLIDÉS

### BILAN - ACTIF

Exercice du 01/01/2024 au 30/06/2024

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>2 540 405 334,36</b>	<b>787 716 552,18</b>	<b>1 752 688 782,18</b>	<b>1 608 603 144,98</b>
Immobilisations incorporelles	1 648 249 934,03	696 456 681,68	951 793 252,35	889 355 547,24
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	205 710 162,82	91 259 870,50	114 450 292,32	114 970 796,69
Fonds commercial	465 990 250,51		465 990 250,51	448 338 087,10
Autres immobilisations incorporelles	220 454 987,01		220 454 987,01	155 938 713,95
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>5 088 665 284,49</b>	<b>1 655 007 490,65</b>	<b>3 433 657 793,84</b>	<b>3 274 957 032,63</b>
Terrains	512 187 860,78		512 187 860,78	475 331 223,78
Constructions	808 621 780,95	166 049 898,46	642 571 882,49	651 103 587,98
Installations techniques, matériel et outillage	1 299 728 107,46	727 293 052,97	572 435 054,49	601 044 031,28
Matériel de transport	2 288 632,29	2 000 799,16	287 833,13	211 051,99
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 619 326 109,70	695 355 438,73	923 970 670,97	914 406 288,98
Autres immobilisations corporelles	144 412 281,50	64 308 301,33	80 103 980,17	79 909 064,29
Immobilisations corporelles en cours	702 100 511,81		702 100 511,81	552 951 784,33
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 912 844 816,14</b>	<b>600 000,00</b>	<b>1 912 244 816,14</b>	<b>2 384 452 398,63</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	159 618 577,96		159 618 577,96	159 388 368,00
Titres de participation	1 753 175 238,18	600 000,00	1 752 575 238,18	2 225 013 030,63
Autres titres immobilisés	51 000,00		51 000,00	51 000,00
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>9 541 915 434,99</b>	<b>2 443 324 042,83</b>	<b>7 098 591 392,16</b>	<b>7 268 012 576,24</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
Marchandises	2 621 759 645,31	10 614 018,49	2 611 145 626,82	2 473 000 808,05
Matières et fournitures consommables	16 869 283,59		16 869 283,59	16 178 094,47
Produits en cours	323 834 446,92		323 834 446,92	245 556 165,93
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>2 035 539 821,67</b>	<b>29 842 267,83</b>	<b>2 005 697 553,84</b>	<b>1 920 390 590,30</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	261 004 299,18		261 004 299,18	215 278 314,71
Clients et comptes rattachés	730 403 545,95	29 842 267,83	700 561 278,12	674 690 333,37
Personnel	26 044 801,81		26 044 801,81	19 650 440,27
État	729 648 780,09		729 648 780,09	667 197 406,85
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	101 183 848,71		101 183 848,71	330 736 430,01
Comptes de régularisation-Actif	187 254 545,93		187 254 545,93	12 837 665,09
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>177 542 094,50</b>		<b>177 542 094,50</b>	<b>177 999 214,50</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>5 175 545 310,95</b>	<b>40 456 286,32</b>	<b>5 135 089 024,63</b>	<b>4 833 499 494,33</b>
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser	2 450 538,16		2 450 538,16	92 657 573,44
Banques, T.G. et C.P.	1 361 109 277,31		1 361 109 277,31	1 154 806 069,46
Caisse, régie d'avances et accreditifs	18 821 469,40		18 821 469,40	18 245 961,04
<b>TOTAL III</b>	<b>1 382 381 284,87</b>		<b>1 382 381 284,87</b>	<b>1 265 709 603,94</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>16 099 842 030,82</b>	<b>2 483 780 329,15</b>	<b>13 616 061 701,67</b>	<b>13 367 221 674,50</b>

### COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRÉCÉDENT
	EXERCICE (1)	EXERCICE (2)	EXERCICE (1+2)	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	6 930 562 820,08		6 930 562 820,08	6 780 300 681,14
Ventes de biens et services produits	852 111 272,07		852 111 272,07	752 658 164,76
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 782 674 092,15</b>		<b>7 782 674 092,15</b>	<b>7 532 958 845,90</b>
Variation de stocks de produits (+ -)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation: transferts de charges	110 251 277,64		110 251 277,64	89 930 308,51
<b>TOTAL I</b>	<b>7 892 925 369,79</b>		<b>7 892 925 369,79</b>	<b>7 622 889 154,41</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	6 214 694 629,20		6 214 694 629,20	6 050 744 174,46
Achats consommés de matières et fournitures	158 218 818,03		158 218 818,03	149 837 367,53
Autres charges externes	484 358 233,38		484 358 233,38	473 091 917,90
Impôts et taxes	49 212 968,61		49 212 968,61	45 866 195,18
Charges de personnel	393 992 567,05		393 992 567,05	344 286 883,50
Autres charges d'exploitation	4 695 675,43		4 695 675,43	12 480,00
Dotations d'exploitation	283 278 334,41		283 278 334,41	257 535 434,74
<b>TOTAL II</b>	<b>7 588 451 226,10</b>		<b>7 588 451 226,10</b>	<b>7 321 374 453,31</b>
<b>RÉSULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)</b>	<b>304 474 143,69</b>		<b>304 474 143,69</b>	<b>301 514 701,11</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	130 872 004,44		130 872 004,44	96 324 151,48
Gains de change	1 066 434,60		1 066 434,60	1 072 709,06
Intérêts et autres produits financiers	64 234 901,34		64 234 901,34	35 979 172,89
Reprises financières; transferts de charges	7 545 425,15		7 545 425,15	4 204 268,12
<b>TOTAL IV</b>	<b>203 718 765,53</b>		<b>203 718 765,53</b>	<b>137 580 301,54</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	117 968 217,52		117 968 217,52	90 796 693,70
Pertes de change	442 709,75		442 709,75	1 256 096,13
Autres charges financières	3 381,23		3 381,23	6 869 362,86
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>118 414 308,50</b>		<b>118 414 308,50</b>	<b>98 922 152,69</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER VI (IV-V)</b>	<b>85 304 457,03</b>		<b>85 304 457,03</b>	<b>38 658 148,85</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>389 778 600,71</b>		<b>389 778 600,71</b>	<b>340 172 849,96</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	100 354 428,13		100 354 428,13	234 325,02
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	1 004 750,26		1 004 750,26	1 022 673,32
Reprises non courantes; transferts de charges	6 423 258,63		6 423 258,63	41 064 643,46
<b>TOTAL VIII</b>	<b>107 782 437,02</b>		<b>107 782 437,02</b>	<b>42 321 641,80</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	91 154 811,33		91 154 811,33	88 055,06
Subventions accordées				
Autres charges	31 131 169,41		31 131 169,41	49 085 806,24
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	10 134 691,04		10 134 691,04	19 099 120,28
<b>TOTAL IX</b>	<b>132 420 671,78</b>		<b>132 420 671,78</b>	<b>68 272 981,58</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-24 638 234,76</b>		<b>-24 638 234,76</b>	<b>-25 951 339,78</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>365 140 365,96</b>		<b>365 140 365,96</b>	<b>314 221 510,18</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>98 163 483,22</b>		<b>98 163 483,22</b>	<b>86 101 820,80</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>266 976 882,74</b>		<b>266 976 882,74</b>	<b>228 119 689,38</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>8 204 426 572,34</b>		<b>8 204 426 572,34</b>	<b>7 802 791 097,75</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>7 937 449 689,60</b>		<b>7 937 449 689,60</b>	<b>7 574 671 408,38</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>258 953 982,50</b>		<b>258 953 982,50</b>	<b>221 014 282,04</b>
<b>RÉSULTAT NET DES MINORITAIRES</b>	<b>8 022 900,25</b>		<b>8 022 900,25</b>	<b>7 105 407,34</b>

### BILAN - PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	289 395 700,00	289 395 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé :		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 125 022 899,19	1 125 022 899,19
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	28 939 570,00	28 939 570,00
Autres réserves (réserves consolidées)	1 287 399 704,52	938 666 595,56
Report à nouveau (2)	139 117 535,04	258 175 013,19
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de Consolidé	258 953 982,50	507 674 596,00
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>3 128 829 391,25</b>	<b>3 147 874 373,95</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES (B)</b>		
Intérêts minoritaires	81 734 672,08	72 035 531,55
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>4 988 835 260,14</b>	<b>4 853 355 926,55</b>
Emprunts obligataires	2 728 571 490,72	2 804 285 753,72
Autres dettes de financement	2 260 263 769,42	2 049 070 172,83
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>10 552 683,00</b>	<b>9 553 290,46</b>
Provisions pour risques	10 552 683,00	9 553 290,46
Provisions pour charges		
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>8 209 952 006,47</b>	<b>8 082 819 122,51</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 508 913 394,36	4 554 325 507,54
Clients créditeurs, avances et acomptes	86 608 046,44	84 750 180,46
Personnel	6 230 806,38	5 757 069,08
Organismes sociaux	27 105 733,52	25 936 927,45
État	298 656 535,04	241 816 020,93
Comptes d'associés	75 219 073,03	2 809 002,98
Autres créanciers	3 850 261,87	29 596 773,06
Comptes de régularisation-passif	68 702 179,57	71 962 537,85
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>30 823 664,99</b>	<b>27 110 179,11</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (H)</b>		<b>338 353,55</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>5 106 109 695,19</b>	<b>5 044 402 551,99</b>
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	300 000 000,00	240 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>	<b>300 000 000,00</b>	<b>240 000 000,00</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>13 616 061 701,67</b>	<b>13 367 221 674,50</b>

### COOPERS AUDIT

83 avenue Hassan II  
Casablanca,  
Maroc

WORLD CONSEIL & AUDIT  
Audit & Certification des comptes, Conseil Juridique & Fiscal  
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Formation

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Label Vie S.A et ses filiales (Groupe Label Vie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et une sélection des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 210 564 063 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 266 976 883 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Label Vie arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 24 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAOUI  
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL & AUDIT  
12, Rue de la Liberté, Casablanca  
Tél: 05 37 77 50 00

Omar SEKKAT  
Associé



## PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

### RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe LabelVie S.A englobent les entreprises suivantes:

- ▷ Hypermarché LV, S.A.S sur laquelle la société LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- ▷ Maxi LV, S.A.S, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- ▷ Service - LV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ Mobi Market, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ LBV Suisse, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ SILAV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle conjoint de 50%.
- ▷ LBV EX, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ BENIZNASSEN BUSINESS CENTER, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ Fuzion International, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ Profuzion Conseil, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ E-maxi, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- ▷ La FNAC, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 97,16%.

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE LABEL'VIE

NOM DE SOCIÉTÉ	2024			2023		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTÉRÊT	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
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	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
LBV SUISSE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
SILAV	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE
LBV EX	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Fuzion international	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
Profuzion Conseil	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
E-maxi	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
FNAC	97%	97%	INTEGRATION GLOBALE			

(\*) Etablissement consolidant

### MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les entreprises contrôlées par le groupe LabelVie sont consolidées par intégration globale. LabelVie 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, Mobi Market, LBV Suisse, LBV EX, Beniznassen Business Center, Fuzion international, Profuzion Conseil, E-Maxi et la FNAC sont intégrées globalement.

Les deux entités foncières Aradei Capital et Terramis, détenues respectivement à 37,8% et 51%, sont gérées et contrôlées par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société. Les titres détenus dans ces entités sont considérés comme des placements financiers. De ce fait, elles sont hors périmètre de consolidation.

### OPÉRATIONS RÉCIPROQUES

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

### PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

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

### 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.



## ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2024

## COMPTES SOCIAUX

BILAN - ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
ACTIF	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 215 091 444,36</b>	<b>463 812 054,85</b>	<b>751 279 389,51</b>	<b>699 278 665,89</b>	
Frais préliminaires	41 838,00	41 838,00		595,87	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 215 049 606,36	463 770 216,85	751 279 389,51	699 278 070,02	
Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>584 235 971,22</b>	<b>87 488 852,62</b>	<b>496 747 118,60</b>	<b>438 836 021,29</b>	
Immobilisation en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	201 678 158,73	87 488 852,62	114 189 306,11	114 627 112,61	
Fonds commercial	170 239 420,43		170 239 420,43	170 239 420,43	
Autres immobilisations incorporelles	212 318 392,06		212 318 392,06	153 969 488,25	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 433 520 042,45</b>	<b>1 022 509 195,45</b>	<b>2 411 010 847,00</b>	<b>2 308 869 147,42</b>	
Terrains	304 782 352,42		304 782 352,42	273 415 715,42	
Constructions	573 863 336,83	157 282 875,44	416 580 461,39	424 987 086,72	
Installations techniques, matériel et outillage	805 606 599,93	427 697 699,24	377 908 900,69	390 452 835,27	
Matériel transport	1 938 532,33	1 654 707,35	283 824,98	206 471,26	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 208 820 169,62	435 873 913,42	772 946 256,20	749 708 025,32	
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours	538 509 051,32		538 509 051,32	470 099 013,43	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>2 198 534 179,89</b>	<b>600 000,00</b>	<b>2 197 934 179,89</b>	<b>2 602 883 694,66</b>	
Prêts immobilisés					
Autres créances financières	142 799 273,38		142 799 273,38	142 569 063,42	
Titres de participation	2 055 683 906,51	600 000,00	2 055 083 906,51	2 460 263 631,24	
Autres titres immobilisés	51 000,00		51 000,00	51 000,00	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>7 431 381 637,92</b>	<b>1 574 410 102,92</b>	<b>5 856 971 535,00</b>	<b>6 049 867 529,26</b>	
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 252 364 722,65</b>	<b>2 981 948,72</b>	<b>1 249 382 773,93</b>	<b>1 237 956 662,71</b>	
Marchandises	1 238 718 440,02	2 981 948,72	1 235 736 491,30	1 225 352 708,47	
Matières et fournitures consommables	13 646 282,63		13 646 282,63	12 603 954,24	
Produits en cours					
Produits intermédiaires et produits résiduels					
Produits finis					
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 946 519 674,30</b>	<b>18 505 134,32</b>	<b>1 928 014 539,98</b>	<b>1 947 056 760,69</b>	
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	140 307 947,69		140 307 947,69	100 293 009,97	
Clients et comptes rattachés	1 080 705 014,34	18 505 134,32	1 062 199 880,02	1 109 646 445,72	
Personnel	20 601 600,93		20 601 600,93	15 578 402,43	
État	414 417 711,52		414 417 711,52	405 984 186,57	
Comptes d'associés	397 100,00		397 100,00		
Autres débiteurs	137 327 355,91		137 327 355,91	303 296 478,47	
Comptes de régularisation-Actif	152 762 943,91		152 762 943,91	12 258 237,53	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>176 097 299,50</b>		<b>176 097 299,50</b>	<b>176 564 419,50</b>	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				<b>312 345,44</b>	
(Éléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3 374 981 696,45</b>	<b>21 487 083,04</b>	<b>3 353 494 613,41</b>	<b>3 361 890 188,34</b>	
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>1 239 287 199,93</b>		<b>1 239 287 199,93</b>	<b>1 260 831 073,46</b>	
Chèques et valeurs à encaisser				54 727 831,46	
Banques, T.G. et C.C.P.	1 228 295 379,56		1 228 295 379,56	1 195 310 287,35	
Caisse, régie d'avances et accreditifs	10 991 820,37		10 991 820,37	10 792 954,65	
<b>TOTAL III</b>	<b>1 239 287 199,93</b>		<b>1 239 287 199,93</b>	<b>1 260 831 073,46</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>12 045 650 534,30</b>	<b>1 595 897 185,96</b>	<b>10 449 753 348,34</b>	<b>10 672 588 791,06</b>	

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRÉCÉDENT
	EXERCICE (1)	EXERCICE (2)	EXERCICE (1+2)	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	3 339 310 312,30		3 339 310 312,30	3 272 344 284,73
Ventes de biens et services produits	476 696 336,46		476 696 336,46	456 926 854,41
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3 816 006 648,76</b>		<b>3 816 006 648,76</b>	<b>3 729 271 139,14</b>
Variation de stocks de produits (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation: transferts de charges	95 262 469,09		95 262 469,09	80 872 128,85
<b>TOTAL I</b>	<b>3 911 269 117,85</b>		<b>3 911 269 117,85</b>	<b>3 810 143 267,99</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	2 943 730 171,40		2 943 730 171,40	2 883 772 242,99
Achats consommés (2) de matières et fournitures	118 000 543,18		118 000 543,18	111 998 075,78
Autres charges externes	284 021 924,11		284 021 924,11	271 096 696,94
Impôts et taxes	25 108 620,59		25 108 620,59	22 820 960,81
Charges de personnel	256 770 357,95		256 770 357,95	221 182 819,89
Autres charges d'exploitation	1 600 000,00		1 600 000,00	12 480,00
Dotations d'exploitation	203 157 030,80		203 157 030,80	182 686 246,31
<b>TOTAL II</b>	<b>3 832 388 648,03</b>		<b>3 832 388 648,03</b>	<b>3 693 569 522,72</b>
<b>III - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>78 880 469,82</b>		<b>78 880 469,82</b>	<b>116 573 745,27</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	130 080 504,44		130 080 504,44	96 303 690,39
Gains de change	605 518,06		605 518,06	481 994,59
Intérêts et autres produits financiers	66 956 559,40		66 956 559,40	34 006 539,27
Reprises financières ; transferts de charges	312 345,44		312 345,44	816 074,51
<b>TOTAL IV</b>	<b>197 954 927,34</b>		<b>197 954 927,34</b>	<b>131 608 298,76</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	154 227 614,36		154 227 614,36	127 888 707,39
Pertes de change	300 659,76		300 659,76	890 839,05
Autres charges financières				6 869 362,86
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>154 528 274,12</b>		<b>154 528 274,12</b>	<b>135 648 909,30</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER VI (IV-V)</b>	<b>43 426 653,22</b>		<b>43 426 653,22</b>	<b>-4 040 610,54</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>122 307 123,04</b>		<b>122 307 123,04</b>	<b>112 533 134,73</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	100 061 494,78		100 061 494,78	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	220 981,44		220 981,44	388 551,81
Reprises non courantes : transferts de charges	6 352 352,37		6 352 352,37	35 909 919,75
<b>TOTAL VIII</b>	<b>106 634 828,59</b>		<b>106 634 828,59</b>	<b>36 298 471,56</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	90 964 480,00		90 964 480,00	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	7 949 397,66		7 949 397,66	30 284 756,95
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	10 110 752,02		10 110 752,02	15 255 242,92
<b>TOTAL IX</b>	<b>109 024 629,68</b>		<b>109 024 629,68</b>	<b>45 539 999,87</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-2 389 801,09</b>		<b>-2 389 801,09</b>	<b>-9 241 528,31</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>119 917 321,95</b>		<b>119 917 321,95</b>	<b>103 291 606,42</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>12 155 520,50</b>		<b>12 155 520,50</b>	<b>14 762 000,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>107 761 801,45</b>		<b>107 761 801,45</b>	<b>88 529 606,42</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>4 215 858 873,78</b>		<b>4 215 858 873,78</b>	<b>3 978 050 038,31</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>4 108 097 072,33</b>		<b>4 108 097 072,33</b>	<b>3 889 520 431,89</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>107 761 801,45</b>		<b>107 761 801,45</b>	<b>88 529 606,42</b>

BILAN - PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)		289 395 700,00	289 395 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé :			
Prime d'émission, de fusion, d'apport		1 125 022 899,19	1 125 022 899,19
Écarts de réévaluation			
Réserve légale		28 939 570,00	28 939 570,00
Autres réserves			
Report à nouveau (2)		139 117 535,04	258 175 013,19
Résultats nets en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)		107 761 801,45	160 942 521,85
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>1 690 237 505,68</b>	<b>1 862 475 704,23</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>4 050 575 202,72</b>	<b>4 172 710 598,81</b>
Emprunts obligataires		2 728 571 490,72	2 804 285 753,72
Autres dettes de financement		1 322 003 712,00	1 368 424 845,09
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		<b>6 553 489,54</b>	<b>6 003 251,69</b>
Provisions pour risques		6 553 489,54	6 003 251,69
Provisions pour charges			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>5 747 366 197,94</b>	<b>6 041 189 554,73</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>4 371 726 490,40</b>	<b>4 364 200 672,27</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		2 330 196 546,79	2 438 811 090,18
Clients créanciers, avances et acomptes		1 648 717,55	1 491 153,95
Personnel		1 216 846,76	506 869,03
Organismes sociaux		20 254 888,94	19 409 588,48
État		162 675 116,30	163 492 907,95
Comptes d'associés		75 213 073,03	591 345,03
Autres créanciers		1 692 779 529,69	1 646 795 707,53
Comptes de régularisation-passif		87 741 771,34	93 102 010,12
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>30 660 660,00</b>	<b>26 884 917,44</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>		<b>313 646,62</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>4 402 387 150,40</b>	<b>4 391 399 236,33</b>
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>		<b>300 000 000,00</b>	<b>240 000 000,00</b>
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie		300 000 000,00	240 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>		<b>300 000 000,00</b>	<b>240 000 000,00</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>		<b>10 449 753 348,34</b>	<b>10 672 588 791,06</b>

**COOPERS AUDIT**

83 avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

**WORLD CONSEIL & AUDIT**

Audit & Commissariat aux comptes, Conseil Juridique & Fiscal  
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Formation

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**

**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024**

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 intermédiaire de la société Label Vie S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 690 237 506 MAD, dont un bénéfice net de 107 761 801 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne