

LABEL' VIE SA



ACTUALISATION N°1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2021

Enregistrement de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC)

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, la présente actualisation du document de référence a été enregistrée par l'AMMC en date du 25 octobre 2022 sous la référence EN/EM/030/2022.

Le document de référence enregistré par l'AMMC en date du 29 juillet 2022 sous la référence EN/EM/017/2022 n'a pas fait l'objet d'autres rectifications et actualisations.

Le document de référence précité ainsi que ses actualisations ne peuvent servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'ils font partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

Avertissement

La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2021 enregistré par l'AMMC en date *du 29 juillet 2022 sous la référence EN/EM/017/2022*.

Ledit document de référence n'a pas fait l'objet d'actualisation.

L'enregistrement du document de référence ou de ses actualisations et rectifications n'implique pas authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée.

L'attention du public est attirée sur le fait que le document de référence précité et ses actualisations ne peuvent servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'ils ne font pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le document de référence peut faire l'objet d'actualisations ou de rectifications. Les utilisateurs dudit document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, desdites actualisations et rectifications.

Sommaire

Avertissement.....	2
Abréviations et définitions	4
Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	6
I. Le Directeur Général.....	7
II. Les Commissaires aux Comptes.....	8
III. Le Conseiller Financier	9
IV. Responsable de l'information et de la communication financière	10
Partie II. PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS INTERVENUS DEPUIS L'ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2021	11
II. Gouvernance de Label 'Vie.....	24
III. Activité de Label' Vie.....	25
Partie III. SITUATION FINANCIÈRE DE LABEL'VIE	30
I. Situation financière de Label' Vie.....	31
II. Agrégats semestriels.....	35
Partie IV. Perspectives.....	57
I. Perspectives du groupe Label' Vie.....	58
Partie V. Faits exceptionnels	60
Partie VI. Litiges et affaires contentieuses.....	62
Partie VII. FACTEURS DE RISQUES	64
I. Risque économique	65
II. Risque concurrentiel.....	65
III. Risque d'investissement.....	65
IV. Risque de gestion.....	65
V. Risque juridique.....	66
VI. Risque de change lié aux achats	66
VII. Risque sanitaire.....	66
Partie VIII. ANNEXES	69

Abréviations et définitions

Abréviations :

AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
CMT	Crédit Moyen terme
Dh	Dirham Marocain.
Gdh	Milliards de Dirhams.
GMS	Grandes et Moyennes Surfaces.
HLV	Hypermarché LV.
HT	Hors Taxe.
Kdh	Milliers de Dirhams
Mdh	Millions de Dirhams.
MLV	Maxi LV.
NA	Non Applicable.
RN	Résultat Net.
S.A	Société Anonyme.
Var	Variation.

Définitions :

Assortiment	Ensemble des produits proposés à la vente par un producteur ou un distributeur.
Commerce	Activité de revente en l'état de marchandises achetées à des tiers.
Hyper Cash	Un concept qui consiste en une association de l'hypermarché et du hard discount en offrant peu de services et une multitude de références vendues à un prix dégressif en fonction des volumes achetés. Ce format est destiné aux professionnels et aux particuliers.
Hypermarché	Grande surface de vente alimentaire et non alimentaire de plus de 2 500 m ² .
Logistique	Ensemble des activités de préparation de commande, de transport, et d'entreposage. La logistique peut, dans un sens plus large, se définir comme la gestion des flux physiques, financiers et d'information.
Palette	Plateau de manutention en bois ou en plastique couramment utilisé pour le transfert des marchandises.
Picking	Opération consistant à préparer une commande en prélevant les articles de chaque ligne de commande sur leurs lieux de stockage dans l'entrepôt.
Plate-forme	Lieu d'arrivée des marchandises, provenant d'un producteur ou d'un grossiste ; celles-ci sont déchargées, triées, regroupées avec des produits provenant d'autres producteurs, puis réexpédiées vers les points de vente.
Prix	Valeur d'un produit payé par le consommateur ou le distributeur. La fixation du prix se fait selon trois grands types de méthodes : l'observation de la concurrence, l'application d'une marge sur le prix de revient, le prix psychologique qu'est prêt à payer le consommateur ou l'intermédiaire.
Services	Ensemble d'avantages gratuits ou onéreux associés à l'achat d'un produit ou à la fréquentation d'un magasin.
Société	Label' Vie S.A.
Stock	Ensemble des marchandises destinées à la vente et se trouvant en magasin et/ou en réserve.
Supermarché	Magasin de vente en libre-service à forte dominante alimentaire dont la surface est généralement comprise entre 400 m ² et 2 500 m ² .

Partie I. ATTESTATIONSET COORDONNEES

I. Le Directeur Général

I.1. Représentant

Dénomination ou raison sociale	Label'Vie S.A
Représentant légal	M. Rachid HADNI
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Email	r.hadni@labelvie.ma
Adresse	Commune rurale d'Assabah, préfecture de Skhirat Témara, Ouled Othmane, Route nationale n°1
Numéro de téléphone	(212) 5 37 56 95 95
Numéro de fax	(212) 5 37 56 95 73

I.2. Attestation

Le Président du Conseil d'Administration atteste que, les données de la présente actualisation du document de référence, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité.

Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2021 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 29 juillet 2022 sous la référence EN/EM/017/2022 a été réexaminé et que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

M. Rachid HADNI
Président du Conseil d'Administration

II. Les Commissaires aux Comptes

II.1. Représentants

Dénomination ou raison sociale	Horwath Maroc Audit	Cabinet World Conseil & Audit
Prénoms et noms	Adib BENBRAHIM	Omar SEKKAT
Fonction	Associé	Associé
Adresse	11, Rue Al Khataouat, 2 ^o ét. appt.6 Agdal 10 000 Rabat	12, Rue Ouargha Appt.N°2 Agdal 10 000 Rabat
Numéro de Téléphone	(212) 5 37 77 46 70	(212) 5 37 77 62 93
Fax	(212) 5 37 77 46 76	(212) 5 37 77 62 92
Adresse électronique	benbrahim@horwath.ma	sekkatwca@gmail.com
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	2012	2018
Date d'expiration du mandat précédent	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020
Reconduction du mandat/nomination	Juin 2021, pour une période de 3 ans	Juin 2021, pour une période de 3 ans
Date d'expiration du mandat	AGO statuant sur l'exercice 2023	AGO statuant sur l'exercice 2023

II.2. Attestations de concordance des commissaires aux comptes relatives aux comptes sociaux et consolidés portant sur les situations intermédiaires au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente actualisation du document de référence en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- La situation intermédiaire des comptes sociaux de la société Label'Vie S.A ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins aux titres des semestres clos aux 30 juin 2021 et 2022 ;
- La situation intermédiaire relative aux comptes consolidés du Groupe Label'Vie ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins aux titres des semestres clos aux 30 juin 2021 et 2022.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans la présente actualisation du document de référence, avec les états financiers précités.

Les Commissaires aux Comptes

A.BENBRAHIM

Associé, Horwath Maroc Audit

O.SEKKAT

Associé, World Conseil & Audit

III. Le Conseiller Financier

III.1. Représentant

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentant légal	M. Saad Lemzabi
Fonction	Directeur des activités de Conseil
Adresse	Place Moulay El Hassan, Tour Mamounia – Rabat
Numéro de téléphone	+212 5 37 66 52 77
Numéro de fax	+212 5 37 66 52 56
Email	lemzabi@cdgcapital.ma

III.2. Attestation

La présente actualisation du document de référence de la société Label' Vie S.A relatif à l'exercice 2021 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 29 juillet 2022 sous la référence EN/EM/017/2022 a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité.

Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier du Groupe Label' Vie et de Label' Vie S.A, à travers les éléments suivants :

- Commentaires, analyses et statistiques fournis par la société Label' Vie S.A, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la Société selon les standards de la profession ;
- Les situations intermédiaires des comptes semestriels consolidés du Groupe Label' Vie et sociaux de Label' Vie S.A au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du Groupe Label' Vie et sociaux de Label' Vie S.A au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022 ;
- Les prévisions financières fournies par le management de la Société.

Par ailleurs, nous attestons avoir procédé au réexamen du document de référence précité en effectuant les diligences nécessaires pour nous assurer que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandaté.

M. Saâd LEMZABI
Directeur des activités de Conseil

IV. Responsable de l'information et de la communication financière

IV.1. Représentant

Pour toute information et communication financière, prière de contacter :

Nom et prénom	Mohamed Amine BENNIS
Fonction	Directeur General Adjoint du Pôle Finance
Adresse	Commune rurale d'Assabah, préfecture de Skhirat Témara, Ouled Othmane, Route nationale n°1.
Numéro de téléphone	(212) 5 37 56 95 95
Numéro de fax	(212) 5 37 56 95 73
Email	a.bennis@labelvie.ma

**Partie II. PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS INTERVENUS
DEPUIS L'ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE
REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2021**

I.1. Capital social

I.1.1. Actionnariat actuel

Tableau 1. Actionnariat de Label'Vie au 31/08/2022

Actionnaires	Nbre d'actions	31/08/2022 Droits de vote	% du capital
Retail Holding	1 424 045	1 424 045	50,16%
Flottant	1 135 232	1 135 232	39,99%
Sanlam Assurance	189 645	189 645	6,68%
ALJIA Holding (ex-ETAMAR)	90 000	90 000	3,17%
Salariés	40	40	0,00%
Total	2 838 962	2 838 962	100,00%

Source : Label'Vie

I.1.2. Capital potentiel

Dans une optique de fidélisation des salariés de la société Label'Vie SA, le conseil d'administration en date du 17 mars 2022 a proposé à l'Assemblée générale une augmentation de capital réservée aux salariés d'un montant de 180 MDH.

L'assemblée Générale réunie extraordinairement le 9 septembre 2022 a :

- Autorisé l'augmentation du capital social de Label 'Vie S.A, réservée aux salariés de la Société, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc, d'un montant maximum de 180.000.000 dirhams par émission d'un nombre maximum de 61.099 actions nouvelles, à un prix de souscription compris dans une fourchette entre 2.946 dirhams et 3.600 dirhams par action, à libérer intégralement en numéraire ;
- Suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés de la Société, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc, au titre de l'augmentation du capital social de la Société d'un montant maximum de 180.000.000 dirhams.

I.2. Endettement

I.2.1. Dette privée (marché)

L'état récapitulatif des caractéristiques des émissions obligataires réalisées par Label'Vie se présente comme suit :

Tableau 2. Caractéristiques des émissions obligataires au 31/08/2022

	Cotation de la tranche	Montant de l'émission en MMAD	Valeur nominale en MMAD	Date de jouissance	Date d'échéance	Maturité	Taux	Prime de risque	Mode de remboursement	Encours au 31/08/2022 en MMAD
Emission obligataire - novembre 2019										
Tranche A	Non cotées	249	0,1	02-déc-19	02-déc-24	5 ans	<u>Taux Révisable annuellement</u> 2019-2020 : 3,40% 2020-2021 : 2,95% 2021-2022 : 2,68%	110 pbs	<i>In fine</i>	249,3
Tranche B	Non cotées	126	0,1	02-déc-19	02-déc-24	5 ans	<u>Taux fixe</u> 3,65%	110 pbs	<i>In fine</i>	125,7
Tranche C	Non cotées	155	0,1	02-déc-19	02-déc-26	7 ans	<u>Taux Révisable annuellement</u> 2019-2020 : 3,30% 2020-2021 : 2,85% 2021-2022 : 2,58%	100 pbs	<i>Amortissement annuel linéaire</i>	110,7
Tranche D	Non cotées	220	0,1	02-déc-19	02-déc-26	7 ans	<u>Taux fixe</u> 3,54%	100 pbs	<i>Amortissement annuel linéaire</i>	157,1
Total		750								642,8
Emission obligataire - mai 2020										
Tranche A	Non cotées	225	0,1	28-mai-20	28-mai-25	5 ans	<u>Fixe</u> 2,66%		<i>In fine</i>	225,0
Tranche B	Non cotées	175	0,1	28-mai-20	28-mai-25	5 ans	<u>Fixe</u> 3,45%		<i>In fine</i>	175,0
Tranche C	Non cotées	200	0,1	28-mai-20	28-mai-27	7 ans	<u>Fixe</u> 3,43%		<i>Amortissement annuel linéaire</i>	142,8
Total		600								542,8
Emission obligataire - juillet 2021										
Tranche A	Non cotées	520	0,1	29-juil-21	29-juil-26	5 ans	<u>Taux Révisable annuellement</u> 2021-2022 : 2,38 % 2022-2023 : 2,74 %		<i>In fine</i>	520,0
Tranche B	Non cotées	120	0,1	29-juil-21	29-juil-26	5 ans	<u>Fixe</u> 2,82%		<i>In fine</i>	120,0
Tranche C	Non cotées	40	0,1	29-juil-21	29-juil-28	7 ans	<u>Taux Révisable annuellement</u> 2021-2022 : 2,38 % 2022-2023 : 2,74 %		<i>Amortissement annuel linéaire</i>	34,2
Tranche D	Non cotées	120	0,1	29-juil-21	29-juil-28	7 ans	<u>Fixe</u> 2,8%		<i>Amortissement annuel linéaire</i>	102,9
Total		800								777,1

Source : Label'Vie

Tableau 3. Principales caractéristiques des émissions de BT de Label 'Vie depuis 2014 au 31/08/2022

L'état récapitulatif des émissions de billets de trésorerie réalisées par la Société se présente comme suit :

Date de jouissance	Code ISIN	Date d'échéance	Montant (MAD)	Maturité	Taux facial	Spread
Titres émis et remboursés						
24/01/2014	MA0001404815	25/07/2014	70 000 000	26 s	4,20%	63 pbs
24/01/2014	MA0001404823	23/01/2015	431 100 000	52 s	4,80%	96 pbs
24/06/2014	MA0001405267	23/06/2015	298 900 000	52 s	4,05%	87 pbs
17/02/2017	MA0001407784	18/08/2017	200 000 000	26 s	3,04%	80 pbs
19/01/2018	MA0001408113	19/01/2018	200 000 000	26 s	3,03%	70 pbs
20/07/2018	MA0001408303	18/01/2019	200 000 000	26 s	3,01%	70 pbs
18/01/2019	MA0001408485	19/07/2019	250 000 000	26 s	3,04%	65 pbs
22/07/2019	MA0001408782	22/10/2019	200 000 000	13 s	2,90%	58 pbs
04/11/2019	MA0001408956	04/05/2020	100 000 000	26 s	2,85%	62 pbs
10/01/2020	MA0001409087	10/07/2020	200 000 000	26 s	2,88%	60 pbs
30/04/2020	MA0001409319	27/10/2020	65 000 000	26s	2,78%	60 pbs
10/07/2020	MA0001409517	08/01/2021	200 000 000	26s	2,15%	60 pbs
08/01/2021	MA0001409517	09/07/2021	380 000 000	26s	2,06%	60 pbs
25/01/2022	MA0001410275	25/07/2022	200 000 000	26 s	2,08%	53 pbs

Date de jouissance	Code ISIN	Date d'échéance	Montant (MAD)	Maturité	Taux facial	Spread
Titres émis et non échus						
25/07/2022	MA0001410606	23/01/2023	200 000 000	26 s	2,28%	53 pbs

Source : Label'Vie

1.2.2. Dette bancaire

Le tableau ci-dessous présente les caractéristiques des principaux contrats de crédit bancaire à moyen et long terme, dont le montant est supérieur à 50 MMAD. Ces contrats ont été conclus entre 2016 et le 31 août 2022 représentant 80% des dettes bancaires :

Tableau 4. Caractéristiques des principaux contrats de crédit bancaire MLT contractés

N°	Contrat de crédit 1
Emprunteur	HLV SAS
Prêteur	Banque 1
Objet	Financement partiel des aménagements, équipements, l'ouverture et l'exploitation d'un Hypermarché
Garanties	• Caution solidaire de Label 'Vie SA • Nantissement du fonds de commerce et du matériel à hauteur de 10 MMAD • Billet à Ordre à hauteur du montant du crédit • Engagement de l'actionnaire de référence à consentir à la Banque une lettre d'engagement
Montant total	71 MMAD
Montant débloqué	71 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	6 MMAD

Dont à moins d'un an	6 MMAD
Dont à plus d'un an	0 MMAD
Date de premier déblocage	30/12/2015
Date d'échéance	31/10/2022
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Situation nette comptable > 25% du capital social • Ratio de structure financière =< 60%

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 2
Emprunteur	HLV SAS
Prêteur	Banque 2
Objet	Financement partiel des aménagements, équipements, l'ouverture et l'exploitation d'un Hypermarché
Garanties	• Nantissement de fonds de commerce de premier rang de 56 MMMAD • Souscription d'une assurance multirisque
Montant total	56 MMAD
Montant débloqué	56 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	7 MMAD
Dont à moins d'un an	4,7 MMAD
Dont à plus d'un an	2,3 MMAD
Date de premier déblocage	18/02/2016
Date d'échéance	31/03/2023
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	-

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 3
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 3
Objet	Financement partiel des investissements de développement (nouveaux magasins, frais de préouverture, maintenance) de l'année 2017
Garanties	-
Montant total	50 MMAD
Montant débloqué	50 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	22,9 MMAD
Dont à moins d'un an	4,3 MMAD
Dont à plus d'un an	18,6 MMAD
Date de premier déblocage	31/10/2017
Date d'échéance	31/10/2024
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA : ○ inférieur à 4,5 entre 2017 et 2019 ○ Inférieur à 4,0 à partir de 2020 • Ratio dette nette / Fonds Propres : Inférieur ou égal à 1,3

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 4
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 4
Objet	Financement partiel des investissements de développement (nouveaux magasins, frais de préouverture, maintenance) de l'année 2017
Garanties	-
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	41,4 MMAD
Dont à moins d'un an	8,8 MMAD
Dont à plus d'un an	32,6 MMAD
Date de premier déblocage	15/08/2017
Date d'échéance	15/08/2024
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA : ○ inférieur à 4,5 entre 2017 et 2019 ○ Inférieur à 4,0 à partir de 2020 • Ratio dette nette / Fonds Propres : Inférieur ou égal à 1,3

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 5
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 5
Objet	Financement partiel du programme d'investissement ayant pour objet l'ouverture de 15 nouveaux magasins
Garanties	• Nantissement sur fonds de commerce en 12ème rang à hauteur de 50 MMAD • Billet à ordre à hauteur de 150 MMAD
Montant total	150 MMAD
Montant débloqué	150 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	87,5MMAD
Dont à moins d'un an	12,5 MMAD
Dont à plus d'un an	75 MMAD
Date de premier déblocage	28/12/2018
Date d'échéance	28/09/2025
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	<u>Covenants sur la base des chiffres consolidés :</u> • Situation Nette comptable supérieur à 25% du capital social pendant toute la durée du crédit • Fonds de roulement positif pendant toute la durée du crédit • Ratio de structure (Dette nette/Capitaux propres + dette nette) inférieure ou égale à 60% toute la durée du crédit sauf accord préalable • Ratio dette nette/EBITDA inférieur à 4 pendant toute la durée du crédit sauf accord préalable

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 6
----	---------------------

Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 6
Objet	Financement partiel de l'extension d'un magasin Carrefour
Garanties	• Hypothèque en 1er rang sur TF à hauteur de 38 MMAD • Nantissement sur fonds de commerce et matériel au rang disponible à hauteur de 5 MMAD
Montant total	76 MMAD
Montant débloqué	46 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	13,1 MMAD
Dont à moins d'un an	3,7 MMAD
Dont à plus d'un an	9,4 MMAD
Date de premier déblocage	16/02/2017
Date d'échéance	16/02/2024
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Mensuellement avec un an de différé
Covenants financiers	=

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 7
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 7
Objet	Financement des investissements de développement (nouveaux magasins, frais de préouverture), de maintenance et d'extension de l'année 2018
Garanties	-
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	53,9 MMAD
Dont à moins d'un an	8,5 MMAD
Dont à plus d'un an	45,4 MMAD
Date de premier déblocage	29/06/2018
Date d'échéance	29/06/2025
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA : ○ inférieur à 4,5 entre 2018 et 2019 ○ Inférieur à 4,0 à partir de 2020 • Ratio dette nette / Fonds Propres : Inférieur ou égal à 1,3

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 8
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 8
Objet	Financement partiel de l'aménagement et une partie du stock d'ouverture de plusieurs magasins
Garanties	• Nantissement sur fonds de commerce de 13ème rang à hauteur de 100 MMAD
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	60,7 MMAD

Dont à moins d'un an	7,3 MMAD
Dont à plus d'un an	53,4 MMAD
Date de premier déblocage	24/05/2019
Date d'échéance	24/05/2026
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Mensuellement sans différé
Covenants financiers	• Ratio de Gearing : dettes financières brutes / Capitaux propres < 1,75 • Ratio de Leverage : dettes financières nettes / EBE < 4,5

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 9
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 9
Objet	Financement partiel des investissements de développement (nouveaux magasins, frais de préouverture, maintenance) de l'année 2018
Garanties	-
Montant total	50 MMAD
Montant débloqué	50 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	31,0 MMAD
Dont à moins d'un an	4,1 MMAD
Dont à plus d'un an	26,9 MMAD
Date de premier déblocage	24/12/2018
Date d'échéance	24/12/2025
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA : ○ inférieur à 4,5 entre 2018 et 2019 ○ Inférieur à 4,0 à partir de 2020 • Ratio dette nette / Fonds Propres : Inférieur ou égal à 1,3

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 10 ¹
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 10
Objet	Financement Partiel d'acquisition de terrain et de construction d'un Magasin Carrefour
Garanties	•Hypothèque en premier Rang à hauteur de 60 MMAD •Billet à Ordre à hauteur du montant du crédit •Convention de délégations des loyers dus à L'Emprunteur au titre des contrats de bail conclus avec les preneurs des locaux du Magasin conclus ou devant être conclus avec les preneurs des locaux de Tétouan.
Montant total	60 MMAD
Montant débloqué	57 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	0 MMAD
Dont à moins d'un an	0 MMAD
Dont à plus d'un an	0 MMAD
Date de premier déblocage	06/11/2018
Date d'échéance	30/04/2025

¹ Crédit remboursé par anticipation

Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Situation Nette comptable supérieur à 25% du capital social pendant toute la durée du crédit • Fonds de roulement positif pendant toute la durée du crédit • Ratio de structure (Dettes nettes/Capitaux propres + dettes nettes) inférieure ou égale à 60% toute la durée du crédit sauf accord préalable

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 11
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 11
Objet	Financement partiel des investissements de développement (nouveaux magasins, frais de préouverture, maintenance) de l'année 2019
Garanties	-
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	70,2 MMAD
Dont à moins d'un an	8 MMAD
Dont à plus d'un an	62,2 MMAD
Date de premier déblocage	28/09/2019
Date d'échéance	28/06/2026
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA : ○ Inférieur ou égal à 4,0 à partir de 2020 • Ratio dette nette / Fonds Propres : Inférieur ou égal à 1,3

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 12
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 12
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	50 MMAD
Montant débloqué	50 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	43,2 MMAD
Dont à moins d'un an	3,5 MMAD
Dont à plus d'un an	39,7 MMAD
Date de premier déblocage	31/12/2020
Date d'échéance	31/12/2027
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement sans différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA ○ Inférieur ou égal à 5,0 à partir de 2021 • Ratio dette nette / Fonds Propres : ○ Inférieur ou égal à 1,5 sur toute la durée du CMT • Ratio de couverture du service de la dette : ○ Supérieur ou égal à 1 sur toute la durée du crédit

- Fonds propres :
- Positif sur toute la durée du crédit

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 13
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 13
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	50 MMAD
Montant débloqué	50 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	50 MMAD
Dont à moins d'un an	6.7 MMAD
Dont à plus d'un an	43.3 MMAD
Date de premier déblocage	28/06/2021
Date d'échéance	28/06/2028
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA ○ Inférieur ou égal à 5,0 à partir de 2021 • Ratio du Gearing ○ Inférieur ou égal à 1.5 sur toute la durée du crédit • Ratio de couverture du service de la dette : ○ Supérieur ou égal à 1 sur toute la durée du crédit

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 14
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 14
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	125 MMAD
Montant débloqué	125 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	125 MMAD
Dont à moins d'un an	9,1 MMAD
Dont à plus d'un an	115.9 MMAD
Date de premier déblocage	28/06/2021
Date d'échéance	28/06/2028
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 15
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 15
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	165 MMAD
Montant débloqué	165 MMAD

Reste à rembourser au 30/06/2022	165 MMAD
Dont à moins d'un an (En MMAD)	0 MMAD
Dont à plus d'un an (En MMAD)	165 MMAD
Date de premier déblocage	29/06/2021
Date d'échéance	09/12/2028
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un an de différé
Covenants financiers	<u>Covenants sur la base des chiffres consolidés :</u> • Situation Nette comptable supérieur à 25% du capital social pendant toute la durée du crédit • Fonds de roulement positif pendant toute la durée du crédit • Ratio d'endettement Financier total consolidé calculé sur une base consolidée soit inférieur ou égal à 60% tout au long de la période de crédit et sauf accord préalable du prêteur.

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 16
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 16
Objet	Financement total de l'aménagement et l'équipement de cinq nouveaux magasins (Meknès, Mohammedia, Benslimane, Sidi-Kacem et Kenitra)
Garanties	Souscription d'un billet à ordre de 100 MMAD
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	95,2 MMAD
Dont à moins d'un an	6.2MMAD
Dont à plus d'un an	88.9 MMAD
Date de premier déblocage	21/12/2021
Date d'échéance	31/12/2028
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement sans différé

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 17
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 17
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	100 MMAD
Dont à moins d'un an	0 MMAD
Dont à plus d'un an	100 MMAD
Date de premier déblocage	03/12/2021
Date d'échéance	13/12/2028
Durée	7 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement avec un différé de 12 mois à partir de la date du 1 ^{er} déblocage

Covenants financiers	• Ratio dette nette/EBITDA
	○ Inférieur ou égal à 5,0 à sur toute la durée du crédit
	• Ratio du Gearing
	○ Inférieur ou égal à 1.5 sur toute la durée du crédit
	• Ratio de couverture du service de la dette :
	○ Supérieur ou égal à 1 sur toute la durée du crédit

Source : Label'Vie

N°	Contrat de crédit 18
Emprunteur	LBV SA
Prêteur	Banque 17
Objet	Financement des investissements de développement
Garanties	Aucune garantie
Montant total	100 MMAD
Montant débloqué	100 MMAD
Reste à rembourser au 30/06/2022	100 MMAD
Dont à moins d'un an	9.1 MMAD
Dont à plus d'un an	90.9 MMAD
Date de premier déblocage	05/06/2022
Date d'échéance	05/06/2027
Durée	5 ans
Mode de remboursement	Trimestriellement sans différé

Source : Label'Vie

L'encours total des dettes bancaires au 30/06/2022 est de 1 668 MDH.

■ **Facilités de caisse et découverts dont bénéficie Label 'Vie :**

Le tableau ci-dessous détaille les principales facilités de caisse accordées représentant 66,9% du total accordé au groupe Label 'Vie au 31/08/2022 :

Tableau 5. Facilités de caisse et découverts dont bénéficie Label 'Vie au 31/08/2022

Banque	Facilité de Caisse	Contribution (en % du total des facilités)
Facilité 1	105 MMAD	11,80%
Facilité 2	100 MMAD	11,20%
Facilité 3	100 MMAD	11,20%
Facilité 4	90 MMAD	10,10%
Facilité 5	90 MMAD	10,10%
Facilité 6	60 MMAD	6,70%
Facilité 7	50 MMAD	5,60%
Total facilité de 1 à 7	595 MMAD	66,90%
Autres Facilités	295 MMAD	33,10%
Total	890 MMAD	100 %

Source : Label 'Vie

▪ **Sort des CMT qui étaient en cours de négociation à la date d'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2021 :**

A la date d'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2021, le Groupe Label'Vie négociait une enveloppe de CMTs à hauteur de 600 Mdh avec les différentes banques de la place dont l'objet est le financement partiel du programme d'investissement de 2022.

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence, un montant de 245 Mdh a été débloquenté par 4 banques de la place sur un montant de 600 Mdh négociait auparavant. Le reliquat sera levé d'ici la fin de l'année 2022, soit un montant additionnel de 355 Mdh.

▪ **Evolution des dettes de financement consolidées :**

Tableau 6. Evolution des dettes de financement consolidées

En MMAD	2021	S1.2022	Var. 21- S1.22
Capitaux Propres Part du Groupe	2 397,59	2 413, 38	0,7%
+ Dettes de financement	3 527,69	3 653,78	3,6%
	<i>Gearing² 147%</i>	<i>151%</i>	<i>4pts</i>

Source : Label 'Vie

Au 30 juin 2022, les dettes de financement ont connu une augmentation nette 126 MMAD pour s'établir à 3 654 MMAD, contre 3 528 MMAD à fin 2021.

La variation à la hausse des dettes de financement s'explique principalement par l'effet combiné des variations suivantes :

- Déblocage de nouveaux CMT pour 245 MMAD ;
- Remboursements bancaires pour 90 MMAD ;
- Amortissement d'emprunts obligataires pour 28 MMAD.

² Dette de financement / Capitaux Propres

II. Gouvernance de Label 'Vie

II.1.1. Composition du conseil d'administration

Le Conseil d'Administration de Label 'Vie à la date d'enregistrement de la présente actualisation se présente comme suit :

Tableau 7. Composition du Conseil d'Administration de Label 'Vie

Administrateur	Date de nomination	Date de reconduction de mandat	Expiration du mandat	Fonction dans Label 'Vie S.A ou dans la personne morale siégeant au conseil	Lien entre administrateurs Personnes morales et la société Label'Vie
M. Rachid HADNI Président du Conseil d'administration	25/03/2004		AGO statuant sur les comptes 2025	Président du Conseil d'administration de Label 'Vie S.A	NA
M. Zouhair Bennani Administrateur	25/03/2004		AGO statuant sur les comptes 2025	Président du comité stratégique de Label 'Vie S.A	NA
M. Adil BENNANI Administrateur	25/03/2007	25/06/2020	AGO statuant sur les comptes 2025	Intuitu personae	NA
M. Saïd ALJ Administrateur	20/06/2006	25/06/2020	AGO statuant sur les comptes 2025	Administrateur Unimer Et président de Unimer	
Unimer représentée par M. Mehdi ALJ Administrateur	13/12/2007	29/06/2017	AG statuant sur les comptes 2022	Président Directeur Général de Sanam Agro et Vice-président de Unimer	
Retail Holding représentée par M. Zouhair BENNANI Administrateur	25/03/2004	25/06/2020	AGO statuant sur les comptes 2025	Président de Retail Holding et président du comité stratégique de Label'Vie	Actionnaire
Sanlam MAROC représentée par M. Yahia CHRAÏBI Administrateur	10/10/2008	29/06/2018	AGO statuant sur les comptes 2023	Directeur Général de SAHAM Assurance Maroc filiale de SANLAM PANAFRICA	Actionnaire
M. LAISSAOUI Riad Administrateur	29/06/2017	-	AG statuant sur les comptes 2022	Directeur Général de Retail Holding	NA
M. SOUAID Karim Administrateur	29/06/2017	-	AG statuant sur les comptes 2022	Directeur GrowthGate Partners	NA
M. Gilles DE CLERCK Administrateur	29/06/2017	-	AG statuant sur les comptes 2022	Associé Co-fondateur des fonds Euromena	NA
M. BENSOUA Amine Administrateur	29/06/2017	-	AG statuant sur les comptes 2022	Intuitu personae	NA
Mme Marie Claude Azzouzi Administrateur indépendant	25/06/2020	-	AG statuant sur les comptes 2025	Intuitu personae	NA
Mme Mouna Bengeloun Administrateur indépendant	25/06/2021	-	AG Statuant sur les comptes 2026	Intuitu personae	NA

Source : Label 'Vie

A noter que le Conseil d'Administration du 21 septembre 2022 a :

- Proposé à l'Assemblée Générale la nomination pour une durée de six (06) années, d'un nouvel Administrateur, Monsieur JOSE ROBERTO MEISTER MÜSSNICH. Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
- Pris acte du changement du représentant de la Société SANLAM MAROC, anciennement dénommée SAHAM ASSURANCES, en tant qu'Administrateur au sein

du Conseil d'Administration de la Société. Le Conseil d'Administration a pris note que Monsieur Yahia CHRAÏBI est désormais le représentant permanent de la société SANLAM MAROC au sein du Conseil d'Administration de la Société.

II.1.2. Curriculum Vitae de M. Yahia CHRAÏBI (nouveau représentant de SANLAM Maroc) :

M. Yahia CHRAÏBI

Yahia CHRAÏBI est titulaire d'un diplôme en Management Général et Stratégie de l'ESCP Paris en Programme Grande Ecole.

Yahia CHRAÏBI a débuté sa carrière en 2006 au cabinet de conseil ROLAND BERGER Paris en tant que consultant en stratégie. En 2009, il intègre Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa (AUDA) filiale du Groupe CDG pour occuper le poste de chargé de Projet Stratégie et Développement. En 2011, Yahia CHRAÏBI intègre SAHAM Finances filiale du Groupe SAHAM pour occuper plusieurs postes de responsabilité entre 2011 et 2020 (Directeur du pôle MRE - Directeurs des opérations et du développement - Directeur Adjoint Santé - DGA en charge du Commercial, des Opérations, du Développement et des Systèmes d'Information - Directeur Général).

En 2021, Yahia CHRAÏBI est nommé Directeur Général de SAHAM Assurance Maroc, filiale de SANLAM PANAFRICA.

Yahia CHRAÏBI est marié et père de 3 enfants.

II.1.3. Intéressement et participation du personnel

Dans une optique de fidélisation des salariés de société Label'Vie SA, le conseil d'administration en date du 17 mars 2022 a proposé à l'Assemblée générale une augmentation de capital réservée aux salariés d'un montant de 180 MDH.

L'assemblée générale extraordinaire réunie en date du 9 septembre 2022 a autorisé une augmentation du capital social de Label 'Vie S.A, réservée aux salariés de la Société, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc, d'un montant maximum de 180 MDH.

Le conseil d'administration réunie en date du 21 septembre 2022 a fixé les modalités définitives de l'opération d'augmentation de capital réservée au salariat de Label'Vie SA et de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc.

III. Activité de Label'Vie

III.1. Principaux faits marquants 2022

Le tableau suivant présente les nouvelles ouvertures des points de vente Label 'Vie depuis le début de l'année 2022 à la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence :

Tableau 8. Ouverture de l'année 2022 jusqu'à la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence

Année	Evènements
2022	• Ouverture d'un Carrefour Market à Kenitra avenue Moulay Abdelaziz de 556 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market Casablanca Ville Verte de 1283 m ²
	• Ouverture d'un Supeco Casablanca de 150 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market Casablanca Deroua de 811 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market Martil de 560 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market Mers Sultan de 410 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market la Girondne de 2 520 m ²
	• Ouverture d'un Carrefour Market Abelkrim Khattabi de 1 517 m ²
	• Ouverture d'un Atacadao à Casablanca Oqba de 2 950 m ²

Source : Label 'Vie

III.2. Filiales

III.2.1. Organisation de la Société

Le tableau suivant présente les résultats des principales filiales du Groupe Label 'Vie au titre du 1^{er} semestre 2022 (en kdh) :

Tableau 9. Résultats au 30 juin 2022 des principales filiales du Groupe Label 'Vie

Nom de la filiale	Capital social au 30 juin 2022	CA Social au 30 juin 2022	Résultat net social au 30 juin 2022
Hypermarché LV S.A.S (HLV)	120 000	1 653 300	38 247
Maxi LV (MLV)	158 200	2 119 690	69 597
Aradei Capital	1 064 578	79 726	75 987
Services LV S.A (SLV)	300	226 309	6 342
MOBIMARKET	5 000	1 483	-63
SILAV S.A	300	1 532	1 106
ARADEI SUD	300	0	0
LAAYOUNE LV	300	0	0
Berkane Piazza	100	0	0
Greentek Media	100	3 604	533
LBV Suisse	4 600	6 739	1 033
LBVEX	300	2 844	179
BenicZnassen	100	0	-2

Source : Label 'Vie

III.2.2. Le réseau

Les points de vente

L'année 2022 a connu l'ouverture de 9 nouveaux points de vente. A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence, le Groupe Label'Vie dispose d'un total 145 points de vente.

Le tableau suivant représente une liste exhaustive de ces magasins à la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence :

Tableau 10. Points de vente de Label'Vie

Magasins	Ville	Date d'ouverture / de reprise	Surface (en m²)	Format	Nature de propriété
Carrefour Market Zaërs	Rabat	1986	3 000	Super	Loué (Aradei)
Carrefour Market Riad	Rabat	1995	900	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Shem's	Rabat	1999	750	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Vélodrome	Casablanca	2002	2 000	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Hassan	Rabat	2003	900	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Médina	Rabat	2003	600	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Kénitra 1	Kenitra	2003	1 500	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Meknès	Meknès	2004	2 000	Super	Loué (Aradei)
Carrefour Market Settât	Settat	2005	2 000	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Anfa	Casablanca	2005	1 000	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market La Gironde	Casablanca	2005	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market El Jadida	El Jadida	2007	2 000	Super	Loué (Aradei)
Carrefour Market Quartier des Hôpitaux	Casablanca	2007	500	Super	Local (LBV)
Carrefour Market Lissasfa	Casablanca	2008	1 300	Super	Titrisé
Carrefour Market Mohammedia Kasba	Mohammedia	2008	1 000	Super	Titrisé
Carrefour Market Maârif	Casablanca	2008	1 300	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Khémisset	Khémisset	2008	1 500	Super	Foncier (LBV)
Carrefour Market Taddart	Casablanca	2008	1 200	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Mohammedia El Alia	Mohammedia	2009	950	Super	Titrisé
Carrefour Market Romandie	Casablanca	2009	800	Super	Titrisé
Carrefour Market Oulfa	Casablanca	2009	650	Super	Local (LBV)
Carrefour Market Yacoub El Mansour	Casablanca	2009	1 200	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Sala El Jadida	Salé	2009	1 100	Super	Titrisé
Carrefour Market Val Fleury	Casablanca	2009	700	Super	Titrisé
Carrefour Market Souissi	Rabat	2009	1 800	Super	Titrisé
Carrefour Market Ain Sebaa	Casablanca	2009	1 900	Super	Titrisé
Carrefour Market Gauthier	Casablanca	2010	400	Super	Titrisé
Carrefour Market Kénitra 2	Kenitra	2010	500	Super	Titrisé
Carrefour Market Agadir	Agadir	2010	1 500	Super	Titrisé
Carrefour Market La Fontaine	Marrakech	2010	1 400	Super	Titrisé
Carrefour Market Fès Immuouzer	Fès	2010	1 600	Super	Titrisé
Carrefour Market Plaisance	Meknès	2011	2 000	Super	Titrisé
Carrefour Market El Manal	Rabat	2011	2 200	Super	Titrisé
Carrefour Market Safi	Safi	2011	1 600	Super	Loué (Aradei)
Carrefour Market Temara Wifak	Témara	2012	1 500	Super	Titrisé
Carrefour Market La Résistance	Casablanca	2012	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Agadir 2	Agadir	2012	900	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Sidi Slimane	Sidi Slimane	2012	1 200	Super	Titrisé
Carrefour Market Anfa Place	Casablanca	2013	2 600	Super	Titrisé
Carrefour Market Benimellal	Benimellal	2013	1 600	Super	Loué (Terramis)
SupEco Sidi Othmane	Casablanca	2013	700	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Carré Eden	Marrakech	2014	2 000	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Khenifra	Khenifra	2014	1 500	Super	Titrisé
Carrefour Market Ziraoui	Casablanca	2014	800	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Berkane	Berkane	2014	1 500	Super	Loué (Aradei)
Carrefour Market Essaouira	Essaouira	2014	1 500	Super	Foncier (LBV)
Carrefour Market Menara Mall	Marrakech	2015	1 500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Abdelmoumen	Casablanca	2016	2 184	Super	Loué (Terramis)
Carrefour Market Bourgogne	Casablanca	2016	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Fes Ain Chkef	Fes	2016	1 300	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Moulay Ismail	Meknes	2016	1 300	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Malabata	Tanger	2016	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Bettana	Salé	2017	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Panoramique	Casablanca	2017	1 000	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Tetouan Wilaya	Tetouan	2017	1 000	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Ibn Battouta	Tanger	2017	1 500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Fes Atlas	Fes	2017	900	Super	Loué (Tiers)
SupeEco AINCHOK	Casablanca	2018	200	Super	Loué (Tiers)
Supeco Ain Sebaa	Casablanca	2018	200	Super	Loué (Tiers)
Supeco Oulfa	Casablanca	2018	200	Super	Loué (Tiers)
Supeco Roches Noires	Casablanca	2018	200	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Volubilis	Tanger	2018	650	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Iberia	Tanger	2018	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Madagascar	Rabat	2018	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Agadir Hassan II	Agadir	2018	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Bellrive	Casablanca	2018	850	Super	Loué (Tiers)

Carrefour Market Mohamedia Av Sebta	Mohammedia	2018	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Tetouan II	Tetouan	2018	900	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Nador	Nador	2018	1 500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Kenitra Mimosa	Kenitra	2018	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Marrakech Majorelle	Marrakech	2018	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Bir Anzarrane	Casablanca	2018	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Kenitra Maamoura	Kenitra	2019	650	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Haut Agdal	Rabat	2019	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Agadir El Houda	Kenitra	2019	480	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Marrakech Semlalia	Marrakech	2019	613	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Oasis	Casablanca	2019	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Mohamadia Mansouria	Mohammedia	2019	725	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Dar Bouazza	Casablanca	2019	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Mohamadia Kamal Parc	Mohammedia	2019	815	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Mohamed V	Casablanca	2019	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Ouarzazate	Ouarzazate	2019	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Bouskoura Jasmin	Casablanca	2019	600	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Rabat Oqba	Rabat	2019	483	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Gauthier	Casablanca	2020	850	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market La Villette	Casablanca	2020	850	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Beauséjour	Casablanca	2020	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market SIDI Said	Meknes	2021	600	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Chefchaouini	Casablanca	2021	550	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Malraux	Rabat	2021	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Cadi Ayad	Agadir	2021	800	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Palmerie	Marrakech	2021	400	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Palmier	Casablanca	2021	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Bourgogne	Casablanca	2021	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Ocean	Rabat	2021	700	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Hassan I	Temara	2021	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Boulevard Rachidi	Casablanca	2021	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market avenue des far	Tanger	2021	500	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Azrou	AZROU	2021	678	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Moulay Yousf	Tanger	2021	550	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market le Barreau	Agadir	2021	745	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Hassan II	Mohammedia	2021	650	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Sidi Kacem	Sidi Kacem	2021	577	Super	Loué (Tiers)
Sup eco wiam 2	Casablanca	2021	180	Super	Loué (Tiers)
Sup eco beausejour mimosa	Casablanca	2021	123	Super	Loué (Tiers)
Sup eco 2 mars	Casablanca	2021	146	Super	Loué (Tiers)
Sup eco mazola CNSS	Casablanca	2021	147	Super	Loué (Tiers)
Sup eco beausejour lila	Casablanca	2021	131	Super	Loué (Tiers)
Sup eco bourgonge	Casablanca	2021	151	Super	Loué (Tiers)
Sup eco Guelmima	Casablanca	2021	160	Super	Loué (Tiers)
Sup eco Abdelmoumen	Casablanca	2021	148	Super	Loué (Tiers)
Sup eco Hazem	Casablanca	2021	160	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Kenitra av Mly Abdelaziz	Kenitra	2022	556	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Ville Verte	Casablanca	2022	1 283	Super	Loué (Tiers)
Supeco Casablanca	Casablanca	2022	150	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Casablanca Deroua	Casablanca	2022	811	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Martil	Tetouan	2022	560	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Mers Sultan	Casablanca	2022	410	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market la Girondne 2	Casablanca	2022	520	Super	Loué (Tiers)
Carrefour Market Abdelkrim Khattabi	Marrakech	2022	1 517	Super	Loué (Tiers)
Total Supermarché	120		109 503		
Carrefour Salé	Salé	2009	5 500	Hyper	Foncier (LBV)
Carrefour Al Mazar	Marrakech	2010	6 000	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Borj Fès	Fès	2013	6 600	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Oujda	Oujda	2014	3 600	Hyper	Loué (Terramis)
Carrefour Targa[1]	Marrakech	2014	7 400	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Sidi Maarouf	Casablanca	2015	8 500	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Socco Alto	Tanger	2016	6 300	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Tetouan	Tetouan	2018	4 500	Hyper	Loué (Terramis)
Carrefour Hypermarché Dar Bouazza	Casablanca	2019	4 500	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Temara	Temara	2020	4 500	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Agadir	Agadir	2020	4 500	Hyper	Loué (Aradei)
Carrefour Berrchid	Berrchid	2021	4 000	Hyper	Loué (Aradei)
Total Hypermarché	12		65 900		
Atacadao Salé	Salé	2010	8 067	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Ain Sebaa	Casablanca	2010	5 969	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Fès	Fès	2010	6 391	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Sela Park[2]	Tikiouine	2010	7 067	Hyper cash	Loué (Aradei)

Atacadao Marrakech	Marrakech	2010	5 718	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Tanger	Tanger	2010	5 656	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Oujda	Oujda	2010	7 039	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Fqih Ben Salah	Fqih Ben Salah	2013	3 000	Hyper cash	Loué (Terramis)
Atacadao Sidi Kacem	Sidi Kacem	2013	3 200	Hyper cash	Titrisé
Atacadao Taza	Taza	2014	3 200	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Meknes	Meknes	2016	4 257	Hyper cash	Loué (Aradei)
Atacadao Kenitra	Kenitra	2021	3 200	Hyper Cash	Loué (Terramis)
Atacadao à Casablanca Oqba	Casablanca	2022	2 950	Hyper Cash	Loué (Tiers)
Total Atacadao	13		65 714		
Total Général	145		241 117		

Source : Label 'Vie

III.2.3. Conventions réglementées conclues depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2021

Depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2021, une convention réglementée (Convention de trésorerie) entre la Société Label'Vie et la Société E-takada dans le cadre de développement et de gestion d'une plateforme technologique a été signée.

Partie III. SITUATION FINANCIÈRE DE LABEL'VIE

I. Situation financière de Label'Vie

I.1. Informations financières sélectionnées

Le tableau ci-dessous reprend les principaux indicateurs financiers consolidés du Groupe Label'Vie sur la période (S1 2021 – S1 2022) :

Tableau 11. Évolution des principaux indicateurs financiers consolidés du Groupe Label'Vie sur la période S1 2021 – S1 2022)

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Chiffre d'affaires consolidé	5 325,90	6 201,24	16,4%
Marge Brute	1 098,17	1 275,96	16,2%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>20,62%</i>	<i>20,58%</i>	0pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	420,77	504,54	19,9%
<i>Marge d'EBE</i>	<i>7,90%</i>	<i>8,14%</i>	0,2pts
Résultat d'exploitation	223,66	276,19	23,5%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>4,20%</i>	<i>4,45%</i>	0,3pts
Résultat net	163,90	224,12	36,7%
<i>Marge nette</i>	<i>3,08%</i>	<i>3,61%</i>	0,5pts
Résultat net part du groupe	160,25	218,73	36,5%
<i>en % du CA</i>	<i>3,01%</i>	<i>3,53%</i>	0,5pts

Source : Label 'Vie

Évolution des comptes semestriels (S1.2021-S1.2022)

Le chiffre d'affaires consolidé :

Le chiffre d'affaires du groupe Label'Vie est passé de 5 325,9 MMAD au 1^{er} semestre 2021 à 6 201 MMAD au 1^{er} semestre 2022 soit une croissance de 16,4% sur la période. Cette performance trouve son origine aussi bien dans les performances réalisées par les magasins historiques +9% (périmètre constant) que dans l'élargissement du réseau des points de vente grâce aux ouvertures réalisées au cours de l'année 2021 et durant le 1^{er} semestre 2022.

Le 1^{er} semestre 2022 a en effet connu l'ouverture de 6 nouveaux magasins : 5 supermarchés et un nouveau magasin « Hypercash » dans la ville de Casablanca.

Excédent Brut d'Exploitation (EBE) :

Au titre du 1^{er} semestre 2022, l'EBE du groupe Label'Vie s'établit à 504,5 MMAD, en croissance de 19,9% par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente. La croissance de l'EBE entre les deux périodes s'explique principalement par une hausse des produits d'exploitation plus importante que celle des charges d'exploitation. Par ailleurs le taux de marge d'EBE reste relativement stable entre les deux périodes.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation (REX) consolidé du Groupe au 30 juin 2022, ressort à 276,2 MMAD, en croissance de 23,5% par rapport au 30 juin 2021, grâce à l'amélioration de l'EBE. La marge opérationnelle s'affiche à 4,45 % en progression de 0,3 pts par rapport au 1^{er} semestre 2021.

Résultat net :

Le résultat net s'élève à 224,12 MMAD en croissance de 36,7% par rapport au 30 juin 2021.

La variation du résultat net entre les deux périodes s'explique principalement par :

- La hausse du résultat d'exploitation de 52 MMAD en lien avec la croissance de l'activité ;
- La hausse du résultat financier liée à l'évolution du poste produit de titres de participation et titres immobilisés pour + 20,6 MMAD, essentiellement liée à l'augmentation des dividendes distribués par ARADEI Capital ainsi que la plus-value réalisées sur cessions des titres ARADEI Capital.

Tableau 12. Évolution des principaux indicateurs bilanciaux financiers consolidés du Groupe Label'Vie sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Total Bilan	10 207	10 948	7%
Capitaux Propres	2 398	2 413	1%
Endettement net ³	2 691	2 984	11%

Source : Label 'Vie

Capitaux propres part du groupe :

Les capitaux propres s'élèvent à 2 413,4 MMAD au 1^{er} semestre 2022 en évolution de 1% par rapport au 31 décembre 2021.

Endettement net :

L'endettement net s'élève à 2 984 MMAD au 1^{er} semestre 2022, en croissance de 11% par rapport au 31 décembre 2021 afin de soutenir le rythme d'ouverture des magasins.

³ Endettement net = Dettes de financement + Trésorerie Passif – Titres et valeurs de placement – Trésorerie Actif

I.2. Attestations d'examen limité

I.2.1. Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux au 1^{er} semestre 2022

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES
COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2022**

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 et le tableau de financement relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 920 833 005,32 MAD, dont un bénéfice net de 347 023 155,04 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 septembre 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de la pandémie de Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 22 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes**Omar SEKKAT**

Associé, Cabinet World Conseil & Audit

A.BENBRAHIM

Associé, Horwath Maroc Audit

I.2.2. Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relatif au comptes consolidés au 1er semestre 2022

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES
COMPTES CONSOLIDES PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2022**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire 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 de flux de trésorerie consolidé et le tableau de variation des capitaux propres consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 455 494 001,95 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 224 119 467,81 MAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 septembre 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de la pandémie de Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2022, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 22 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes**Omar SEKKAT**

Associé, Cabinet World Conseil & Audit

A.BENBRAHIM

Associé, Horwath Maroc Audit

II. Agrégats semestriels

II.1. Périmètre de consolidation

Au titre du 1^{er} semestre 2022, les comptes consolidés du Groupe Label'Vie comprennent les entreprises suivantes :

Tableau 13. Périmètre de consolidation sur la période⁴

Nom de l'entité	S1 - 2022		Méthode de consolidation
	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	
LABEL'VIE S.A			Société Mère
SERVICE LV	100%	100%	Intégration globale
HLV S.A.S	95%	95%	Intégration globale
MAXI LV S.A.S	95%	95%	Intégration globale
MOBI MARKET	100%	100%	Intégration globale
LBV Souisse	100%	100%	Intégration globale
SILAV	100%	100%	Intégration globale
LBV EX	100%	100%	Intégration globale
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	100%	100%	Intégration globale

II.2. Analyse des Comptes de résultat consolidés

Le tableau ci-après détaille le compte de produits et de charges consolidé du Groupe Label'Vie au titre du 1^{er} semestre 2022 :

Tableau 14. Compte de résultat

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Ventes de marchandises en l'état	4 805,70	5 585,02	16%
Ventes de biens et services produits	520,20	616,22	18%
Chiffre d'affaires consolidé	5 325,90	6 201,24	16%
Reprises d'exploitation	48,37	78,10	61%
Produits d'exploitation consolidés I	5 374,27	6 279,34	17%
Achats revendus de marchandises	4 227,73	4 925,28	16%
Achats consommés de mat. et fournitures	102,07	126,17	24%
Autres charges externes	300,02	375,71	25%
Impôts et taxes	37,38	40,58	9%
Charges de personnel	286,11	307,05	7%
Autres charges d'exploitation	0,19	0,00	-100%
Dotations d'exploitation	197,11	228,35	16%
Charges d'exploitation consolidées II	5 150,62	6 003,14	17%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II) III	223,66	276,19	23%
Produits de titres de participation et titres immobilisés	58	78,34	36%

⁴ Aradei Capital (Ex VLV), filiale foncière du groupe et détenue à hauteur de 39,9% au 30 juin 2022, est gérée par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société. Pour le cas de Aradei Capital (Ex VLV), le groupe LabelVie a dérogé depuis 2017 à la règle de consolidation par intégration globale du fait qu'elle n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

Gains de change	2	0,11	-94%
Intérêts et autres produits financiers	32	33,45	4%
Reprises financières et transferts de charges	0	0,12	2%
Produits Financiers IV	91,71	112,03	22%
Charges d'intérêts	64,84	65,20	1%
Pertes de change	0,47	1,21	159%
Autres charges financières	2,11	0,79	-62%
Dotations financières	0,00	0,00	0%
Charges Financières V	67,42	67,20	0%
Résultat Financier (IV-V) VI	24,28	44,83	85%
RÉSULTAT COURANT (III+VI) VII	247,94	321,02	29%
Produits de cession d'immobilisations	0,56	19,77	0%
Autres produits non courants	0,16	0,77	0%
Reprises non courantes transferts charges	0,90	9,23	0%
Produits Non Courants VIII	1,62	29,76	100%
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	0,33	19,02	100%
Autres charges non courantes	27,96	24,32	-13%
Dotations NC aux amortissements et provisions	6,39	11,65	82%
Charges Non Courantes IX	34,67	55,00	59%
Résultat non courant (VIII-IX) X	-33,05	-25,24	24%
RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+X) XI	214,89	295,78	38%
Impôts sur les résultats	50,99	71,66	41%
RÉSULTAT NET	163,90	224,12	37%
Résultat Net Part du Groupe	160,25	218,73	36%
Résultat Net des Minoritaires	3,65	5,39	48%

Source : Label'Vie

II.2.1. Chiffre d'Affaires consolidé

Le chiffre d'affaires du Groupe Label 'Vie se compose :

- des ventes de marchandises en l'état réalisées par les différents magasins ;
- des ventes de prestations de services qui comprennent notamment les (i) locations d'espaces au sein des magasins, (ii) les droits d'entrée, (iii) les loyers des galeries commerciales et (iv) la marge arrière réalisée sur les ventes de marchandises.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit sur la période considérée :

Tableau 15. Evolution du Chiffre d'affaires consolidé sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Ventes de marchandises en l'état	4 805,70	5 585,02	16%
<i>en % du CA</i>	<i>90%</i>	<i>90%</i>	<i>0pts</i>
Ventes de biens et services produits	520,20	616,22	18%
<i>en % du CA</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>0pts</i>
Chiffre d'affaires consolidé	5 325,90	6 201,24	16%

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021 – S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, le Groupe Label' Vie a enregistré une hausse de 16,4% (+ 875 MMAD) de son chiffre d'affaires qui est passé de 5 325,9 MMAD à 6 201 MMAD. Cette évolution s'explique (i) par la hausse de 16% (+779 MMAD) des ventes de marchandises en

l'état qui sont passées de 4 805 MMAD à 5 585 MMAD et (ii) la hausse de 18% (+96 MMAD) des ventes de biens et services produits qui sont passées de 520 MMAD à 616 MMAD.

La performance du chiffre d'affaires entre les deux périodes trouve son origine aussi bien dans les performances réalisées par les magasins historiques (périmètre constant) que dans l'élargissement du réseau des points de vente grâce aux ouvertures réalisées au cours de l'année 2021 et durant le 1^{er} semestre 2022.

Le 1^{er} semestre 2022 a en effet connu l'ouverture de 6 nouveaux magasins : 5 supermarchés et un nouveau magasin « Hypercash » dans la ville de Casablanca.

La contribution de chaque enseigne au total des ventes de marchandises du groupe se présente comme suit :

Tableau 16. Contribution de chaque enseigne au total des ventes de marchandises sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Atacadao (Ex Metro)	1 639,86	1 986,08	21%
<i>Part en %</i>	<i>34%</i>	<i>36%</i>	<i>1,4pts</i>
Carrefour Market et Sup Eco	1 740,75	1 894,39	9%
<i>Part en %</i>	<i>36%</i>	<i>34%</i>	<i>-2,3pts</i>
Carrefour Hypermarché	1 287,09	1 478,27	15%
<i>Part en %</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>	<i>-0,3pts</i>
Ventes stations de service	138,00	226,28	64%
<i>Part en %</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>	<i>1,2pts</i>
MobiMarket	0	0	0%
<i>Part en %</i>			
SILAV	0	0	0%
<i>Part en %</i>			
LBV EX	0	0	0%
<i>Part en %</i>			
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	0	0	0%
<i>Part en %</i>			
Total ventes du Groupe	4 805,7	5 585,0	16%

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021 – S1.2022

Entre le 1^{er} semestre 2022 et le 1^{er} semestre 2021, les ventes ont progressé comme suit :

- **Carrefour Market et Sup Eco** : les ventes ont augmenté de 153 MMAD, soit une hausse de 9%, passant de 1 740,75 MMAD au S1.2021 à 1 894,39 MMAD au S1.2022. Cette évolution s'explique par (i) la progression du périmètre constant (+9%) et (ii) la contribution des ventes des ouvertures réalisées au cours de l'année 2021 et durant le 1^{er} semestre 2022 ;
- **Carrefour Hypermarché** : Le segment Hypermarché a enregistré une hausse de l'ordre de 15% au titre du 1^{er} semestre 2022, passant de 1 287,09 MMAD à 1 478,27 MMAD.
- **Atacadao** : Le segment Hypercash a contribué de 35% dans le chiffre d'affaires global du groupe au titre du 1^{er} semestre 2022, passant de 1 639,86 MMAD à 1 986,08 MMAD, soit une progression de 21%. Cette évolution est expliquée par la bonne performance réalisée sur le périmètre constant et par l'ouverture d'un nouveau point de vente courant le 1^{er} semestre 2022 ;

- **Stations de services :** Représentant 4% des ventes totales du groupe, le chiffre d'affaires de l'activité des stations de services a enregistré une hausse de 64% entre le 1^{er} semestre de 2021 et le 1^{er} semestre de 2022.

II.2.2. Charges d'exploitation consolidées

Le tableau ci-dessous détaille les charges d'exploitation consolidées entre le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022 :

Tableau 17. Évolution des charges d'exploitation consolidées

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Achats revendus de marchandises	4 227,73	4 925,28	16%
<i>Part en %</i>	<i>82%</i>	<i>82%</i>	<i>0pts</i>
Achats consommés de mat. et fournitures	102,07	126,17	24%
<i>Part en %</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>0,1pts</i>
Autres charges externes	300,02	375,71	25%
<i>Part en %</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>0,4pts</i>
Impôts et taxes	37,38	40,58	9%
<i>Part en %</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>0pts</i>
Charges de personnel	286,11	307,05	7%
<i>Part en %</i>	<i>6%</i>	<i>5%</i>	<i>-0,4pts</i>
Autres charges d'exploitation	0,19	0,00	-100%
<i>Part en %</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0pts</i>
Dotations d'exploitation	197,11	228,35	16%
<i>Part en %</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>0pts</i>
Charges d'exploitation consolidées	5 150,62	6 003,14	17%
Vente de marchandises en l'état	4 805,70	5 585,02	16%
(-) Achats revendus de marchandises	4 227,73	4 925,28	16%
Marge Directe	577,97	659,74	14%
<i>Taux de marge directe</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>	<i>-0,2pts</i>
Chiffre d'affaires consolidé	5 325,90	6 201,24	16%
(-) Achats revendus de marchandises	4 227,73	4 925,28	16%
Marge Brute	1 098,17	1 275,96	16%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>21%</i>	<i>21%</i>	<i>0pts</i>

Source : Label'Vie

Au terme du 1^{er} semestre 2022, les charges d'exploitation consolidées s'établissent à 6 003,14 MMAD contre 5 150,62 MMAD Au 30 juin 2021.

Evolution S1.2021 – S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, les charges d'exploitation du groupe se situent à 6 003,14 MMAD, soit une hausse de 852 MMAD (+17%) par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente.

Cette hausse s'explique principalement par la progression de l'activité et les charges des nouvelles ouvertures.

Les principales augmentations des postes de charges concernent :

- Les achats revendus de marchandises qui se sont établis à 4 925,28 MMAD en hausse de 697,55 MMAD (+16%) en corrélation avec l'augmentation des volumes de ventes ;
- Les autres charges externes qui se sont établies à 375,71 MMAD, en hausse de 75,69 MMAD (+25%), sous l'effet principalement de :
 - L'augmentation des charges locatives en lien avec les loyers additionnels des ouvertures du 2^{ème} semestre 2021 et du 1^{er} semestre 2022 ;

- La hausse des charges d'entretien, liée principalement à l'augmentation des travaux de réparation, des charges de nettoyage, de qualité, de sécurité relatifs aux nouvelles ouvertures du 2^{ème} semestre 2021 et 1^{er} semestre 2022 ;
- Etc. (Voir tableau : Ventilation des autres charges externes).
- Les charges de personnel se sont établies à 307,05 MMAD soit une hausse de 20,94 MMAD (+7%) en corrélation avec l'augmentation des volumes de ventes ;
- Les dotations d'exploitation se sont établies à 228,35 MMAD, soit une hausse de 31,24 MMAD (+16%) en lien avec les investissements liés aux nouvelles ouvertures de l'année 2021 et du 1^{er} semestre 2022.

Répartition des achats revendus de marchandises par segment :

Tableau 18. Répartition des achats revendus de marchandises par segment

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Carrefour Market et Sup Eco	34,40%	32,11%	-2,3pts
Atacadao (Ex Metro)	36,76%	37,91%	1,1pts
Carrefour Hypermarché	25,73%	25,64%	-0,1pts
Stations	3,10%	4,35%	1,2pts
Total achats revendus du Groupe	100%	100%	0%

Source : Label'Vie

Les achats de l'enseigne « Carrefour Market et Sup Eco » ont représenté 32% des achats revendus du groupe au 1^{er} semestre 2022, contre 34,4% au 1^{er} semestre 2021.

Les achats de l'enseigne « Atacadao » ont représenté 37,9 % des achats revendus du groupe au 1^{er} semestre 2022, contre 36,0% au 1^{er} semestre 2021.

Les achats de l'enseigne « Carrefour Hypermarché » ont représenté 25,6% des achats revendus du groupe au 1^{er} semestre 2022, contre 25,7% au 1^{er} semestre 2021.

Les achats revendus des Stations ont représenté 4,35% des achats revendus du groupe au 1^{er} semestre 2022, contre 3,1% au 1^{er} semestre 2021.

Ventilation des autres charges externes consolidées sur la période S1.2022 – S1.2021 :

Tableau 19. Ventilation des autres charges externes sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Locations et charges locatives	99,739	119,927	20%
<i>Part en %</i>	<i>33%</i>	<i>32%</i>	<i>-1,3pts</i>
Redevances de crédit-bail	26,476	26,775	1%
<i>Part en %</i>	<i>9%</i>	<i>7%</i>	<i>-1,7pts</i>
Entretien et réparation	27,435	35,503	29%
<i>Part en %</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>0,3pts</i>
Primes d'assurances	3,056	4,983	63%
<i>Part en %</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>0,3pts</i>
Rémunération du personnel extérieur à l'entreprise	0	0	0%
<i>Part en %</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0pts</i>
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2,022	3,111	54%
<i>Part en %</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>0,2pts</i>
Redevances pour brevets, marques et droits	32,162	34,459	7%
<i>Part en %</i>	<i>11%</i>	<i>9%</i>	<i>-1,5pts</i>
Transports	38,317	48,207	26%
<i>Part en %</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>	<i>0,1pts</i>
Déplacements, Missions et Réceptions	10,135	23,915	136%
<i>Part en %</i>	<i>3%</i>	<i>6%</i>	<i>3pts</i>
Reste du poste "Autres charges externes"	60,675	78,829	30%
<i>Part en %</i>	<i>20%</i>	<i>21%</i>	<i>0,8pts</i>
Autres charges externes	300,02	375,71	25%
<i>en % des charges d'exploitation</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>0,4pts</i>

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021 – S1.2022

Les autres charges externes affichent une progression de 25% au 30 juin 2022, Cette évolution s'explique par des volumes d'activité plus importants et les charges additionnelles relatives aux ouvertures 2021 et 2022.

Les principales variations des autres charges externes entre les deux périodes se présente comme suit :

- L'augmentation de 20% (+13,2 MMAD) des charges de location qui se sont établies à 119,927 MMAD. Cette hausse s'explique par l'impact des loyers des nouvelles ouvertures ;
- L'augmentation de 26% (+9,89 MMAD) du poste « Transports » expliquée par la hausse des charges de transport sur achats de marchandise en cohérence avec l'augmentation des volumes d'activité ;
- L'augmentation de 29% (+8,07 MMAD) des charges d'entretien et de réparation qui se sont établies à 35,50 MMAD relatifs aux travaux de rénovation opérés d'une part, et l'augmentation des travaux de réparation, des charges de nettoyage, de qualité, de sécurité relatifs aux nouvelles ouvertures du 2^{ème} semestre 2021 et 1^{er} semestre 2022 d'autre part ;
- L'augmentation des frais de déplacement, missions et honoraires de 136% (+13 MMAD) en corrélation avec la hausse des volumes d'activité et l'impact des charges additionnelles relatives aux nouveaux points de ventes notamment les charges de déplacement et missions ;
- La hausse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires de 54% (+1 MMAD), expliquées principalement par l'augmentation des trois rubriques, consulting, commissariat aux comptes et honoraires d'avocat.

II.2.3. Résultat d'exploitation consolidé

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

Tableau 20. Évolution du résultat d'exploitation consolidé sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Produit d'exploitation	5 374,27	6 279,34	17%
Dont reprises d'exploitation	48,37	78,10	61%
Charges d'exploitation	5 150,62	6 003,14	17%
Dont dotations d'exploitation	197,11	228,35	16%
Résultat d'exploitation	223,66	276,19	23%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>4,16%</i>	<i>4,40%</i>	<i>0,2pts</i>

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021 – S1.2022

Entre le 1^{er} semestre 2021 et le 1^{er} semestre 2022, le résultat d'exploitation du Groupe Label'Vie affiche une hausse de 23,5% (+52,54 MMAD) passant de 223,66 MMAD 1^{er} semestre 2021 à 276,19 MMAD au 1^{er} semestre 2022.

Cette évolution s'explique principalement par (i) l'augmentation des volumes d'activité (+17% au niveau des produits d'exploitation consolidés). La progression est tirée principalement par l'enseigne Atacadao dont le résultat d'exploitation a augmenté de 130% (+49,22 MMAD).

La marge opérationnelle enregistre une hausse de 0,2 pts entre le 1^{er} semestre 2021 et le 1^{er} semestre 2022.

Ventilation du résultat d'exploitation consolidé par enseigne sur la période :

Tableau 21. Ventilation du résultat d'exploitation consolidé par enseigne

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Carrefour Market et Sup Eco	116,96	126,141	8%
	<i>Part en %</i>	<i>52%</i>	<i>-6,6pts</i>
Atacadao (Ex Metro)	37,761	86,978	130%
	<i>Part en %</i>	<i>17%</i>	<i>14,6pts</i>
Carrefour Hypermarché	57,677	51,511	-11%
	<i>Part en %</i>	<i>26%</i>	<i>-7,1pts</i>
Aradei Capital			
	<i>Part en %</i>		
Stations	2,888	6,104	111%
	<i>Part en %</i>	<i>1%</i>	<i>0,9pts</i>
LBV Suisse	8,418	3,75	-55%
	<i>Part en %</i>	<i>4%</i>	<i>-2,4pts</i>
Mobi Market		-0,022	
	<i>Part en %</i>	<i>0%</i>	
SILAV		1,532	
	<i>Part en %</i>	<i>1%</i>	<i>0pts</i>
LBV EX		0,199	
	<i>Part en %</i>	<i>0%</i>	
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER			
	<i>Part en %</i>		
Total Résultat d'Exploitation	223,7	276,2	23%
	100%	100%	0%

Source : Label'Vie

II.2.4. Résultat financier consolidé

Le poste résultat financier est composé des éléments suivants :

- Les produits de titres de participation et titres immobilisés ;
- Les frais financiers liés aux découverts bancaires et aux dettes moyennes et long termes (emprunts obligataires) ;
- Les frais financiers liés aux comptes courants d'actionnaires ;
- Les gains ou pertes de change ainsi que les dotations et reprises de provisions financières (montants non significatifs).

Tableau 22. Évolution du Résultat financier consolidé

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Produits de titres de participation et titres immobilisés	58	78	34%
Gains de change	2	0	-100%
Intérêts et autres produits financiers	32	33	3%
Reprises financières et transferts de charges	0	0	0%
Produits Financiers	92	112	22%
Charges d'intérêts	65	65	0%
Pertes de change	0	1	NA
Autres charges financières	2	1	-50%
Dotations financières	0	0	0%
Charges Financières	67	67	0%
Résultat Financier	24	45	88%

Source : Label'Vie

Evolution (S1.2021-S1.2022)

Le résultat financier du Groupe Label'Vie s'établit à 45 MMAD au 1^{er} semestre 2022 contre 24 MMAD au 1^{er} semestre 2021 soit une évolution de 85% entre les deux périodes (+20 MMAD).

Cette évolution s'explique principalement par la hausse des produits de titres de participation et titres immobilisés impactée par l'augmentation des dividendes distribués par Aradei Capital et de la plus-value réalisée sur la cession de titres d'Aradei Capital courant le 1^{er} semestre 2022.

II.2.5. Résultat non-courant consolidé

L'évolution du résultat non courant du Groupe se présente comme suit :

Évolution du Résultat non-courant consolidé sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Produits de cession d'immobilisations	0,6	19,8	3403%
Autres produits non courants	0,2	0,8	376%
Reprises non courantes transferts charges	0,9	9,2	926%
Produits Non Courants	1,6	29,8	1732%
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	0,3	19,0	5722%
Autres charges non courantes	28,0	24,3	-13%
Dotations NC aux amortissements et provisions	6,4	11,7	82%
Charges Non Courantes	34,7	55,0	59%
Résultat Non Courant	-33,0	-25,2	24%

Source : Label'Vie

Evolution (S1.2021-S1.2022)

Au 30 juin 2022, le résultat non courant s'établit à -25,2 MMAD contre -33,0 MMAD 30 juin 2021, cette hausse s'explique principalement par l'effet combiné des variations suivantes :

- Hausse des produits de cessions d'immobilisations de 19 MMAD, expliquée par les cessions d'immobilisations liées aux remplacements d'équipement & aménagements suite aux rénovations et travaux de remise en l'état des magasins opérés au 1^{er} semestre 2022.
- Hausse de la VNC sur immobilisations cédées de 18,7 MMAD en lien avec les cessions d'immobilisations liées aux remplacements réalisés courant le 1^{er} semestre 2022.

II.2.6. Résultat net consolidé

Le tableau, ci-dessous, présente l'évolution du résultat net consolidé sur la période étudiée :

Tableau 23. Évolution du Résultat net consolidé :

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Résultat courant	247,94	321,02	29%
Résultat non courant	-33,05	-25,24	-24%
Résultat avant impôts	214,89	295,78	38%
Impôts sur les résultats	50,99	71,66	41%
Résultat net	163,90	224,12	37%
Résultat Net Part du Groupe	160,25	218,73	36%
	<i>Marge nette (RNPG / C.A)</i>		
	3,01%	3,53%	0,5pts
Résultat Net des Minoritaires	3,65	5,39	48%

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021 – S1.2022

Le résultat net s'élève à 224,12 MMAD en croissance de 14,5% par rapport au 30 juin 2021.

Tableau 24. Ventilation du résultat net consolidé par enseigne sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Carrefour Market et Sup Eco	79,07	107,679	36%
<i>En % du Total RN</i>	<i>48%</i>	<i>48%</i>	<i>-0,2pts</i>
Atacadao (Ex Metro)	31,597	69,597	120%
<i>En % du Total RN</i>	<i>19%</i>	<i>31%</i>	<i>11,8pts</i>
Carrefour Hypermarché	41,463	38,247	-8%
<i>En % du Total RN</i>	<i>25%</i>	<i>17%</i>	<i>-8,2pts</i>
Stations	3,554	6,342	78%
<i>En % du Total RN</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>0,7pts</i>
Mobi Market	0,009	-0,063	-800%
<i>En % du Total RN</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0pts</i>
LBV Suisse	8,21	1,033	-87%
<i>En % du Total RN</i>	<i>5%</i>	<i>0%</i>	<i>-4,5pts</i>
SILAV	0	1,106	0%
<i>En % du Total RN</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
LBV EX	0	0,179	0%
<i>En % du Total RN</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	0	0	0%
<i>En % du Total RN</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
Total Résultat net	163,90	224,12	37%

Source : Label'Vie

Au 30 juin 2022, la contribution des principales enseignes au résultat net consolidé du groupe se présente comme suit :

- **Carrefour Market et Sup Eco** : ont contribué à hauteur de 108 MMAD dans le résultat net du groupe au 1^{er} semestre en 2022 soit une contribution de 48% au résultat net consolidé.
- **Atacadao** : a contribué au résultat net à hauteur de 66 MMAD au 1^{er} semestre 2022 contre 31 MMAD au 1^{er} semestre 2021, soit une hausse de 120% en cohérence avec la hausse des volumes liée aux nouvelles ouvertures des magasins Atacadao ;
- **Carrefour Hypermarché** : dont la contribution au titre du 1^{er} semestre 2022 est de 38 MMAD soit une participation de 17% dans le résultat net du groupe.
- **Les Stations de service** : ont enregistré un résultat net de 6 MMAD au titre du 1^{er} semestre 2022 à hauteur de 3% au résultat net consolidé.

II.3. Analyse du Bilan consolidé

II.3.1. Bilan consolidé

Tableau 25. Actif consolidé Évolution de l'Actif consolidé

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Immobilisations incorporelles (A)	1 162	1 248	7%
Immobilisations en R&D	690	727	5%
Brevets, marques, droits & val. Similaires	24	24	-1%
Fonds commercial	425	438	3%
Ecart d'acquisition	23	60	157%
Immobilisation Corporelles (B)	3 464	3 673	6%
Terrains	922	968	5%
Constructions	991	992	0%
Installations techniques, matériel et outillage	515	525	2%
Matériel de transport	0	0	-1%
Mobilier, mat. de bureau et aménagé. Divers	689	699	1%
Autres immobilisations corporelles	53	62	17%
Immobilisations corporelles en cours	294	427	45%
Immobilisations Financières (C)	1 097	1 096	0%
Prêts immobilisés	-	0	0%
Titres de participation	1 063,70	1 063,22	0%
Autres créances financières	32,9	31,6	0%
Ecart de conversion Actif (D)	-	0	0%
TOTAL I = (A+B+C+D)	5 723	6 017	5%
Stocks (E)	1 960	2 265	16%
Marchandises	1 941	2 248	16%
Matières et fournitures consommables	18	17	-7%
Produits en cours	-	0	0%
Produits finis	-	0	0%
Créances de l'Actif Circulant (F)	1 587	1 685	6%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	166	260	57%
Clients et comptes rattachés	626	590	-6%
Personnel	12	15	21%
Etat	685	707	3%
Comptes d'associés	6	6	-1%
Autres débiteurs	87	72	-17%
Comptes de régularisation-actif	6	35	519%
Titres et valeurs de placement (G)	219	180	-18%
Ecart de conversion Actif (H)	0	0	-100%
TOTAL II (E + F + G + H)	3 766	4 130	10%
Trésorerie – Actif	718	-	-100%
Chèques et valeurs à encaisser	46	4	-91%
Banques, T.G & CP	656	780	19%
Caisses, régies et accreditifs	16	17	4%
TOTAL III	718	801	11%
TOTAL GENERAL (I + II + III)	10 207	10 948	7%

Source : Label'Vie

Passif consolidé

Tableau 26. Évolution du Passif consolidé

En MMAD	2021	S1-2022	Var. S1.21-S1.22
Capitaux Propres			
Capital social ou personnel	284	284	0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 151	1 151	0%
Écarts d'acquisition	-	0	0%
Réserve légale	28	28	0%
Autres réserves (réserves consolidées)	394	616	56%
Report à nouveau	123	111	-10%
Résultat net consolidé	417	224	-46%

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES(A)	2 398	2 413	1%
Intérêts minoritaires (B)	32	42	32%
Intérêts minoritaires	32	42	32%
Dettes de financement (C)	3 528	3 654	4%
Emprunts obligataires	2 014	1 986	-1%
Autres dettes de financement	1 513	1 668	10%
Provisions durables pour risque et charges (D)	13	13	1%
Ecart de Conversion Passif (E)	-	0	0%
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 970	6 122	3%
Dettes du passif circulant (F)	4 127	4 501	9%
Fournisseurs et comptes rattachés	3 638	3 829	5%
Clients créditeurs, avances et acomptes	73	71	-3%
Personnel	6	6	0%
Organismes sociaux	19	20	2%
Etat	363	336	-7%
Comptes d'associés	0	200	-
Autres créanciers	1	2	21%
Comptes de régularisation - passif	26	38	46%
Autres provisions pour risques et charges (G)	11	14	38%
Ecart de conversion passif (H)	0	0	0%
TOTAL II (F + G + H)	4 137	4 515	9%
Trésorerie Passif	100	310	210%
Crédits d'escompte			0%
Crédits de trésorerie	100	310	210%
Banques (soldes créditeurs)			0%
TOTAL III	100	310	210%
TOTAL GENERAL I + II + III	10 207	10 948	7%

Source : Label'Vie

II.3.2. Actif immobilisé consolidé

Immobilisations incorporelles consolidées

Le tableau, ci-après, présente l'évolution des immobilisations incorporelles du Groupe sur la période :

Tableau 27. Évolution des immobilisations incorporelles consolidées

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Immobilisations en recherches et développement	690,4	727	5%
Brevets, marques, droits & val. Similaires	23,9	24	-1%
Fonds commercial	424,8	438	3%
Ecart d'acquisition	23,2	60	157%
Immobilisations incorporelles	1 162,40	1 248,46	7%
	<i>en % du total actif</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>
			0,4pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, les immobilisations incorporelles s'établissent à 1 248,46 MMAD contre 1 162,40 MMAD à fin 2021, en évolution de 7% (+86MMAD). Cette progression résulte principalement de l'augmentation des postes suivants :

- « Immobilisations en recherches et développement » qui passent de 690,4 MMAD à fin 2021 à 727 MMAD au S1.2022, soit une augmentation de 5% (+36 MMAD). LA variation à hausse de ce poste s'explique par l'augmentation (i) des frais relatifs aux acquisitions immobilières et financières, (ii) les charges relatives aux levées d'emprunts bancaires, et (iii) les coûts liés aux rénovations et au démarrage des nouveaux magasins intervenus au 1^{er} Semestre 2022.
- « Ecart d'acquisition » qui passent de 23 MMAD à fin 2021 à 60 MMAD au S1.2022, soit une augmentation de 157% (+37 MMAD).

Immobilisations corporelles

Le tableau, ci-après, présente l'évolution des immobilisations corporelles du Groupe sur la période :

Tableau 28. Évolution des immobilisations corporelles consolidées sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Terrains	922	968	5%
Constructions	991	992	0%
Installations techniques, matériel et outillage	515	525	2%
Matériel de transport	0	0	-1%
Mobilier, mat. de bureau et aménagé, divers	689	699	1%
Autres immobilisations corporelles	53	62	17%
Immobilisations corporelles en cours	294	427	45%
Immobilisation Corporelles	3464	3673	6%
	<i>en % du total actif</i>	<i>34%</i>	<i>34%</i>
			-2,3pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, la valeur nette des immobilisations corporelles s'établit à 3 673 MMAD contre 3 464 MMAD à fin 2021, soit une hausse de 6% (+209 MMAD). Cette situation s'explique par principalement par :

- L'augmentation du poste « Terrains » de 5% (+46 MMAD) justifiée principalement l'acquisition d'un terrain pour l'extension de la plate-forme logistique pour 40 MMAD ;
- L'augmentation du poste « Immobilisations corporelles en cours » de 45% (+133 MMAD) en lien avec les investissement en cours relatifs aux magasins en cours de construction et d'aménagement au 30 juin 2022.

Immobilisations financières consolidées

Le tableau, ci-après présente l'évolution des immobilisations financières consolidées du Groupe sur la période :

Tableau 29. Immobilisation financières consolidées

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Prêts immobilisés	-	-	0%
Titres de participation	1 063,70	1 063,22	0%
Autres créances financières	32,9	31,6	0%
Immobilisations Financières	1 096,60	1 095,86	0%
	<i>en % du total actif</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>
			-1pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Les immobilisations financières n'ont pas connu de variation significative entre les deux périodes.

II.3.3. Actifs circulants consolidés

Stocks consolidés

Le tableau, ci-après, présente l'évolution des stocks du Groupe sur la période :

Tableau 30. Évolution des Stocks consolidés sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Marchandises	1 941,40	2247,89	16%
Matières et fournitures consommables	18,3	17,09	-7%
Produits en cours	-	-	0%

Produits finis	-	-	0%
Stocks	1 959,70	2 264,97	16%
	<i>en % du total actif</i>	<i>19%</i>	<i>22%</i>
			0,2pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, les stocks consolidés affichent une augmentation de 16% soit une valeur additionnelle de 305 MMAD portée principalement par le stock des marchandises déployé pour les nouvelles ouvertures de magasins et aux volumes d'activité de plus en plus importants.

Créances de l'Actif Circulant

Le tableau, ci-après, présente l'évolution des créances du Groupe sur la période :

Tableau 31. Évolution des créances de l'actif circulant consolidées sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	165,5	260	57%
Clients et comptes rattachés	626,1	590	-6%
Personnel	12	15	21%
Etat	685,3	707	3%
Comptes d'associés	5,9	6	-1%
Autres débiteurs	87	72	-17%
Comptes de régularisation-actif	5,7	35	519%
Créances de l'Actif Circulant	1 587,40	1 685	6%
	<i>en % du total actif</i>	<i>16%</i>	<i>17%</i>
			-0,4pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Les créances de l'actif circulant du groupe sont passées de 1 587,40MMAD en 2021 à 1 685 MMAD au 30 juin 2022, soit une hausse de 6% (+98 MMAD) suite essentiellement à :

- La hausse de 57% (+95 MMAD) du poste « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes ». Cette augmentation est due aux avances sur commandes d'investissement relatif aux magasins en cours d'ouverture ;
- La hausse des comptes de régularisation-actif de 30 MMAD entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022, expliquée par la comptabilisation des charges d'abonnements, en effet le niveau de ces charges est plus important au 1^{er} semestre par rapport à la fin d'année.

Le poids des créances de l'actif circulant par rapport au total bilan est resté relativement stable par rapport à l'année 2021 s'affichant à 17% du total actif au 30 juin 2022.

Analyse des créances clients

Tableau 32. Évolution des créances clients leur déclinaison par ancienneté sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Montant des créances non échues (A)	150,3	140,0	-7%
	<i>en % du total</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>
Créances échues de moins de 30 jours (B)	180,2	176,6	-2%
	<i>en % du total</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>
Créances échues entre 31 et 60 jours (C)	235,8	231,4	-2%
	<i>en % du total</i>	<i>38%</i>	<i>39%</i>
Créances échues entre 61 et 90 jours (D)	65	54,8	-16%
	<i>en % du total</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>
Créances échues de plus de 90 jours (E)	7,9	6,1	-23%
	<i>en % du total</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
			0pts

Dont créances échues de plus de 100 jours		6	4,7	-22%
	en % du total	76%	1%	-75,2pts
Dont créances échues de plus de 110 jours		1,9	1,4	-26%
	en % du total	24%	0,24%	-23,8pts
Montant des Créances clients (A+B+C+D+E)		639,2	608,9	-5%
Dépréciation		13	18,7	44%
<i>Taux de provisionnement</i>		<i>2,10%</i>	<i>3,1%</i>	<i>1pts</i>
Créances nettes		626	590,2	-6%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, les créances clients ont enregistré une baisse pour s'établir à 590 MMAD contre 626 MMAD à fin 2021, soit une baisse de 6%. Cette évolution est expliquée conjointement par :

- La baisse des créances non échues (-10 MMAD/-7,0%) ;
- La baisse des créances échues entre 61 et 90 jours (-10 MMAD/-16%) ;

Côté provisionnement, les dotations passent de 13 MMAD à 19 MMAD, soit un taux de provisionnement de 3,1% au 30 juin 2022. Les provisions du compte clients sont relatives aux chèques impayés et des créances douteuses.

Titres et Valeurs de Placement consolidés

L'évolution des TVP du Groupe entre se présente comme suit :

Tableau 33. Évolution des TVP consolidés sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Titres et valeurs de placement	218,6	180	-18%
	<i>en % du total actif</i>	<i>2%</i>	<i>0,1pts</i>

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, les titres et valeurs de placement ont baissé de 18% par rapport à fin 2021, soit à 180 MMAD. Cette baisse s'explique principalement par les cessions de titres Aradei Capital opérées au cours du 1^{er} semestre 2022.

II.3.4. Trésorerie Actif consolidée

L'évolution de la trésorerie du Groupe se présente comme suit :

Tableau 34. Évolution de la Trésorerie Actif consolidée sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Chèques et valeurs à encaisser	46	4	-91%
Banques, T.G & CP	656	780	19%
Caisses, régies et accreditifs	16	17	4%
Trésorerie – Actif	718	801	11%
	<i>en % du total actif</i>	<i>7%</i>	<i>0pts</i>

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, la trésorerie s'établit à 801,1 MMAD, soit une hausse de 11 % (+82 MMAD) par rapport à fin 2021. Cette hausse s'explique principalement par la hausse de 19% des valeurs en banque.

II.3.5. Financement permanent

Le tableau ci-après présente l'évolution des comptes du financement permanent consolidés sur la période :

Tableau 35. Évolution du Financement Permanent sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Capitaux Propres			
Capital social ou personnel	284	284	0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 151	1 151	0%
Ecart d'acquisition	-	0	0%
Réserve légale	28	28	0%
Autres réserves (réserves consolidées)	394	616	56%
Report à nouveau	123	111	-10%
Résultat net consolidé	417	224	-46%
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2 398	2 413	1%
Intérêts minoritaires	32	42	32%
Intérêts minoritaires	32	42	32%
Dettes de financement	3 528	3 654	4%
Emprunts obligataires	2 014	1 986	-1%
Autres dettes de financement	1 512	1 668	10%
Provisions durables pour risque et charges	13	13	1%
Total financement permanent	5 970	6 122	3%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, les capitaux propres consolidés enregistrent une hausse de 1% et s'établissent à 2 413 MMAD contre 2 398 MMAD à fin 2021, représentant ainsi 39% du financement permanent et 22% du total bilan.

Côté endettement, le poste dette de financement qui affiche une augmentation de 4% (+126 MMAD) passe de 3 528 MMAD à fin 2021 à 3 654 MMAD au 30 juin 2022 afin de soutenir le rythme des nouvelles ouvertures de magasins. Cette évolution s'explique par :

- Le remboursement des emprunts obligataires d'un montant de 90 MDH.
- Le déblocage de nouveaux crédits nets des remboursements pour un montant de 155 MDH.

Ci-dessous une analyse des principaux CMT représentant environ 100% du total « autre dettes de financement : dettes titrisation et CMT » au 30/06/2022 :

Tableau 36. Analyse des principaux CMT de Label'Vie

Banque	Crédit	Encours 31/12/2021 en MMAD	Maturité résiduelle au 31/12/2021 (en années)	Encours 30/06/2022 en MMAD	Maturité résiduelle au 30/06/2022 (en années)
CMT Banque 1	Credit1	62,01	3,5	53,9	3
	Credit2	27,01	2,8	22,9	2,3
	Credit3	49,85	2,6	41,4	2,1
	Credit4	35,02	4	31	3,5
	Credit5	77,8	4,5	70,2	4
	Credit6	46,37	6	43,2	5,5
	Credit7	50	6,5	46,6	6
	Credit8	80	6,9	100	6,4
Total Banque 1		428,06		409,2	
CMT Banque 2	Credit1	0,9	1,6	0,6	1,1
	Credit2	100	4	87,5	3,5
	Credit3	80	6,9	165	6,4

	Credit4	11,21	3,8	9,7	3,3
	Credit5	38,3	4,9	-	4,4
	Credit6	35	6,7	34,5	6,2
	Credit7	11,81	0,8	6	0,3
	Credit8	35	6,9	35	6,1
	Credit9	35	0	35	6,5
Total Banque 2		347,22		373,3	
	Credit1	10,8	2,8	9,2	2,3
CMT Banque 3	Credit2	17,08	4,9	15,8	4,4
	Credit3	125	6,5	125	6
	Credit4	21,34	4,9	19,4	4,4
Total Banque 3		174,22		169,4	
CMT Banque 4	Credit1	4,39	3,8	3,2	3,3
	Credit2	3,51	5,9	2,9	5,4
Total Banque 4		7,9		6,1	
CMT Banque 5	Credit1	16,55	2,1	13,1	1,6
	Credit2	67,35	4,4	60,7	3,9
Total Banque 5		83,9		73,8	
CMT Banque 6	Credit1	60	7	95,2	6,5
	Credit2	11,7	1,1	7,2	0,6
Total Banque 6		71,7		102,4	
Banque 7	Credit1	-	5	100	4,9
Total Banque 7		0		100	
Total CMT		1 113,00		1 234,20	
Titrisation		430,90		430,90	
Dettes bancaires		1 543,90		1 665,10	

Source : Label'Vie

II.3.6. Passif Circulant consolidé

L'évolution des comptes du Passif Circulant du Groupe Label'Vie sur la période se présente comme suit :

Tableau 37. Évolution du Passif Circulant consolidé

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Fournisseurs et comptes rattachés	3 638,20	3 828,76	5%
Clients créditeurs, avances et acomptes	72,6	70,60	-3%
Personnel	5,5	5,51	0%
Organismes sociaux	19,1	19,54	2%
Etat	362,7	336,11	-7%
Comptes d'associés	0,3	200,27	100%
Autres créanciers	1,4	1,69	21%
Comptes de régularisation – passif	26,4	38,44	46%
Dettes du passif circulant	4 126,60	4 500,92	9%
<i>en % du total bilan</i>	<i>40%</i>	<i>41%</i>	<i>1pts</i>
Autres provisions pour risques et charges	10,5	14,47	38%
Ecart de conversion passif	0,1	0,10	0%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2022, les dettes du passif circulant (hors dettes financières à court terme) ont enregistré une hausse de 9 % pour s'établir à 4500,92 MMAD. Le poids relatif du passif circulant est de 41% du total bilan au 30 juin 2022.

L'évolution des dettes du passif circulant s'explique principalement par l'augmentation de l'encours des comptes d'associés pour s'afficher à 200 MMAD. Les comptes d'associés affichent les dividendes relatifs à l'exercice 2021 en cours de distribution aux actionnaires.

En revanche, le poste « Autres provisions pour risques et charges » a augmenté de 4 MMAD. Ces provisions sont relatives au risque financier de fluctuation des cours de change sur les importations de produits.

Tableau 38. Analyse des dettes fournisseurs

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Montant des dettes non échues (A)	1 273,20	1 340,07	5%
<i>en % du total</i>	<i>35%</i>	<i>35%</i>	<i>0pts</i>
Dettes échues de moins de 30 jours (B)	1 145,90	1 194,57	4%
<i>en % du total</i>	<i>32%</i>	<i>31%</i>	<i>-0,8pts</i>
Dettes échues entre 31 et 60 jours (C)	931,2	968,68	4%
<i>en % du total</i>	<i>26%</i>	<i>25%</i>	<i>-0,7pts</i>
Dettes échues entre 61 et 90 jours (D)	272,8	313,96	15%
<i>en % du total</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>0,2pts</i>
Dettes échues de plus de 90 jours (E)	14,5	11,49	-21%
<i>en % du total</i>	<i>0,40%</i>	<i>0%</i>	<i>0pts</i>
Montant des dettes fournisseurs (A+B+C+D+E)	3 637,70	3 828,76	5%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Les dettes fournisseurs ressortent à 3 828,76 MMAD contre 3 637,70 MMAD en 2021 soit une évolution de 5% (+191 MMAD). Cette évolution s'est produite principalement suite à :

- La hausse des dettes non échues (67 MMAD / 5%) ;
- La hausse des dettes échues de moins de 30 jours (48MMAD/+4%) ;
- La hausse des dettes échues entre 31 et 60 jours (37MMAD/+4%) ;
- La hausse des dettes échues entre 61 et 90 jours (41MMAD/+11,4%) ;

II.3.7. Trésorerie Passif consolidée

Le tableau ci-après détaille l'évolution de la trésorerie Passif du Groupe sur la période :

Tableau 39. Évolution de la Trésorerie Passif consolidée sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Crédits d'escompte	-	-	0%
Crédits de trésorerie	100	310	210%
Banques (soldes créditeurs)	-	0	0%
Trésorerie Passif	100	310	210%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>+2pts</i>

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, la trésorerie-passif a augmenté de 210 MMAD passant de 100 MMAD à fin 2021 à 310 MMAD. La variation à la hausse entre les deux périodes s'explique par l'effet combiné des variations suivantes :

- Remboursement d'un crédit spot pour un montant de 100 MMAD ;
- Déblocage d'un crédit spot pour 110 MMAD, destiné au financement des dépenses court-terme ;

- Emission de billets de trésorerie pour 200 MMAD.

II.3.8. Analyse du Tableau des Flux de Trésorerie consolidé

Tableau 40. Évolution du tableau des flux de trésorerie sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Résultat d'exploitation	631	276	-56%
Dotation d'exploitation	396	224	-43%
Capacité d'autofinancement	1 027	500	-51%
Dividendes reçus	-	-	NA
Variation du BFR	- 397	186	-147%
Variation des stocks	219	305	39%
Variation des créances d'exploitation	- 191	59	-131%
Variation des dettes d'exploitation	424	178	-58%
Flux de Trésorerie d'exploitation	1 423	315	-78%
Frais financiers	140	67	-52%
Produits financiers	153	112	-27%
Dividendes reçus des sociétés mise en équivalence	-	-	NA
Impôts sur les sociétés hors impôts sur PL de cession	165	72	-57%
Charges et produits non courants	- 45	24	-47%
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 226	264	-78%
Acquisition d'immobilisation	1 431	540	-62%
Cession d'immobilisation	3	20	560%
Variation des immobilisations financières	5	1	-116%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 1 434	- 519	-64%
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 170	-	-100%
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	-	-	NA
Augmentation de capital	-	-	NA
Augmentation des dettes de financement	1 267	245	-81%
Autres	-	-	NA
Impact périmètre	- 12	2	-115%
Remboursement des dettes de financement	- 760	- 119	-84%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	325	128	-61%
Variation de la trésorerie	117	- 128	-209%
Trésorerie début d'exercice	501	618	23%
Trésorerie fin d'exercice	618	491	-21%

Source : Label'Vie

II.4. Analyse de l'équilibre financier

II.4.1. Présentation du Fonds de Roulement

Le tableau ci-après détaille l'évolution du Fonds de Roulement du Groupe sur la période :

Tableau 41. Évolution du Fonds de Roulement consolidé sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Capitaux propres part du groupe	2 398	2 413	1%
Intérêts minoritaires	32	42	32%
Dettes de financement	3 528	3 654	4%
Provisions durables	13	13	1%
Financement permanent	5 970	6 122	3%

Actif immobilisé	5723	6017	5%
Fonds de roulement	247	105	-57%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Entre 2021 et le 1^{er} semestre 2022, le fonds de roulement enregistre une baisse s'établissant ainsi à 105 MMAD contre 247 MMAD en 2021. Cette baisse s'explique par l'accroissement de l'actif immobilisé à un rythme plus soutenu (+5%) que celui du financement permanent (+3%).

II.4.2. Présentation du Besoin en Fonds de Roulement

Le tableau ci-après détaille l'évolution du Besoin en Fonds de Roulement du Groupe sur la période :

Tableau 42. Évolution du BFR consolidé sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Actif Circulant consolidé	3 765,70	4 129,75	10%
Passif Circulant consolidé	4 137,00	4 515,39	9%
BFR Consolidé	-371,30	-385,64	-4%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Le besoin en fonds de roulement ressort à -385 MMAD au 1^{er} semestre 2022 contre -371,0 MMAD en 2021.

II.4.3. Présentation de la Trésorerie Nette

Le tableau ci-après détaille l'évolution de la Trésorerie Nette du Groupe sur la période :

Tableau 43. Évolution de la Trésorerie Nette consolidée sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Trésorerie Actif	718,4	800,9	11%
Trésorerie Passif	100	310,00	210%
Trésorerie Nette consolidée	618,4	490,9	-21%

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 30 juin 2021, le Groupe ressort avec une trésorerie nette positive de 490,9 MMAD, en baisse de 21% par rapport à fin 2021.

II.5. Analyse des Ratios consolidés

II.5.1. Ratios de performance

Les Ratios de performance du Groupe Label'Vie se présente comme suit :

Tableau 44. Évolution des Ratios de performance consolidés sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Chiffre d'affaires	5 325,91	6 201,24	16%
Actif Immobilisé	4 926,13	6 016,99	0%
<i>CA / Actif Immobilisé</i>	<i>1,08x</i>	<i>1x</i>	

Surface de ventes en m ²	220 500	238 606	0%
CA / surface de ventes ⁵	24	26	
Achats revendus de marchandises	4 227,73	4 925,28	0%
Marge commerciale⁶	1 098	1 275,96	16%
	<i>Marge commerciale / ventes</i>	<i>20,62%</i>	<i>20,6%</i>
Achats consommés de mat. et fournitures	102,07	126,17	24%
Autres charges externes	300	375,71	25%
Actif Circulant	3 722,65	4 129,75	0%
	<i>Marge commerciale / Actif circulant</i>	<i>29,5%</i>	<i>30,90%</i>
Valeur ajoutée⁷	696,11	775,08	11%
	<i>Taux de valeur ajoutée</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>
Charges de personnel	286,10	308,05	8%
	<i>Coefficient de rendement du travail salarié⁸</i>	<i>2,43x</i>	<i>3,5x</i>
EBE	421	505	20%
	<i>Marge d'EBE⁹</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,14%</i>

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021-S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022 :

- La valeur ajoutée se situe à 775 MMAD
- L'EBE se situe à 505 MMAD

II.5.2. Taux de couverture des charges d'intérêts

Tableau 45. Évolution du Ratio de couverture des charges d'intérêts consolidées sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Charges d'intérêts	64,8	65,2	0,6%
EBE	421	505	20%
EBE/Charges d'intérêts	6,5x	7,7x	1,2x

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021-S1.2022

Le ratio de couverture des charges d'intérêts consolidé affiche une amélioration au titre de du 1^{er} semestre 2022 pour s'afficher à 7,7x comparé à un ratio de 6,5x relatif au 1^{er} semestre 2021.

II.5.3. Ratios de Rentabilité

Les Ratios de Rentabilité du Groupe Label'Vie se présentent comme suit :

Tableau 46. Évolution des Ratios de Rentabilité consolidés sur la période

En MMAD	S1-2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
Résultat net part du groupe	160	218,73	36%
Capitaux propres part du groupe	2 397	2 413	0,7%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)¹⁰	13%	18%	+5pts
Total bilan	10 947,6	10 207,20	-7%

⁵ CA/surface de ventes en KMAD/m²

⁶ Marge commerciale = Chiffre d'affaires – achats revendus de marchandises

⁷ Valeur ajoutée = Chiffre d'affaires – Achats revendus de marchandises - Achats consommés de mat. Et fournitures – Autres charges externes

⁸ Coefficient de rendement du travail salarié = Valeur ajoutée / Charges de personnel

⁹ Marge d'EBE = Excédent brut d'exploitation / Chiffre d'affaires

¹⁰ ROE = RNPG annualisé / Capitaux propres part du groupe

Rentabilité de l'actif (ROA) ¹¹	3%	4%	1pts
--	----	----	------

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021-S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, les fondamentaux de Label'Vie sont restés quasi stables par rapport au 30 juin 2021 avec une augmentation du ratio ROE de 5 pts entre les deux périodes.

II.5.4. Ratios de liquidité

Les Ratios de liquidité du Groupe Label'Vie se présentent comme suit :

Tableau 47. Évolution des Ratios de liquidité consolidés

En MMAD	S1.2021	S1.2022	Var. S1.21 – S1.22
Stock	1 794	2 265	26%
Achats revendus de Md/ses	4 228	4 925	16%
Achats consommés M&F	102	126	24%
Rotation des stocks¹²	75j	81j	6j
Clients et comptes rattachés	660	590	-11%
Ventes de marchandises HT	4 806	5 585	16%
Clients en jours de ventes¹³	25j	19j	- 6j
Fournisseurs et comptes rattachés	3 638	3 829	-2%
Fournisseurs en jours d'achats¹⁴	151j	136j	-15j
Trésorerie Actif	718	801	42%
Passif circulant	4 127	4 501	0,30%
Trésorerie Passif	100	310	50%
Ratio de liquidité immédiate	17%	17%	0pts

Source : Label'Vie

Evolution S1.2021-S1.2022

Au titre du 1^{er} semestre 2022, le délai de recouvrement des crédits clients a enregistré une baisse de 6 jours de ventes par rapport au 1^{er} semestre 2021, passant de 25 jours à 19 jours. Cette baisse s'explique par les efforts de recouvrement déployés durant le 1^{er} semestre 2022.

Le délai de rotation du crédit fournisseurs a enregistré une baisse de 15 jours entre le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022, passant de 151 jours en 2021 à 136 jours.

Par ailleurs, le délai de rotation des stocks a progressé de 4,3 jours au 30 juin 2022 par rapport à la même période de l'exercice précédent, passant de 75 jours au S1.2021 à 81 jours au S1 2022. Cette hausse s'explique par l'augmentation des volumes d'activité et la maîtrise des niveaux de stocks.

Au 30 juin 2022, le ratio de liquidité immédiate est resté stable à 17% comparé au 30 juin 2021.

II.5.5. Ratios d'endettement

Tableau 48. Évolution des ratios d'endettement consolidés sur la période

En MMAD	2021	S1-2022	Var. 21-S1.22
---------	------	---------	------------------

¹¹ ROA = RNPG annualisé / Total bilan

¹² Rotation des stocks = (Stock × 180) / (Achat de Marchandises + Achat consommés M&F)

¹³ Clients en jours de ventes = Clients et Comptes rattachés / Ventes de marchandises HT × 180

¹⁴ Fournisseurs en jours d'achats = (Fournisseurs et comptes rattachés × 180) / (Achats revendus de Marchandises + Achats consommés de M&F)

+ Dettes de financement	3 528	3653,8	4%
+ Trésorerie Passif	100	310,0	210%
- Titres et valeurs de placement	218,6	179,5	-18%
- Trésorerie – Actif	718,4	800,9	11%
= Endettement net	2 690,7	2 983,3	11%
Total Financement Permanent	5 970,1	6 122,3	3%
Taux d'endettement net	45%	49%	4pts

Source : Label'Vie

Evolution 2021-S1.2022

Au 1^{er} semestre 2022, le taux d'endettement du Groupe Label'Vie s'affiche à 49% en évolution de 4pts comparé à l'année 2021.

Partie IV. Perspectives

Avertissement

Les prévisions données ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de Label'Vie. Le business plan présenté ci-dessous a été élaboré par le management de Label'Vie. Les hypothèses ayant servis à la construction de ce business plan n'ont pas été vérifiées par les Conseillers Financiers.

I. Perspectives du groupe Label'Vie**I.1. Nouvelles perspectives chiffrées**

A l'occasion de la mise à jour de son programme d'émission de billets de trésorerie au titre de l'exercice 2021¹⁵, Label'Vie a communiqué une estimation prévisionnelle de ses principaux indicateurs.

Le tableau suivant présente une comparaison entre les chiffres estimés et les réalisations au titre du 1^{er} semestre 2022.

Tableau 49. Résultat S1.2021 Estimé consolidé VS S1.2022 Réalisé

En KMAD	S1-2022 E	S1-2022 R	Différence
Chiffre d'affaires	5 879 312	6 201 240	321 928
Excédent Brut d'exploitation	478 111	504 545	26 434
Résultat d'exploitation	250 080	276 193	26 113
Résultat Net	187 559	224 119	36 560

Source : Label'Vie

- Une différence positive de 321 MMAD a été constatée entre le chiffre d'affaires estimé et le chiffre d'affaires réalisé au 30 juin 2022. La différence est expliquée par la bonne performance des ventes (notamment des grands formats Hyper cash et Hypermarchés) et les stations-service ;
- Une différence positive de 26 MMAD a été constatée entre l'EBE estimé et le réalisé au titre du 1^{er} semestre 2022. L'augmentation de l'EBE est expliquée par l'effet combiné de l'amélioration en valeurs des marges brutes et de la bonne performance au niveau des volumes de ventes ;
- Une différence positive de 26 MMAD a été constatée entre le REX estimé et le réalisé au titre du 1^{er} semestre 2022. L'augmentation du REX est expliquée par l'effet combiné de l'amélioration en valeurs des marges brutes et de la bonne performance au niveau des volumes de ventes ;
- La différence positive constatée entre l'estimé et le réalisé au niveau du Résultat net est expliquée principalement par l'amélioration des niveaux des marges combinée à une bonne maîtrise des charges de fonctionnement.

I.2. Développement et perspectives

Au-delà de son engagement social et économique continu, le Groupe LabelVie prévoit, pour le 2^{ème} semestre 2022, de renforcer sa position stratégique en tant qu'acteur Multiformats et de

¹⁵ <https://www.ammc.ma/fr/espace-emetteurs/documents-enregistres/labelvie-lammc-enregistre-le-document-de-reference-relatif-2>

poursuivre son programme de développement avec l'ouverture de douze nouveaux points de ventes.

Partie V. Faits exceptionnels

Dans une optique de fidélisation des salariés de la société Label'Vie SA, le conseil d'administration en date du 17 mars 2022 a proposé à l'Assemblée générale une augmentation de capital réservée aux salariés d'un montant de 180 MDH.

L'assemblée Générale réunie extraordinairement le 9 septembre 2022 a :

- Autorisé l'augmentation du capital social de Label 'Vie S.A, réservée aux salariés de la Société, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc, d'un montant maximum de 180.000.000 dirhams par émission d'un nombre maximum de 61.099 actions nouvelles, à un prix de souscription compris dans une fourchette entre 2.946 dirhams et 3.600 dirhams par action, à libérer intégralement en numéraire ;
- Suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés de la Société, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société au Maroc, au titre de l'augmentation du capital social de la Société d'un montant maximum de 180.000.000 dirhams.

Partie VI. Litiges et affaires contentieuses

-
- 18 litiges commerciaux dont le total de requête est de 12,15 Mdhs en opposition avec des fournisseurs. Le risque maximum lié à ces affaires a été provisionné à hauteur de 41% au 30 Juin 2022 ;
 - 115 litiges sociaux en cours de traitement, dont la requête totale s'élève à 10,00 Mdhs. Le risque maximum lié à ces affaires a été provisionné à hauteur de 48% au 30 Juin 2022 ;
 - Une trentaine de litiges en pénal en cours de traitement, correspondant principalement à des fraudes, des poursuites pour vol et abus de confiance, dont la requête totale est de 0,406Mdhs. Le risque maximum lié à ces affaires a été provisionné à hauteur de 52% au 30 Juin 2022 ;
 - Trois Affaires en civil pour un montant de requête de 0,538 Mdhs provisionné au 30 Juin 2022 à hauteur de 0,391Mdhs "72%" ;
 - Saisie conservatoire d'un montant de 405 084,05 MAD datant du 30/12/2021.

Partie VII. FACTEURS DE RISQUES

Le groupe Label'Vie exerce son activité dans un environnement en évolution induisant des risques dont certains pourraient échapper ponctuellement à son contrôle, et qui s'ajoutent aux risques inhérents à l'exercice de ses métiers. Le groupe Label'Vie a présenté ci-dessous des risques significatifs auxquels il estime être exposé.

I. Risque économique

Les revenus futurs et les résultats du groupe Label'Vie dépendent de manière significative de l'évolution de l'économie marocaine.

L'activité principale du groupe Label'Vie est la vente de produits de grande consommation. En conséquence, le chiffre d'affaires et la rentabilité du groupe Label'Vie dépendent de manière significative de l'évolution des dépenses de consommation des Marocains. L'évolution de la consommation au Maroc s'inscrit notamment dans le contexte d'évolution de la situation économique du pays et, plus particulièrement, des revenus disponibles de la population. Une contraction ou une croissance future plus faible de l'économie marocaine pourrait avoir un impact négatif sur la progression du nombre de consommateurs et du panier moyen, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la croissance et la rentabilité des activités du groupe Label'Vie ou même entraîner une diminution de ses revenus et de ses résultats.

Le risque économique est réduit en premier lieu grâce aux perspectives émanant des organismes internationaux en matière d'évolution du PIB et de l'inflation. En deuxième lieu, le risque économique est atténué, dans le cas du groupe Label'Vie, grâce à la structure du chiffre d'affaires, essentiellement constitué par les ventes de produits alimentaires, donc de première nécessité.

II. Risque concurrentiel

Le risque concurrentiel recouvre à la fois le risque d'apparition d'un nouveau concurrent organisé, et le risque de perdre du terrain par rapport aux concurrents existants. Le groupe Label'Vie pourrait ainsi faire face à une intensification de la concurrence sur le marché marocain de la grande distribution avec le développement des enseignes concurrentes, ce qui entraînerait une perte de parts de marché et une réduction des revenus du groupe Label'Vie.

Label'Vie, après avoir noué un partenariat de référence avec le groupe Carrefour, dépend de ce dernier dont il utilise l'image de marque et le gage de qualité.

III. Risque d'investissement

Le risque d'investissement constitue le risque de ne pas réaliser les projets dans le budget et dans les délais prévus initialement, ce qui induirait un décalage ou une diminution dans le rendement des projets.

Toutefois, le groupe Label'Vie a accumulé une riche expérience dans la réalisation de projets d'ouvertures de magasins, appuyée par l'expertise de la foncière Aradei Capital dans la gestion du foncier. Le risque d'investissement est également réduit à ce jour grâce à la création d'une équipe dédiée entièrement à la gestion du développement et qui dispose d'une expérience dans les différentes directions opérationnelles du groupe Label'Vie.

Le groupe Label'Vie bénéficie en outre de l'expertise de son partenaire, Carrefour Partenariat International pour mener à bien le développement de nouveaux hypermarchés Carrefour.

IV. Risque de gestion

Dans le cadre de son activité, le groupe Label'Vie est soumis à plusieurs risques de gestion dont notamment : les risques liés aux denrées alimentaires, les risques relatifs au vol et à la fraude, ainsi que les risques liés aux ressources humaines.

Les produits alimentaires sont susceptibles par définition de causer des risques réels pour la santé. Malgré les assurances en responsabilité civile contractées par la société, un

consommateur affecté par un produit alimentaire acheté auprès de l'une des enseignes du groupe Label'Vie pourrait causer un préjudice en termes d'image et de réputation pour l'ensemble du groupe. Cette situation pourrait se traduire notamment par une perte de clients et avoir des répercussions sur les revenus du groupe.

La performance du groupe Label'Vie dépend de manière significative de son équipe de direction, qui a une grande expérience et une grande connaissance de la grande distribution. La perte de membres clés de la direction pourrait avoir un impact négatif significatif sur la capacité du groupe Label'Vie à mettre en œuvre sa stratégie. Le groupe Label'Vie dépend également d'un personnel qualifié ayant l'expérience et les capacités nécessaires au développement de son activité. L'éventuelle difficulté des sociétés du groupe à recruter et à former des équipes compétentes et qualifiées pourrait se traduire notamment par une dégradation des services offerts par le groupe. Le groupe Label'Vie dépend également de son actionnaire de référence dont il existe un risque de sortie.

V. Risque juridique

V.1. Risque juridique lié au secteur de la grande distribution

Les activités du groupe Label'Vie sont soumises à de nombreuses réglementations liées à la nature des produits qu'il commercialise. Le cadre réglementaire est susceptible d'évolutions futures qui pourraient être favorables ou défavorables au groupe. Ces évolutions pourraient entraîner des coûts supplémentaires, ne pas être en adéquation avec le modèle de développement du groupe Label'Vie ou modifier le contexte concurrentiel dans lequel pourrait évoluer le groupe.

V.2. Risque juridique lié aux investissements

Les demandes d'autorisation pour la construction des grands magasins dans les grandes villes sont instruites par les communes qui les soumettent aux services et organismes concernés pour les aspects techniques spécifiques, à savoir l'Agence Urbaine et la Division Economique de la Préfecture.

Ces demandes sont ensuite traitées par une commission tripartite présidée par le directeur de l'Agence Urbaine et regroupant les représentants de la commune et de la Wilaya qui se prononce sur le projet conformément aux prescriptions légales et réglementaires et notamment à celles des documents d'urbanisme en vigueur (Schéma Directeur d'Aménagement Urbain, Plan d'Aménagement, etc.).

En ce qui concerne les demandes d'autorisations d'exploitation, cette attribution est du ressort du président de la commune en vertu de l'article 44 de la charte communale. Concernant la procédure d'instruction de cette demande, elle diffère d'une commune à une autre.

VI. Risque de change lié aux achats

Label'Vie est une société s'approvisionnant sur le marché international pour certains produits importés tels que les produits frais (produits Carrefour, fromage, charcuterie, etc.), les produits secs ou encore certains produits de bazar. De ce fait, et à l'instar de toute société importatrice, elle est exposée au risque de variation défavorable des taux de change sur le marché des devises.

VII. Risque sanitaire

Dans un contexte de crise pandémique sans précédent, Label'Vie a fait preuve d'une grande résilience et a mobilisé l'ensemble de ses équipes pour préserver son activité et continuer à servir au mieux ses clients.

Dans ce contexte Label'Vie a instauré un ensemble de mesures pour y faire face, notamment :

Institutionnel

- Suite à la mise en place, sur Hautes instructions de Sa Majesté Le Roi Mohamed VI, du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie Coronavirus (Covid 19), Le groupe Label'Vie a répondu à cet élan de solidarité et a décidé d'une contribution financière à hauteur de 50 millions de dirhams.
- Wiqayatna : accompagnement du ministère de l'Intérieur et de la Santé dans la communication autour de l'application par un dispositif de communication interne et externe.

Collaborateurs

- Effectuer autant que possible à distance, en télétravail pour les activités qui ne nécessitent pas une présence physique ;
- Déployer une nouvelle organisation dans les points de vente ; PCA : nouvelle organisation de travail où les équipes sont parfaitement étanches, chacune d'elle travaille 14j en continu sans possibilité d'interaction avec l'autre équipe d'un même service.
- Versement du salaire dans son intégralité à l'ensemble des collaborateurs ;
- Versement d'une prime exceptionnelle pour tous les salariés des points de vente ;
- Prise en charge de la famille d'un collaborateur malade covid-19 et maintien du versement de son salaire ;
- Prise en charge du transport du personnel pendant le confinement ;
- Equipements en matériel (masque, gel, visière, plexiglass...) pour les collaborateurs.

Clients

- Pour ce qui est de l'environnement des magasins, toutes les surfaces de ventes sont intégralement désinfectées par des prestataires habilités (meubles froids positifs et négatifs, tapis de caisse, terminal de paiement électronique et panneau en plexiglass).
- Concernant le parcours client, celui-ci a été appréhendé dès l'arrivée du client dans l'enceinte du magasin. Tout d'abord, par la régulation du flux des clients en fonction de la superficie du magasin et par l'installation d'un marquage au sol permettant le respect de la distance de sécurité d'un mètre. Ensuite, les agents désinfectent les chariots et les paniers avant de les remettre au client où bien lorsqu'ils sont en self-service ainsi que les sanitaires destinés aux clients.
- Le dispositif sanitaire a même été étendu à l'expérience client, à savoir l'emballage des produits de la boulangerie et de la pâtisserie dans des sachets en plastique ou en papier kraft. Les produits proposés en vrac, tels que les pâtes, les féculents, les épices ou fruits secs ont également été mis en barquettes ou sont dorénavant proposés en vente assistée. Par mesures de prévention, les dégustations en magasins ont été arrêtées et l'espace des manges-debout fermé.

Le groupe LabelVie a installé des SAS de désinfection devant l'entrée de ses magasins et de sa plateforme logistique

Partie VIII. ANNEXES

Statuts

- <https://www.labelvie.ma/finance/informations-reglementaires/autres-documents-juridique/>
-

Document de référence relatif à l'exercice 2021

- https://www.ammc.ma/sites/default/files/DR_LBV_017_2022_1.pdf
-

Rapports des commissaires aux comptes & rapports spéciaux

Rapport Général comptes consolidés 2021 :

- <https://www.labelvie.ma/wp-content/uploads/2022/04/Rapport-CAC-general-comptes-consolides-2021.pdf>

Rapport Général comptes sociaux 2021 :

- <https://www.labelvie.ma/wp-content/uploads/2022/04/Rapport-CAC-general-comptes-sociaux-2021.pdf>

Rapport spécial 2021 :

- <https://www.labelvie.ma/wp-content/uploads/2022/04/Rapport-special-LBV-2021.pdf>
-

Rapports financiers semestriels :

Rapport financier Semestriel 2021:

- <https://www.labelvie.ma/finance/communiqués-financiers/>

Rapport financier Semestriel 2022:

- <https://www.labelvie.ma/finance/communiqués-financiers/>
-

Rapports financiers annuels :

Rapport financier 2021 :

- <https://www.labelvie.ma/finance/communiqués-financiers/>
-

Liste des communiqués de presse publiés durant les trois derniers exercices

- <https://www.labelvie.ma/media/nos-communiqués/>