

Résultats semestriels 2019

De bonnes performances tirées par une forte croissance

- Développement de 4 468 m² de surface de vente additionnelle
- Augmentation du chiffre d'affaires de 12%
- Augmentation du résultat net de 20%

Le conseil d'administration de la société Label'Vie SA s'est réuni, sous la présidence de M. Zouhair Bennani, le Mardi 17 Septembre 2019 au siège administratif de la société et a procédé à l'arrêté des comptes au 30/06/2019.

Au premier semestre 2019, le groupe Label'vie a réalisé **un chiffre d'affaires consolidé de 4 683 millions de dirhams**, en progression de **+12%** par rapport à 2018.

Chiffre d'affaires consolidé

4 683 MDH
+12%

Excédent brut d'exploitation

323 MDH
+9%

Résultat Net

169 MDH
+20%

Cette évolution est portée par une **progression des ventes du Groupe à périmètre comparable de + 7%** et par les bonnes performances réalisées par l'ensemble des segments d'activités du Groupe et :

- Le segment des supermarchés « Carrefour Market » a enregistré au premier semestre 2019 une progression de **12 %** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice 2018 ;
- Le segment des hypermarchés « Carrefour » a enregistré une progression de **9 %** de ses ventes par rapport à la même période de l'exercice écoulé ;
- Le segment de l'Hyper Cash « Atacadao » a confirmé la nette augmentation de ses volumes de ventes en enregistrant une progression de **13 %** par rapport à la même période de l'exercice précédent;

L'**Excédent Brut d'exploitation** affiche une croissance de **+9 %** par rapport à 2018 et s'est établi à 323,3 Mdhs.

Le résultat net consolidé du Groupe a, pour sa part, connu une hausse de 20% par rapport à l'exercice précédent et s'est établi à 169 Mdhs au 30 juin 2019.

Développement et Perspectives

Afin de renforcer son positionnement stratégique en tant qu'acteur Multi-Formats, le Groupe entend poursuivre son programme de développement et d'ouvertures. 6 nouveaux points de ventes verront ainsi le jour au second semestre 2019 ; Ce qui portera le nombre des magasins du Groupe à 105 au 31 décembre de cette année.

Le Groupe entend par ailleurs maintenir le trend haussier de ses différents indicateurs économiques et financiers conformément aux objectifs tracés.

Principes et règles de consolidation

1- Référentiel comptable

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

2- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Label'Vie S.A englobent les entreprises suivantes:

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

Périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE

NOM DE SOCIETE	2018			2019		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
ARADEI CAPITALE (EX VECTEUR LV)	0%	58%	NON CONSOLIDEE (*)	0%	58%	NON CONSOLIDEE (*)
MAXI LV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
SERVICE - LV	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE

(*) Etablissement consolidant

Aradei capitale (ex vecteur LV), filiale foncière du Groupe et détenue à hauteur de 58% au 30 Juin 2019, est gérée par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société.

3- Méthodes de consolidation

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

Les sociétés HLV, MAXI LV, Service LV et Mobi Market sont intégrées globalement.

Pour le cas de Aradei capitale (ex vecteur LV), le groupe Label'Vie 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.

4- Opérations réciproques

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

5- Principales règles d'évaluation

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

6- Résultat par action

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

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
ACTIF	EXERCICE			EX PRÉCÉDENT Net
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
. IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.	1 042 450 921,78	562 230 784,13	480 220 137,65	464 399 982,56
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	50 862 457,71	31 488 156,22	19 374 301,49	18 898 328,57
. FONDS COMMERCIAL	353 476 087,10		353 476 087,10	353 476 087,10
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
. TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
. CONSTRUCTIONS	733 227 032,08	126 225 883,80	607 001 148,28	607 262 931,50
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	754 801 121,33	396 695 878,56	358 105 242,77	362 684 653,80
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 587 581,05	1 366 334,45	221 246,60	268 915,43
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	725 154 034,80	267 037 885,97	458 116 148,83	442 177 838,26
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	54 553 482,73	31 882 533,31	22 670 949,42	24 941 548,08
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	126 627 905,22		126 627 905,22	92 215 531,65
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
. PRETS IMMOBILISES				
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	34 306 739,25		34 306 739,25	33 818 161,25
. TITRES DE PARTICIPATION	1 361 468 794,45		1 361 468 794,45	1 352 837 686,70
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	5 433 389 780,70	1 416 927 456,44	4 016 462 324,26	3 947 855 288,09
STOCKS (F)				
. MARCHANDISES	1 468 709 567,20	11 074 338,00	1 457 635 229,20	1 466 527 924,54
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	14 176 121,63		14 176 121,63	11 798 042,24
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	120 267 366,33		120 267 366,33	101 677 705,27
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	792 920 848,30	4 228 285,15	788 692 563,15	827 986 287,52
. PERSONNEL	18 506 884,59		18 506 884,59	15 233 247,36
. ETAT	495 299 372,39		495 299 372,39	465 267 589,72
. COMPTES D'ASSOCIES				
. AUTRES DEBITEURS	115 836 143,06		115 836 143,06	128 634 783,77
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	44 962 360,78		44 962 360,78	25 092 614,24
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	21 278 193,62		21 278 193,62	21 278 193,62
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
	18,96		18,96	946 135,10
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	3 091 956 876,86	15 302 623,15	3 076 654 253,71	3 064 442 523,37
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	4 045 366,21		4 045 366,21	71 361 791,28
. BANQUES, T.G E C.P	743 560 948,32		743 560 948,32	789 806 533,21
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	14 796 839,01		14 796 839,01	12 659 893,06
TOTAL III	762 403 153,54		762 403 153,54	873 828 217,54
TOTAL GENERAL (I + II + III)	9 287 749 811,10	1 432 230 079,59	7 855 519 731,51	7 886 126 029,00

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORT.-PROV.	
CAPITAUX PROPRES			
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)		283 896 200,00	283 896 200,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 150 523 764,19		1 150 523 764,19
. ECARTS D'ACQUISITION			
. RESERVE LEGALE	28 389 620,00		28 389 620,00
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	95 298 391,15		28 647 711,80
. REPORT A NOUVEAU (2)	120 745 174,01		51 865 534,55
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
. RESULTAT NET CONSOLIDE	168 709 562,62		288 401 005,25
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 847 562 711,97		1 831 723 835,79
INTERETS MINORITAIRES (B)			
. INTERETS MINORITAIRES	18 577 172,51		15 412 646,93
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00		1 500 000 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	824 981 364,43		807 390 075,63
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			
. PROVISIONS POUR RISQUES	7 660 585,28		6 406 151,79
. PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 198 781 834,19		4 160 932 710,14
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATACHES	3 206 574 892,33		3 350 783 860,30
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	2 692 364 031,21		3 039 239 729,91
. PERSONNEL	45 078 259,75		42 202 075,84
. ORGANISMES SOCIAUX	6 870 514,16		7 049 368,37
. ETAT	18 225 572,06		14 652 618,93
. COMPTES D'ASSOCIES	242 906 029,99		225 237 956,54
. AUTRES CREANCIERS	150 156 694,15		161 819,65
. AUTRES CREANCIERS	2 694 157,67		4 895 336,14
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	48 279 633,34		17 344 954,92
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			
	163 004,99		4 109 121,13
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			
			300 337,44
TOTAL II (F + G + H)	3 206 737 897,32		3 355 193 318,87
TRESORERIE - PASSIF			
. CREDITS D'ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE	450 000 000,00		370 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	450 000 000,00		370 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III	7 855 519 731,51		7 886 126 029,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED. Au 30.06.2018	TOT. EXERC. PRECED. Au 31.12.2018
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)			
PRODUITS D'EXPLOITATION					
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	4 221 792 660,65		4 221 792 660,65	3 757 738 149,45	8 217 333 121,08
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	461 533 676,78	-55 470,05	461 478 206,73	407 036 934,97	815 623 473,54
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 683 326 337,43	-55 470,05	4 683 270 867,38	4 164 775 084,42	9 032 956 594,62
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)					
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME					
. SUBVENTION D'EXPLOITATION					
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION					
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	58 961 690,68		58 961 690,68	50 664 313,88	103 434 347,78
TOTAL I	4 742 288 028,11	-55 470,05	4 742 232 558,06	4 215 439 398,29	9 136 390 942,40
CHARGES D'EXPLOITATION					
. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	3 751 356 496,07		3 751 356 496,07	3 321 064 149,45	7 246 696 558,41
. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	100 062 362,33	-4 111,14	100 058 251,19	85 110 482,27	182 130 491,48
. AUTRES CHARGES EXTERNES	279 122 415,53	10 832,20	279 133 247,73	253 125 495,77	526 198 456,28
. IMPOTS ET TAXES	28 821 977,35		28 821 977,35	25 317 198,71	52 912 949,80
. CHARGES DE PERSONNEL	229 140 844,09		229 140 844,09	207 256 480,40	423 549 742,33
. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				56 827,89	60 389,83
. DOTATION D'EXPLOITATION	155 880 356,73		155 880 356,73	135 576 158,09	278 153 618,83
TOTAL II	4 544 384 452,10	6 721,06	4 544 391 173,16	4 027 506 792,57	8 709 702 206,95
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	197 903 576,01	-62 191,11	197 841 384,90	187 932 605,72	426 688 735,45
PRODUITS FINANCIERS					
. PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	70 598 873,50		70 598 873,50	67 166 221,00	67 166 221,00
. GAINS DE CHANGE	591 292,10		591 292,10	847 939,55	3 171 140,98
. INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	20 310 579,84		20 310 579,84	23 364 170,36	39 934 237,38
. REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	946 116,14		946 116,14	966 017,66	11 950 176,40
TOTAL IV	92 446 861,58		92 446 861,58	92 344 348,57	122 221 775,76
CHARGES FINANCIERES					
. CHARGES D'INTERETS	69 585 459,52		69 585 459,52	69 398 188,36	137 621 208,14
. PERTES DE CHANGE	738 885,49		738 885,49	2 733 267,22	3 915 140,42
. AUTRES CHARGES FINANCIERES	2 795 715,84		2 795 715,84	3 637 391,91	4 365 856,07
. DOTATIONS FINANCIERES					946 116,14
TOTAL V	73 120 060,85		73 120 060,85	75 768 847,49	146 848 320,77
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	19 326 800,73		19 326 800,73	16 575 501,08	-24 626 545,01
RESULTAT COURANT (III + VI)	217 230 376,74	-62 191,11	217 168 185,63	204 508 106,80	402 062 190,44
PRODUITS NON COURANTS					
. PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	113 442,71		113 442,71		91 994 211,48
. SUBVENTION D'EQUILIBRE					
. REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT					
. AUTRES PRODUITS NON COURANTS	175 197,22	207 033,24	382 230,46	598 698,66	2 133 821,44
. REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	4 564 175,82		4 564 175,82		386 744,98
TOTAL VIII	4 852 815,75	207 033,24	5 059 848,99	598 698,66	94 514 777,90
CHARGES NON COURANTES					
. VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	94 974,25		94 974,25		55 817 246,66
. SUBVENTIONS ACCORDEES					
. AUTRES CHARGES	5 453 913,29		5 453 913,29	28 881 525,85	36 616 096,61
. DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	2 877 175,85		2 877 175,85	2 404 269,62	6 232 119,82
TOTAL IX	8 426 063,39		8 426 063,39	31 285 795,47	98 665 463,09
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-3 366 214,40		-3 366 214,40	-30 687 096,81	-4 150 685,19
RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	213 801 971,23		213 801 971,23	173 821 009,99	399 911 505,25
IMPOTS SUR LES RESULTATS					
			45 092 408,61	33 672 289,00	109 510 500,00
RESULTAT NET (XI - XII)	168 709 562,62		168 709 562,62	140 148 720,99	288 401 005,25
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)					
	4 839 739 268,63		4 308 382 445,52	9 353 127 496,05	
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)					
	4 671 029 706,01		4 168 233 724,53	9 064 726 490,81	
RESULTAT NET PART DU GROUPE	167 540 862,40		138 796 503,50	285 236 479,66	
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			1 168 700,22	1 352 217,49	3 164 525,59

Horwath Maroc
90 Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad, Rabat
Maroc • +212 (0)537 77 44 70.71
Fax : +212 (0)537 77 44 76.78
www.crowe.ma

World Conseil & Audit
Audit & Conseil en matière de Contrôle Interne & Fiscal
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Formation

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

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

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 au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 866 139 884,48 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 168 709 562,62 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	716 724 657,98	330 054 833,16	386 669 824,82	373 008 402,75
- FRAIS PRELIMINAIRES	41 838,00	32 900,00	8 938,00	
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	716 682 819,98	330 021 933,16	386 660 886,82	373 008 402,75
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	204 565 920,13	28 935 479,25	175 630 440,88	175 027 966,27
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	47 826 499,70	28 935 479,25	18 891 020,45	18 288 545,84
- FONDS COMMERCIAL	156 739 420,43		156 739 420,43	156 739 420,43
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2 008 654 153,98	528 479 126,86	1 480 175 027,12	1 417 517 819,90
- TERRAINS	194 873 623,20		194 873 623,20	194 873 623,20
- CONSTRUCTIONS	714 490 776,75	122 995 116,29	591 495 660,46	591 365 747,45
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	454 328 690,10	227 227 515,04	227 101 175,06	219 435 302,08
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 542 053,53	1 345 508,95	196 544,58	248 372,77
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	522 986 936,27	176 910 986,58	346 075 949,69	323 120 624,34
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	120 432 074,13		120 432 074,13	88 474 150,06
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 655 335 078,18		1 655 335 078,18	1 644 725 881,62
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	17 761 772,92		17 761 772,92	17 273 194,92
- TITRES DE PARTICIPATION	1 637 573 305,26		1 637 573 305,26	1 627 452 686,70
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	4 585 279 810,27	887 469 439,27	3 697 810 371,00	3 610 280 070,54
STOCKS (F)	713 182 283,89		713 182 283,89	691 723 493,50
- MARCHANDISES	701 586 618,65		701 586 618,65	681 829 716,99
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 595 665,24		11 595 665,24	9 893 776,51
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 612 859 278,32	194 663,41	1 612 664 614,91	1 607 753 599,66
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTEES	61 393 323,74		61 393 323,74	41 625 273,46
- CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 038 996 354,92	194 663,41	1 038 801 691,51	1 126 692 852,71
- PERSONNEL	14 334 142,57		14 334 142,57	12 695 301,02
- ETAT	288 464 719,47		288 464 719,47	269 114 268,97
- COMPTES D'ASSOCIES				
- AUTRES DEBITEURS	174 090 427,18		174 090 427,18	133 004 907,62
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	35 580 310,44		35 580 310,44	24 620 995,88
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	7 048 081,12		7 048 081,12	7 048 081,12
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				768 256,71
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 333 089 643,33	194 663,41	2 332 894 979,92	2 307 293 430,99
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	-5 513 421,79		-5 513 421,79	43 682 878,40
- BANQUES, T.G. E C.P	698 279 429,35		698 279 429,35	754 238 325,65
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	9 160 477,00		9 160 477,00	7 284 772,87
TOTAL III	701 926 484,56		701 926 484,56	805 205 976,92
TOTAL GENERAL (I + II + III)	7 620 295 938,16	887 664 102,68	6 732 631 835,48	6 722 779 478,45

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED. Au 30.06.2018	TOT. EXERC. PRECED. Au 31.12.2018
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)			
PRODUITS D'EXPLOITATION					
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	1 919 040 747,26		1 919 040 747,26	1 716 926 115,96	3 755 437 686,45
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	296 480 239,34		296 480 239,34	235 962 276,44	513 910 286,95
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 215 520 986,60		2 215 520 986,60	1 952 888 392,40	4 269 347 973,40
- VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)					
- IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME					
- SUBVENTION D'EXPLOITATION					
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION					
- REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	49 438 517,75		49 438 517,75	45 270 468,63	87 538 800,61
TOTAL I	2 264 959 504,35		2 264 959 504,35	1 998 158 861,03	4 356 886 774,01
CHARGES D'EXPLOITATION					
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	1 650 355 130,98		1 650 355 130,98	1 467 746 251,95	3 213 559 041,24
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	63 345 951,69		63 345 951,69	51 063 671,16	108 092 016,54
- AUTRES CHARGES EXTERNES	137 232 239,28	4 393,36	137 236 632,64	116 740 635,30	249 349 696,36
- IMPOTS ET TAXES	13 380 637,32		13 380 637,32	11 594 949,48	24 356 649,24
- CHARGES DE PERSONNEL	138 470 398,97		138 470 398,97	125 458 556,20	255 539 321,26
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION					
- DOTATION D'EXPLOITATION	106 083 597,50		106 083 597,50	87 052 546,60	178 543 367,17
TOTAL II	2 108 867 955,74	4 393,36	2 108 872 349,10	1 859 656 610,69	4 029 440 091,81
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	156 091 548,61	-4 393,36	156 087 155,25	138 502 250,34	327 446 682,20
PRODUITS FINANCIERS					
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	70 598 873,50		70 598 873,50	67 166 221,00	67 166 221,00
- GAINS DE CHANGE	561 936,92		561 936,92	665 958,64	2 326 386,97
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	19 442 723,15		19 442 723,15	22 381 185,86	37 999 887,93
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	768 256,71		768 256,71	952 435,02	11 936 593,76
TOTAL IV	91 371 790,28		91 371 790,28	91 185 800,52	119 429 089,66
CHARGES FINANCIERES					
- CHARGES D'INTERETS	83 553 231,70		83 553 231,70	78 506 613,92	159 998 821,92
- PERTES DE CHANGE	616 220,42		616 220,42	2 023 537,37	3 152 556,25
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	2 795 715,84		2 795 715,84	3 637 391,91	4 365 856,07
- DOTATIONS FINANCIERES					768 256,71
TOTAL V	86 965 167,96		86 965 167,96	84 167 543,20	168 285 490,95
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	4 406 622,32		4 406 622,32	7 018 257,32	-48 856 401,29
RESULTAT COURANT (III+VI)	160 498 170,93	-4 393,36	160 493 777,57	145 520 507,66	278 590 280,91
PRODUITS NON COURANTS					
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION					91 692 579,10
- SUBVENTION D'EQUILIBRE					
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT					
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	239,12	206 933,24	207 172,36	352 882,90	1 697 109,60
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	3 977 876,39		3 977 876,39	144 040,96	
TOTAL VIII	3 978 115,51	206 933,24	4 185 048,75	352 882,90	93 533 729,66
CHARGES NON COURANTES					
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES					55 625 981,25
- SUBVENTIONS ACCORDEES					
- AUTRES CHARGES	3 555 000,81		3 555 000,81	12 315 621,23	17 069 737,17
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	2 776 997,45		2 776 997,45	2 033 437,19	5 831 139,69
TOTAL IX	6 331 998,26		6 331 998,26	14 349 058,42	78 526 858,11
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-2 146 949,51		-2 146 949,51	-13 996 175,52	15 006 871,55
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	158 346 828,06		158 346 828,06	131 524 332,14	293 597 152,46
IMPOTS SUR LES RESULTATS	21 124 781,85		21 124 781,85	20 527 289,00	74 717 513,00
RESULTAT NET (XI - XII)	137 222 046,21		137 222 046,21	110 997 043,14	218 879 639,46
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	2 360 516 343,38		2 360 516 343,38	2 089 697 544,45	4 569 849 593,33
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	2 223 294 297,17		2 223 294 297,17	1 978 700 501,31	4 350 969 953,87

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
PASSIF	EXERCICE	EXERC. PRECED.	
CAPITAUX PROPRES			
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	283 896 200,00	
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 150 523 764,19	1 150 523 764,19	
- ECARTS DE REEVALUATION			
- RESERVE LEGALE	28 389 620,00	28 389 620,00	
- AUTRES RESERVES			
- REPORT A NOUVEAU (2)	120 745 174,01	51 865 534,55	
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
- RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	137 222 046,21	218 879 639,46	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 720 776 804,41	1 733 554 758,20	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
- SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT			
- PROVISIONS REGLEMENTEES			
DETTE DE FINANCEMENT (C)	2 206 003 574,11	2 169 529 147,05	
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00	
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	706 003 574,11	669 529 147,05	
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	5 486 778,39	3 687 657,33	
- PROVISIONS POUR RISQUES	5 486 778,39	3 687 657,33	
- PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 932 267 156,91	3 906 771 562,58	
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 400 364 678,57	2 491 968 627,11	
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 376 005 261,92	1 589 792 508,60	
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTEES	1 578 476,00	1 918 207,45	
- PERSONNEL	1 053 622,79	998 841,08	
- ORGANISMES SOCIAUX	13 114 709,04	9 958 975,57	
- ETAT	158 323 798,97	178 176 805,69	
- COMPTES D'ASSOCIES	150 156 694,15	161 819,65	
- AUTRES CREANCIERS	653 713 394,85	695 097 822,10	
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	46 418 720,85	15 863 646,97	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		3 768 256,71	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		271 032,05	
TOTAL II (F + G + H)	2 400 364 678,57	2 496 007 915,87	
TRESORERIE - PASSIF			
- CREDITS D'ESCOMPTE			
- CREDITS DE TRESORERIE	400 000 000,00	320 000 000,00	
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	400 000 000,00	320 000 000,00	
TOTAL GENERAL I + II + III	6 732 631 835,48	6 722 779 478,45	



Horwath Maroc
90 Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad, Rabat
Main : +212 (0) 5334 5678
Fax : +212 (0) 5334 9078
www.crowe.ma



WORLD CONSEIL & AUDIT
Cabinet de Comptabilité aux Comptes, Expert