

### En cours de réévaluation

Ancienne opinion	ACHETER
Date de publication	17/06/2020
Ancien cours objectif	3.847 DH

### LABEL VIE

Secteur	GRANDE DISTRIBUTION
Reuters	LBV.CS
Bloomberg	LBV MC

### En cours de réévaluation

Actuel	4.300 DH
Potentiel	-
Horizon	12 Mois

## POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE CROISSANCE DURANT L'ANNÉE 2021

### À périmètre comparable, la croissance est toujours au rendez-vous

Après une correction de -10,2% du CA de Label Vie au T1-21 suite à l'effet de sur-stockage ayant marqué le T1-20, le distributeur affiche au terme de ce 2<sup>ème</sup> trimestre une reprise de 9,6% de ses revenus. Au S1-21, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe accuse un léger repli de -1,0% à 5.326 MDH. Il s'agit d'un taux de réalisation de 45% par rapport à nos estimations initiales qui anticipaient un chiffre d'affaires annuel de 11.893 MDH.

À titre indicatif, le chiffre d'affaires semestriel de Label Vie affiche une croissance de +13,7% par rapport au S1-19. Il s'agit d'une période de référence et ce, avant le déclenchement de la crise sanitaire. Cette croissance soutenue de l'activité trouve son origine dans la dynamique observée au niveau des trois formats dont dispose le Groupe, à savoir les Hypermarchés (+29%), les Hyper Cash Atacadao (+11%) et les Supermarchés (+10%).

### Le résultat non-courant pèse sur la capacité bénéficiaire

En dépit d'un effet de base globalement défavorable au S1-21, Label Vie arrive à améliorer son EBE de +1,6% à 421 MDH. Il s'agit d'une marge EBE de 7,9% en hausse de +0,2 pt par rapport au S1-20. À l'origine, la bonne maîtrise du poste « Achats Consommés » en raison d'une meilleure capacité de négociation de l'opérateur vis-à-vis de ses fournisseurs. Le résultat d'exploitation ressort en repli de -5,7% à 224 MDH sous l'effet de l'effort continu de l'opérateur en termes de développement de son réseau de distribution.

Pour sa part, le RNPG accuse une baisse semestrielle prononcée de -16,3% à 160 MDH contre une prévision annuelle AGR de 371 MDH. Il s'agit d'un taux de réalisation de 43%. À l'origine de cet écart, la baisse du résultat non-courant de 21,3 MDH, passant de -11,8 MDH au S1-20 à -33,0 MDH au S1-21.

### Reprise de la dynamique d'ouvertures après une année 2020 difficile

Après l'ouverture de 5 nouveaux magasins seulement durant toute l'année 2020 en raison de la crise sanitaire, Label Vie accélère ses investissements à travers l'inauguration de 29 points de vente en 2021. Ceux-ci sont répartis à hauteur de 11 nouveaux magasins au S1-21 et 18 prévus durant le S2-21. Ainsi, le réseau de distribution du Groupe devrait atteindre 138 unités en 2021.

### LABEL VIE : RÉSULTATS CONSOLIDÉS S1-21 VS. PRÉVISIONS INITIALES AGR 2021

EN MDH	S1 2020	S1 2021	VAR	AGR 21E	TR 2021 <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	5.381	5.326	-1,0%	11.893	45%
EBE	414	421	+1,6%	980	43%
Marge EBE	7,7%	7,9%	+0,2 pt	8,2%	-
REX	237	224	-5,7%	576	39%
Marge opérationnelle	4,4%	4,2%	-0,2 pt	4,8%	-
RNPG affiché	191	160	-16,3%	371	43%
Marge nette	3,6%	3,0%	-0,6 pt	3,1%	-

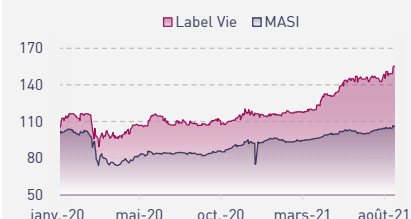
### Omar Cherkaoui

Associate  
+212 522 49 14 82  
o.cherkaoui@gattijari.ma

### Maria Iraqi

Manager  
+212 529 03 68 01  
m.iraqi@gattijari.ma

### ÉVOLUTION DU TITRE (BASE 100)



### INDICATEURS MARCHÉ

Performances (%)	1 M	3 M	12 M
LABEL VIE	5,3	7,5	46,3
MASI	1,9	3,2	28,0

VMQ (MDH)	1 M	3 M	12 M
LABEL VIE	5,5	5,6	6,5
MASI	140	181	140

Capitalisation	Au 20/09/2021
En MDH	12.208
En M\$	1.359

Cours arrêtés au 20/09/2021

[1] TR: Taux de réalisation, soit les résultats S1-21R / Prévisions annuelles 2021

Sources : CP Label Vie, Calculs & Estimations AGR



## ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

### DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi  
+212 5 29 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Lamyae Oudghiri  
+212 5 29 03 68 18  
l.oudghiri@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni  
+212 5 29 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Omar Cherkaoui  
+212 5 22 49 14 82  
o.cherkaoui@attijari.ma  
Casablanca

### DIRECTEUR ÉCONOMIE

Abdelaziz Lahlou  
+212 5 29 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Maria Iraqui  
+212 5 29 03 68 01  
m.iraqui@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Meryeme Hadi  
+212 5 22 49 14 82  
m.hadi@attijari.ma  
Casablanca

### INVESTOR RELATIONS ANALYST

Nisrine Jamali  
+212 5 22 49 14 82  
n.jamali@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ANALYST

Ines Khouaja  
+216 31 34 13 10  
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn  
Tunis

### FINANCIAL ANALYST

Felix Dikosso  
+237 233 43 14 46  
f.dikosso@attijarisecurities.com  
Douala

### FINANCIAL ANALYST

Jean-Jacques Birba  
+225 20 21 98 26  
jean-jacques.birba@sib.ci  
Abidjan

## Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

### BROKERAGE - MAROC

Abdellah Alaoui  
+212 5 29 03 68 27  
a.alaoui@attijari.ma

Rachid Zakaria  
+212 5 29 03 68 48  
r.zakaria@attijari.ma

Anis Hares  
+212 5 29 03 68 34  
a.hares@attijari.ma

Alae Yahya  
+212 5 29 03 68 15  
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine  
+212 5 22 49 59 52  
s.mohcine@wafabourse.com

### CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi  
+212 5 22 54 42 98  
t.loudiyi@attijariwafa.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi  
+225 20 21 98 26  
mohamed.lemridi@sib.ci

### BROKERAGE - TUNISIE

Abdelkader Trad  
+225 20 21 98 26  
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

### CEMAC - CAMEROUN

Sammy N.Ekambi  
+237 678 43 87 19  
s.ekambi@attijarisecurities.com

## Activités de marchés

### MAROC

Mehdi Mabkhout  
+212 5 22 42 87 22  
m.mabkhout@attijariwafa.com

Mohammed Hassoun Filali  
+212 5 22 42 87 24  
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Btissam Dakkouni  
+212 5 22 42 87 74  
b.dakkouni@attijariwafa.com

Dalal Tahoune  
+212 5 22 42 87 07  
d.tahoune@attijariwafa.com

### ÉGYPTE

Mahmoud Bahaa  
+202 27 97 04 80  
mahmoud.bahaa@barclays.com

### TUNISIE

Abdelkader Trad  
+216 71 80 29 22  
trad.abdelkader@attijaribank.com.t

### MIDDLE EAST - DUBAÏ

Serge Bahaderian  
+971 0 43 77 03 00  
sbahaderian@attijari-me.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim  
+225 20 20 01 55  
abid.halim@sib.ci

### CEMAC - GABON

Youssef Hansali  
+241 01 77 72 42  
youssef.hansali@ugb-banque.com

## AVERTISSEMENT

#### RISQUES

L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

#### LIMITES DE RESPONSABILITÉ

L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

#### SOURCES D'INFORMATION

Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

#### CHANGEMENT D'OPINION

Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

#### INDÉPENDANCE D'OPINION

Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

#### RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES

Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

#### ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différentes publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite des circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, repouser une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

#### PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION

Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

#### AUTORITÉS DE TUTELLE

Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.

