



NOTICE D'INFORMATION

RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE MARCHE

PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
PREVUE LE 04 AOUT 2010

ORGANISME CONSEIL

CDG CAPITAL
GROUPE CDG

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°02/03 du 23/05/2003, prise en application du décret N°2.02.556 du 22 hijja 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 16/07/2010 sous la référence N° VI/EM/030/2010.

Ce document a été établi par Label'Vie SA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa ne n'implique pas approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

ABREVIATIONS

AGO	Assemblée Générale Ordinaire.
ADI	Ticker des titres d'Alliance Développement Immobilier.
BCP	Ticker des titres de la Banque Centrale Populaire.
BMCE	Banque Marocaine du Commerce Extérieur.
BMCI	Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie.
CDG	Caisse de Dépôt et de Gestion.
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.
CMP	Cours Moyen Pondéré.
ETIC	Etat des Informations Complémentaires.
GMS	Grandes & Moyennes Surfaces.
HLV	Hypermarché Label'Vie.
IAM	Ticker des titres d'Itissalat Al Maghreb.
LBV	Ticker des titres Label'Vie.
MADEX	Moroccan Most Active Shares Index.
MASI	Moroccan All Stocks Index.
Rt	Rendement.
SCCD	Société des Centres Commerciaux du Détroit.
SCCF	Société des Centres Commerciaux de Fès.
SCCM	Société des Centres Commerciaux de Meknès.
SCCS	Société des Centres Commerciaux du Sud.
SCRIM	Société Comm. de Représentation Industrielle et Commerciale.
SMS	Supermarché Souissi.
SPI	Société de Promotion Immobilière.
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée.
VCT	Volatilité à Court Terme.
VLT	Volatilité à Long Terme.

SOMMAIRE

PARTIE I : ATTESTATIONS.....	4
I.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	5
I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	5
I.3 L'ORGANISME CONSEIL.....	10
I.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES.....	11
PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT.....	12
II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL.....	13
II.2 OBJECTIFS.....	14
II.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT.....	14
II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	15
II.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	15
II.6 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LABEL VIE SA.....	20
II.7 PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT.....	20
II.8 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL.....	21
PARTIE III : PRESENTATION DE LABEL VIE SA.....	23
III.1 RENSEIGNEMENT A CARACTERE GENERAL.....	24
III.2 ACTIVITE ET ORGANISATION.....	26
III.3 REPARTITION DU CAPITAL.....	36
III.4 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES.....	37
PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES.....	47
IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE.....	48
IV.2 ETATS DE SYNTHESE.....	49

PARTIE I : ATTESTATIONS

I.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Représentant légal	Zouhair Bennani
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	Angle Av Mehdi Ben Barka et Av Annakhil, Espace Les Lauriers, Hay Riad - Rabat
Numéro de téléphone	(212) 537 56 95 95
Numéro de fax	(212) 537 56 95 73
Adresse électronique	z.bennani@labelvie.ma

Attestation

Le conseil d'administration, représenté par Monsieur Zouhair BENNANI Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires de Label'Vie SA pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Pour le Conseil d'Administration

Zouhair BENNANI
Président du Conseil d'Administration

I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Prénom et nom	Aziz Belkasmi Price Waterhouse	Ahmed Mseffer
Fonction	Associé	Associé Gérant
Adresse	101, Boulevard Massira Al Khadra 20 000 Casablanca Maroc	279, Boulevard Mohammed V, 10 000 Rabat Maroc
Numéro de téléphone	(212) 522 77 90 00	(212) 537 70 99 17
Numéro de fax	(212) 522 77 90 90	(212) 537 72 56 34
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2003	2000
Date d'expiration du mandat	AGO statuant sur l'exercice 2009	AGO statuant sur l'exercice 2009
Reconduction du mandat en juin 2009	Pour une période de 3 ans, jusqu'en 2011	Pour une période de 3 ans, jusqu'en 2011

I.2.1 Attestation des commissaires aux comptes relative aux informations comptables et financières sociales des exercices clos le 31/12/2007, 31/12/2008 et le 31/12/2009

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les états de synthèse sociaux de la société Label'Vie SA pour les exercices clos les 31 décembre 2007, 2008 et 2009 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Sur la base des diligences, ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse sociaux des exercices 2007, 2008 et 2009 tels que audités par nos soins.

I.2.2 Attestation des commissaires aux comptes relative aux informations comptables et financières consolidées de l'exercice clos le 31/12/2008

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les états de synthèse consolidés de la société Label'Vie SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Sur la base des diligences, ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tels que audités par nos soins.

I.2.3 Rapport Général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux au titre de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2007 :

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la société Hyper SA¹ au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte des produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 180 023 429 Dh dont un bénéfice net de 8 393 246 Dh sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au paragraphe 1 ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Hyper SA au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérification et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

A. Belkasmi

¹ Dénommée Label'Vie SA depuis 2008

Associé
Price Waterhouse

A. Mseffer
Expert comptable
Cabinet Ahmed Mseffer

12 juin 2008

I.2.4 Rapport Général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux au titre de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 18 juin 2007, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la Société Label'Vie SA, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 746 933 908 Dh dont un bénéfice net de 42 786 880 Dh.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces synthèses sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillies sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Label'Vie SA au 31 décembre 2008 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Par ailleurs, en application de l'article 172 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons, qu'au cours de l'exercice, la Société Label'Vie SA a pris le contrôle des sociétés suivantes :

- BAB ZAER COMMERCIAL, société à responsabilité limitée au capital de 300 000 Dh, dont elle détient la totalité du capital ;
- LES ALCOOLS REUNIS, société à responsabilité limitée au capital de 100 000 Dh, dont elle détient la totalité du capital.
- SUPER MARCHÉ SOUISSI, société à responsabilité limitée au capital de 3 000 000 Dh, dont elle détient la totalité du capital.

B. Belkasm

Associé

Price Waterhouse

A. Mseffer

Expert comptable

Cabinet Ahmed Mseffer

25 mars 2009

I.2.5 Rapport Général des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés au titre de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société Label Vie SA et de ses filiales (Groupe Label Vie) comprenant le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires consolidés relatifs à l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreur, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des

procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreur. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillies sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2008 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

A. Belkasm

Associé

Price Waterhouse

A. Mseffer

Expert comptable

Cabinet Ahmed Mseffer

25 mars 2009

I.2.6 Rapport Général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux au titre de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 18 juin 2007, nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la Société Label'Vie SA, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 792 735 989 Dh dont un bénéfice net de 79 017 955 Dh.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces synthèses sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de

synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillies sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Label'Vie SA au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Par ailleurs, en application de l'article 172 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons, qu'au cours de l'exercice, la Société Label'Vie SA a pris le contrôle de la Société HYPERMACHE LV SAS, société anonyme simplifiée au capital de 70.000.000 Dh dont elle détient la totalité du capital.

B. Belkasm

Associé

Price Waterhouse

A. Mseffer

Expert comptable

Cabinet Ahmed Mseffer

24 mars 2010

I.3 L'ORGANISME CONSEIL

I.3.1 Identité

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentant légal	Noureddine Farih
Fonction	Directeur Corporate Finance
Adresse	Tour Mamounia Place Moulay El Hassan - Rabat
Numéro de téléphone	05 37 66 52 61
Numéro de fax	05 37 66 52 56
Adresse électronique	Farih@cdgcapital.ma

III.3.2 Attestation

La présente notice d'information 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.

Compte tenu de ce qui précède, 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 mandatés.

I.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Prénoms et noms	Riad Laissaoui
Fonction	Directeur Général Adjoint
Adresse	Angle Av Mehdi Ben Barka et Av Annakhil, Espace Les Lauriers, Hay Riad - Rabat
Numéro de téléphone	05 37 56 95 95
Numéro de fax	05 37 56 95 73
Adresse électronique	r.laissaoui@labelvie.ma

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n°17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, promulguée par le dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008, ainsi que par le Décret n°2-02-556 du 22 hija 1423 (24 février 2003) fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse, sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire du 04 août 2010, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises.

L'autorisation du programme de rachat a été proposé par le Conseil d'Administration du 23/03/2010 et fera l'objet de la résolution suivante :

« L'assemblée Générale Ordinaire, statuant aux conditions de quorum et de majorité des réunions ordinaires, agissant conformément aux termes de l'article 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 et après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le CDVM, et en vue de régulariser le marché, autorise expressément le programme de rachat par Label'Vie SA de ses propres actions en Bourse arrêté par le conseil d'administration.

L'assemblée Générale Ordinaire fixe ainsi les modalités de ce programme de rachat comme suit :

- Prix maximum d'achat : 1 500 Dirhams
- Prix minimum de vente : 1 120 Dirhams
- Nombre maximum d'actions à acquérir : 114 538, soit 5% du capital
- Somme maximale à engager : 171 807 000 Dirhams
- Délai d'autorisation : 18 mois, du 04 août 2010 au 04 février 2012
- Mode de financement du programme : Trésorerie disponible

L'assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration, avec faculté de déléguer, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes. »

Le cadre légal régissant les programmes de rachat par la société de ses propres actions en vue de régulariser le marché se réfère à :

1/ L'article 279 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 : « La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d'une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 % du total de ses propres actions, ni plus de 10% d'une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition; à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l'article 352, de libérer les actions.

L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables. La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède. Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun ».

2/ L'article 281 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 : « par dérogation aux dispositions du paragraphe 1) de l'article 280, les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs peuvent acheter en bourse leurs propres actions, en vue de régulariser le marché.

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions. Elle fixe les modalités de l'opération et notamment les prix maximum d'achat et minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être donnée pour une durée supérieure à dix-huit mois.

Les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer ces rachats sont fixées par l'administration après avis du conseil déontologique des valeurs mobilières.

3/ L'article 8.7 de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché: «Il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du conseil d'administration ou du directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel ».

II.2 OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration souhaite renouveler le programme de rachat par Label'Vie SA de ses propres actions afin de régulariser le marché par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours sur le marché.

Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

II.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT

Titres concernés	Actions Label'Vie
Prix maximum d'achat²	1 500 Dirhams
Prix minimum de vente³	1 120 Dirhams
Nombre maximum d'actions à détenir	114 538, soit 5% du capital, sous réserve de l'approbation par l'AGO du 04 août 2010, du projet de résolution relatif à l'autorisation du programme de rachat
Somme maximale à engager en Dh	171 807 000
Durée du programme	18 mois
Calendrier	Du 4 août 2010 au 04 février 2012
Mode de financement	Trésorerie disponible

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, la valeur de l'ensemble des actions Label'Vie détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale.

² Prix hors frais d'achat

³ Prix hors frais de vente

Notons que, conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée, ne seront pas disponibles, pour une éventuelle mise en distribution par l'Assemblée Générale, les réserves correspondant à la détention d'actions propres.

II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME

Label'Vie SA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de 171 807 000 dirhams) par la mobilisation de sa trésorerie disponible⁴ qui s'élève à 345 524 707,7 dirhams à fin décembre 2009.

II.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Les achats et les cessions des actions Label'Vie seront effectués à tout moment sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'AGO du 04 août 2010. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux des dites opérations sur capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, Label'Vie envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de CDG Capital Bourse, selon le mandat de gestion confié par Label'Vie, représenté par Mr Zouhair BENNANI et signé en date du 09 juillet 2010 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

Dans le cadre du programme de rachat, CDG Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions Label'Vie sous réserve notamment :

- du respect des fourchettes légales et réglementaires ;
- du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- et du respect de l'article 279 de la loi 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008.

Toutefois, Label'Vie SA peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à CDG Capital Bourse, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de cette dernière, à charge pour Label'Vie SA de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

CDG Capital Bourse est tenue :

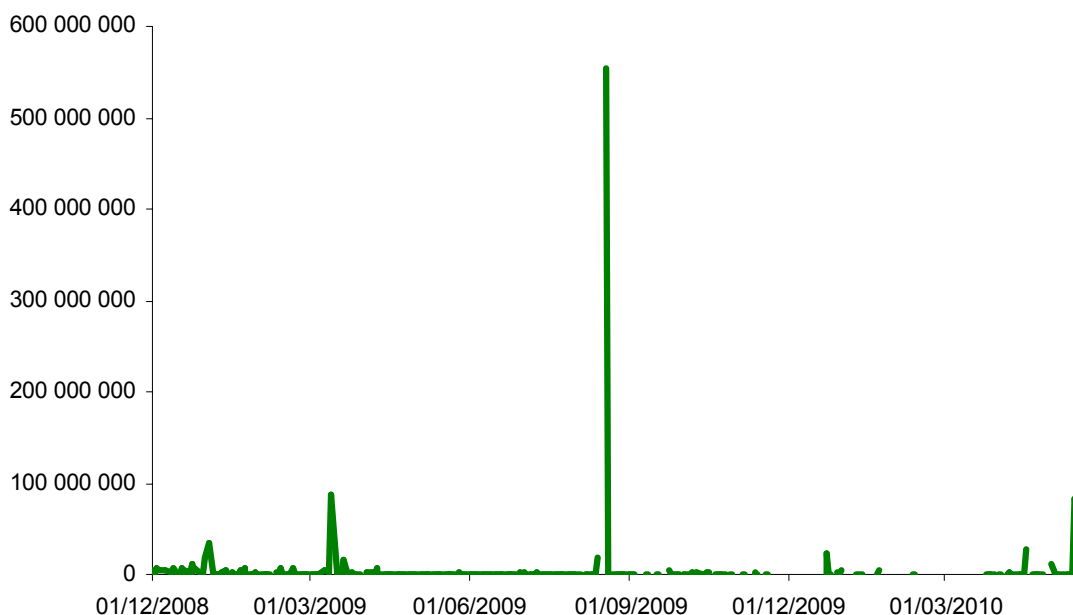
- d'établir et de transmettre à Label'Vie SA un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du programme de rachat. Cet état reprendra toutes les caractéristiques de la transaction: lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions de la société de bourse, commissions de la Bourse de Casablanca, montants TVA et montants nets ;

et, d'établir et de transmettre à Label'Vie SA chaque mois, une analyse du marché des actions Label'Vie de manière à permettre à Label'Vie SA d'apprécier la régularisation dudit marché.

⁴ Trésorerie Actif + Titres et Valeurs de Placement

II.6 ANALYSE DES DONNEES BOURSIERES DU 01/12/2008 AU 18/05/2010

Evolution des volumes traités sur le marché central du titre Label'Vie entre le 01/12/2008 et le 18/05/2010



Entre le 01/12/2008 et le 18/05/2010, environ 489 982 actions Label Vie SA ont été échangées sur le marché central de la bourse de Casablanca, pour un volume global de près de 1 145,81, à un cours moyen pondéré de 1 169 Dh. La moyenne quotidienne des volumes traités s'est établie à 3,1 Mdh, soit une moyenne de 1 347 titres échangés par jour.

Durant cette même période, le cours de clôture du titre a évolué dans une fourchette comprise entre 1 100 Dh et 1 289 Dh.

La séance du 18/08/2009 a affiché un volume de transaction maximal durant la période, s'établissant à environ 555,1 Mdh, et une quantité échangée de 241 346 titres. Le volume de transaction enregistré durant cette séance est due essentiellement à l'acquisition des actions Label'Vie qui a amené la participation de CNIA SAADA à 18,6% du capital de Label'Vie SA.

Le cours de clôture de cette séance est de 1 150 Dh.

La séance du 05/10/2009 a, pour sa part, connu un volume de transaction minimal durant la période d'analyse avec un titre échangé et un volume de 2 300 Dh. Le cours de clôture de cette séance est de 1 150 Dh.

Le volume traité lors des séances les plus actives (volume supérieur à 10 Mdh) représente 82% du volume global des échanges du titre Label'Vie au cours de la période d'étude, soit 934,5 Mdh pour une quantité échangée de 401 820 titres. Le CMP s'établit ainsi à 1163 Dh.

Le coefficient de liquidité⁵ de Label'Vie sur la période d'analyse est de 21,4%.

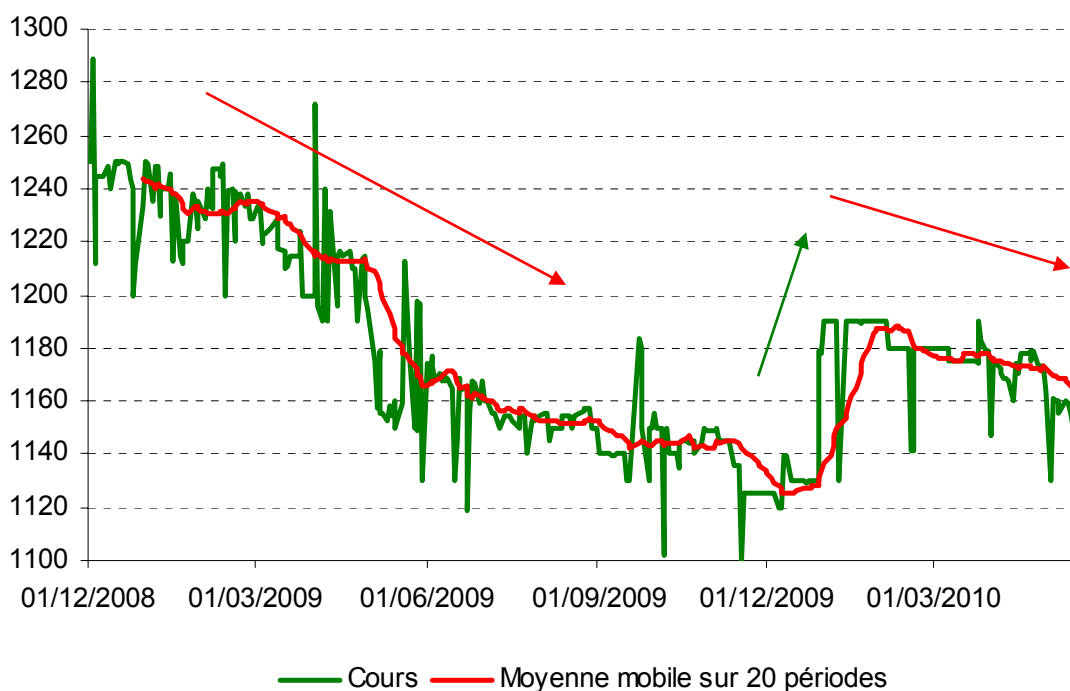
II.6.1. Evolution du cours et de la volatilité

Evolution du cours :

Période	CMP	Cours min de clôture	Cours max de clôture
1 mois - Du 16/04/2010 au 18/05/2010	1 155,7	1 130,0	1 179,0
3 mois - Du 17/02/2010 au 18/05/2010	1 153,8	1 130,0	1 190,0
6 mois - Du 17/11/2009 au 18/05/2010	1 151,9	1 120,0	1 190,0
1 an - Du 18/05/2009 au 18/05/2010	1 150,1	1 100,0	1 213,0
Du 01/12/2008 au 18/05/2010	1 169,2	1 100,0	1 289,0

Source : CDG Capital

Evolution du cours de Label'Vie sur la période du 01/12/2008 au 18/05/2010



L'analyse du cours de Label'Vie fait ressortir les 3 principales tendances suivantes comme illustrées par la courbe des moyennes mobiles⁶ :

1^{ère} période de baisse : du 01/12/2008 au 28/12/2009. Cette période a connu un mouvement baissier du cours Label'Vie avec une volatilité⁷ de 23,19%, et une variation de -9,6% du cours. Le

⁵ Nombre de titres échangés sur la période d'analyse ramené au nombre d'actions constituant le capital

⁶ L'analyse technique par les moyennes mobiles permet une lecture de la tendance d'une série chronologique. Elle est également applicable pour l'étude du comportement d'une action en bourse entre deux dates données. Elle est dite mobile sur X jours, car elle est calculée par palier glissant sur ce même nombre de jours. Son utilisation au niveau de ce graphique permet de mieux visualiser la tendance lissée de l'action Label Vie sur la période d'étude.

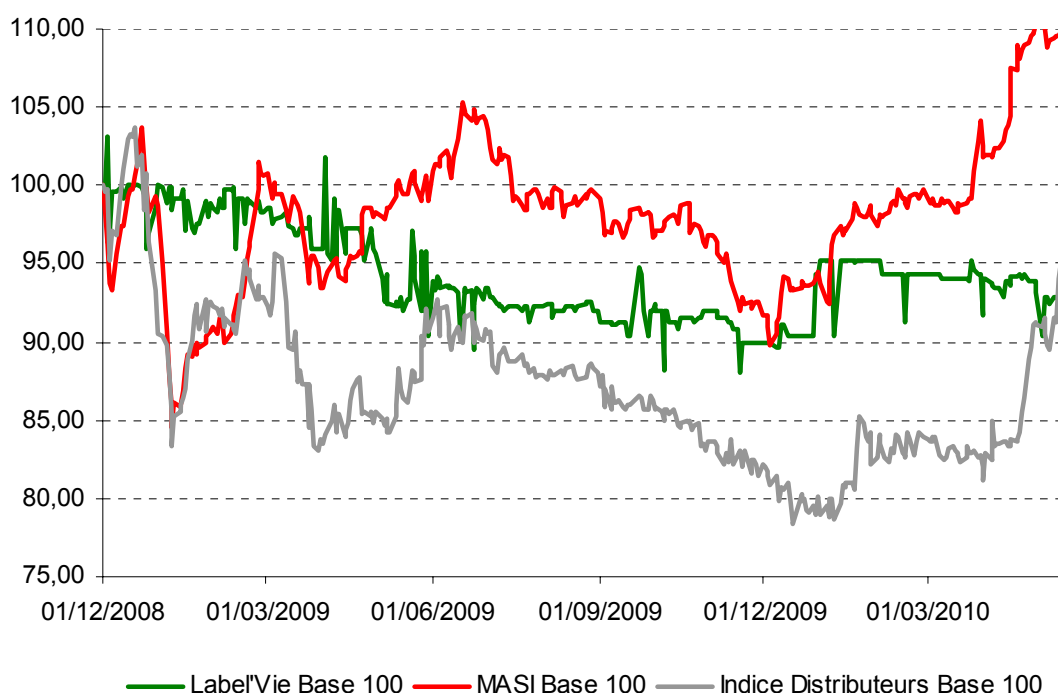
⁷ Cf. Formule de la volatilité en page 20.

cours le plus bas atteint durant cette période a été enregistré le 17/11/2009 et était de 1 100,0 Dh. Ce cours est également le plus bas historique depuis l'introduction en bourse.

2^{ème} période de hausse : durant la période allant du 29/12/2009 au 03/02/2010, le cours de Label'Vie a connu une tendance haussière avant de se stabiliser à 1 190 Dh, qui est également le cours le plus élevé de la période. Ainsi, sur cette période, le cours a augmenté de 5,31% et le titre a connu une volatilité de 27,44%.

3^{ème} période de baisse : du 04/02/2010 au 18/05/2010, le cours a repris une tendance baissière de -2,12% avec une volatilité de 14,39%. Au 18/05/2010, le cours de Label'Vie était de 1 155 Dh.

Evolution du cours de Label'Vie, du MASI et de l'indice sectoriel, Base 100



Evolution de la volatilité :

Le tableau suivant illustre les volatilités court et long terme du titre Label'Vie, comparée aux indices MASI, MADEX ainsi que l'indice sectoriel Distributeurs.

Volatilité	Label'Vie	MASI	MADEX	Secteur
Volatilité CT⁸ - 16/04/2010 au 18/05/2010	14,46%	11,99%	12,58%	20,07%
Volatilité LT - 01/12/2008 au 18/05/2010	21,98%	13,82%	14,49%	19,13%

Volatilité court terme : durant la période du 16/04/2010 au 18/05/2010, le cours de l'action Label'Vie a connu une volatilité de 14,46%, fluctuant ainsi d'une manière plus significative que les indices MASI et MADEX, qui connaissent eux une volatilité de 11,99% et 12,58% respectivement. Label'Vie se montre une valeur plus stable comparé au secteur qui connaît une volatilité de 20,07% durant la même période.

⁸ Sur un mois.

Volatilité long terme : analysée à long terme, depuis le début du premier programme de rachat initié par la Société, soit du 01/12/2008 au 18/05/2010, la volatilité de Label'Vie est de l'ordre de 21,98%, supérieure à celle du MASI, MADEX et du secteur de la distribution.

Le tableau suivant illustre les volatilités de Label'Vie, du MASI et du Secteur, ainsi que la volatilité relative de Label'Vie par rapport au MASI, sur des périodes de 1, 3 et 6 mois, ainsi que sur un an et sur toute la période du programme de rachat :

	Volatilité LBV	Volatilité MASI	Volatilité Secteur	Volatilité Relative (LBV/MASI)
1 mois	14,46%	11,99%	20,07%	0,16%
3 mois	13,70%	10,38%	17,19%	0,04%
6 mois	17,38%	10,54%	17,46%	0,15%
1 an	20,28%	10,56%	15,91%	0,29%
Du 01/12/2008 au 18/05/2010	21,98%	13,82%	19,13%	0,18%

Pour rappel, la volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action (exprimées en base logarithmique), multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés selon la formule suivante :

$$VH = \sqrt{N} * \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

Avec :

$$R_t = \ln(1+R_t^*)$$

Où :

VH = Volatilité historique ;

N = 250 séances boursières;

R_t = Rendement ;

R_t^{*} = Variation quotidienne du cours de l'action entre la date t-1 et la date t ;

T = Nombre de performances boursières calculées pendant la période ;

\bar{R} = Moyenne des rendements.

II.6.2. Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs

Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le 04 août 2010, la fourchette du programme de rachat d'actions de Label'Vie est comprise entre 1 120 – 1 500 Dh. Cette fourchette présente un écart relatif de 33,9%.

La fourchette du programme de rachat concernant Label'Vie, comparé aux autres programme de rachat en cours, est illustré dans le tableau suivant :

Société	Bas de fourchette	Haut de fourchette	Ecart relatif
LABEL VIE	1 120	1 500	33,9%
BMCI*	825	1125	36,4%
STOKVIS*	70	100	42,9%
LABEL VIE* (ancien programme de rachat)	1150	1650	43,5%
TIMAR	250	380	52,0%
ADDOHA	130	200	53,8%

SALAFIN	550	850	54,5%
ATLANTA	84	130	54,8%
SOTHEMA*	850	1350	58,8%
BMCE BANK	220	350	59,1%
SAMIR	550	880	60,0%
BCP*	200	320	60,0%
AUTO HALL*	100	160	60,0%
IAM	130	210	61,5%
ADI*	600	1000	66,7%
CARTIER SAADA	17	30	76,5%

Source : CDVM

* Il s'agit pour ces sociétés d'un prix minimum d'achat et de vente et d'un prix maximum d'achat et de vente

II.7 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LABEL VIE SA

L'intention de Label Vie SA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

L'hypothèse que Label Vie SA acquière tous les titres visés par le programme, soit 114 538 actions, au prix maximum de 1 500 dirhams et les revendre tous au prix minimum de 1 120 dirhams, la moins-value maximale serait autour de 43 524 440 Dh.

II.8 PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT

La Société a procédé, en décembre 2008, au lancement de son 1^{er} programme de rachat visant les actions Label Vie dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

Titres concernés	Actions LABEL VIE
Prix maximum d'achat et de vente	1 650Dh
Prix minimum d'achat et de vente	1 150 Dh
Nombre maximum d'actions à détenir	114 538 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	188 987 700 dirhams
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier	Du 1 décembre 2008 au 31 mai 2010
Mode de financement	Ressources propres à Label Vie SA

Le tableau suivant résume les transactions mensuelles relatives au 1^{er} programme de rachat sur 18 mois :

	12-08	01-09	02-09	03-09	04-09	05-09	06-09	07-09	08-09
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	0 (0%)	31 727 (1,38%)	38 284 (1,67%)	40 533 (1,77%)	53 445 (2,33%)	58 512 (2,55%)	59 416 (2,59%)	60 454 (2,64%)	60 725 (2,65%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	31 727	6 557	2 249	12 912	5 067	904	1 038	271	12
Cours moyen pondéré à l'achat (Dh)	1 231,7	1 210,0	1 222,7	1 214,0	1 220,6	1 140,7	1 160,1	1 153,4	1 152,9
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (Dh)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	31 727 (1,38%)	38 284 (1,67%)	40 533 (1,77%)	53 445 (2,33%)	58 512 (2,55%)	59 416 (2,59%)	60 454 ⁹ (2,64%)	60 725 (2,65%)	60 737 (2,65%)

Source : CDVM

	09-09	10-09	11-09	12-09	01-10	02-10	03-10	04-10	05-10
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	60 737 (2,65%)	60 798 (2,65%)	60 823 (2,66%)	60 823 (2,66%)	62 958 ¹⁰ (2,75%)	64 808 (2,83%)	64 882 (2,83%)	65 104 (2,84%)	65 163 (2,84%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	61	25	-	2 074	1 850	74	222	59	257
Cours moyen pondéré à l'achat (Dh)	1 153,7	1 150,2	-	1 184,1	1 180,1	1 179,5	1 177,5	1 173,9	1 150,5
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (Dh)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	60 798 (2,65%)	60 823 (2,66%)	60 823 (2,66%)	62 897 (2,75%)	64 808 (2,83%)	64 882 (2,83%)	65 104 (2,84%)	65 163 (2,84%)	65 420 (2,86%)

Source : CDVM

Durant les 18 mois du 1^{er} programme de rachat, Label'Vie SA a acquis 65 420 actions et n'en a cédé aucune. Par conséquent, elle détient en propre, à la fin de son programme, 65 420 actions, soit 2,86% du capital.

II.9 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

II.9.1 Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier et les moins values latentes seront constatées. Le cours boursier retenu comme base de comparaison ainsi que la provision constatée sont calculés conformément à la réglementation qui régit les sociétés tels que Label Vie SA.

II.9.2 Traitement fiscal :

Le rachat par Label Vie SA de ses propres actions pourrait avoir un impact sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix

⁹ Il est à noter que Label'Vie SA a déclaré au CDVM, le 11 février 2010, avoir détenu 59 477 actions au mois de mai 2009 au lieu de 59 416 actions.

de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumises au régime des plus ou moins values.

- Régime applicable aux profits de cessions :

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

- Régime applicable aux dividendes :

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

PARTIE III : PRESENTATION DE LABEL'VIE SA

III.1 RENSEIGNEMENT A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Label'Vie S.A.
Siège Social	Rabat - Souissi, Km 3,5, angle rues Zaërs et Rif.
Téléphone	(212) 537 56 95 95
Télécopie	(212) 537 56 95 66
Site Internet	http://www.labelvie.ma
Adresse électronique	Contact@labelvie.ma
Forme juridique	Société Anonyme de droit privé marocain à Conseil d'Administration
Date de constitution	16 octobre 1985
Durée de vie	99 ans
Numéro du registre de commerce	27.433 – Rabat
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Objet social (extrait article 2 des statuts)	<p>« La société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'achat et la vente, sous la forme de libre service (supermarché) ou tout autre forme, de tout article et produit de consommation courante et notamment : produits alimentaires ; produits d'entretien, de parfumerie, de lingerie, de droguerie et de jardinage ; produits d'ameublement et de décoration ; articles pour enfants (jouets, bonneterie, etc.) ; articles électroménagers (radios, télévisions, photos, cuisinières, réfrigérateurs, etc., ...) ; articles paramédical, tabacs, articles de tabacs, journaux, articles de papeterie et de librairie ; ▪ L'exploitation de boulangerie, pâtisserie, boucherie, poissonnerie, rôtisserie, etc. ... ; ▪ L'achat et la vente en détail de toutes les boissons (alcoolisées ou non), le tout conformément aux lois et réglementations en vigueur au Maroc ; ▪ La société pourra, également, s'intéresser dans toutes entreprises ou sociétés marocaines et étrangères dont le commerce serait similaire ou de nature à favoriser et à développer son propre commerce ; <p>Et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social et susceptibles d'en favoriser la réalisation. »</p>
Capital social (au 30/06/2010)	229 075 000 Dh
Disponibilité des documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société.
Textes législatifs applicables à	De par sa forme juridique, la société est régie par la loi

<p>l'émetteur</p>	<p>n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes ;</p> <p>Suite à la présente opération, la société sera soumise aux dispositions du :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01 ; ▪ Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca tel que modifié et complété par les lois n°34-96, 29-00 et 52-01 ; ▪ Règlement général de la bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004; ▪ Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié par la loi n°43-02 ; ▪ Règlement Général du Dépositaire Central approuvé par l'Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des finances, de la privatisation et du tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; <p>De par son activité la société Label'Vie S.A. est soumise aux différents textes législatifs tels que présentés dans la partie « <i>Secteur d'activité, Environnement national, Réglementation du secteur</i> ».</p>
<p>Tribunal compétent en cas de litige</p>	<p>Tribunal du Commerce de Rabat</p>

III.2 ACTIVITE ET ORGANISATION

III.2.1 Historique et faits marquants

1985	<ul style="list-style-type: none">- Création de la société HYPER S.A¹¹. par Messieurs Zouhair BENNANI, Rachid HADNI et Adnane BENCHEKROUN.
1986	<ul style="list-style-type: none">- Ouverture du 1er point de vente à Rabat, routes des Zaêrs sous le nom d'Hyper avec un supermarché de (750 m²) et une galerie marchande constituée de 15 stands.
1987	<ul style="list-style-type: none">- Ouverture d'un 2ème point de vente d'une surface de (650 m²) au quartier Agdal à Rabat.
1989	<ul style="list-style-type: none">- Ouverture d'un 3ème point de vente d'une superficie de (700 m²), au 'Romandie II' à Casablanca.
1990	<ul style="list-style-type: none">- Restructuration du capital d'Hyper S.A. avec la sortie de M. Adnane BENCHEKROUN.
1991	<ul style="list-style-type: none">- Cession du point de vente Romandie II de Casablanca.
1995	<ul style="list-style-type: none">- Acquisition d'un point de vente de (900 m²) situé au quartier Hay Riad à Rabat.- Cession du point de vente Hyper Agdal situé au quartier Agdal à Rabat.
1997	<ul style="list-style-type: none">- Passage au centrale d'achat : centralisation des achats et des stocks et centralisation de la fonction administrative.
1999	<ul style="list-style-type: none">- Reprise du point de vente Hyper Shem's (750 m²) situé au quartier Agdal de Rabat.
2001	<ul style="list-style-type: none">- Naissance de la 1ère chaîne de supermarchés à capitaux marocains « Label'Vie ».- Réaménagement et extension du point de vente Zaêrs (1300 m²).
2002	<ul style="list-style-type: none">- Réaménagement du point de vente Riad.- Acquisition de la société Superdiplo Maroc qui détenait les fonds de commerce de deux supermarchés « Supersol ».

¹¹ Dénommée depuis 2008 Label Vie SA

	<ul style="list-style-type: none"> - Alliance avec le 2ème groupe mondial Ahold matérialisée par une convention d'approvisionnement avec la centrale d'achat du groupe Ahold et ouverture du magasin Casablanca Vélodrome. - Entrée de Salafin et de Cyrus Capital Ltd dans le capital d'Hyper S.A à hauteur de 10% chacun.
2003	<ul style="list-style-type: none"> - Ouverture du 5ème magasin Label'Vie situé au centre ville Médina de Rabat (600 m²). - Reprise de Maromarché, un supermarché de (600 m²) au quartier Hassan à Rabat. - Ouverture du 7ème magasin Label'Vie situé au centre ville de Kénitra (1500 m²).
2004	<ul style="list-style-type: none"> - Salafin et Cyrus Capital Ltd sont rejoint par le fonds d'investissement Esterad et la société Holding Benjelloun Meziane à hauteur respectivement de 10% et 12%. - Ouverture du 8ème magasin Label'Vie situé au centre ville de la ville de Meknès (2000 m²).
2005	<ul style="list-style-type: none"> - Ouverture du 9ème magasin Label'Vie situé au centre ville de Settat (2 000 m²). - Acquisition d'un point de vente (10ème magasin) de (500 m²) au quartier la Gironde à Casablanca. - Ouverture du 11ème magasin Label'Vie situé au quartier Anfa à Casablanca (1000 m²).
2006	<ul style="list-style-type: none"> - Rénovation des points de vente de Casablanca La Gironde et de Rabat Riad. - Ouverture du capital de Retail Holding au Groupe Sanam Holding, partenaire industriel du Groupe Best Financière à hauteur de 34% par le biais de sa filiale VCR Logistique.
2007	<ul style="list-style-type: none"> - Sortie conjointe de Salafin, HBM, Cyrus Capital Ltd et Esterad. - Entrée dans le capital d'Hyper S.A. de la société FCEC à hauteur de 10,26%. - Transfert de 5% du capital d'Hyper S.A. détenu par FCEC à M. Moulay Hafid ELALAMY. - Reprise par voie de fusion absorption du magasin quartier des hôpitaux à Casablanca (500 m²) exploité sous l'enseigne Label'Shop (Wabi SARL). - Ouverture du 13ème magasin à El Jadida (2000 m²).

	<p>A fin 2007, le réseau Label'Vie SA comptait 13 magasins.</p>
2008	<ul style="list-style-type: none"> - Changement de dénomination sociale de Hyper S.A. qui devient Label'Vie S.A. - Ouverture du 14ème magasin au quartier Lissasfa à Casablanca (1300 m²). - Introduction en bourse de Label'Vie SA. - Ouverture du 15ème magasin à Mohammedia (1 000 m²). - Ouverture du 16ème magasin au quartier Maârif à Casablanca (1 300 m²). - Ouverture du 17ème magasin à Khémisset (1 500 m²). - Ouverture du 18ème magasin au quartier Taddart à Casablanca (1 200 m²). - Acquisition du supermarché Souissi (2 000 m²). <p>A fin 2008, le réseau Label'Vie SA comptait 18 magasins.</p>
2009	<ul style="list-style-type: none"> - Signature d'un accord de franchise avec Carrefour Partenariat International - Ouverture de 6 nouveaux points de ventes : <ul style="list-style-type: none"> · Ouverture du magasin Label Vie à Alia Mohammedia (950 m²). · Ouverture du magasin Label Vie à Sala El Jadida (1 100 m²). · Ouverture du magasin Label Vie à Romandie Casablanca (Ex Hyper Romandie) (800 m²). · Ouverture du magasin au quartier Val Fleury à Casablanca (700 m²). · Ouverture du magasin à Aïn Sebâa (1 900 m²). · Ouverture du 1er hypermarché Carrefour à Salé (5 500 m²). - Reprise de 2 supermarchés « Franprix » et leur transformation en magasins Label Vie : Yacoub Al Mansour et Oulfa (1 850 m²). - Absorption des sociétés « Supermarché Souissi », « Les alcools Réunis », et « Bab Zaërs », constituant le point de vente de Rabat Soussi. - Acquisition de terrains et locaux destinés à abriter des nouveaux magasins en 2010. <p>A fin 2009, le réseau Label'Vie SA comptait 27 magasins.</p>
A fin mai 2010	<ul style="list-style-type: none"> - Ouverture en avril 2010 du deuxième Hypermarché Carrefour dans le centre commercial Al Mazar à Marrakech (6 000 m²). - Ouverture de 3 points de vente à Kenitra (500 m²), Témara (300 m²) et Casablanca Gauthier (400 m²). <p>A fin mai 2010, le réseau Label'Vie compte 31 magasins.</p>

III.2.2 Activité

L'organisation de Label' Vie SA est axée sur 4 fonctions principales à savoir : les achats, le marketing, la logistique et le réseau. Ces fonctions sont assurées respectivement par la Direction des Achats, le Département Marketing, la Direction Logistique et Approvisionnement et la Direction Exploitation :

Entités	Fonctions	Commentaire
Direction Achats	Les achats	Tout ce qui concerne le choix des produits et des assortiments, la négociation avec les fournisseurs, ainsi que la fixation des prix de vente et des marges.
Département Marketing	Le marketing	Le merchandising, la tombola
Direction Logistique et approvisionnement	La logistique	L'approvisionnement et la gestion des stocks.
Direction Exploitation	Les réseaux	La force de vente (contact avec le client et la vente), ainsi que le confort et service client (accueil, caisse...).

Source : Label'Vie SA

A ces fonctions, s'ajoutent des fonctions de support et des fonctions transverses, notamment les études, le développement, l'audit et le contrôle de gestion, qui occupent une dimension importante dans l'organisation de la Société.

L'ensemble de ces directions, y compris les fonctions de support et les fonctions transverses, gèrent aussi bien des activités liées à l'exploitation des supermarchés Label'Vie que des hypermarchés Carrefour. En effet, Label Vie SA facture à HLV l'ensemble des prestations réalisées pour le compte des Hypermarchés Carrefour.

Les achats :

La procédure des achats représente une activité centrale dans le métier de la grande distribution.

Les achats font l'objet de procédures rigoureuses appliquées aussi bien pour l'activité supermarché que pour l'activité hypermarché. Celles-ci sont composées de plusieurs phases :

- La sélection de l'assortiment des produits

- La négociation des achats

Le marketing et la communication :

Le marketing et la communication représentent des axes majeures au sein de Label'Vie S.A.

La stratégie marketing de la société, appliquée au niveau des magasins Label'Vie et Carrefour, est établie et validée par le Comité de Direction de Label'Vie SA. Cette stratégie est basée sur les points suivants :

- Des prix de vente compétitifs par rapport à tous les concurrents (distributeurs modernes ou marchés traditionnels). Label'Vie S.A. affiche des prix inférieurs d'au moins 10% de ceux des concurrents quand il s'agit des opérations commerciales de conquête de nouveaux clients.
- Une bonne distribution des magasins au cœur des zones urbaines et résidentielles pour une proximité du consommateur.
- Une qualité de service (accueil, conseil, disponibilité...);
- Une qualité des produits surtout au niveau des produits frais et du rayon alimentaire.

La stratégie marketing adoptée par Label' Vie SA se traduit dans la politique tarifaire, le merchandising, la politique promotionnelle et la communication de la Société.

La logistique :

La logistique est une composante majeure de la grande distribution assurant l'interface avec les fournisseurs en amont (approvisionnement), son marché en aval (distribution aux différents sites) et la fluidité des flux de marchandises entre les différents magasins et plates-formes.

Le réseau :

La fonction réseau a pour objectifs de déployer la stratégie commerciale de l'enseigne et d'animer la force de vente pour être toujours au service du client.

Les forces de l'organisation du réseau résident principalement en des process et modes opératoires standardisés facilitant le contrôle et la duplication.

III.2.3 Appartenance de Label'Vie SA à un groupe

Label Vie SA appartient au groupe Best Financière. En effet, la société est la filiale de la société Retail Holding qui est elle-même filiale du Groupe Best Financière. En effet, le groupe Best Financière détient 61,2% du capital de Retail Holding.

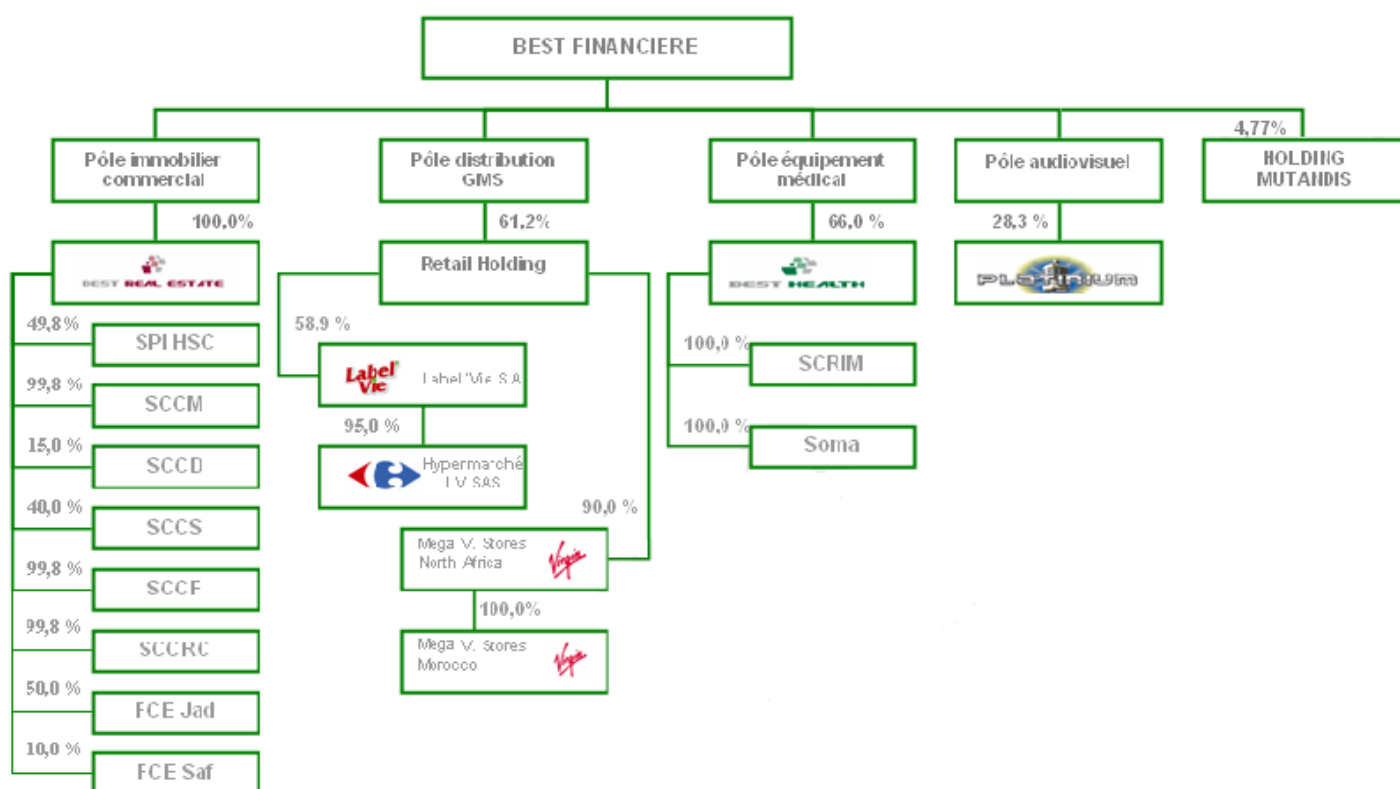
A l'issue de l'opération d'introduction en bourse, la société Retail Holding demeure l'actionnaire majoritaire de LABEL VIE SA en détenant 58,

- Présentation du groupe Best Financière :

Dénomination	BEST FINANCIERE
Forme	S.A
Création	22/08/2002
Siège social	Rabat- Souissi, Km 3,5, angles rue Rif et Zaërs
Objet social	Placement et gestion de valeurs mobilières
Registre de Commerce de Rabat	55 669

Capital Social à la création	350 000 DH
Capital Social à fin décembre 2009	26 350 000 DH
Valeur nominale	100 DH
Chiffre d'Affaires social 2008	5 008 537 DH
Chiffre d'Affaires social 2009	5 655 006 DH
Résultat net social 2008	505 563 DH
Résultat net social 2009	20 504 562 DH
Actionnariat	Rachid HADNI : 33% Zouhair BENNANI : 24%

A fin mars 2010, l'organisation du Groupe Best Financière s'articule autour de cinq pôles d'activité, tels que présentés dans l'organigramme juridique ci-dessous :



Source : Label'Ve S.A.

Le Groupe Best Financière est organisé autour de 5 pôles d'activités :

- Pôle immobilier commercial :

L'activité Immobilier commercial comprend essentiellement le développement de l'immobilier commercial au Maroc. Cette activité est assurée par la société Best Real Estate, développeur et gestionnaire d'immobilier commercial qui conçoit, réalise, commercialise et gère des galeries et des centres commerciaux.

Créée en 2004, la société Best Real Estate a à son actif la réalisation de plusieurs centres commerciaux réalisés tels que le centre commercial de Rabat (4241 m²), de Meknès (4504 m²) et d'El Jadida (5808 m²) de surface commerciale). Elle compte également à son actif la réalisation du prestigieux centre commercial Al Mazar (40.000 m²) qui a ouvert ses portes en avril 2010 au cœur de la zone de l'Aguedal à Marrakech, et qui abrite plus de 100 enseignes de renommée nationales et internationale, 20 restaurants et plus de 100 baux commerciaux dont 4 surfaces

spécialisées notamment un point de vente Carrefour qui s'étale sur une superficie commerciale de 6 000 m².

La Société ambitionne de continuer son développement notamment avec l'initiation de nouveaux projets de galeries (Safi) et de centres commerciaux (Tanger, Fès).

Best Real Estate contribue au développement des métiers de la grande distribution au sein du Groupe Best Financière en respectant le principe d'une présence d'un supermarché LABEL'VIE ou d'un hypermarché Carrefour dans chaque centre commercial initié par Best Real Estate. Les relations commerciales liant BRE à Label Vie SA sont gérées aux prix du marché.

- Pôle Distribution :

Le pôle distribution est représenté par la société Retail holding, qui détient 58,9% de Label'Vie S.A., elle-même actionnaire à 95% de Hypermarché LV SAS (5% Carrefour Partenariat International en 2010), et 90% de Mega V. Stores North Africa, actionnaire à 100% de Mega V Stores Morocco.

En février 2009, Label'Vie et le Groupe Carrefour, 2^{ème} distributeur mondial et N°1 européen ont signé un accord de franchise exclusif sur le territoire marocain avec un droit de primauté sur plusieurs territoires africains. Cet accord prévoit le développement d'hypermarchés sous l'enseigne Carrefour.

Ainsi, et dans le cadre du renforcement de cette collaboration, il a été décidé la création d'une filiale commune dédiée au développement de l'activité Hypermarchés au Maroc : « Hypermarché LV » SAS, sous le sigle HLV détenue à 95% par Label Vie SA et à 5% par Carrefour Partenariat International. Il est à noter qu'en 2010 et suite à la création de cette filiale, les termes du contrat de franchise ont été modifiés et les droits d'exploitation de l'enseigne « Carrefour » ont été accordés à HLV SAS qui est actuellement en partenariat de franchise avec le Groupe Carrefour.

En parallèle, un contrat de sous franchise a été signé entre Label Vie SA et HLV SAS permettant d'introduire les produits Carrefour dans les étagères des magasins Label'Vie.

A ce jour, deux hypermarchés Carrefour ont ouvert au Maroc: Le premier à Salé, ouvert en février 2009 et le second à Marrakech, ouvert en avril 2010 au sein du complexe commercial Al Mazar.

Mega V. Stores North Africa est la société en charge de l'exploitation de l'enseigne Virgin au Maghreb, à travers sa filiale Mega V. Stores Morocco. En 2010, le Groupe a ouvert le deuxième établissement Virgin à Marrakech, après celui de l'aéroport Mohamed V de Casablanca, sur une surface de 2 600 m² dans le centre commercial Al Mazar.

Avec un capital social de 14 Mdh, Mega V. Stores Morocco a réalisé un chiffre d'affaire de 3,6 Mdh au titre de l'exercice 2009.

Le programme d'ouverture de Virgin est comme suit : Casablanca en 2011 et Fes en 2012.

- Pôle équipement médical :

L'activité Equipement médical démarrée en 1991 est assurée par la société Best Health détenue à 66% par Best Financière. Celle-ci comprend la distribution d'équipement médical.

Créée en 1969, SCRIM est spécialisée dans la distribution de l'équipement médical notamment à travers des cartes de renommée internationale telles que « Electa » ou « Saint Jude Medicals ». SCRIM a réalisé un chiffre d'affaires de 29,5 Mdh au 31 décembre 2009 et un résultat net de 754,2 Kdh.

SOMA Médical est une société spécialisée dans la distribution de matériel cardiovasculaire Saint Jude Médical (leader mondial en la matière). Créée en 2006, Soma Médical a réalisé un chiffre d'affaires de 25 Mdh au 31 décembre 2009, et un résultat net de 1,6 Mdh.

- Pôle audiovisuel :

Le pôle audiovisuel est constitué par une maison de disques, Platinum, possédant une licence de « Universal Music » et de « EMI-Time Warner » au Maroc.

Platinum fournit les conditions de production nécessaires aux artistes marocains, en vue d'une diffusion nationale et internationale.

- Holding MUTANDIS :

MUTANDIS est une Société d'Investissement marocaine, détenue à 4,77% par Best Financière, dont l'objectif est d'accélérer la croissance du tissu industriel, du secteur de la distribution et des services au Maroc. Elle a été créée en février 2008 par un groupe d'une quinzaine d'investisseurs marocains, espagnols et français de premier plan.

Elle vise à acquérir, en totalité ou en majorité, les entreprises satisfaisant à ses critères d'investissement, et dont les actionnaires souhaitent se dessaisir (groupes se recentrant sur leurs métiers de base). MUTANDIS ne prend, en général, pas de participations minoritaires. Les entreprises acquises sont nécessairement actives au Maroc.

A vocation à augmenter régulièrement son capital et à l'ouvrir largement aux épargnants en s'introduisant ultérieurement à la Bourse de Casablanca, MUTANDIS vise à assurer, à moyen et long terme, une appréciation de la valeur intrinsèque de ses propres actions.

III.2.4 Filiales de Label'Vie SA

En date du 6 février 2009, le Groupe Carrefour, 2^{ème} distributeur mondial et N°1 européen, et Label'Vie SA ont signé un accord de franchise exclusif sur le territoire marocain avec un droit de primauté sur plusieurs territoires africains. Cet accord prévoit le développement d'hypermarchés sous l'enseigne Carrefour.

Ainsi, et dans le cadre du renforcement de cette collaboration, il a été décidé la création d'une filiale dédiée au développement de l'activité Hypermarchés au Maroc : « Hypermarché LV » SAS, sous le sigle HLV. Il est à noter qu'en 2010 et suite à la création de cette filiale, les termes du contrat de franchise ont été modifiés et les droits d'exploitation de l'enseigne « Carrefour » ont été accordés à HLV SAS qui est actuellement en partenariat de franchise avec le Groupe Carrefour.

HLV a pour principal objet, sur l'ensemble du territoire du Royaume du Maroc, le développement et l'exploitation (en son nom propre et/ou en vertu de contrats de master franchise, de contrats de franchise et/ou d'affiliation et/ou de sous franchise) d'activités de vente au détail de produits alimentaires et non alimentaires par l'intermédiaire d'hypermarchés et/ou de supermarchés, ainsi que toute activité y afférent.

Le siège social de la société est fixé à Km 3.5, Route des Zaërs – Rabat. Elle est dotée d'un capital social de 70 000 000 Dh, divisé en 70 000 actions nominatives de même catégorie, de valeur nominale de 100 dirhams chacune entièrement souscrites en numéraire et intégralement libérées à la souscription.

Les actions de cette société sont détenues à ce jour à 95% par la société Label'Vie SA à 5% par Carrefour Partenariat International.

III.2.5 Conseil d'administration de Label'Vie SA

Conformément aux dispositions de l'article 16 des statuts, Label Vie SA est administré par un Conseil d'Administration composé de 3 membres au moins et 15 au plus (puisque cotée dans la Bourse des Valeurs de Casablanca), nommés par l'AGO et choisis parmi les actionnaires. Les Membres du Conseil d'Administration sont élus pour un mandat de six ans.

Les dispositions des statuts de la société relatives à la composition, aux attributions et au fonctionnement du Conseil d'Administration de Label Vie SA sont conformes à la loi 17-95 relatives aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05.

La composition du Conseil d'Administration au 31 mars 2010 se présente comme suit :

Administrateur	Date de nomination	Date de reconduction de mandat	Expiration du mandat	Fonction dans Label Vie SA
Mr Zouhair Bennani	25/03/2004	28/06/2008	31/12/2013	Président Directeur Général de Label Vie SA
Mr Rachid Hadni	25/03/2004	28/06/2008	31/12/2013	Administrateur Directeur Général de Label Vie SA
Mr Saïd Alj (Unimer)	20/06/2006	28/06/2008	31/12/2013	Administrateur
Abdellah Bennani (Retail Holding SA)	25/03/2004	28/06/2008	31/12/2013	Administrateur
Mr Adil Bennani	25/03/2007	28/06/2008	31/12/2013	Intuitu Personae
Unimer SA représentée par Mr Ismaïl Farih	13/12/2007	-	31/12/2013	Administrateur
Mr Mly Hafid El Alamy	13/12/2007	-	31/12/2013	Intuitu Personae
Mr Said Ibrahim	13/12/2007	-	31/12/2013	Intuitu Personae
CNIA représentée par Mr Mly Hafid El Alamy	10/10/2008	-	31/12/2013	Administrateur

Source : Label Vie SA

III.2.6 Organes de Direction

Le Comité de Direction se compose au 30 mars 2010 des membres suivants :

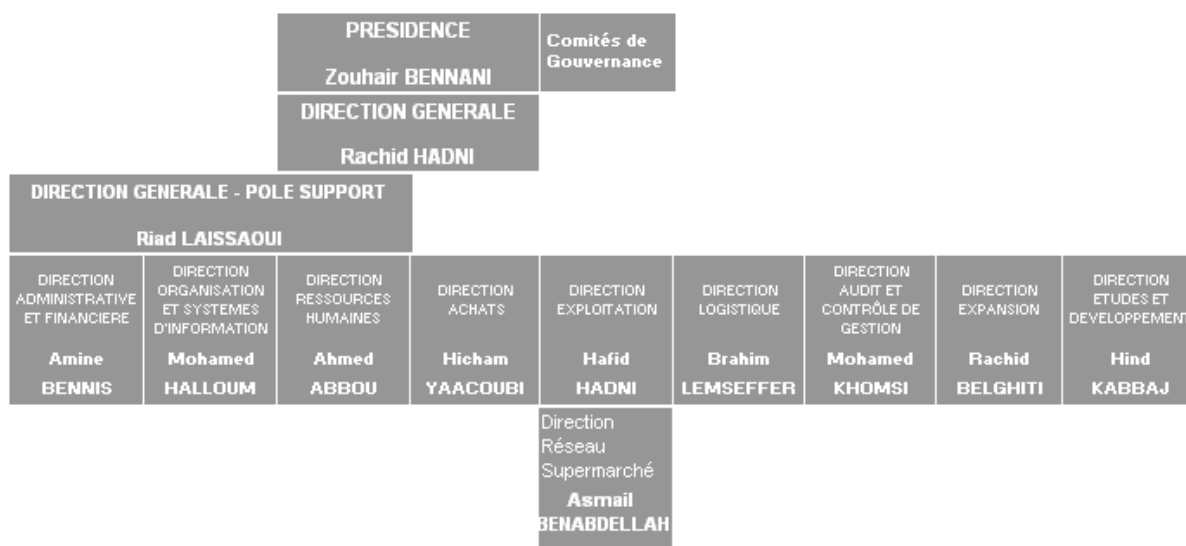
Identité	Fonction dans Label Vie SA	Date d'entrée en fonction	Autres fonctions (Groupe)	Autres fonctions (Hors Groupe)
Mr. Zouhair Bennani	Président Directeur Général	01/02/1986	Président Best Financière Président Retail Holding Gérant Best Real Estate Président HLV SAS Président SPI Gérant SCCM Président SCCS Administrateur FCE Jad Gérant SCCD Gérant SCCRC Administrateur FCE Safi Gérant Virgin North Africa Gérant Best Health Administrateur SCRIM Administrateur Platinum	Administrateur UNIMER Président d'honneur de la CGEM Membre du conseil de surveillance de Mutandis Représentant du secteur privé au sein du Comité public-privé chargé de l'octroi des primes d'investissement pour le Programme IMTIAZ Vice- Président de l'Association Marocaine de Distribution Moderne
Mr Rachid Hadni	Administrateur Directeur Général	01/02/1986	Administrateur Best Financière Administrateur Retail Holding Administrateur SPI HSC	-

Mr Riad Laissaoui	Directeur Général Adjoint	15/06/2000	-	-
Mr Amine Bennis	Directeur Administratif et Financier	01/11/2005	-	-
Mr Ahmed Abbou	Directeur des Ressources humaines	01/09/2005	-	-
Mr Mohamed Halloum	Directeur des Systèmes d'information	16/08/2007	-	-
Mme Hind Tazi Kabbaj	Directeur Etudes et développement	09/10/2009	-	-
Mr Mohamed Khomsi	Directeur Audit et Contrôle de gestion	01/09/2005	-	-
Mr Rachid Belghiti	Directeur des Expansions	15/10/2008	-	-
Mr Hafid Hadni	Directeur Exploitation	07/10/2002	-	-
Mr Asmail Benabdellah	Directeur Réseau	02/01/2009	-	-
Mr Brahim Lemseffer	Directeur Logistique & Approvisionnement	04/01/2010	-	-
Mr Hicham El Yacoubi	Directeur Achats	01/12/2009	-	-

Source : Label'Ve SA

Organigramme

L'organigramme fonctionnel au 31/12/2009 de la société LABEL VIE SA se présente de la manière suivante :



Source: Label'Ve SA

III.2.7 Comités de gouvernance

- Comité Stratégique :

Le comité stratégique réunit, chaque trimestre, certains membres du conseil d'administration de la société ainsi que le Directeur Général Adjoint. Ce comité fait appel à des experts externes à chaque fois que nécessaire.

Le comité vise à faire le point sur les réalisations de la société et décide de l'orientation stratégique optimale à adopter.

- Comité d'Investissement :

Le comité d'investissement étudie les différents types d'investissements dont le programme de développement des magasins. L'étude porte notamment sur les aspects stratégiques et de rentabilité des projets proposés. Le comité valide les différents projets qui remplissent les conditions requises prédéfinies.

Le comité d'investissement est composé de certains membres du conseil d'administration, du Directeur Général Adjoint, de la directrice du développement et du Directeur Administratif et Financier, et se tient chaque trimestre à l'occasion de la tenue du conseil d'administration.

- Comité d'Audit:

Le comité d'audit se réunit chaque trimestre et se compose du Directeur Général, du Directeur Général Adjoint, du Directeur Administratif Financier, du Directeur Audit et Contrôle de Gestion et d'un représentant de Unimer. Ce comité fait appel à des experts externes à chaque fois que nécessaire.

Le comité d'audit a pour mission de passer en revue la lettre de recommandation des experts externes, les rapports des auditeurs internes et les risques du contrôle interne et les fonctions d'audit interne.

Il s'assure de l'efficacité des normes appropriées, procédures, systèmes, contrôle interne, directives, autorisations à tous les niveaux de gestion relevant du contrôle des risques.

III.3 REPARTITION DU CAPITAL

Au 30/06/2010, le capital social de Label'Vie SA est composé de 2 290 750 titres, détenu par la société Retail Holding à hauteur de 58,9%.

La répartition du capital social de la Société à la même date est la suivante :

Actionnaires	Nombre de titre	% du capital	% droit de vote
Retail Holding	1 349 665	58,9%	58,9%
CNIA SAADA	425 392	18,6%	18,6%
Unimer SA	1	NS	NS
Salariés	52 920	2,3%	2,3%
Autres personnes physiques	36 832	1,6%	1,6%
Flottant	425 940	18,6%	18,6%
Total	2 290 750	100%	100%

Source : Label'Vie SA

Brève présentation de Retail Holding, principal actionnaire

Actionnaire majoritaire	RETAIL HOLDING
Activité	Placement et gestion de valeurs mobilières
Adresse	Rabat- Souissi, Km 3,5, angles rue Rif et Zaërs
Actionnaires	Société Best Financière (61%)
	Société VCR Logistique (34%)
	Société Falah Invest (5%)
Résultat Net Social au 31/12/2009	45 067 460 Dh
Fonds Propres au 31/12/2009	142 287 730 Dh

Source : Label'Vie SA

III.3.1 Pacte d'actionnaires

A la veille de la présente Opération, il n'existe aucun pacte d'actionnaires entre les actionnaires de Label'Vie SA.

La gestion et le développement des hypermarchés Carrefour au Maroc est confiée à HLV, filiale détenue à 95% par Label Vie SA et à 5% par Carrefour Partenariat International à compter du 19 février 2010.

Ce partenariat est formalisé par un pacte d'actionnaires triparties, signé entre Carrefour Partenariat International, la Société HLV SAS et Label'Vie SA, d'une durée de 15 ans reconductible par tacite reconduction pour une période successive de 10 ans.

III.4 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

III.4.1 Evènements récents

L'exercice 2009 a été marqué par 3 évènements importants. Il s'agit de :

- L'accord de franchise avec le groupe Carrefour : conclut au cours du 1^{er} trimestre 2009, l'accord de franchise est exclusif à Label'Vie SA sur le territoire marocain et comprend le droit de primauté sur plusieurs territoires africains ;
- L'externalisation de l'activité « Logistique » : au cours du mois de septembre 2009, Label'Vie SA a procédé à l'externalisation d'une partie de ses activités « Logistique » et l'a confiée à la société ID Logistics Maroc qui s'occupe également de la gestion des opérations d'entreposage ;
- L'ouverture de nouveaux points de ventes : huit nouveaux points de ventes Label Vie et un hypermarché Carrefour, faisant ainsi passer la surface de ventes de 15 750 m² en 2007 à 36 850 m² en 2009.

Le premier semestre de l'exercice 2010 a été marqué par 2 évènements importants. Il s'agit de :

- L'ouverture d'un hypermarché Carrefour : en avril 2010, un 2^{ème} point de vente Carrefour (6 000m²) a ouvert dans le centre commercial Al Mazar à Marrakech.
- L'ouverture de 3 superettes Label'Vie : à Kenitra (500 m²), Témara (300 m²) et à Casablanca Gauthier (400 m²).

A fin Mai 2010, le réseau Label'Vie compte 31 magasins et une surface totale de vente de 44 050 m², dont :

- 29 supermarchés Label'Vie, totalisant une surface de vente de 32 550 m² ;
- 2 hypermarchés Carrefour, totalisant une surface de vente de 11 500 m².

Le tableau suivant détaille la répartition des magasins Label'Vie et Carrefour à fin Mai 2010 :

Magasins	Ville	Superficie Initiale	Date d'ouverture/ de reprise	Date d'extension	Surface finale
Label' Vie Zaêrs	Rabat	750 m ²	1986	2001	1 300m ²
Label' Vie Riad	Rabat	900 m ²	1995	-	900 m ²
Label' Vie Shem's	Rabat	750 m ²	1999	-	750 m ²
Label' Vie Vélodrome	Casablanca	1 000 m ²	2002	2004	1 800 m ²
Label' Vie Hassan	Rabat	600 m ²	2003	2005	900 m ²
Label' Vie Médina	Rabat	600 m ²	2003	-	600 m ²

Label' Vie Kénitra	Kenitra	1 500 m ²	2003	-	1 500 m ²
Label' Vie Meknès	Meknès	2 000 m ²	2004	-	2 000m ²
Label' Vie Settat	Settat	2 000 m ²	2005	-	2 000 m ²
Label' Vie Anfa	Casablanca	1 000 m ²	2005	-	1 000 m ²
Label' Vie La Gironde	Casablanca	500 m ²	2005	-	500 m ²
Label' Vie El Jadida	El Jadida	2 000 m ²	2007	-	2 000 m ²
Label' Vie Quartier des Hôpitaux	Casablanca	500 m ²	2007	-	500 m ²
Label' Vie Lissasfa	Casablanca	1 300 m ²	2008	-	1 300 m ²
Label' Vie Mohammedia Kasba	Mohammedia	1 000 m ²	2008	-	1 000 m ²
Label' Vie Maârif	Casablanca	1 300 m ²	2008	-	1 300 m ²
Label' Vie Khémisset	Khémisset	1 500 m ²	2008	-	1 500 m ²
Label' Vie Taddart	Casablanca	1 200 m ²	2008	-	1 200 m ²
Carrefour Salé	Salé	5 500 m ²	2009	-	5 500 m ²
Label' Vie Mohammedia Alia	Mohammedia	950 m ²	2009	-	950 m ²
Label' Vie Romandie	Casablanca	800 m ²	2009	-	800 m ²
Label' Vie Oulfa	Casablanca	650 m ²	2009	-	650 m ²
Label' Vie Yacoub El Mansour	Casablanca	1 200 m ²	2009	-	1 200 m ²
Label' Vie Sala El Jadida	Salé	1 100 m ²	2009	-	1 100 m ²
Label' Vie Val Fleury	Casablanca	700 m ²	2009	-	700 m ²
SMS	Rabat	2 000 m ²	2009	-	2 000 m ²
Label' Vie Ain Sebaa	Casablanca	1 900 m ²	2009	-	1 900 m ²
Carrefour AlMazar	Marrakech	6 000 m ²	2010	-	6 000 m ²
Label' Vie Kénitra	Kénitra	500 m ²	2010	-	500 m ²
Label' Vie Témara	Témara	300 m ²	2010	-	300 m ²
Label' Vie Gauthier	Casablanca	400 m ²	2010	-	400 m ²

Source : Label'Vie SA

III.4.2 Principaux indicateurs financiers

Rappel du périmètre de consolidation

Les comptes analysés dans cette note d'information sont des comptes sociaux de Label Vie SA à l'exception de l'exercice 2008 où l'analyse porte aussi bien sur les comptes sociaux que les comptes consolidés. En effet, l'exercice 2008 a été marqué par l'acquisition d'un nouveau point de vente Rabat Souissi «Société SUPER MARCHÉ SOUISSI SARL¹²», ce qui a entraîné la publication par Label Vie SA de comptes consolidés au titre de cet exercice.

¹² Elle-même composée de trois sociétés: SUPER MARCHÉ SOUISSI SARL, société en charge de l'exploitation du point de vente Rabat Souissi hors segment alcool, LES ALCOOLS REUNIS SARL, société détentrice de la licence d'alcool et qui l'exploite au niveau du même point de vente et BAB ZAERS COMMERCIAL SARL, société qui détient les murs.

En 2009, Label Vie SA a procédé à l'absorption des sociétés SUPER MARCHÉ SOUISSI SARL, LES ALCOOLS REUNIS SARL et BAB ZAERS COMMERCIAL SARL, sociétés abritant et gérant le point de vente Rabat Souissi « société SUPER MARCHÉ SOUISSI SARL ».

En outre, en février 2009, Label Vie SA a ouvert son premier point de vente hypermarché Carrefour à Salé dont l'exploitation se fait directement par Label Vie SA. Par conséquent, les comptes 2009 sont des comptes sociaux intégrant les performances du magasin Carrefour Salé. La filiale HLV SAS, en charge de l'activité hypermarché, a été créée en 2010.

III.4.2.a Compte de produits et charges

En Kdh	2007	2008	Var	2009	Var
Ventes de marchandises en l'état	813 419	1 023 702	25,9%	1 656 469	61,8%
Ventes des biens et services produits	56 242	117 181	108,4%	179 923	53,5%
Chiffre d'affaires	869 662	1 140 883	31,2%	1 836 393	61,0%
Chiffre d'affaires consolidé	869 662	1 178 800	35,5%	1 836 393	55,8%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>96,8%</i>		<i>100%</i>	
Charges d'exploitation	853 378	1 077 087	26,2%	1 763 451	63,7%
Charges d'exploitation consolidées	853 378	1 114 838	30,6%	1 763 451	58,2%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>96,6%</i>		<i>100%</i>	
Résultat d'exploitation	16 683	63 796	282,4%	74 469	16,7%
Résultat d'exploitation consolidé	16 683	63 962	283,4%	74 469	16,4%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,7%</i>		<i>100%</i>	
Résultat Financier	-3 546	-5 540	-56,2%	-5 213	-5,9%
Résultat Financier consolidé	-3 546	-5 778	-62,9%	-5 213	-9,8%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>95,9%</i>		<i>100%</i>	
Résultat Courant	13 138	58 257	NS	69 256	18,9%
Résultat Courant consolidé	13 138	58 184	NS	69 256	19,0%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>100,1%</i>		<i>100%</i>	
Résultat Non Courant	595	-489	-182,2%	23 953	NS
Résultat Non Courant consolidé	595	-1 019	-271,2%	23 953	NS
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>48,0%</i>		<i>100%</i>	
Résultat Avant Impôts	13 733	57 768	NS	93 209	61,4%
Résultat Avant Impôts consolidés	13 733	57 165	NS	93 209	63,1%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>101,1%</i>		<i>100%</i>	
Impôts sur les résultats	5 339	14 981	180,6%	14 191	-5,3%
Impôts sur les résultats consolidés	5 339	15 400	188,4%	14 191	-7,9%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>97,3%</i>		<i>100%</i>	
Résultat Net	8 393	42 787	NS	79 018	84,7%
Résultat Net consolidé	8 393	41 765	NS	79 018	89,2%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>102,4%</i>		<i>100%</i>	

Source : Label Vie SA

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Label Vie S.A. est principalement composé des ventes de marchandises en l'état correspondant aux ventes directes en magasins. Le reliquat est généré par les ventes des prestations de services qui comprennent notamment les locations d'espace au sein même des magasins, les droits d'entrée et les loyers des galeries commerciales, et la marge arrière¹³ réalisée sur les achats de marchandises.

Le chiffre d'affaires de Label Vie S.A. a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 45% sur la période 2007-2009, passant de 870 Mdh à 1 836 Mdh. Cette évolution s'explique par :

¹³ La Marge Arrière est une notion spécifique au secteur de la grande distribution. Elle correspond à la rémunération des services contractuels négociés entre le distributeur et le fournisseur au titre des accords de coopération commerciale. Cette Marge Arrière est facturée et recouvrée sur une base trimestrielle.

- L'ouverture et l'acquisition de nouveaux points de vente dans plusieurs régions du Royaume. Label'Vie SA compte à fin 2009 27 magasins, dont 1 hypermarché Carrefour, contre 13 magasins Label Vie en 2007 ;
- L'évolution des ventes à périmètre constant induite par une politique de fidélisation des clients existants et par une stratégie d'attractivité de nouveaux clients.
- L'amélioration des ventes de biens et services produits et l'amélioration de la marge arrière.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de Label'Vie S.A. ont enregistré un TCAM de 44% entre 2007 et 2009 passant de 853 Mdh à 1763 Mdh.

En 2008, les charges d'exploitation rapportées au chiffre d'affaires s'établissent à 94% contre 98% en 2007. Hors achats revendus de marchandises, elles passent de 16% en 2007 à 15% en 2008. Cette baisse s'explique par i) les économies d'échelles réalisées du fait de l'augmentation des volumes d'activité de la Société, ii) de la bonne maîtrise des charges variables aux niveaux des magasins Label Vie et iii) de la diminution de certaines charges fixes.

Les charges d'exploitation consolidées se sont établies au titre de 2008 à 1115 Mdh principalement en raison de la comptabilisation des charges liées au point de vente Supermarché Souissi courant cet exercice.

En 2009, les charges d'exploitation hors achats revendus de marchandises rapportées au chiffre d'affaires passent de 15,3% en 2008 à 15,1%. Cette baisse s'explique par i) des économies d'échelles réalisées du fait de l'augmentation des volumes d'activité de la société, ii) une politique d'optimisation et un suivi de plus en plus pointu des charges variables au niveau des magasins et iii) la diminution de certaines charges fixes.

Résultat d'exploitation

En 2008, le résultat d'exploitation a enregistré une importante évolution, passant de 17 Mdh à 64 Mdh. Cette croissance s'explique par l'augmentation des marges d'exploitation¹⁴ qui sont passées de 18% en 2007 à 21% en 2008, les économies d'échelles réalisées sur les charges d'exploitation (hors achats revendus de marchandises) qui sont passées de 16% à 15% du chiffre d'affaires en 2008 et l'importante évolution du chiffre d'affaires (31%).

S'agissant du résultat d'exploitation consolidé, celui-ci s'est établi à 64 Mdh.

En 2009, le résultat d'exploitation a atteint 74 Mdh en progression de 16% par rapport à 2008. Cette évolution s'explique par l'importante progression du chiffre d'affaires (61%) due aux programmes d'ouverture soutenus réalisés par Label Vie SA courant 2009, principalement l'ouverture de Carrefour Salé, et par les économies d'échelles réalisées sur les charges d'exploitation (hors achats revendus de marchandises) qui sont passées de 15,3% à 15,1% du chiffre d'affaires.

Résultat financier

En 2008, le résultat financier de Label Vie SA est passé à -5,5 Mdh contre -3,5 Mdh en 2007. Cette évolution s'explique principalement par l'enregistrement par Label'Vie SA de produits financiers relatifs à des placements de ses excédents de trésorerie (6 Mdh) et à l'augmentation des charges d'intérêt relatives aux investissements liés aux ouvertures de nouveaux magasins financés par crédit moyen terme.

¹⁴ (Vente de marchandise en l'état + Vente de produits et services – Achats revendus) / Chiffre d'affaires

Le résultat financier consolidé a pour sa part atteint près de -5,8 Mdh en raison des charges financières liées à une ligne de financement (CMT) accordée au point de vente Souissi Rabat, laquelle ligne est arrivée à échéance à la fin du premier trimestre 2009, et aux agios échelles d'intérêts.

Le résultat financier est passé de -5,5 MDh à -5,2 MDh, en amélioration de 6%. Cette progression du résultat financier est due à i) la constatation de la plus value de 8,9 Mdh suite à la fusion des sociétés « Supermarché Souissi » et « les alcools réunis », ii) l'enregistrement par Label'Vie SA de produits financiers relatifs à des placements de ses excédents de trésorerie (9 Mdh), et iii) l'augmentation des charges financières qui comprennent essentiellement les charges d'intérêt relatives aux investissements liés aux nouveaux magasins et les dotations financières relatives à la dépréciation des titres détenus au 31/12/2009.

Résultat non courant

En 2008, le résultat non courant de la société a diminué pour s'établir à -489 Kdh contre 595 Kdh en 2007.

Les produits non courants sont constitués de remboursements de la part de l'OFPPT.

Les charges non courantes de la société se composent principalement de dotations non courantes aux amortissements et provisions relatives à des litiges sociaux et commerciaux ayant poussé la société à provisionner 500 Kdh et 100 Kdh respectivement.

S'agissant du résultat non courant consolidé, celui-ci a atteint -1 019 Kdh en raison de l'intégration de 530 Kdh relatives aux charges non courantes de la filiale SMS.

En 2009, le résultat non courant augmente considérablement pour s'établir à 24 Mdh. Cette augmentation est due d'une part à l'opération de lease-back immobilier réalisée par Label Vie SA sur le site de Kénitra, ce qui a généré une plus value nette de plus de 14 Mdh, et d'autre part à la cession du fonds de commerce de Carrefour Salé à la société HLV, filiale de Label'Vie SA, qui a elle-même généré une plus value de 10 Mdh.

Les dotations non courantes aux amortissements et provisions en 2009 s'élèvent à 1,3 Mdh et sont dues à un contrôle fiscal en cours sur le point de vente supermarché Souissi.

Résultat net

En 2008, le résultat net de la société passe à 43 Mdh contre 8 Mdh en 2007 suite à l'importante augmentation du chiffre d'affaires et à la maîtrise des charges d'exploitation.

Le résultat net consolidé de Label Vie SA s'est établi à 41,7 Mdh en 2008.

En 2009, le résultat net de Label Vie SA s'est établi à 79 Mdh en progression de 85% par rapport à 2008. Cette évolution est due à i) l'amélioration du résultat d'exploitation, elle-même induite par la hausse du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation, et ii) la constatation d'éléments non courants.

III.4.2.b Bilan - Actif

En Kdh	2007	2008	Var	2009	Var
Immobilisations en non valeur	12 778	35 664	>100%	56 185	57,5%
Immobilisations en non valeur consolidé	12 778	35 709	>100%	56 185	57,3%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,9%</i>		<i>100%</i>	
Immobilisations incorporelles	93 384	96 938	3,8%	145 714	50,3%
Immobilisations incorporelles consolidé	93 384	130 706	3,8%	145 714	50,3%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>74,2%</i>		<i>100%</i>	
Immobilisations corporelles	165 107	430 365	>100%	650 806	51,2%
Immobilisations corporelles consolidé	165 107	432 104	>100%	650 806	50,6%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,6%</i>		<i>100%</i>	
Immobilisations financières	2 500	39 720	>100%	76 994	93,8%
Immobilisations financières consolidé	2 500	4 730	89,2%	76 994	>100%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>840%</i>		<i>100%</i>	
Actif Immobilisé	273 770	602 686	>100%	929 698	54,3%
Actif Immobilisé consolidé	273 770	603 249	>100%	929 698	54,1%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,9%</i>		<i>100%</i>	
Actif Circulant	214 766	502 967	>100%	882 434	75,4%
Actif Circulant consolidé	214 766	513 464	>100%	882 434	71,9%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>98%</i>		<i>100%</i>	
Trésorerie Actif	87 780	279 867	>100%	171 563	-38,7%
Trésorerie Actif consolidé	87 780	281 675	>100%	171 563	-39,1%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,4%</i>		<i>100%</i>	
Total Actif	576 316	1 385 520	>100%	1 983 695	43,2%
Total Actif consolidé	576 316	1 398 388	>100%	1 983 695	41,9%
<i>Quote part social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>99,1%</i>		<i>100%</i>	

Source : Label'Vie SA

Actif immobilisé

- Immobilisations en non valeur :

Les immobilisations en non valeurs sont composées des frais préliminaires et des charges à répartir :

- Les frais préliminaires correspondent aux frais sur les opérations sur le capital de la société Label Vie S.A ;
- Les charges à répartir incluent l'assistance aux opérations sur capital, les frais d'enregistrement, les frais relatifs aux acquisitions immobilières et les charges relatives au démarrage des nouveaux magasins.

En 2008, les immobilisations en non valeur affichent une importante progression passant de 13 Mdh en 2007 à 36 Mdh. Cette progression s'explique principalement par i) les frais liés à l'augmentation du capital et l'introduction en bourse, ii) les frais liés aux acquisitions et ouvertures de nouveaux points de vente à savoir Label'Vie Lissasfa, Label'Vie Mohammedia Kasba, Label'Vie Maârif, Label'Vie Khémisset, Label'Vie Taddart et supermarché Rabat Souissi.

Les immobilisations en non valeur consolidé ont atteint 35,7 Mdh en 2008.

En 2009, les immobilisations en non valeur augmentent de 58%, passant de 36 en 2008 à 56 Mdh. Cette augmentation est due aux frais d'enregistrement relatifs aux acquisitions intervenues en 2009, aux frais de prospection, à l'assistance technique relative au démarrage du premier hypermarché sous l'enseigne « Carrefour », ainsi qu'aux frais de démarrage des 9 nouveaux points de vente ouverts en 2009 à savoir Label'Vie Mohammedia Alia, Label'Vie Romandie,

Label'Vie Oulfa, Label'Vie Yacoub Al Mansour, Label'Vie Sala Al Jadida, Label'Vie Val Fleury, Supermaché Souissi et hypermarché Carrefour.

- Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement du fonds de commerce et accessoirement des licences d'outil informatique (Gold, Intranet, Agresso, etc.).

En 2008, Les immobilisations incorporelles ont augmentées de 4% pour atteindre 97 Mdh. Cette progression s'explique par les investissements engagés par Label Vie SA pour la modernisation et le développement du système d'information.

A fin 2008, le poste Fonds de commerce est resté stable s'établissant à 92 Mdh.

En 2009, Les immobilisations incorporelles ont augmentées de 50% pour s'établir à 146 Mdh. Cette progression s'explique par l'augmentation du poste fonds de commerces qui augmente de près de 45,5 Mdh.

- *Immobilisations corporelles :*

Les immobilisations corporelles ont enregistrées un TCAM de plus de 98% passant de 165 Mdh à 651 Mdh en 2009. Cette progression s'explique principalement par :

- l'acquisition de terrains en 2008 et en 2009 abritant des projets Carrefour et Label'Vie, ainsi que le projet de la nouvelle plateforme logistique de Skhirat ;
- l'acquisition et la construction de locaux en 2008 et en 2009.
- L'ensemble des installations électriques, matériels techniques, et tout autre investissement relatif aux projets en cours de construction à la fin des exercices 2008 et 2009.

- *Immobilisations financières :*

En 2008, Les immobilisations financières ont enregistré une importante progression suite à l'acquisition des titres de participation relatifs au point de vente Souissi Rabat et dans une moindre mesure à l'augmentation des versements de cautions pour loyers du point de vente El Jadida au profit de FCE Jad.

Les immobilisations financières consolidés se sont établies à 4,7 Mdh en 2008 en raison de l'annulation des titres de participation relatifs à la filiale SMS.

En 2009, Label'Vie SA a procédé à une prise de participation à hauteur de 100%, dans le capital de sa nouvelle filiale HLV SAS (opérationnelle depuis le 01 janvier 2010) pour une valeur nette comptable de 70 Mdh. Par conséquent, les immobilisations financières ont atteint 77 Mdh contre 40 Mdh un exercice auparavant.

Actif circulant

L'actif circulant est passé de 214 Mdh en 2007 à 503 Mdh en 2008 pour s'établir à 882 Mdh en 2009, soit un TCAM de 103%. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La progression continue des stocks de marchandise. En effet, sur la période étudiée, ceux-ci ont augmenté de 64,4% en moyenne annuelle pour atteindre 211,4 Mdh ;
- L'augmentation des créances clients sur la période de plus de 100%, en ligne avec l'évolution constante de l'activité.

Trésorerie nette

En 2008, la trésorerie nette passe de 84 Mdh à 280 Mdh, avec une progression supérieure à 200%. La trésorerie nette consolidée s'est établie à 282 Mdh intégrant les excédents de SMS.

En 2009, la trésorerie nette passe de 280 Mdh à 152 Mdh avec une évolution de -46%. Durant cet exercice, la société a contracté un crédit spot de 20 Mdh pour financer des besoins d'exploitation.

III.4.2.c Bilan – passif

En Kdh	2007	2008	Var	2009	Var
Capitaux Propres	180 023	746 934	>100%	792 736	6,1%
Capitaux Propres consolidé	180 023	745 912	>100%	792 736	6,3%
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	100,1%		100%	
Dettes de financement	96 080	141 217	47,0%	391 343	>100%
Dettes de financement consolidé	96 080	141 423	47,2%	391 343	>100%
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	99,9%		100%	
Financement permanent	276 104	888 151	>100%	1 184 079	33,3%
Financement permanent consolidé	276 104	887 335	>100%	1 184 079	33,4%
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	100,1%		100%	
Passif Circulant	296 799	497 369	67,6%	779 616	56,7%
Passif Circulant consolidé	296 799	511 052	72,2%	779 616	52,6%
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	97,3%		100%	
Trésorerie Passif	3 414	0	-100%	20 000	NA
Trésorerie Passif consolidé	3 414	0	-100%	20 000	NA
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	NA		100%	
Total Passif	576 316	1 385 520	>100%	1 983 695	43,2%
Total Passif consolidé	576 316	1 398 388	>100%	1 983 695	41,9%
<i>Quote part social du consolidé</i>	100%	99,1%		100%	

Source : Label Vie SA

Financement permanent :

Sur la période 2007-2009, le financement permanent atteint 1 184 Mdh en 2009 contre 276 Mdh en 2007.

Le financement permanent de la société se compose essentiellement de capitaux propres et de dettes de financement.

Capitaux propres

Les capitaux propres de Label Vie SA sont passés de 180 Mdh en 2007 à 793 Mdh en 2009, soit un TCAM de près de 110%.

- Au titre de l'exercice 2008

Les capitaux propres se sont établis à 747 Mdh en 2008, en forte progression par rapport à 2007. Cette évolution s'explique principalement par :

- une opération d'augmentation de capital d'une valeur de 458 Mdh, correspondant à 458 150 actions d'une valeur nominale de 100 Dh, réalisée lors de l'introduction en bourse de Label Vie SA.
- un résultat net positif de 43 Mdh;

Les capitaux propres consolidés de Label Vie SA se sont élevés à 746 Mdh en raison de la prise en compte du résultat net déficitaire de SMS de près de -1,6 Mdh.

- Au titre de l'exercice 2009

Les capitaux propres de Label Vie SA ont progressé de 6% pour atteindre 793 Mdh. Cette évolution s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat net de la Société qui s'est établi à 79 Mdh contre 43 Mdh un exercice auparavant.

Le tableau ci-dessus résume les opérations sur titres réalisées sur la période 2007 - 2009:

Dettes de financement

Sur la période analysée, et en ligne avec la croissance et le développement important de Label Vie SA, les dettes de financement de la Société sont passées de 96 Mdh en 2007 à 141 Mdh en 2008 pour s'établir à 391 Mdh en 2009. La dette consolidée en 2008 a atteint 141 Mdh.

Passif circulant :

Les dettes du passif circulant ont augmentés de 68% en 2008 et de 57% en 2009 pour s'établir à 497 Mdh et 780 Mdh, respectivement.

Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par la hausse des dettes fournisseurs qui enregistre sur la période 2007-2009 un TCAM de 65%, suite à des volumes d'achats importants engendrés par l'ouverture de nouveaux points de vente (5 en 2008 et 8 en 2009 dont un hypermarché) et dans une moindre mesure à la progression des dettes envers l'Etat correspondant à la TVA collecté.

III.4.3 Perspectives de Label'Vie SA

Label'Vie SA poursuivra son développement à travers un programme annuel d'ouvertures de supermarchés, d'hypermarchés et de superettes, ainsi qu'une stratégie Multi formats qui vise à :

- consolider la présence de l'enseigne Label'Vie sur le segment des supermarchés et de l'enseigne Carrefour sur le segment des hypermarchés avec une plus grande couverture du territoire national ;
- entamer le développement des superettes.

Notons qu'à fin Mai 2010, le réseau Label'Vie (magasins Label'Vie et Carrefour) compte 31 magasins et une surface totale de vente de 44 050 m².

Sur la période 2010-2013p, Label'Vie SA comptera une superficie de vente supplémentaire de 89 900 m² toute activité confondue, et investira au total 2,5 GDh :

Hypermarchés Carrefour :

Suite au partenariat avec le Groupe Carrefour, leader en Europe et 2^{ème} plus grand distributeur au monde, Label'Vie prévoit, durant la période 2010-2013, l'ouverture d'hypermarchés dans les villes d'Oujda, Casablanca, Taza, Fès et Tanger. Au total, l'investissement avoisinera les 1,2 Gdh et permettra la création de huit hypermarchés (dont un hypermarché à Al Mazar à Marrakech déjà ouvert en avril 2010) d'une superficie globale de 42 500 m². La société prévoit l'ouverture de 3 hypermarchés supplémentaires à l'horizon 2011 (à Oujda, Casablanca et Taza) et continuera le développement de cette activité en 2012 et 2013 par l'ouverture de 2 Hypermarchés par an.

Plateforme centrale :

La création d'une plateforme centrale basée à Skhirat est prévue pour janvier 2011 et constituera un outil fondamental pour accompagner le développement de la société. Cette plateforme, d'une superficie globale de 24.000 m² extensible, puisque offrant la possibilité de doubler la superficie dans un horizon de 4 à 5 ans, répondra aux normes et standards internationaux. Elle permettra de disposer d'une plateforme unique et totalement informatisée pour la gestion de l'ensemble du stock des supermarchés et hypermarchés. Elle abritera, dans les meilleures conditions, les produits commercialisés dans les magasins : fruits et légumes, poissons et surgelés, fromages, charcuterie, liquides...etc.

Supermarchés Label'Vie :

Au total, Label'Vie prévoit l'ouverture, à l'horizon 2013, de nouveaux supermarchés d'une superficie globale de 47 400 m² et d'un coût global d'investissement avoisinant 1,4 GDh.

A travers ce programme d'ouverture, Label'Vie compte s'implanter dans de nouvelles villes à fort potentiel tels que Marrakech, Fès et Agadir, et en même temps, conforter sa présence dans d'autres villes, par :

- l'ouverture de nouveaux magasins ;
- la fidélisation de la clientèle adéquate et la recherche d'une nouvelle clientèle.

PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES

IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
<p><u>I - ACTIF IMMOBILISE</u></p> <p>A. EVALUATION A L'ENTREE</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Immobilisations en non valeurs 2 - Immobilisations incorporelles 3 - Immobilisations corporelles 4 - Immobilisations financières <p>B. CORRECTIONS DE VALEUR</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Méthodes d'amortissements 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif <p><u>II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u></p> <p>A. EVALUATION A L'ENTREE</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Stocks 2 - Créances 3 - Titres et valeurs de placement <p>B. CORRECTIONS DE VALEUR</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif <p>III - FINANCEMENT PERMANENT</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Méthodes de réévaluation 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3 - Dettes de financement permanent 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif <p><u>IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Dettes du passif circulant 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif <p><u>V - TRESORERIE</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - Trésorerie - Actif 2 - Trésorerie - Passif 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 	<p>PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION PRECONISES PAR LE CGNC</p>

IV.2 ETATS DE SYNTHESE

IV.2.1 Comptes sociaux – Exercice 2009

LABEL'VIE, S.A.

Page 4

BILAN - ACTIF

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

ACTIF	EXERCICE			EXERC. PREC.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	83 424 475,35	27 239 460,56	56 185 014,79	35 664 183,80
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 295 112,96	37 339,88	72 563,88
A - CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	82 092 022,51	25 944 347,60	56 147 674,91	35 591 613,32
C - PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	150 692 787,67	4 978 770,75	145 714 016,92	96 937 685,90
I - IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
F - BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	13 176 772,53	4 978 770,75	8 198 001,78	4 887 685,90
I - FONDS COMMERCIAL	137 516 015,14		137 516 015,14	92 050 000,00
I - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	728 764 813,58	77 959 263,65	650 805 549,93	430 364 708,05
M - TERRAINS	213 948 931,28		213 948 931,28	141 731 600,00
O - CONSTRUCTIONS	239 677 143,39	13 145 700,78	226 531 443,21	96 946 511,81
B - INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	102 632 817,06	20 060 984,37	82 571 832,69	48 018 925,02
I - MATERIEL DE TRANSPORT	1 206 045,35	878 533,11	327 506,24	366 291,00
L - MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	90 534 602,62	43 874 045,39	46 720 557,23	35 611 533,91
I - AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
S - IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	80 705 267,28		80 705 267,28	107 683 640,31
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	76 993 615,09	-	76 993 615,09	39 719 796,51
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	6 993 615,09		6 993 615,09	4 719 796,51
- TITRES DE PARTICIPATION	70 000 000,00		70 000 000,00	35 000 000,00
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	1 039 875 691,69	110 177 500,96	929 698 190,73	602 686 374,26
STOCKS (F)	211 427 195,93	-	211 427 195,93	123 208 366,52
A - MARCHANDISES	209 848 126,79		209 848 126,79	122 079 325,52
C - MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1579 063,14		1579 063,14	1129 041,00
T - PRODUITS EN COURS				
I - PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
F - PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	502 443 506,59	5 400 000,00	497 043 506,59	232 295 250,33
C - FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPT.	8 148 888,42		8 148 888,42	7 101 573,22
I - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	341 077 602,35	5 400 000,00	335 677 602,35	148 973 114,22
R - PERSONNEL	4 313 325,50		4 313 325,50	5 428 716,03
C - ETAT	117 993 548,17		117 993 548,17	61 803 533,49
U - COMPTES D'ASSOCIES			0,00	
L - AUTRES DEBITEURS	26 135 570,51		26 135 570,51	3 821 850,37
A - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	4 774 571,64		4 774 571,64	5 166 457,00
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	189 160 057,46	15 197 985,44	173 962 072,02	147 398 443,49
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 096,10		1 096,10	64 863,91
(ELEMENTS CIRCULANTS)	1 096,10		1 096,10	64 863,91
TOTAL II (F + G + H + I)	903 031 856,08	20 597 985,44	882 433 870,64	502 966 924,25
TRESORERIE - ACTIF				
R - CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	11 744 180,47		11 744 180,47	36 813 118,65
E - BANQUES, T.G.E.C.P.	156 751 217,56		156 751 217,56	240 225 598,56
S - CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	3 067 237,65		3 067 237,65	2 828 310,41
TOTAL III	171 562 635,68	0,00	171 562 635,68	279 867 027,62
TOTAL GENERAL (I + II + III)	2 114 470 183,45	130 775 486,40	1 983 694 697,05	1 385 520 326,13

BILAN - PASSIF

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

	PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
	CAPITAUX PROPRES		
F	. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	229 075 000,00	229 075 000,00
I	. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
N	CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
A	. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	479 257 743,19	479 257 743,19
N	. ECARTS DE REEVALUATION		
C	. RESERVE LEGALE	2 202 674,59	63 330,60
E	. AUTRES RESERVES		
M	. REPORT A NOUVEAU (2)	3 182 603,61	-4 249 051,17
E	. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
N	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	79 017 955,17	42 786 879,77
T	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	792 735 988,56	746 933 908,39
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
P	. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
E	. PROVISIONS REGLEMENTEES		
R	DETTES DE FINANCEMENT (C)	391 342 836,47	141 217 315,50
M	. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
A	. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	391 342 836,47	141 217 315,50
N	PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
E	. PROVISIONS POUR RISQUES		
N	. PROVISIONS POUR CHARGES		
T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
	. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
	. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 184 078 825,03	888 151 223,89
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	777 674 569,68	496 693 919,90
A	. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	720 963 099,64	430 616 401,95
S	. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTEES	1218 628,18	33 314,65
S C	. PERSONNEL	52 419,56	318 508,58
I I	. ORGANISMES SOCIAUX	3 435 662,71	1 872 861,40
F R	. ETAT	48 096 195,05	37 189 471,26
C	. COMPTES D'ASSOCIES	883 253,00	
U	. AUTRES CREANCIERS	14 272,23	26 265 110,42
L	. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 011 039,31	398 251,64
A	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 301 096,10	664 863,91
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	40 206,24	10 318,43
T	TOTAL II (F + G + H)	779 615 872,02	497 369 102,24
T	TRESORERIE - PASSIF		
R	. CREDITS D'ESCOMPTE		
E	. CREDITS DE TRESORERIE	20 000 000,00	
S	. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
O	TOTAL III	20 000 000,00	
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 983 694 697,05	1 385 520 326,13

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	les ex. précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	1656 469 122,29		1656 469 122,29	1023 701 952,72
	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	179 923 493,78		179 923 493,78	117 181 195,37
E	CHIFFRE D'AFFAIRES	1 836 392 616,07		1 836 392 616,07	1 140 883 148,09
X	. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
P	. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME				
L	. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
O	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION				
I	. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	1527 163,55		1527 163,55	
T	TOTAL I	1 837 919 779,62		1 837 919 779,62	1 140 883 148,09
A	II CHARGES D'EXPLOITATION				
T	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	1486 986 746,70		1486 986 746,70	902 648 746,54
I	- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITUR	47 413 891,73		47 413 891,73	25 450 034,39
O	- AUTRES CHARGES EXTERNES	96 442 421,10		96 442 421,10	64 935 082,84
N	- IMPOTS ET TAXES	3 324 577,94		3 324 577,94	2 408 378,24
	- CHARGES DE PERSONNEL	92 040 864,02		92 040 864,02	58 968 769,51
	- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			0,00	33 963,72
	- DOTATION D'EXPLOITATION	37 242 207,50		37 242 207,50	22 641 897,64
	TOTAL II	1 763 450 708,99		1 763 450 708,99	1 077 086 872,88
III	RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	74 469 070,63		74 469 070,63	63 796 275,21
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	8 923 332,53		8 923 332,53	
I	- GAINS DE CHANGE	152 352,16		152 352,16	112 661,01
N	- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	9 367 581,68		9 367 581,68	6 131 412,96
A	- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	64 863,91		64 863,91	
N	TOTAL IV	18 508 130,28		18 508 130,28	6 244 073,97
V	CHARGES FINANCIERES				
C	- CHARGES D'INTERETS	13 644 835,34		13 644 835,34	6 306 256,65
I	- PERTES DE CHANGE	256 206,87		256 206,87	20 300,69
E	- AUTRES CHARGES FINANCIERES			0,00	13 616,06
R	- DOTATIONS FINANCIERES	9 820 517,57		9 820 517,57	5 443 427,88
E	TOTAL V	23 721 559,78		23 721 559,78	11 783 601,28
VI	RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-5 213 429,50		-5 213 429,50	-5 539 527,31
VII	RESULTAT COURANT (III-VI)	69 255 641,13		69 255 641,13	58 256 747,90

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

		OPERATIONS		TOTALS	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	les ex. précédents		
		1	2	3=1+2	4
VII	RESULTAT COURANT (REPORTS)	69 255 641,13	0,00	69 255 641,13	58 256 747,90
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	62 753 660,16		62 753 660,16	
N	- SUBVENTION D'EQUILIBRE			0,00	
O	- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			0,00	
N	- AUTRES PRODUITS NON COURANTS		597 853,00	597 853,00	195 577,85
	- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
C	TOTAL VIII	62 753 660,16	597 853,00	63 351 513,16	195 577,85
O	IX CHARGES NON COURANTES				
U	- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	37 688 783,10		37 688 783,10	
R	- SUBVENTIONS ACCORDEES			0,00	
A	- AUTRES CHARGES	409 480,02		409 480,02	84 550,00
N	- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 300 000,00		1 300 000,00	600 000,00
T	TOTAL IX	39 398 263,12	0,00	39 398 263,12	684 550,00
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	23 355 397,04	597 853,00	23 953 250,04	-488 972,15
XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII-X)	92 611 038,17		93 208 891,17	57 767 775,75
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			14 190 936,00	14 980 895,98
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			79 017 955,17	42 786 879,77
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I-IV-VIII)			1 919 779 423,06	1 147 322 799,91
XV	TOTAL DES CHARGES (II-V-IX-XIII)			1 840 761 467,89	1 104 535 920,14
XVI	RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			79 017 955,17	42 786 879,77

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			EXERCICE	EXERC.PRECED
	1	. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	1656 469 122,29	1 023 701 952,72
	2	- . ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	1 486 986 746,70	902 648 746,54
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	169 482 375,59	121 053 206,18
II	=	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	179 923 493,78	117 181 195,37
	3	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	179 923 493,78	117 181 195,37
	4	. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5	. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	143 856 312,83	90 385 117,23
	6	. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	47 413 891,73	25 450 034,39
	7	. AUTRES CHARGES EXTERNES	96 442 421,10	64 935 082,84
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	205 549 556,54	147 849 284,32
	8	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	- . IMPOTS ET TAXES	3 324 577,94	2 408 378,24
	10	- . CHARGES DE PERSONNEL	92 040 864,02	58 968 769,51
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	110 184 114,58	86 472 136,57
		INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	12	- . AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	33 963,72
	13	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	1527 163,55	
	14	- . DOTATIONS D'EXPLOITATION	37 242 207,50	22 641 897,64
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	74 469 070,63	63 796 275,21
VII	=	RESULTAT FINANCIER	(5 213 429,50)	(5 539 527,31)
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	69 255 641,13	58 256 747,90
IX	=	RESULTAT NON COURANT	23 953 250,04	(488 972,15)
	15	- . IMPOTS SUR LES RESULTATS	14 190 936,00	14 980 895,98
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	79 017 955,17	42 786 879,77

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
		- BENEFICE +	79 017 955,17	42 786 879,77
		- PERTE -		
	2	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	36 242 207,50	20 141 897,64
	3	. DOTATIONS FINANCIERES		
	4	. DOTATIONS NON COURANTES		
	5	- . REPRISES NON COURANTES		
	8	- . PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	62 753 660,16	
	9	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	37 688 783,10	
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	90 195 285,61	62 928 777,41
	10	- DISTRIBUTION DE BENEFICES	33 215 875,00	
II	=	AUTOFINANCEMENT	56 979 410,61	62 928 777,41

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	1 184 078 825,03	888 151 223,89		295 927 601,14
2 Moins actif immobilisé	929 638 190,73	602 686 374,26	327 011 816,47	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	254 380 634,30	285 464 849,63	31 084 215,33	
4 Actif circulant	882 433 870,64	502 966 924,25	379 466 946,39	
5 Moins passif circulant	779 615 872,02	497 369 102,24		282 246 769,78
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	102 817 998,62	5 597 822,01	97 220 176,61	
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	151 562 635,68	279 867 027,62		128 304 391,94

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		56 979 410,61		62 928 777,41
. Capacité d'autofinancement		90 195 285,61		62 928 777,41
. Distribution de bénéfices		33 215 875,00		
. CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		97 753 660,16		
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		62 753 660,16		
. Cessions d'immobilisations financières		35 000 000,00		
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILÉS (C)				524 123 600,00
. Augmentation de capital, apports				524 123 600,00
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		271 987 220,19		62 979 000,00
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		426 720 290,96		650 031 377,41
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	404 278 786,25		320 422 490,04	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	50 291 203,68		4 135 810,08	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	281 713 763,99		279 067 173,93	
. Acquisition d'immobilisations financières	72 273 818,58		37 219 506,03	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	21 861 699,22		17 841 828,41	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	31 664 020,82		28 635 527,34	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	422 804 506,29		366 899 845,79	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (6-7)	97 220 176,61		87 630 584,26	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE (7-8)		128 304 391,94	195 500 947,36	
TOTAL GÉNÉRAL	555 024 682,90	555 024 682,90	650 031 377,41	650 031 377,41

ETAT A2
ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		NEANT
II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATI		NEANT
III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		NEANT

ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
I. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

ETAT B1
DETAIL DES NON - VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
211000000	FRAIS DE CONSTITUTION	
211300000	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	
211400000	FRAIS SUR OPERATIONS FUSIONS, SCISSI	
212800000	AUTRES CHARGES A REPARTIR	82 092 022,51
	TOTAL	82 092 022,51

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	
IMMOBILISATION EN NON-VALE	51 760 454,53	31 664 020,82	-	-	-	-	83 424 475,35
*Frais préliminaires	1 332 452,84	-	-	-	-	-	1 332 452,84
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	50 428 001,69	31 664 020,82	-	-	-	-	82 092 022,51
*Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-
* IMMOBILISATIONS INCORPORÉES	100 401 583,99	50 291 203,68	-	-	-	-	150 692 787,67
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 351 583,99	4 825 188,54	-	-	-	-	13 176 772,53
* Fonds commercial	92 050 000,00	45 466 015,14	-	-	-	-	137 516 015,14
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	487 215 757,32	308 698 337,02	-	-	40 164 707,73	-	728 764 813,58
* Terrains	141 731 600,00	72 217 331,28	-	-	-	-	213 948 931,28
* Constructions	102 376 179,36	142 196 071,35	-	-	4 895 100,72	-	239 677 149,39
* Installat. techniques, matériel et outillage	60 978 420,35	75 717 576,48	-	-	34 063 179,77	-	102 632 817,06
* Matériel de transport	1121 816,75	140 595,43	-	-	56 386,83	-	1 206 045,35
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	73 317 900,55	18 426 762,48	-	-	1 150 060,41	-	90 594 602,62
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	107 689 840,31	-	-	-	-	26 984 573,03	80 705 267,28
	639 377 795,84	390 653 561,52	-	-	40 164 707,73	-	962 882 076,60

ETAT B2 bis
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice /otation de l'exercice				Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4=1+2-3		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	16 096 270,73	11 143 189,83	0,00	27 239 460,56		
<ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement des obligations 	1 259 882,96 14 836 387,77	35 230,00 11 07 959,83		1 295 112,96 25 944 347,60		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 463 898,09	1 514 872,66	0,00	4 978 770,75		
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation en recherche et développement • Brevets, marques, droits et valeurs similaires • Fonds commercial • Autres immobilisations incorporelles 	3 463 898,09	1 514 872,66		4 978 770,75		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	56 851 049,27	23 584 145,01	2 475 924,63	77 959 269,65		
<ul style="list-style-type: none"> • Terrains • Constructions • Installations techniques, matériel et outillage • Matériel de transport • Mobilier, matériel de bureau et aménagement 	5 429 667,56 12 959 495,33 755 525,75 37 706 360,64	8 324 377,85 8 813 565,80 123 013,36 6 323 189,00	608 344,62 1 712 076,76 155 503,25	13 145 700,78 20 060 984,37 878 539,11 43 874 045,39		
TOTAL	76 411 218,09	36 242 207,50	2 475 924,63	110 177 500,96		

ETAT B3
TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALEURS SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produits de cession	Plus values	Moins values
24/12/2003	23210000	4 895 100,72	608 344,62	4 286 756,10	19 250 000,00	14 963 243,90	
19/05/2003	23400000	56 366,83	0,00	56 366,83	82 000,00	25 633,17	
30/06/2003	23400000	0,00	0,00	0,00	48 000,00	48 000,00	
01/12/2003	23400000	0,00	0,00	0,00	28 000,00	28 000,00	
31/12/2003	23310000	34 063 179,17	1 112 076,76	32 951 102,41	32 351 103,00	0,00	
01/01/2010	23510000	319 603,20	20 225,27	299 377,93	299 377,93	0,00	
02/01/2010	23550000	830 457,21	135 277,98	695 179,23	635 179,23	0,00	
31/12/2003	22300000	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00	10 000 000,00	
TOTAL		40 164 707,73	2 475 924,63	37 688 783,10	62 753 660,16	25 064 877,07	

Etat B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette émettrice	Résultat net	
HYPERMARCHÉ LY SAS	GRANDE DISTRIBUTION	70 000 000,00	100%	70 000 000,00	70 000 000,00	31/12/2009	69 991 745,40	(1 650,92)	0,00
TOTAL				70 000 000,00	70 000 000,00	40 178,00	69 991 745,40	(1 650,92)	0,00

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS

MATURE	Montant début exercice	DOTATIONS				REPRISES		Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courante	D'exploitation	Financières	Non courante	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	8 378 563,97	2 400 000,00	9 819 421,47					20 597 985,44
5. Autres provisions pour risques et charges	664 863,91		1 096,10	1 300 000,00				1 901 096,10
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	1 400 000,00				1 400 000,00			0,00
SOUS TOTAL (B)	10 443 427,88	2 400 000,00	9 820 517,57	1 300 000,00	1 400 000,00	64 863,91	0,00	22 499 081,54
TOTAL (A-B)	10 443 427,88	2 400 000,00	9 820 517,57	1 300 000,00	1 400 000,00	64 863,91	0,00	22 499 081,54

ETAT B7
TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		ECHUES ET NON PAYEES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN		MONTANT EN DEVOISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES
DE FINANCEMENT	391 342 836,47	344 933 992,80	46 408 843,67				
* Emprunts obligataires							
* Autres dettes de financement	391 342 836,47	344 933 992,80	46 408 843,67				
DU PASSIF CIRCULANT	777 615 848,15	0,00	777 615 848,15	0,00	9 585 427,29	49 701 469,64	0,00
* Fournisseurs et comptes rattachés	720 963 099,64		720 963 099,64		9 585 427,29		
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 218 628,18		1 218 628,18				
* Personnel	52 419,56		52 419,56				
* Organismes sociaux	3 435 662,71		3 435 662,71			1 805 274,59	
* Etat	48 096 195,05		48 096 195,05			48 096 195,05	
* Comptes d'associés	883 253,00		883 253,00				
* Autres créanciers	14 272,23		14 272,23				
* Comptes de régularisation-Passif	3 011 039,31		3 011 039,31				
							199 200 846,00

ETAT B8
TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

		Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009				
TITRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	MATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)(3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE	
- SURETES DONNEES	41 919 381,00	(2)(3)	RABAT	BANQUES		
- SURETE RECUES			NEANT			

ETAT B9
ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
-		
-		
-		
TOTAL (1)	NEANT	NEANT
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
- Cautions reçues sur marché		
* Autres engagements reçus		
-		
-		
TOTAL	NEANT	NEANT

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
											Brutaires
	2 Plate forme 1000 kg	05/01/2004	60	144 000,00	60	212 256,00	2 348,00	-	1 440,00		
	Climatisation	20/02/2004	60	510 000,00	60	741 239,64	10 440,84		5 100,00		
	Fourniture et pose de mat	01/03/2004	60	241 504,31	60	346 083,10	3 888,26		2 415,04		
	Climatisation	01/04/2004	60	102 028,00	60	144 123,06	1 266,50		1 020,28		
	Ensemble de presentoirs métallique	25/05/2005	60	214 860,00	60	243 511,12	52 182,24	12	2 148,60		
	Balance Electronique	15/06/2005	60	143 500,00	60	166 414,05	36 308,52	12	5	1 435,00	
	Ensemble de presentoirs métallique	25/06/2005	60	115 652,00	60	135 524,45	42 659,88	12	5	1 155,52	
	Ensemble de presentoirs métallique	25/06/2005	60	251 324,00	60	280 425,75	61 183,80	12	5	2 519,24	
	Systeme d'encastrement	25/06/2005	60	660 000,00	60	734 663,65	160 291,56	12	5	6 600,00	
	Chariot elevateur	01/08/2005	60	30 000,00	60	115 313,65	26 244,60	12	7	3 000,00	
	6 Terminaux portables	05/08/2005	60	121 388,50	60	130 208,28	23 481,12	12	7	1 213,83	
	1oyots	10/08/2005	60	200 314,00	60	214 868,36	20 270,60	12	8	2 003,14	
	laval	10/09/2005	60	210 000,00	60	273 629,20	63 145,20	12	8	2 100,00	
	Balance Electronique	25/09/2005	60	118 200,00	60	124 402,72	28 708,32	12	8	1 182,00	
	Table en inox	01/11/2005	60	253 611,85	60	311 101,00	74 664,24	12	10	2 536,78	
	citroen c3	01/01/2007	60	125 250,00	60	31 256,76	30 418,32	12	24	1 252,50	
	entrepot frigorifique	01/01/2007	60	748 485,00	60	545 345,28	181 781,76	12	24	7 484,85	
	climatisation	01/01/2007	60	1 780 000,00	60	1 296 905,04	432 301,68	12	24	17 800,00	
	grand cherchee	25/01/2007	60	415 815,00	60	334 836,00	111 612,00	12	24	4 158,15	
	renault kangoo	25/03/2007	60	122 559,51	60	81 454,82	28 748,76	12	26	1 225,60	
	berlingo	10/06/2007	48	121 633,03	48	89 089,66	34 486,32	17	17	1 216,33	
	renault clio	25/06/2007	60	124 059,83	60	75 176,86	23 100,72	12	23	1 240,60	
	xara picasso	25/06/2007	60	189 316,00	60	116 064,31	44 328,12	12	23	1 893,16	
	peugeot 407	25/06/2007	60	245 433,34	60	150 467,80	58 245,60	12	23	2 454,33	
	citroen berlingo	05/08/2007	48	123 034,89	48	84 302,42	34 883,76	12	19	1 230,35	
	fourniture raccordement tuyau	05/10/2007	48	533 333,00	48	340 232,89	151 214,76	12	21	5 333,33	
	clio classic	01/01/2008	48	125 331,00	48	71 063,76	35 534,88	12	24	1 253,31	
	Avris	10/01/2008	60	205 180,00	60	96 258,48	48 129,24	12	36	2 051,80	
	centrale frigorifique	10/01/2008	48	1 066 666,00	48	604 858,56	302 429,28	12	24	10 666,66	
	clio classic	25/01/2008	48	125 331,00	48	71 063,76	35 534,88	12	24	1 253,31	
	clio classic	10/02/2008	48	125 331,00	48	68 108,52	35 534,88	12	25	1 253,31	
	Masdra hoover	25/02/2008	48	136 745,00	48	106 311,17	55 782,87	12	25	1 367,45	
	Terminal point de vente	10/04/2008	36	332 326,00	36	182 142,18	121 428,12			3 323,26	
	MAZDA	15/07/2008	60	200 387,33	60	47 004,84	47 004,84			2 003,87	
	SSANGYOUNG	15/11/2008	60	222 155,64	60	17 370,36	52 111,08			2 221,56	
	MEGANE	20/11/2008	60	186 960,33	60	14 618,44	43 855,32			1 869,60	
	VEHICULE RENAULT KANGOO	01/02/2009	60	127 363,96	60		24 831,60			1 273,70	
	MAZDA 5	31/03/2009	48	205 104,00	48		43 614,45			2 051,04	
	MATERIEL D'ENCAISSEMENT	01/04/2009	48	234 720,00	48		62 670,87	12	25	2 347,20	
	Renault Symbol	15/04/2009	48	127 501,17	48		27 182,59			1 275,01	
	Renault SYMBOL	04/05/2009	60	126 256,00	60		17 276,21			1 262,58	
	Renault KANGOO	04/05/2009	60	127 807,87	60		17 438,24			1 278,08	
	10 Terminal point de vente MCF	04/05/2009	60	366 863,00	60		57 370,96			3 668,63	

BMCI LEASING

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Rubriques	Designation de materiel	Date de la t�rcecontrat en �chance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien � la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Camal des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Exercice de 01/01/2009 Au 31/12/2009		Prix d'achat Estim�e au fin de contrat	Observations
								A mois d'un an	A plus d'un an		
1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	23 Terminaux portables	25/02/2005	48	361 043,50	48	522 504,00	8 856,00			3 610,44	
	Fiat Fiorino	01/03/2005	48	80 574,00	48	30 114,00	5 115,54			805,74	
	Renault Velasit	25/06/2005	60	533 157,00	60	436 430,00	108 312,00	12	5	5 331,57	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	223 967,00	52 068,00	12	7	2 564,82	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	223 967,00	52 068,00	12	7	2 564,82	
	Split systeme	15/11/2005	60	873 104,06	60	883 650,00	213 516,00	12	10	8 731,04	
	Climatisation	05/12/2005	60	460 000,02	60	456 233,00	111 732,00	12	11	4 600,00	
	solution d'encassement	05/01/2006	60	213 000,00	60	206 376,00	51 744,00	12	12	2 130,00	
	Sonorisation	05/01/2006	60	270 678,50	60	262 932,00	65 748,00	12	12	2 706,79	
	PANNEAUX ISOTHERMES	05/01/2006	60	525 000,00	60	510 048,00	127 512,00	12	12	5 250,00	
	un nec serveur	20/01/2006	60	213 475,25	60	207 408,00	51 852,00	12	12	2 134,75	
	solution d'encassement	25/01/2006	60	213 000,00	60	206 376,00	51 744,00	12	12	2 130,00	
	Sonorisation	25/01/2006	60	510 514,53	60	435 364,00	123 336,00	12	12	5 105,15	
	Balance Electronique	20/02/2006	60	103 500,00	60	98 451,84	25 136,64	12	13	1 035,00	
	tables en inox	23/03/2006	60	79 724,78	60	74 222,84	19 362,48	12	14	797,25	
	MERCEDES B500 AMMS	25/03/2006	60	350 000,00	60	884 437,40	230 722,80	12	14	3 500,00	
	Sonorisation	01/04/2006	60	247 673,70	60	225 568,35	60 151,56	12	15	2 476,74	
	ELECTRICITE	01/04/2006	60	723 583,00	60	664 465,35	177 130,32	12	15	7 235,83	
	Fourniture et INSTALLATION Des panneaux isothermiques + Tuyauteries	10/01/2007	60		60	131 544,00	43 848,00	12	24	-	
	Fourniture et INSTALLATION Des panneaux isothermiques + Tuyauteries	20/01/2007	60	203 422,38	60	148 213,80	43 404,60	12	24	2 034,23	
	UN ENSEMBLE DE MATERIEL INFORMATIQUE	01/07/2003	60	154 340,00	60	111 509,28	111 509,28	12	42	3 619,50	
	7 balances 1 crochet peseur+ 1 plate forme	13/07/2003	60	119 520,00	60		3 621,35			336,00	
	12 Solutions complètes	13/07/2003	60	755 136,00	60		60 788,40			6 232,80	
	renault langoo	10/09/2003	60	138 218,00	60		7 430,73			1 232,40	
	Balance Electronique	20/11/2003	60	119 160,00	60		3 836,36			333,00	
	CONSTRUCTION	01/12/2003	240	19 250 000,00	240		138 845,55	12	227	1 325 000,00	
	Citroen berlingo	05/12/2003	60	133 800,00	60		2 412,41			1 248,66	

ETAT B11
DETAIL DES POSTES DU C.P.C

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
711	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	- VENTES DE MARCHANDISES		
	. VENTES DE MARCHANDISES AU MAROC	1656 469 122,29	1023 701 952,72
	. VENTES DE MARCHANDISES A L'ÉTRANGER		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE MARCHANDISES		
	TOTAL	1 656 469 122,29	1 023 701 952,72
712	- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	. VENTES DE BIENS AU MAROC		
	. VENTES DE BIENS A L'ÉTRANGER		
	. VENTES DE SERVICES AU MAROC	179 923 493,78	117 181 195,37
	. VENTES DE SERVICES A L'ÉTRANGER		
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	TOTAL	179 923 493,78	117 181 195,37
713	- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS		
	. VARIATION DES STOCKS DE BIENS PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE SERVICES PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN COURS (1)		
	TOTAL	-	-
718	- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE REÇUS		
	. RESTE DU POSTE (PRODUITS DIVERS)		
	TOTAL	-	-
719	- REPRISES D'EXPLOITATION; TRANSFERTS DE CHARGES		
	. REPRISES		
	. TRANSFERTS DE CHARGE	1527 163,55	
	TOTAL	1 527 163,55	-
738	PRODUITS FINANCIERS		
	- INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		
	. INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	9 051 011,69	5 689 284,89
	. REVENUS DES CREANCES RATTACHÉES A DES PARTICIPATIONS		
	. PRODUITS NETS / CESSIONS TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	316 569,99	423 790,57
	. RESTE DU POSTE INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		18 337,50
	TOTAL	9 367 581,68	6 131 412,96
611	CHARGES D'EXPLOITATION		
	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES		
	. ACHATS DE MARCHANDISES	1570 896 438,97	946 862 324,08
	. VARIATION DES STOCKS DE MARCHANDISES (±)	(83 909 692,27)	(44 213 577,54)
	TOTAL	1 486 986 746,70	902 648 746,54

ETAT B11 Bis
DETAIL DES POSTES DU C.P.C (SUITE)

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
612	- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET DE FOURNITURE		
	. ACHATS DE MATIERES PREMIERES		
	. VARIATION DES STOCKS DE MATIERES PREMIERES		
	. ACHATS DE MAT., FOURNITURES CONSOMMABLES ET D'EMBAL.	19 168 245,31	12 391 026,49
	. VARIATION DES STOCKS DE MAT., FOURNITURES, EMBAL.	(436 269,14)	(729 354,00)
	. ACHATS NON STOCKES DE MATIERES ET DE FOURNITURES	20 403 477,01	10 171 799,71
	. ACHATS DE TRAVAUX, ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	8 278 438,55	3 616 562,19
	TOTAL	47 413 891,73	25 450 034,39
613/614	- AUTRES CHARGES EXTERNES		
	. LOCATIONS ET CHARGES LOCATIVES	16 584 725,83	13 206 802,40
	. REDEVANCES DE CREDIT BAIL	8 626 183,48	9 822 387,14
	. ENTRETIEN ET REPARATION	9 413 657,08	7 117 408,29
	. PRIMES D'ASSURANCES	935 664,68	674 068,83
	. REMUNERATION DU PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE		
	. REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	784 812,03	559 796,51
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS	5 636 101,59	
	. TRANSPORTS	10 281 828,44	7 039 096,35
	. DEPLACEMENTS, MISSIONS ET RECEPTIONS	13 673 454,02	8 717 078,82
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES EXTERNES	30 505 993,95	17 798 444,50
	TOTAL	96 442 421,10	64 935 082,84
617	- CHARGES DE PERSONNEL		
	. REMUNERATIONS DU PERSONNEL	79 651 446,82	51 225 819,94
	. CHARGES SOCIALES	12 135 044,38	7 137 102,47
	. RESTE DU POSTE DES CHARGES DE PERSONNEL	254 372,82	605 847,10
	TOTAL	92 040 864,02	58 968 769,51
618	- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE		
	. PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES		
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	TOTAL		
638	- AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	. CHARGES NETTES / CESSIONS DE TITRES ET VAL. DE PLACEMENT		13 616,06
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	TOTAL	0,00	13 616,06
658	- AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	. PENALITES SUR MARCHES ET DEDITS		
	. RAPPEL D'IMPOTS (AUTRES QU'IMPOTS SUR LES RESULTATS)	-	
	. PENALITES ET AMENDES FISCALES ET PENALES	1 737,00	84 550,00
	. CREANCES DEVENUES IRRECOUVRABLES	260 119,80	
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES NON COURANTES	147 623,22	
	TOTAL	409 480,02	84 550,00

ETAT B12
PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET
FISCAL

INTITULE	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE	79 017 955,17	
▪ Bénéfice net	79 017 955,17	
▪ Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	17 799 267,29	
1. Courantes	16 089 787,27	
- IMPOTS SUR LES SOCIETES	14 190 936,00	
- REDEVANCE LEASING VEHICULE DE TOURISME	295 764,44	
- CADEAUX A LA CLIENTELLE	603 086,83	
- PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE CREANCES	1 000 000,00	
2. Non courantes	1 709 480,02	
- PROVISIONS NON COURANTES	1 300 000,00	
- PENALITES ET AMENDES	409 480,02	
III. DEDUCTIONS FISCALES		2 211 010,00
1. Courantes		2 211 010,00
- Dividendes reçus		2 211 010,00
2. Non courantes		0,00
Total	96 817 222,46	2 211 010,00
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)		94 606 212,46
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-3		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**ETAT B13
DETERMINATION DU RESULTAT COURANT
APRES IMPOTS**

I - DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C (+/ -)	69 255 641,13
- Réintégrations fiscales sur opérations coura (+)	16 089 787,27
- Déductions fiscales sur opérations courante (-)	2 211 010,00
- Résultat courant théoriquement imp (=)	83 134 418,40
- Impôt théorique sur résultat courant (-)	12 470 162,76
- Résultat courant après impôts (=)	70 664 255,64
II - INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	
NEANT	

ETAT B14
 DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations T.V.A de l'exercice 3	Solde fin d'exercice 4=1+2-3
A. T.V.A Facturée	20 379 279,24	250 200 467,72	240 676 637,84	29 903 109,12
B. T.V.A Récupérable	56 263 659,49	263 864 545,45	222 262 747,90	97 865 457,04
* sur charges * sur immobilisations				
C. T.V.A due ou crédit de T.V.A (A-B)	(35 884 380,25)	(13 664 077,73)	18 413 889,94	(67 962 347,92)

Etat C1

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL
Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009
Montant de capital 229 075 000,00 DH

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
		3	4	5	6	7	8
RETAIL HOLDING	RABAT	1 334 073	1 349 665	100	134 966 500	134 966 500	134 966 500
CNIA SAADA	CASA	-	425 392	100	42 539 200	42 539 200	42 539 200
UNIMER	RABAT	1	1	100	100	100	100
FIRST COMMERCIAL ESTATE COMPANY	RABAT	34 403	-	100	-	-	-
SALABIES	RABAT	161 536	52 920	100	5 292 000	5 292 000	5 292 000
AUTRES PERSONNES PHYSIQUES	RABAT	242 587	36 632	100	3 663 200	3 663 200	3 663 200
FLOTTANT	CASA	458 150	425 940	100	42 594 000	42 594 000	42 594 000
		2 290 150	2 290 750		229 075 000	229 075 000	229 075 000

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT C2
ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision de l'AGO du 23 juin 2008)			
• Report à nouveau	(4 249 051,17)	• Réserves légales	2 139 343,99
• Résultats nets en instance d'affectation		• Autres réserves	
• Résultats net de l'exercice	42 786 879,77	• Tantièmes	
• Prélèvements sur les réserves		• Dividendes	33 216 875,00
• Autres prélèvements		• Autres affectations	
		• Report à nouveau	3 182 609,61
TOTAL A	38 537 828,60	TOTAL B	38 537 828,60

ETAT C3
RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

MATURE DES INDICATIONS	EXERCICE N - 2	EXERCICE N - 1	EXERCICE N
* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	167 245 092,51	711 269 724,59	736 650 973,77
* OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffres d'affaires hors taxes	869 661 712,32	1 140 883 148,09	1 836 392 616,07
2. Résultats avant impôts	13 732 691,72	57 767 775,75	93 208 891,17
3. Impôts sur les résultats	5 339 446,00	14 980 895,98	14 190 936,00
4. Bénéfices distribués	0,00	0,00	33 216 875,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	0,00	0,00	5 321 953,60
* RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et S. A. R. L.)			
- Résultat net par action ou part sociale	4,58	18,68	34,49
- Bénéfices distribués par action ou part sociale			
* PERSONNEL			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	38 965 408,44	51 225 819,94	79 651 446,82
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			

ETAT C4
TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L' EXERCICE

N A T U R E	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		12 807 367,76
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits		
* Charges		6 001 930,92
TOTAL DES ENTREES		
TOTAL DES SORTIES		18 809 298,68
BALANCE DEVISES	18 809 298,68	
TOTAL	18 809 298,68	18 809 298,68

IV.2.2 Comptes sociaux – Exercice 2008

LABEL'VIE, S.A.		Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008		
Page 4		BILAN - ACTIF		
ACTIF	EXERCICE			EXERC. PREC.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	51 760 454,53	16 096 270,73	35 664 183,80	12 778 336,11
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 259 882,96	72 569,88	152 568,08
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	50 428 001,69	14 836 387,77	35 591 613,92	12 625 768,03
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	100 401 583,99	3 463 898,09	96 937 685,90	93 384 192,74
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	8 351 583,99	3 463 898,09	4 887 685,90	1 334 192,74
- FONDS COMMERCIAL	92 050 000,00		92 050 000,00	92 050 000,00
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	487 215 757,32	56 851 049,27	430 364 708,05	165 107 435,19
- TERRAINS	141 731 600,00		141 731 600,00	33 337 800,00
- CONSTRUCTIONS	102 376 179,36	5 429 667,55	96 946 511,81	51 362 192,04
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	60 978 420,35	12 959 495,33	48 018 925,02	23 021 788,58
- MATERIEL DE TRANSPORT	1121 816,75	755 525,75	366 291,00	493 711,65
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	73 317 900,55	37 706 360,64	35 611 539,91	29 958 252,99
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	107 689 840,31		107 689 840,31	26 933 689,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	39 719 796,51	0,00	39 719 796,51	2 500 290,48
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	4 719 796,51		4 719 796,51	2 500 290,48
- TITRES DE PARTICIPATION	35 000 000,00		35 000 000,00	0,00
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				0,00
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	679 097 592,35	76 411 218,09	602 686 374,26	273 770 254,52
STOCKS (F)	123 208 366,52	0,00	123 208 366,52	78 265 434,98
- MARCHANDISES	122 079 325,52		122 079 325,52	78 265 434,98
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1129 041,00		1129 041,00	
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	235 295 250,33	3 000 000,00	232 295 250,33	136 396 172,55
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	7 101 579,22		7 101 579,22	1 005 790,80
- CLIENTS ET COMPTES RATACHES	151 973 114,22	3 000 000,00	148 973 114,22	78 704 422,46
- PERSONNEL	5 428 716,03		5 428 716,03	2 509 012,44
- ETAT	61 803 533,49		61 803 533,49	49 884 631,64
- COMPTES D'ASSOCIES				75 274,59
- AUTRES DEBITEURS	3 821 850,37		3 821 850,37	4 199 129,54
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	5 166 457,00		5 166 457,00	17 911,08
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	152 777 007,46	5 378 563,97	147 398 443,49	104 696,82
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	64 863,91		64 863,91	0,00
(ELEMENTS CIRCULANTS)	64 863,91		64 863,91	
TOTAL II (F + G + H + I)	511 345 488,22	8 378 563,97	502 966 924,25	214 766 304,35
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	36 813 118,65		36 813 118,65	11 937 568,61
- BANQUES, T.G.E.C.P	241 625 598,56	1 400 000,00	240 225 598,56	68 690 351,85
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	2 828 310,41		2 828 310,41	7 151 949,93
TOTAL III	281 267 027,62	1 400 000,00	279 867 027,62	87 779 870,39
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 471 710 108,19	86 189 782,06	1 385 520 326,13	576 316 429,26

BILAN - PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	229 075 000,00	183 260 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	479 257 749,19	949 149,19
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-4 249 051,17	-12 642 296,89
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	42 786 879,77	8 393 245,72
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	746 933 908,39	180 023 428,62
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	141 217 315,50	96 080 143,91
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	141 217 315,50	96 080 143,91
PROY. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	888 151 223,89	276 103 572,53
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	496 693 919,90	296 415 594,79
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	430 616 401,95	264 319 497,60
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	33 314,65	
. PERSONNEL	318 508,58	25 562,50
. ORGANISMES SOCIAUX	1 872 861,40	1 133 958,11
. ETAT	37 189 471,26	30 456 638,59
. COMPTES D'ASSOCIES		222 972,68
. AUTRES CREANCIERS	26 265 110,42	187 505,69
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	398 251,64	69 459,62
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	664 863,91	383 471,81
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	10 318,43	
TOTAL II (F + G + H)	497 369 102,24	296 799 066,60
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE		
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		3 413 790,13
TOTAL III		3 413 790,13
TOTAL GENERAL I + II + III	1 385 520 326,13	576 316 429,26

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	1 023 701 952,72		1 023 701 952,72	813 419 355,27
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	117 181 195,37		117 181 195,37	56 242 357,05
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 140 883 148,09		1 140 883 148,09	869 661 712,32
. 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				400 000,00
TOTAL I	1 140 883 148,09		1 140 883 148,09	870 061 712,32
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	902 648 746,54		902 648 746,54	714 486 859,50
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	25 450 034,39		25 450 034,39	21 320 798,01
- AUTRES CHARGES EXTERNES	64 935 082,84		64 935 082,84	57 707 621,11
- IMPOTS ET TAXES	2 408 378,24		2 408 378,24	1 809 555,81
- CHARGES DE PERSONNEL	58 968 769,51		58 968 769,51	45 212 058,54
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	33 963,72		33 963,72	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	22 641 897,64		22 641 897,64	12 841 408,84
TOTAL II	1 077 086 872,88		1 077 086 872,88	853 378 301,81
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	63 796 275,21		63 796 275,21	16 683 410,51
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				
- GAINS DE CHANGE	112 661,01		112 661,01	6 072,84
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	6 131 412,96		6 131 412,96	1 237 568,90
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	6 244 073,97		6 244 073,97	1 243 641,74
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	6 306 256,65		6 306 256,65	4 566 562,82
- PERTES DE CHANGE	20 300,69		20 300,69	222 969,57
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	13 616,06		13 616,06	
- DOTATIONS FINANCIERES	5 443 427,88		5 443 427,88	
TOTAL V	11 783 601,28		11 783 601,28	4 789 532,39
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-5 539 527,31		-5 539 527,31	-3 545 890,65
RESULTAT COURANT (III-VI)	58 256 747,90		58 256 747,90	13 137 519,86

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
RESULTAT COURANT (REPORTS)	58 256 747,90		58 256 747,90	13 137 519,86
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION				10 548 816,59
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS		195 577,85	195 577,85	0,00
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	0,00	195 577,85	195 577,85	10 548 816,59
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES				9 006 297,84
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	84 550,00		84 550,00	947 346,89
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	600 000,00		600 000,00	
TOTAL IX	684 550,00	0,00	684 550,00	9 953 644,73
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-684 550,00	195 577,85	-488 972,15	595 171,86
RESULTAT AYANT IMPOT (VII+X)	57 572 197,90	195 577,85	57 767 775,75	13 732 691,72
IMPOTS SUR LES RESULTATS			14 980 895,98	5 339 446,00
RESULTAT NET (XI - XII)			42 786 879,77	8 393 245,72
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 147 322 799,91	881 854 170,65
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			1 104 535 920,14	873 460 924,93
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			42 786 879,77	8 393 245,72

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			EXERCICE	EXERC.PRECED
	1	. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	1023 701 952,72	813 419 355,27
	2	- . ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	902 648 746,54	714 486 859,50
I		= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	121 053 206,18	98 932 495,77
II		+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	117 181 195,37	56 242 357,05
	3	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	117 181 195,37	56 242 357,05
	4	. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5	. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III		- CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	90 385 117,23	79 028 419,12
	6	. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	25 450 034,39	21 320 798,01
	7	. AUTRES CHARGES EXTERNES	64 935 082,84	57 707 621,11
IV		= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	147 849 284,32	76 146 433,70
	8	+ . SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	- . IMPOTS ET TAXES	2 408 378,24	1 809 555,81
	10	- . CHARGES DE PERSONNEL	58 968 769,51	45 212 058,54
V		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	86 472 136,57	29 124 819,35
		= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ . AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		0,00
	12	- . AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	33 963,72	0,00
	13	+ . REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES		400 000,00
	14	- . DOTATIONS D'EXPLOITATION	22 641 897,64	12 841 408,84
VI		= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	63 796 275,21	16 683 410,51
VII		± RESULTAT FINANCIER	(5 539 527,31)	(3 545 890,65)
VII		= RESULTAT COURANT (+ OU -)	58 256 747,90	13 137 519,86
IX		± RESULTAT NON COURANT	(488 972,15)	595 171,86
	15	- . IMPOTS SUR LES RESULTATS	14 980 895,98	5 339 446,00
X		= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	42 786 879,77	8 393 245,72

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
		- . BENEFICE +	42 786 879,77	8 393 245,72
		- . PERTE -		
	2	+ . DOTATIONS D'EXPLOITATION	20 141 897,64	12 515 465,51
	3	+ . DOTATIONS FINANCIERES		
	4	+ . DOTATIONS NON COURANTES		
	5	- . REPRISES NON COURANTES		
	8	- . PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION		10 548 816,59
	9	+ . VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES		9 006 297,84
I		= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	62 928 777,41	19 366 192,48
	10	- . DISTRIBUTION DE BENEFICES		0,00
II		= AUTOFINANCEMENT	62 928 777,41	19 366 192,48

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	888 151 223,89	276 103 572,53		612 047 651,36
2 Moins actif immobilisé	602 686 374,26	273 770 254,52	328 916 119,74	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	285 464 849,63	2 333 318,01		283 131 531,62
4 Actif circulant	502 966 924,25	214 766 304,35	288 200 619,90	
5 Moins passif circulant	497 369 102,24	296 799 066,60		200 570 035,64
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	5 597 822,01	(82 032 762,25)	87 630 584,26	
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	279 867 027,62	84 366 080,26	195 500 947,36	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		62 928 777,41		19 366 192,48
. Capacité d'autofinancement		62 928 777,41		19 366 192,48
. Distribution de bénéfices				
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				10 548 816,59
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles				10 548 816,59
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		524 123 600,00		57 696 678,34
. Augmentation de capital, apports		524 123 600,00		57 696 678,34
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		62 979 000,00		82 797 434,71
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		650 031 377,41		170 409 122,12
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	320 422 490,04		134 620 844,88	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	4 135 810,08		9 437 280,00	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	279 067 173,93		124 809 308,88	
. Acquisition d'immobilisations financières	37 219 506,03		374 256,00	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	17 841 828,41		13 891 660,18	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	28 635 527,34		8 650 962,84	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	366 899 845,79		157 163 467,90	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	87 630 584,26			65 284 900,81
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	195 500 947,36		78 530 555,03	
TOTAL GENERAL	650 031 377,41	650 031 377,41	235 694 022,93	235 694 022,93

ETAT A1
PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.

I - ACTIF IMMOBILISE

A. EVALUATION A L'ENTREE

- 1 - Immobilisations en non valeurs
- 2 - Immobilisations incorporelles
- 3 - Immobilisations corporelles
- 4 - Immobilisations financières

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 - Méthodes d'amortissements
- 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A. EVALUATION A L'ENTREE

- 1 - Stocks

- 2 - Créances
- 3 - Titres et valeurs de placement

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

III - FINANCEMENT PERMANENT

- 1 - Méthodes de réévaluation
- 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées
- 3 - Dettes de financement permanent

- 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges
- 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif

IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- 1 - Dettes du passif circulant

- 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges
- 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif

V - TRESORERIE

- 1 - Trésorerie - Actif
- 2 - Trésorerie - Passif
- 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

PRINCIPES ET METHODES

D'EVALUATION PRECONISES
 PAR LE CGNC

ETAT A2
ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<i>I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX</i>		NEANT
<i>II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION</i>		NEANT
<i>III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE</i>		NEANT

ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<i>Changements affectant les méthodes d'évaluation</i>	NEANT	NEANT
<i>Changements affectant les règles de présentation</i>	NEANT	NEANT

ETAT B1
DETAIL DES NON - VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2111000000	FRAIS DE CONSTITUTION	
2113000000	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	1 332 452,84
2114000000	FRAIS SUR OPERATIONS FUSIONS, SCISSI	
2128000000	AUTRES CHARGES A REPARTIR	50 428 001,69
	TOTAL	51 760 454,53

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit de l'entrepr ise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	23 124 927,19	28 635 527,34	-	-	-	-	51 760 454,53	
*Frais préliminaires	1 332 452,84	-					1 332 452,84	
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 792 474,35	28 635 527,34					50 428 001,69	
*Primes de remboursement obligations	-	-					-	
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	96 265 773,91	4 135 810,08	-	-	-	-	100 401 583,99	
* Immobilisation en recherche et développement	-	4 135 810,08					-	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 215 773,91	-					8 351 583,99	
* Fonds commercial	92 050 000,00	-					92 050 000,00	
* Autres immobilisations incorporelles	-	-					-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	208 148 583,39	279 067 173,93	-	-	-	-	487 215 757,32	
* Terrains	33 337 800,00	108 393 800,00					141 731 600,00	
* Constructions	52 938 849,99	49 437 329,37					102 376 179,36	
* Installat. techniques, matériel et outillage	31 695 750,65	29 282 659,70					60 978 420,35	
* Matériel de transport	1 121 816,75	-					1 121 816,75	
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	62 120 666,07	11 937 234,48					73 317 900,55	
* Autres immobilisations corporelles	-	-					-	
* Immobilisations corporelles en cours	26 933 689,93	80 756 150,38					107 689 840,31	
	327 539 284,49	311 838 511,35	-	-	-	-	639 377 795,84	

LABEL VIE, S.A.

Page 16

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

ETAT B2 bis
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 346 591,08	5 749 679,65	0,00	16 096 270,73
<ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement des obligations 	1 214 981,16 9 131 609,92 0,00	44 901,80 5 704 777,85 0,00		1 259 882,96 14 836 387,77 -
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 881 581,17	582 316,92	0,00	3 463 898,09
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation en recherche et développement • Brevets, marques, droits et valeurs similaires • Fonds commercial • Autres immobilisations incorporelles 	0,00 2 881 581,17 0,00 0,00	582 316,92		3 463 898,09
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	43 041 148,20	13 809 901,07	0,00	56 851 049,27
<ul style="list-style-type: none"> • Terrains • Constructions • Installations techniques, matériel et outillage • Matériel de transport • Mobilier, matériel de bureau et aménagement 	0,00 1 516 969,05 8 733 660,97 628 105,10 32 162 413,08	3 912 698,50 4 225 834,36 127 420,85 5 543 947,56		5 429 667,55 12 959 495,33 755 525,75 37 706 360,64
TOTAL	56 269 320,45	20 141 897,64	-	76 411 218,09

ETAT B3
TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produits de cession	Plus values	Moins values
TOTAL							

ETAT B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
BAB ZAERS SUPERMARCHÉ SOUS LES ALCOOLS REUNIS	EXPLOITATION IMMOBILIERE COMMERCE SOUS FORME DE LIBRE SERVICE ACHAT ET VENTE DES BOISSON ALCOOLISEES	300 000,00 100 000,00 3 000 000,00	100% 100% 100%	15 000 000,00 16 000 000,00 4 000 000,00	15 000 000,00 16 000 000,00 4 000 000,00	31/12/2008 31/12/2008 31/12/2008	3 178 257,18 (3 752 862,97) 433 101,02	594 818,64 290 291,96 (2 258 011,54)	670 610,04 27 308 428,36 10 869 151,54
TOTAL				35 000 000,00	35 000 000,00		(141 504,77)	(1 372 900,94)	38 848 189,94

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice		
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation		Financières	Non courantes
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 500 000,00	1 500 000,00	5 378 563,97			8 378 563,97		
5. Autres provisions pour risques et charges	383 471,81		64 863,91	600 000,00	121 898,92	200 000,00	61 572,89	664 863,91
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	400 000,00	1 000 000,00						1 400 000,00
SOUS TOTAL (B)	2 283 471,81	2 500 000,00	5 443 427,88	600 000,00	121 898,92	200 000,00	61 572,89	10 443 427,88
TOTAL (A+B)	2 283 471,81	2 500 000,00	5 443 427,88	600 000,00	121 898,92	200 000,00	61 572,89	10 443 427,88

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVOISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DEL'ACTUE								
IMMOBILISE	4 719 796,51	4 719 796,51						
• Prêts immobilisés								
• Autres créances financières	4 719 796,51	4 719 796,51						
DEL'ACTUE CIRCULANT	235 295 250,33		235 295 250,33			61 803 533,49	1 041 180,29	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 101 579,22		7 101 579,22					
• Clients et comptes rattachés	151 973 114,22		151 973 114,22				1 041 180,29	
• Personnel	5 428 716,03		5 428 716,03					
• Etat	61 803 533,49		61 803 533,49			61 803 533,49		
• Comptes d'associés								
• Autres débiteurs	3 821 950,37		3 821 950,37					
• Comptes de régularisation-Actif	5 166 457,00		5 166 457,00					

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	141 217 315,50	13 983 008,61	127 234 306,89					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	141 217 315,50	13 983 008,61	127 234 306,89					
DU PASSIF CIRCULANT	496 693 919,90		496 693 919,90		5 948 289,17	39 062 332,66		112 857 502,33
* Fournisseurs et comptes rattachés	430 616 401,95		430 616 401,95		5 948 289,17			112 857 502,33
* Clients créditeurs, avances et acomptes	33 314,65		33 314,65					
* Personnel	318 508,58		318 508,58					
* Organismes sociaux	1 872 861,40		1 872 861,40			1 872 861,40		
* Etat	37 189 471,26		37 189 471,26			37 189 471,26		
* Comptes d'associés								
* Autres créances	26 265 110,42		26 265 110,42					
* Comptes de régularisation-Passif	398 251,64		398 251,64					

ETAT B8
TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RUCUES

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

TIRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	MATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)(3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A
SURETES DONNEES	32 969 381,00	(2)(3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

**ETAT B9
ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
-		
-		
-		
TOTAL (1)	NEANT	NEANT
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
- Cautions reçues sur marché		
* Autres engagements reçus		
-		
-		
TOTAL	NEANT	NEANT

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Redriques	Designation de materiel	Date de la 1ere échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée de bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement de bien	Camel des exercices précédents des redevances	Montant des redevances	Redevances payes A mois d'un an	Redevances restant à payer A plus d'un an	Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Obserr.
	Ensemble de presentoir	15/09/2003	60	430 401,00	60	522 059,20	80 316,80			4 904,01	
	Serreurs Front	25/12/2003	60	547 528,32	60	543 247,37	123 300,43	11	-	5 475,28	
	2 Plate Forme 1000 kg	03/01/2004	60	144 000,00	60	176 880,00	33 376,00	-	-	1 440,00	
	Materiel de Froid	10/01/2004	60	557 000,00	60	684 181,80	136 836,36	-	-	5 570,00	
	Climatisation	20/02/2004	60	510 000,00	60	616 003,56	125 290,08	1	-	5 100,00	
	Fourniture et pose de mat	01/03/2004	60	241 504,31	60	286 759,54	53 329,56	2	-	2 415,04	
	Climatisation	01/04/2004	60	102 028,00	60	119 058,18	25 064,88	3	-	1 020,28	
	Balace Electronique	23/01/2004	48	180 000,00	48	172 161,10	39 734,10	-	-	1 800,00	
	Terminal Point de vente	20/12/2004	48	538 650,00	48	543 279,51	161 515,53	11	-	5 386,50	
	Terminal Point de vente	01/01/2005	48	538 650,00	48	704 735,04	176 186,76	-	-	5 386,50	
	Ensemble de presentoirs metallique	23/05/2005	60	214 860,00	60	191 334,88	52 182,24	12	4	2 148,60	
	Balace Electronique	15/06/2005	60	149 500,00	60	130 105,53	36 308,52	12	5	1 495,00	
	Ensemble de presentoirs metallique	23/06/2005	60	175 652,00	60	152 864,57	42 659,88	12	5	1 756,52	
	Ensemble de presentoirs metallique	23/06/2005	60	237 324,00	60	219 241,95	61 183,80	12	5	2 519,24	
	Sonorisation	23/06/2005	36	527 500,00	36	512 190,06	82 611,30	5	-	5 275,00	
	Systeme d'encastrement	23/06/2005	60	660 000,00	60	574 378,09	160 291,56	12	5	6 600,00	
	Chariot elevateur	01/08/2005	60	90 000,00	60	83 668,05	26 244,60	12	7	900,00	
	6 Terminur portables	03/08/2005	60	121 368,50	60	100 727,16	23 441,12	12	7	1 213,89	
	Toyota	10/08/2005	60	200 314,00	60	166 218,92	48 649,44	12	7	2 003,14	
	Jeux	10/09/2005	60	210 000,00	60	210 484,00	63 145,20	12	6	2 100,00	
	Balace Electronique	23/09/2005	60	116 200,00	60	95 634,40	28 708,32	12	6	1 162,00	
	Table en inox	01/11/2005	60	233 617,85	60	236 436,76	74 664,24	12	10	2 536,78	
	citroen c3	01/10/2007	60	125 250,00	60	60 837,84	30 418,92	12	24	1 252,50	
	climatization	01/10/2007	60	1 780 000,00	60	864 603,96	432 301,68	12	24	17 800,00	
	entrepot frigorifique	01/10/2007	60	748 485,00	60	363 563,52	181 781,76	12	24	7 484,85	
	grand cherchee	23/01/2007	60	415 815,00	60	223 224,00	111 612,00	12	24	4 158,15	
	renault kangoo	23/03/2007	60	122 559,51	60	52 706,06	26 748,76	12	26	1 225,60	
	berlingo	10/06/2007	48	121 633,03	48	54 603,34	34 486,32	12	17	1 216,33	
	peugeot 407	23/06/2007	60	245 433,94	60	92 222,20	58 245,60	12	29	2 454,33	
	renault clio	23/06/2007	60	124 059,83	60	46 076,14	23 100,12	12	29	1 240,60	
	xara picasso	23/06/2007	60	183 316,00	60	71 136,19	44 928,12	12	29	1 830,35	
	citroen berlingo	03/08/2007	48	123 034,89	48	49 418,66	34 883,76	12	19	1 230,16	
	fourniture recordement tuyaux	05/10/2007	48	533 333,00	48	189 018,27	151 314,62	12	21	5 333,33	
	clio classic	01/01/2008	48	125 331,00	48	35 534,86	35 534,86	12	24	2 051,80	
	Auris	10/01/2008	60	205 180,00	60	48 129,24	48 129,24	12	36	2 051,80	
	centrale frigorifique	10/01/2008	48	1 066 666,00	48	302 429,28	302 429,28	12	24	10 666,66	
	clio classic	23/01/2008	48	125 331,00	48	35 534,86	35 534,86	12	24	1 253,31	
	Madira hoover	23/02/2008	48	196 745,00	48	51 134,64	51 134,64	12	25	1 961,45	
	Terminal Point de vente	10/04/2008	36	332 326,00	36	91 071,09	91 071,09	12	15	3 323,26	
	MAZDA	15/07/2008	60	200 387,33	60	23 502,42	23 502,42	12	42	2 003,87	
	SSANGYOUNG	15/11/2008	60	222 155,64	60	8 685,18	8 685,18	12	46	2 221,56	
	MEGAWIE	20/11/2008	60	186 960,33	60	7 309,22	7 309,22	12	46	1 869,60	

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

Rubriques	Designation du materiel	Date de la tere échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date de contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Camel des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observ.
								A moins d'un an	A plus d'un an		
1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Aménagement divers	01/02/2003	60	112 852,00	60	136 349,00	2 311,00	1	-	1 128,52	
	Rajoutage métallique	01/02/2003	60	181 900,00	60	224 130,00	3 010,00	1	-	1 819,00	
	Aménagement divers	01/03/2003	60	652 500,02	60	714 804,60	26 117,40	2	-	6 525,00	
	Autocommutateur	01/03/2003	60	423 545,96	60	502 335,40	11 342,60	2	-	4 235,46	
	9 Chambres froides/Étagères	01/05/2003	60	635 900,00	60	731 888,00	36 932,00	4	-	6 959,00	
	Plate forme hydraulique	01/05/2003	60	144 100,00	60	165 256,00	11 804,00	4	-	1 441,00	
	Présentoirs métalliques mobilier de froid	01/05/2003	60	1 266 905,00	60	1 452 528,00	103 153,00	4	-	12 663,05	
	Serveur Front Office	01/05/2003	60	521 116,91	60	591 454,00	42 616,00	4	-	5 211,17	
	Aménagement divers	01/06/2003	60	480 000,00	60	540 540,00	49 140,00	5	-	4 800,00	
	Camion Mercedes Balance electron imprimante	01/01/2004	60	432 346,67	60	604 800,00	120 960,00	-	-	4 323,47	
	Un camion ISUSU	20/12/2004	48	452 500,00	48	406 889,00	120 961,00	11	-	4 525,00	
	23 T terminaux portable	25/02/2005	48	361 043,50	48	416 232,00	106 272,00	1	-	3 610,44	
	Fiat Fiorino	01/03/2005	36	80 514,00	36	66 606,00	23 506,00	4	-	805,14	
	Renault Valrait	25/06/2005	60	533 151,00	60	386 118,00	108 312,00	12	5	5 331,57	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	171 839,00	53 068,00	12	7	2 564,82	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	171 839,00	52 068,00	12	7	2 564,82	
	Split systeme	15/11/2005	60	819 104,06	60	616 134,00	213 516,00	12	10	8 191,04	
	Climatisation	05/12/2005	60	460 000,02	60	344 501,00	111 732,00	12	11	4 600,00	
	PANNEAUX ISOTHERMES	05/01/2006	60	525 000,00	60	382 536,00	127 512,00	12	12	5 250,00	
	solution d'encrassement	05/01/2006	60	213 000,00	60	155 232,00	51 744,00	12	12	2 130,00	
	Sonorization	05/01/2006	60	210 618,50	60	191 244,00	63 145,00	12	12	2 106,19	
	un nec serveur	20/01/2006	60	213 415,25	60	155 556,00	51 852,00	12	12	2 134,15	
	solution d'encrassement	25/01/2006	60	213 000,00	60	155 232,00	51 744,00	12	12	2 130,00	
	Sonorization	25/01/2006	60	510 514,53	60	371 988,00	123 996,00	12	12	5 105,15	
	Balance Electronique	20/02/2006	60	103 500,00	60	73 315,20	25 136,64	12	13	1 035,00	
	tables en inox	23/03/2006	60	19 124,18	60	54 860,36	19 362,48	12	14	1 912,25	
	MERCEDES R500 AMG	25/03/2006	60	950 000,00	60	653 114,60	230 122,80	12	14	9 500,00	
	ELECTRICITE	01/04/2006	60	129 583,00	60	481 215,03	171 590,32	12	15	1 295,83	
	Sonorization	01/04/2006	60	241 613,70	60	165 416,19	60 151,56	12	15	2 416,14	
		10/01/2007	60		60	81 636,00	43 848,00	12	24		
		20/01/2007	60		60	98 803,20	49 404,60	12	24		

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Rubriques	Designation du materiel	Date de la 1 ^{ère} échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Canal des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances payer A moins d'un an	Redevances restant à payer A plus d'un an	Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Obserr.
	1 Camion ISUZU NPR/PTOM 3,5 T - PF 12CV	05/06/2004	60	210 000,00	60	236 445,00	51 588,00	5	-	2 100,00	
	1 CAISSE EN ALUMINIUM / 1 HA YON										
	ELEVATEUR N2 CHARIOTS-SPOUTRES										
	TELESCOPIQUES/GROUPE FRIGORIFIQUE	10/06/2004	60	170 500,00	60	192 005,00	41 892,00	5	-	1 705,00	
	1 OTTOGEN C3	25/06/2004	60	136 000,00	60	153 175,00	32 420,00	5	-	1 360,00	
	MOBILIER FRIGORIFIQUE	01/07/2004	60	2 400 000,00	60	2 059 182,00	457 596,00	6	-	24 000,00	
	PANNEAUX ISOTHERMES / 1 MACHINE A GLACE / 2 CONDENSEURS A AIR - 3										
	ELEVATEURS / TUYAUTES	01/08/2004	60	302 000,00	60	378 592,00	221 568,00	7	-	3 020,00	
	Terrain et Construction	10/10/2004	120	2 550 000,00	120	1 566 454,00	363 048,00	12	57	255 000,00	
	Ensemble de présentation / Ensemble de	02/02/2005	60	1 840 767,00	60	1 771 007,00	452 172,00	12	7	16 407,67	
	INSTALLATION ET										
	AMENAGEMENT(ELECTRICITE)	02/02/2005	60	2 430 000,00	60	2 335 637,00	611 652,00	12	1	24 900,00	
	Climatisation / VMC	02/01/2006	60	1 530 000,00	60	1 187 520,00	375 640,00	12	12	15 300,00	
	METALLIQUES	02/01/2006	48	419 035,43	48	235 650,00	118 260,00	12	6	4 190,35	
	MOBILIER DE BUREAU	02/03/2006	60	671 386,70	60	365 316,00	156 664,00	12	20	6 713,63	
	50 CHARIOTS CLIENT / PRESENTOIRS										
	METALLIQUES FAL	25/03/2006	60	123 716,80	60	70 584,08	30 250,32	12	20	1 237,17	
	1 CLIMATISEURS SPLIT	15/12/2006	60	300 000,00	60	145 171,75	63 960,84	12	23	3 000,00	
	4 CHAMBRES FROIDES	25/12/2006	60	280 000,00	60	136 035,00	65 296,60	12	23	2 800,00	
	2 CAMPETABLE BASSE	05/01/2007	60	217 316,15	60	101 637,36	50 818,66	12	24	2 173,16	
	2 MONTE-CHARGE	20/01/2007	60		60	1 280 208,00	640 104,00	12	24	-	
	MOBILIER DE BUREAU	24/01/2007	60		60	205 367,28	102 683,64	12	24	-	
	MOBILIER DE BUREAU	05/02/2007	60		60	65 668,45	34 261,60	12	25	-	
	DACIA LOGAN	15/02/2007	60	103 143,27	60	48 783,92	25 452,48	12	25	1 091,43	
	FOURGONNETTE PEUGEOT PERTNER	15/02/2007	60		60	43 423,76	25 783,44	12	25	-	
	COFFRE DE DISTRIBUTION	15/03/2007	60	400 351,82	60	171 422,24	33 503,04	12	26	4 003,52	
	PLATE FORME 1000KG	30/05/2007	60	180 000,00	60	63 960,80	41 976,48	12	28	1 800,00	

ETAT BII
DETAIL DES POSTES DU C.P.C

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	- VENTES DE MARCHANDISES		
	. VENTES DE MARCHANDISES AU MAROC	1023 701 952,72	813 419 355,27
	. VENTES DE MARCHANDISES A L'ÉTRANGER		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE MARCHANDISES		
	TOTAL	1 023 701 952,72	813 419 355,27
712	- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	. VENTES DE BIENS AU MAROC		
	. VENTES DE BIENS A L'ÉTRANGER		
	. VENTES DE SERVICES AU MAROC	117 181 195,37	56 242 357,05
	. VENTES DE SERVICES A L'ÉTRANGER		
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	TOTAL	117 181 195,37	56 242 357,05
713	- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS		
	. VARIATION DES STOCKS DE BIENS PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE SERVICES PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN COURS (1)		
	TOTAL	-	-
718	- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE REÇUS		
	. RESTE DU POSTE (PRODUITS DIVERS)		
	TOTAL	-	0,00
719	- REPRISES D'EXPLOITATION; TRANSFERTS DE CHARGES		
	. REPRISES		400 000,00
	. TRANSFERTS DE CHARGE		
	TOTAL	-	400 000,00
	PRODUITS FINANCIERS		
738	- INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		
	. INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	5 689 284,89	
	. REVENUS DES CREANCES RATTACHÉES A DES PARTICIPATIONS		
	. PRODUITS NETS / CESSIONS TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	442 128,07	1 237 568,90
	. RESTE DU POSTE INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	112 661,01	
	TOTAL	6 244 073,97	1 237 568,90
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	- ACHATS REVENUS DE MARCHANDISES		
	. ACHATS DE MARCHANDISES	946 862 324,08	732 447 953,50
	. VARIATION DES STOCKS DE MARCHANDISES (±)	(44 213 577,54)	(17 961 094,00)
	TOTAL	902 648 746,54	714 486 859,50

ETAT B11 Bis
DETAIL DES POSTES DU C.P.C (SUITE)

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
612	- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET DE FOURNITURE		
	. ACHATS DE MATIERES PREMIERES		
	. VARIATION DES STOCKS DE MATIERES PREMIERES		
	. ACHATS DE MAT. , FOURNITURES CONSOMMABLES ET D'EMBAL.	11 697 224,61	9 798 686,92
	. VARIATION DES STOCKS DE MAT., FOURNITURES, EMBAL.		
	. ACHATS NON STOCKES DE MATIERES ET DE FOURNITURES	10 136 247,59	8 100 581,32
	. ACHATS DE TRAVAUX, ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	3 616 562,19	3 421 529,77
	TOTAL	25 450 034,39	21 320 798,01
613/614	- AUTRES CHARGES EXTERNES		
	. LOCATIONS ET CHARGES LOCATIVES	13 206 802,40	10 967 530,20
	. REDEVANCES DE CREDIT BAIL	9 822 387,14	13 914 445,45
	. ENTRETIEN ET REPARATION	7 117 408,29	6 294 136,99
	. PRIMES D'ASSURANCES	674 068,83	492 972,51
	. REMUNERATION DU PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE		
	. REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	559 796,51	680 668,51
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. TRANSPORTS	7 039 096,35	5 807 376,21
	. DEPLACEMENTS, MISSIONS ET RECEPTIONS	8 717 078,82	6 819 699,29
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES EXTERNES	17 798 444,50	12 702 528,95
	TOTAL	64 935 082,84	57 679 358,11
617	- CHARGES DE PERSONNEL		
	. REMUNERATIONS DU PERSONNEL	51 225 819,94	39 687 664,16
	. CHARGES SOCIALES	7 137 102,47	5 041 564,89
	. RESTE DU POSTE DES CHARGES DE PERSONNEL	605 847,10	482 829,49
	TOTAL	58 968 769,51	45 212 058,54
618	- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE		
	. PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES		
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	TOTAL		0,00
	CHARGES FINANCIERES		
638	- AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	. CHARGES NETTES / CESSIONS DE TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	13 616,06	
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES FINANCIERES	6 326 557,34	
	TOTAL	6 340 173,40	0,00
	CHARGES NON COURANTES		
658	- AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	. PENALITES SUR MARCHES ET DEDITS		
	. RAPPEL D'IMPOTS (AUTRES QU'IMPOTS SUR LES RESULTATS)		
	. PENALITES ET AMENDES FISCALES ET PENALES	84 550,00	102 876,20
	. CREANCES DEVENUES IRRECOUVRABLES		844 470,69
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	TOTAL	84 550,00	947 346,89

**ETAT B12
PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET
FISCAL**

INTITULE	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
▪ Bénéfice net		42 786 879,77
▪ Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES		18 664 671,55
1. Courantes	17 980 121,55	
IMPOTS SUR LES SOCIETES	14 980 895,98	
REDEVANCE LEASING VEHICULE DE TOURISME	410 518,07	
CADEAUX A LA CLIENTELLE	88 707,50	
PROVISIONS FINANCIERE	1 000 000,00	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE CREANCES	1 500 000,00	
2. Non courantes	684 550,00	
PROVISIONS NON COURANTES	600 000,00	
PENALITES ET AMENDES	84 550,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes	0,00	0,00
2. Non courantes	0,00	0,00
Total	0,00	0,00
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)		61 451 551,32
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-3		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-3		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**ETAT B13
DETERMINATION DU RESULTAT COURANT
APRES IMPOTS**

I - DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C	58 256 747,90
- Réintégrations fiscales sur opérations coura	2 999 225,57
- Déductions fiscales sur opérations courante	0,00
- Résultat courant théoriquement imposable	61 255 973,47
- Impôt théorique sur résultat courant	18 376 792,04
- Résultat courant après impôts	42 879 181,43

**PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS
LEGALES SPECIFIQUES**

NEANT

ETAT B14

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

MATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations T.V.A de l'exercice 3	Solde fin d'exercice 4=1+2-3
A. T.V.A Facturée	22 481 628,52	159 445 978,68	161 548 327,96	20 379 279,24
B. T.V.A Récupérable	46 296 984,05	155 805 498,99	145 838 823,55	56 263 659,49
<ul style="list-style-type: none"> * sur charges * sur immobilisations 				
C. T.V.A due ou crédit de T.V.A (A-B)	(23 815 355,53)	3 640 479,69	15 709 504,41	(35 884 380,25)

ETAT CI
ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL
Montant du capital 229 075 000,00 DH

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
RETAIL HOLDING	RABAT	1334 073	1334 073	100	133 407 300	133 407 300	133 407 300
M.SAID ALJ	RABAT	114 585	114 585	100	11 458 500	11 458 500	11 458 500
FIRST COMMERCELESTATE COMPANY	RABAT	94 403	94 403	100	9 440 300	9 440 300	9 440 300
M.MOULAY HAFID ALAMI	RABAT	89 797	89 797	100	8 979 700	8 979 700	8 979 700
M.ZOUHAR BENNANI	RABAT	86 687	86 687	100	8 668 700	8 668 700	8 668 700
M.RACHID HADJI	RABAT	38 197	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
M. ABDELLAH BENNANI	RABAT	38 197	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
SALARIES	RABAT	36 652	36 652	100	3 665 200	3 665 200	3 665 200
MADIL BENNANI	RABAT	7	7	100	700	700	700
UNIMER	RABAT	1	1	100	100	100	100
M.SAID IBRAHIMI	RABAT	1	1	100	100	100	100
FLOTTANT	CASA	-	458 150	100	45 815 000	45 815 000	45 815 000
		1832 600	2 290 750		229 075 000	229 075 000	229 075 000

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

**ETAT C2
ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE**

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision de l'AGO du 23 juin 2008)			
• Report à nouveau	(12 642 296,89)	• Réserves légales	
• Résultats nets en instance d'affectation	8 393 245,72	• Autres réserves	
• Résultats net de l'exercice		• Tantômes	
• Prélèvements sur les réserves		• Dividendes	
• Autres prélèvements		• Autres affectations	
		• Report à nouveau	(4 249 051,17)
TOTAL A	(4 249 051,17)	TOTAL B	(4 249 051,17)

**ETAT C3
RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE n - 2	EXERCICE n - 1	EXERCICE n
* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	106 654 133,67	167 245 092,51	711 269 724,59
* OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffres d'affaires hors taxes	703 768 838,17	869 661 712,32	1 140 883 148,09
2. Résultats avant impôts	4 521 607,97	13 732 691,72	57 767 775,75
3. Impôts sur les résultats	3 519 029,00	5 339 446,00	14 980 895,98
4. Bénéfices distribués	0,00	0,00	0,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	0,00	0,00	0,00
* RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et S.A.R.L.)			
- Résultat net par action ou part sociale	0,80	4,58	18,68
- Bénéfices distribués par action ou part sociale			
* PERSONNEL			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	34 053 911,76	38 965 408,44	51 225 819,94
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	719	796	996

ETAT C4
TABLEAU DES OPERATIONS EN DEISES COMPTABILISEES
PENDANT L'EXERCICE

N A T U R E	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		12 807 367,76
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits		
* Charges		6 001 930,92
TOTAL DES ENTREES		
TOTAL DES SORTIES		18 809 298,68
BALANCE DEISES	18 809 298,68	
TOTAL	18 809 298,68	18 809 298,68

ETAT C5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

* Date de clôture (1) : 31/12/2008

* Date d'établissement des états de synthèse (2) : 31/03/2009

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévus pour l'élaboration des états de synthèse.

**II. EVENEMENTS POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT 1ère COMMUNICATION
EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	<p>- Favorables</p> <p>- Défavorables</p>

IV.2.3 Comptes consolidés – Exercice 2008

GROUPE LABEL'VIE, S.A. 2008		Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008			
BILAN - ACTIF CONSOLIDE					
ACTIF	EXERCICE				
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	51 854 954,68	16 145 640,57	35 709 314,11	12 778 336,11	
. FRAIS PRELIMINAIRES	1 356 214,68	1 283 644,80	72 569,88	152 568,08	
. CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	50 498 740,00	14 861 935,77	35 636 744,23	12 625 768,03	
. PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	134 170 187,82	3 463 898,09	130 706 289,73	93 384 192,74	
. ECART D'ACQUISITION	33 768 603,83		33 768 603,83		
. IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.					
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	8 351 583,99	3 463 898,09	4 887 685,90	1 334 192,74	
. FONDS COMMERCIAL	92 050 000,00		92 050 000,00	92 050 000,00	
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	500 019 480,35	67 915 809,63	432 103 670,72	165 107 435,19	
. TERRAINS	142 043 850,00		142 043 850,00	33 337 800,00	
. CONSTRUCTIONS	104 202 861,97	7 256 350,16	96 946 511,81	51 362 192,04	
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	63 970 910,69	15 631 432,44	48 279 478,25	23 021 788,58	
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 405 636,58	968 076,98	437 619,60	493 711,65	
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	80 700 320,80	43 939 950,05	36 700 370,75	29 958 252,99	
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	107 689 840,31		107 689 840,31	26 333 689,93	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	4 729 786,97	0,00	4 729 786,97	2 500 290,48	
. PRETS IMMOBILISES					
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	4 729 786,97		4 729 786,97	2 500 290,48	
. TITRES DE PARTICIPATION			0,00	0,00	
. AUTRES TITRES IMMOBILISES					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				0,00	
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES					
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT					
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	690 774 409,82	87 525 348,29	603 249 061,53	273 770 254,52	
STOCKS (F)	127 081 234,52	0,00	127 081 234,52	78 265 434,98	
. MARCHANDISES	125 938 434,52		125 938 434,52	78 265 434,98	
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1 142 800,00		1 142 800,00		
. PRODUITS EN COURS					
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS					
. PRODUITS FINIS					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	241 919 669,65	3 000 000,00	238 919 669,65	136 396 172,55	
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	7 129 522,73		7 129 522,73	1 005 790,80	
. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	152 250 513,00	3 000 000,00	149 250 513,00	78 704 422,46	
. PERSONNEL	5 443 133,54		5 443 133,54	2 509 012,44	
. ETAT	64 884 638,71		64 884 638,71	49 884 631,64	
. COMPTES D'ASSOCIES				75 274,53	
. AUTRES DEBITEURS	7 032 995,64		7 032 995,64	4 199 129,54	
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	5 178 866,03		5 178 866,03	17 911,08	
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	152 777 007,46	5 378 563,97	147 398 443,49	104 696,82	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	64 863,91		64 863,91	0,00	
(ELEMENTS CIRCULANTS)	64 863,91		64 863,91		
TOTAL II (F + G + H + I)	521 842 775,54	8 378 563,97	513 464 211,57	214 766 304,35	
TRESORERIE - ACTIF					
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	37 905 692,65		37 905 692,65	11 937 568,61	
. BANQUES, T.G.E.C.P.	242 266 215,68	1 400 000,00	240 866 215,68	68 690 351,85	
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	2 902 653,66		2 902 653,66	7 151 949,93	
TOTAL III	283 074 561,99	1 400 000,00	281 674 561,99	87 779 870,39	
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 495 691 747,35	97 303 912,26	1 398 387 835,09	576 316 429,26	

BILAN - PASSIF CONSOLIDE

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	229 075 000,00	183 260 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
. CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	479 290 725,71	949 143,19
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	30 354,08	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-4 243 051,17	-12 642 296,89
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (PART DU GROUPE)	41764 959,71	8 393 245,72
. RESERVES CONSOLIDEES	0,00	0,00
. INTERETS DES MINORITAIRES	0,00	0,00
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	745 911 988,33	180 023 428,62
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	141 423 419,24	96 080 143,91
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	141 423 419,24	96 080 143,91
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	887 335 407,57	276 103 572,53
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	510 377 245,18	296 415 594,79
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	442 650 466,33	264 319 497,60
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	32 463,65	
. PERSONNEL	336 938,96	25 562,50
. ORGANISMES SOCIAUX	1 313 669,86	1 133 958,11
. ETAT	37 745 278,60	30 456 638,59
. COMPTES D'ASSOCIES		222 972,68
. AUTRES CREANCIERS	27 216 113,83	187 505,69
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	482 313,89	69 459,62
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	664 863,91	383 471,81
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	10 318,43	
TOTAL II (F + G + H)	511 052 427,52	296 799 066,60
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE		
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		3 413 790,13
TOTAL III		3 413 790,13
TOTAL GENERAL I + II + III	1 398 387 835,09	576 316 429,26

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE (Hors taxes)

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	1 060 412 572,89		1 060 412 572,89	813 419 355,27
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	118 387 586,82		118 387 586,82	56 242 357,05
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 178 800 159,71		1 178 800 159,71	869 661 712,32
. 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				400 000,00
TOTAL I	1 178 800 159,71		1 178 800 159,71	870 061 712,32
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	935 928 157,98		935 928 157,98	714 486 859,50
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	25 976 228,20		25 976 228,20	21 320 798,01
- AUTRES CHARGES EXTERNES	66 156 149,93		66 156 149,93	57 707 621,11
- IMPOTS ET TAXES	2 551 120,86		2 551 120,86	1 809 555,81
- CHARGES DE PERSONNEL	61 038 643,34		61 038 643,34	45 212 058,54
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	34 153,72		34 153,72	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	23 153 963,60		23 153 963,60	12 841 408,84
TOTAL II	1 114 838 417,63		1 114 838 417,63	853 378 301,81
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	63 961 742,08		63 961 742,08	16 683 410,51
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				
- GAINS DE CHANGE	112 661,01		112 661,01	6 072,84
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	6 131 412,96		6 131 412,96	1 237 568,90
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	6 244 073,97		6 244 073,97	1 243 641,74
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	6 460 130,80		6 460 130,80	4 566 562,82
- PERTES DE CHANGE	20 300,69		20 300,69	222 969,57
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	13 616,06		13 616,06	
- DOTATIONS FINANCIERES	5 528 073,79		5 528 073,79	
TOTAL V	12 022 121,34		12 022 121,34	4 789 532,39
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-5 778 047,37		-5 778 047,37	-3 545 890,65
RESULTAT COURANT (III+VI)	58 183 694,71		58 183 694,71	13 137 519,86

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE (Hors taxes) (Suite)

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	
RESULTAT COURANT (REPORTS)	58 183 694,71		58 183 694,71	13 137 519,86
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION				10 548 816,59
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS		225 725,52	225 725,52	0,00
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	0,00	225 725,52	225 725,52	10 548 816,59
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES				9 006 297,84
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	543 916,36		543 916,36	947 346,89
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	700 380,85		700 380,85	
TOTAL IX	1 244 297,21	0,00	1 244 297,21	9 953 644,73
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-1 244 297,21	225 725,52	-1 018 571,69	595 171,86
RESULTAT AYANT IMPOT (VII+X)	56 939 397,50	225 725,52	57 165 123,02	13 732 691,72
IMPOTS SUR LES RESULTATS			15 400 163,31	5 339 446,00
RESULTAT NET (XI - XII)			41 764 959,71	8 393 245,72
TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VIII)			1 185 269 959,20	881 854 170,65
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			1 143 504 999,49	873 460 924,93
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			41 764 959,71	8 393 245,72

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
(PART DU GROUPE)

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2006	125 600 000,00	912 470,85	-13 581 545,26	1 002 578,97	113 933 504,56		113 933 504,56
AFFECTATION DU RESULTAT			1 002 578,97	-1 002 578,97	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUES					0,00		0,00
MOUVEMENT DU CAPITAL	57 660 000,00				57 660 000,00		57 660 000,00
AUTRES MOUVEMENTS		36 678,34		8 393 245,72	8 429 924,06		8 429 924,06
SITUATION OA LA CLOTURE EXERCICE 2007	183 260 000,00	949 149,19	-12 578 966,29	8 393 245,72	180 023 428,62		180 023 428,62
AFFECTATION DU RESULTAT			8 393 245,72	-8 393 245,72	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUES					0,00		0,00
MOUVEMENT DU CAPITAL	45 815 000,00	478 308 600,00		41 764 959,71	565 888 559,71		565 888 559,71
AUTRES MOUVEMENTS							0,00
SITUATION OA LA CLOTURE EXERCICE 2008	229 075 000,00	479 257 749,19	-4 185 720,57	41 764 959,71	745 911 988,33		745 911 988,33

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
 Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

RUBRIQUES	2008	2007
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	63 961 742,08	16 683 410,51
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	31 256 027,84	12 515 465,51
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	95 217 769,92	29 198 876,02
DIVIDENDES RECUS	0,00	0,00
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	84 444 546,30	-65 284 900,81
- STOCK	48 815 799,54	18 381 452,00
- CREANCES D'EXPLOITATION	249 882 107,68	18 318 075,62
- DETTES D'EXPLOITATION	214 253 360,92	101 984 428,43
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	10 773 223,62	94 483 776,83
FRAIS FINANCIERS	12 022 121,34	4 789 532,39
PRODUITS FINANCIERS	6 244 073,97	1 243 641,74
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	0,00	0,00
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	15 400 163,31	5 339 446,00
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-1 018 571,69	-947 346,89
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-11 423 558,75	84 651 093,29
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	360 734 834,85	143 271 807,72
CESSION D'IMMOBILISATION	0,00	10 548 816,59
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-360 734 834,85	-132 722 991,13
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	0,00	0,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES	0,00	0,00
AUGMENTATION DE CAPITAL	524 123 600,00	57 696 678,34
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	63 185 103,74	82 797 434,71
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-17 841 828,41	-13 891 660,18
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	569 466 875,33	126 602 452,87
VARIATION DE LA TRESORERIE	197 308 481,73	78 530 555,03
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	84 366 080,26	5 835 525,23
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	281 674 561,99	84 366 080,26

**ETAT
PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE CONSOLIDE**

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
<p><u>I - ACTIF IMMOBILISE</u></p> <p>A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Immobilisations en non valeurs 2 - Immobilisations incorporelles 3 - Immobilisations corporelles 4 - Immobilisations financières</p> <p><u>B. CORRECTIONS DE VALEUR</u> 1 - Méthodes d'amortissements 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif</p> <p><u>II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u></p> <p>A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Stocks</p> <p>2 - Créances 3 - Titres et valeurs de placement</p> <p><u>B. CORRECTIONS DE VALEUR</u> 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif</p> <p>III - FINANCEMENT PERMANENT 1 - Méthodes de réévaluation 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3 - Dettes de financement permanent 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif</p> <p><u>IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u> 1 - Dettes du passif circulant 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif</p> <p><u>V - TRESORERIE</u> 1 - Trésorerie - Actif 2 - Trésorerie - Passif 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation</p>	<p>PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION PRECONISES PAR LE CGNC</p>

GROUPE LABEL'VIE, S.A. 2008 Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008		
ETAT A2 ETAT DES DEROGATIONS CONSOLIDE		
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		NEANT
II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUA		NEANT
III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		NEANT

GROUPE LABEL'VIE, S.A. 2008

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES CONSOLIDE

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
Changements affectant les règles de présentation		NEANT

GROUPE LABEL'YIE, S.A. 2008

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

**ETAT B1
DETAIL DES NON - VALEURS CONSOLIDE**

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2111000000	FRAIS DE CONSTITUTION	
2113000000	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	687 225,00
2114000000	FRAIS SUR OPERATIONS FUSIONS, SCISSION	
2128000000	AUTRES CHARGES A REPARTIR	51 167 729,68
	TOTAL	51 854 954,68

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES CONSOLIDE

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit de l'entrepris pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	23 124 927,19	28 730 027,49	-	-	-	-	-	51 854 954,68	
Frais préliminaires	1 332 452,84	23 761,84	-	-	-	-	-	1 356 214,68	
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 792 474,35	28 706 265,65	-	-	-	-	-	50 498 740,00	
*Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	96 265 773,91	37 904 413,91	-	-	-	-	-	134 170 187,82	
.ECART D'ACQUISITION	-	33 768 603,83	-	-	-	-	-	33 768 603,83	
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 216 773,91	4 135 810,08	-	-	-	-	-	8 351 583,99	
* Fonds commercial	92 050 000,00	-	-	-	-	-	-	92 050 000,00	
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	208 148 583,39	291 870 836,96	-	-	-	-	-	500 019 480,35	
* Terrains	33 337 800,00	108 712 050,00	-	-	-	-	-	142 049 850,00	
* Constructions	52 938 843,99	51 264 011,98	-	-	-	-	-	104 202 861,97	
Installat. techniques, matériel et outillage	31 696 760,65	32 275 160,04	-	-	-	-	-	63 970 910,69	
* Matériel de transport	1 121 816,75	283 879,83	-	-	-	-	-	1 405 696,58	
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	62 120 666,07	18 579 654,73	-	-	-	-	-	80 700 320,80	
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations corporelles en cours	26 933 689,93	80 756 160,38	-	-	-	-	-	107 689 840,31	
	327 539 284,49	358 505 338,36	-	-	-	-	-	686 044 622,85	

ETAT B2 bis
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

MATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 346 591,08	5 799 049,49	0,00	16 145 640,57
<ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement des obligations 	<p>1 214 981,16</p> <p>9 131 609,92</p> <p>0,00</p>	<p>68 663,64</p> <p>5 730 385,85</p> <p>0,00</p>		<p>1 283 644,80</p> <p>14 861 995,77</p>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 881 581,17	582 316,92	0,00	3 463 898,09
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation en recherche et développement • Brevets, marques, droits et valeurs similaires • Fonds commercial • Autres immobilisations incorporelles 	<p>0,00</p> <p>2 881 581,17</p> <p>0,00</p> <p>0,00</p>	<p>582 316,92</p>		<p>3 463 898,09</p>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	43 041 148,20	24 874 661,43	0,00	67 915 809,63
<ul style="list-style-type: none"> • Terrains • Constructions • Installations techniques, matériel et outillage • Matériel de transport • Mobilier, matériel de bureau et aménagement 	<p>0,00</p> <p>1 516 969,05</p> <p>8 733 660,97</p> <p>628 105,10</p> <p>32 162 413,08</p>	<p>5 739 381,11</p> <p>6 967 771,47</p> <p>339 971,88</p> <p>11 837 636,97</p>		<p>7 256 350,16</p> <p>15 691 432,44</p> <p>968 076,98</p> <p>43 999 950,05</p>
TOTAL	56 269 320,45	31 256 027,84	-	87 525 348,29

ETAT B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDEES CONSOLIDE

Raison sociale la Société émettr	Secteur d'activité	Capital social	Participatio au capital en %	Pris d'acqui sition globale	Valeur net comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société	
						Date de clôtur émettrice	Résultat net au C.P.C de l'exercice
TOTAL							

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS CONSOLIDE

MATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitator	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 500 000,00	1 500 000,00	5 463 209,88					8 463 209,88
5. Autres provisions pour risques et charges	383 471,81		64 863,91	700 380,85	121 898,92	200 000,00	61 572,89	785 244,76
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	400 000,00	1 000 000,00						1 400 000,00
SOUS TOTAL (B)	2 283 471,81	2 500 000,00	5 528 073,79	700 380,85	121 898,92	200 000,00	61 572,89	10 628 454,64
TOTAL (A+B)	2 283 471,81	2 500 000,00	5 528 073,79	700 380,85	121 898,92	200 000,00	61 572,89	10 628 454,64

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDE

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVOIRS	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	4 729 786,97	4 729 786,97						
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	4 729 786,97	4 729 786,97						
DE L'ACTIF CIRCULANT	241 919 669,65		241 919 669,65		64 884 638,71	1 041 180,29		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 129 522,73		7 129 522,73					
* Clients et comptes rattachés	152 250 513,00		152 250 513,00			1 041 180,29		
* Personnel	5 443 133,54		5 443 133,54					
* Etat	64 884 638,71		64 884 638,71		64 884 638,71			
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	7 032 995,64		7 032 995,64					
* Comptes de régularisation-Acct	5 178 866,03		5 178 866,03					

ETAT B7
TABLEAU DES DETTES CONSOLIDE

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANT VIS-A-VIS DES AUTRES PREPRIETAIRES	
DE FINANCEMENT	141 217 315,50	127 234 306,89	14 189 112,35					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	141 423 419,24	127 234 306,89	14 189 112,35					
DU PASSIF CIRCULANT	510 377 245,18		510 377 245,18		5 948 289,17	39 658 948,46		112 857 502,33
* Fournisseurs et comptes rattachés	442 650 466,39		442 650 466,39		5 948 289,17			112 857 502,33
* Clients créditeurs, avances et acomptes	32 463,65		32 463,65					
* Personnel	336 938,96		336 938,96					
* Organismes sociaux	1 913 669,86		1 913 669,86			1 913 669,86		
* Etat	37 745 278,60		37 745 278,60			37 745 278,60		
* Comptes d'associés								
* Autres créances	27 216 113,83		27 216 113,83					
* Comptes de régularisation-Passif	482 313,89		482 313,89					

ETAT B8
TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES CONSOLIDE

TITRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)(3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES	32 969 381,00	2 3	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ETAT B9
ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL CONSOLIDES

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
-		
-		
TOTAL (1)	NEANT	NEANT
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
- Cautions reçues sur marché		
* Autres engagements reçus		
-		
-		
-		
-		
TOTAL	NEANT	NEANT

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL CONSOLIDE

Rubriques	Designation du materiel	Date de la terecontrat échéance	Durée de mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	urée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer			Priz d'achat résiduel en fin de contrat	Observ
								A. moins	A. plus	d'un aid'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
	Ensemble de présentoir	15/09/2003	60	490 401,00	60	522 059,20	80 316,80		4 904,01			
	Serveurs Front	25/12/2003	60	547 528,32	60	549 247,37	123 300,43	11	5 475,28			
	2. Plate forme 1000 kg	05/01/2004	60	144 000,00	60	176 880,00	35 376,00		1 440,00			
	Materiel de froid	10/01/2004	60	557 000,00	60	684 181,80	136 836,36		5 570,00			
	Climatisation	20/02/2004	60	510 000,00	60	616 009,56	125 290,08		5 100,00			
	Fourniture et pose de mat	01/03/2004	60	241 504,31	60	286 759,54	59 329,95	2	2 415,04			
	Climatisation	01/04/2004	60	102 028,00	60	119 058,18	25 064,88	3	1 020,28			
	Balance Electronique	25/10/2004	48	180 000,00	48	172 181,10	39 734,10	9	1 800,00			
	Terminal point de vente	20/12/2004	48	598 650,00	48	543 279,51	161 515,53	11	5 986,50			
	Ensemble de présentoirs métalliques	01/01/2005	60	598 650,00	48	704 795,04	176 198,76		5 986,50			
	Balance Electronique	25/05/2005	60	214 860,00	60	191 334,88	52 182,24	12	2 148,60			
	Ensemble de présentoirs métalliques	15/06/2005	60	149 500,00	60	130 105,53	36 308,52	12	1 495,00			
	Ensemble de présentoirs métalliques	25/06/2005	60	175 652,00	60	152 864,57	42 659,88	12	1 756,52			
	Sonorisation	25/06/2005	36	527 500,00	36	512 190,06	61 833,80	12	2 519,24			
	Système d'encasement	25/06/2005	60	660 000,00	60	574 378,09	160 291,56	12	5 275,00			
	Chariot élévateur	01/08/2005	60	90 000,00	60	89 669,05	26 244,60	12	6 600,00			
	6 Terminaux portables	05/08/2005	60	121 388,50	60	100 727,16	29 481,12	12	900,00			
	Toyota	10/08/2005	60	200 314,00	60	166 218,92	48 649,44	12	2 003,14			
	Isuzu	10/09/2005	60	210 000,00	60	210 484,00	63 145,20	12	2 100,00			
	Balance Electronique	25/09/2005	60	118 200,00	60	95 634,40	28 708,32	12	1 182,00			
	Table en inox	01/11/2005	60	253 677,85	60	236 436,76	74 664,24	12	1 252,50			
	climatisation	01/01/2007	60	125 250,00	60	60 837,84	30 418,92	12	1 252,50			
	entrepôt frigorifique	01/01/2007	60	748 485,00	60	864 603,36	432 301,68	12	17 800,00			
	grand cherokee	25/01/2007	60	475 815,00	60	523 224,00	111 612,00	12	7 484,85			
	renault kangoo	25/03/2007	60	122 559,51	60	52 706,06	28 748,76	12	1 225,60			
	berlingo	10/06/2007	48	121 633,03	48	54 603,34	34 486,32	12	1 216,33			
	peugeot 407	25/06/2007	60	245 433,34	60	92 222,20	58 245,60	12	2 454,33			
	renault clio	25/06/2007	60	124 059,83	60	46 076,14	29 100,72	12	1 240,60			
	xara picasso	25/06/2007	60	189 316,00	60	71 136,19	44 928,12	12	1 893,16			
	citroen berlingo	05/08/2007	48	123 034,89	48	49 418,66	34 883,76	12	1 230,35			
	fourniture racordement tuyau	05/10/2007	48	533 333,00	48	189 018,27	151 214,62	12	5 333,33			
	clio classic	01/01/2008	48	125 331,00	48	48 129,24	35 534,88	12	1 253,31			
	Auris	10/01/2008	60	205 180,00	60	48 129,24	48 129,24	12	2 051,80			
	centrale frigorifique	10/01/2008	48	1 066 666,00	48	302 429,28	302 429,28	12	10 666,66			
	clio classic	25/01/2008	48	125 331,00	48	35 534,88	35 534,88	12	1 253,31			
	clio classic	10/02/2008	48	125 331,00	48	32 573,64	35 534,88	12	1 253,31			
	Madiva Hoover	25/02/2008	48	196 745,00	48	51 134,30	55 782,87	12	1 967,45			
	Terminal point de vente	10/04/2008	36	332 326,00	36	91 071,09	91 071,09	12	3 323,26			
	MAZDA	15/07/2008	60	200 387,33	60	23 502,42	23 502,42	12	2 003,87			
	SSANGYOUNG	15/11/2008	60	222 155,64	60	8 685,18	8 685,18	12	2 221,56			
	MEGANE	20/11/2008	60	186 960,33	60	7 309,22	7 309,22	12	1 869,60			

BMCI LEASING

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL CONSOLIDE (suite)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Rubriques	Désignation du matériel	Date de la livraison échéance	Durée de location en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Jeux de restes à payer A moins d'un an A plus d'un an	Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
	Aménagement divers	01/02/2003	60	112 852,00	60	136 349,00	2 311,00	1 -	1 128,52	
	Rajoutage métallique	01/02/2003	60	181 900,00	60	224 790,00	3 810,00	1 -	1 819,00	
	Aménagements divers	01/03/2003	60	652 500,02	60	774 804,60	26 717,40	2 -	6 525,00	
	Autocommutateur	01/03/2003	60	423 545,96	60	502 395,40	17 342,60	2 -	4 235,46	
	9 Chambres froides/Etagères	01/05/2003	60	695 900,00	60	797 888,00	56 992,00	4 -	6 959,00	
	Plaque forme hydraulique	01/05/2003	60	144 100,00	60	165 296,00	11 804,00	4 -	1 441,00	
	Présentoirs métalliques - mobilier de froid	01/05/2003	60	1 266 905,00	60	1 452 528,00	103 752,00	4 -	12 669,05	
	Serveur Front Office	01/05/2003	60	52 116,91	60	597 464,00	42 676,00	4 -	5 211,17	
	Aménagements divers	01/06/2003	60	480 000,00	60	540 540,00	49 140,00	5 -	4 800,00	
	Camion Wiltsub Balances electron imprimante	01/01/2004	60	492 346,67	60	604 800,00	120 960,00	-	4 923,47	
	Un camion ISUSU	20/12/2004	48	452 500,00	48	406 889,00	120 967,00	11 -	4 525,00	
	23 Terminaux portables	25/02/2005	48	361 043,50	48	416 232,00	106 272,00	1 -	3 610,44	
	Fiat Fiorino	01/03/2005	38	80 574,00	38	66 606,00	23 608,00	4 -	805,74	
	Renault Velasatis	25/06/2005	60	533 167,00	60	388 118,00	108 312,00	12 -	5 331,57	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	177 899,00	52 068,00	12 -	2 564,82	
	Renault Laguna	15/08/2005	60	256 482,00	60	177 899,00	52 068,00	12 -	2 564,82	
	Split système	15/11/2005	60	879 104,06	60	676 134,00	213 516,00	12 -	8 791,04	
	Climatisation	05/12/2005	60	450 000,02	60	344 507,00	111 732,00	12 -	4 600,00	
	PANNEAUX ISOTHERMES	05/01/2006	60	525 000,00	60	382 536,00	127 512,00	12 -	5 250,00	
	solution d'encasement	05/01/2006	60	213 000,00	60	155 232,00	51 744,00	12 -	2 130,00	
	Sonorisation	05/01/2006	60	270 678,50	60	197 244,00	65 748,00	12 -	2 706,79	
	un nec serveur	20/01/2006	60	213 475,25	60	155 556,00	51 852,00	12 -	2 134,75	
	solution d'encasement	25/01/2006	60	213 000,00	60	155 232,00	51 744,00	12 -	2 130,00	
	Sonorisation	25/01/2006	60	510 514,59	60	371 988,00	123 996,00	12 -	5 105,15	
	Balance Electronique	20/02/2006	60	103 500,00	60	73 315,20	25 136,64	12 -	1 035,00	
	Tables en inox	23/03/2006	60	79 724,78	60	54 860,36	19 362,48	12 -	797,25	
	MERCEDES R500 AMG	25/03/2006	60	960 000,00	60	653 714,60	230 722,80	12 -	9 500,00	
	ELECTRICITE	01/04/2006	60	729 583,00	60	487 275,03	177 190,92	12 -	7 295,83	
	Sonorisation	01/04/2006	60	247 673,70	60	165 416,79	60 151,56	12 -	2 476,74	
		10/01/2007	60		60	87 696,00	43 848,00	12 -		
		20/01/2007	60		60	98 809,20	49 404,60	12 -		

MAGHREBAIL

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL CONSOLIDE (suite)

Rubriques	Designation du matériel	Date de la réévaluation	Durée de location en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des redevances des exercices précédents	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations	
								A moins d'un an	A plus d'un an			
								8	9	10	11	
1	1.Camion ISUZU NPRP10M 3.5 T - PE 12CV	05/08/2004	60	210 000,00	60	236 445,00	51 588,00	5	-	2 100,00		
	1.CAISSE EN ALUMINIUM / 11 HAUVON											
	ELEVATEUR / 12 CHARIOTS-3 POUTRES											
	TELESCOPIQUES / GROUPE FRIGORIFIQUE	10/08/2004	60	170 500,00	60	192 005,00	41 892,00	5	-	1 705,00		
	1.CITROEN C3	25/08/2004	60	136 000,00	60	153 175,00	33 420,00	5	-	1 360,00		
	MOBILIER FRIGORIFIQUE	01/07/2004	60	2 400 000,00	60	2 059 182,00	457 596,00	6	-	24 000,00		
	PANNEAU ISOTHERMIQUE / MACHINE A GLACE / 2 CONDENSEURS A AIR - 9 ELEVATEURS / TUYAUTERIES											
	01/08/2004	60	902 000,00	60	978 592,00	221 568,00	7	-	9 020,00			
	Terrain et Construction	10/10/2004	120	2 550 000,00	120	1 568 454,00	389 048,00	12	57	285 000,00		
	Ensemble de présentoir / Ensemble de rajoutage	02/10/2005	60	1 840 767,00	60	1 771 007,00	452 172,00	12	1	18 407,67		
	INSTALLATION ET	02/10/2005	60	2 490 000,00	60	2 395 637,00	611 682,00	12	1	24 900,00		
	Climatisation / VMC	02/10/2006	60	1 530 000,00	60	1 127 520,00	375 840,00	12	12	15 300,00		
	ENSEMBLE DE PRESENTOIRS METALLIQUES	02/07/2006	48	419 095,49	48	295 650,00	118 260,00	12	6	4 190,95		
	MOBILIER DE BUREAU	02/09/2006	60	671 388,70	60	365 316,00	156 564,00	12	20	6 713,89		
50 CHARIOTS CLIENT / PRESENTOIRS METALLIQUES / FIL	25/09/2006	60	129 716,80	60	70 584,08	30 250,32	12	20	1 297,17			
7 CLIMATISEURS SPLIT	15/12/2006	60	300 000,00	60	145 751,75	69 960,84	12	23	3 000,00			
4 CHAMBRES FROIDES	25/12/2006	60	280 000,00	60	136 035,00	65 296,80	12	23	2 800,00			
2 CAMPETABLE BASSE	05/10/2007	60	217 916,15	60	101 637,36	50 818,68	12	24	2 179,16			
2 MONTE-CHARGE	20/01/2007	60		60	1 280 208,00	640 104,00	12	24	-			
MOBILIER DE BUREAU	24/10/2007	60		60	205 367,28	102 683,64	12	24	-			
MOBILIER DE BUREAU	05/02/2007	60		60	65 668,45	34 261,80	12	25	-			
DAJGA LOGAN	15/10/2007	60	109 143,27	60	48 783,92	25 482,48	12	25	1 091,43			
FOURGONNETTE PEUGEOT PARTNER	15/03/2007	60		60	49 429,76	25 789,44	12	25	-			
COFFRE DE DISTRIBUTION	15/03/2007	60	400 951,82	60	171 422,24	93 503,04	12	26	4 009,52			
PLATE FORME 1000KG	30/05/2007	60	180 000,00	60	69 960,80	41 976,48	12	28	1 800,00			

MAROC LEASING

ETAT B11

DETAIL DES POSTES DU C.P.C CONSOLIDE (suite)

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	- VENTES DE MARCHANDISES		
	. VENTES DE MARCHANDISES AU MAROC	1 060 412 572,89	813 419 355,27
	. VENTES DE MARCHANDISES A L'ÉTRANGER		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE MARCHANDISES		
	TOTAL	1 060 412 572,89	813 419 355,27
712	- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	. VENTES DE BIENS AU MAROC		
	. VENTES DE BIENS A L'ÉTRANGER		
	. VENTES DE SERVICES AU MAROC	118 387 586,82	56 242 357,05
	. VENTES DE SERVICES A L'ÉTRANGER		
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	TOTAL	118 387 586,82	56 242 357,05
713	- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS		
	. VARIATION DES STOCKS DE BIENS PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE SERVICES PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN COURS (1)		
	TOTAL	-	-
718	- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE REÇUS		
	. RESTE DU POSTE (PRODUITS DIVERS)		
	TOTAL	-	0,00
719	- REPRISES D'EXPLOITATION; TRANSFERTS DE CHARGES		
	. REPRISES		400 000,00
	. TRANSFERTS DE CHARGE		
	TOTAL	-	400 000,00
	PRODUITS FINANCIERS		
738	- INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		
	. INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	5 689 284,89	
	. REVENUS DES CREANCES RATTACHÉES A DES PARTICIPATIONS		
	. PRODUITS NETS / CESSIONS TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	442 128,07	1 237 568,90
	. RESTE DU POSTE INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	112 661,01	
	TOTAL	6 244 073,97	1 237 568,90
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	- ACHATS REVENUS DE MARCHANDISES		
	. ACHATS DE MARCHANDISES	977 579 087,01	732 447 953,50
	. VARIATION DES STOCKS DE MARCHANDISES (±)	(41 650 929,03)	(17 961 094,00)
	TOTAL	935 928 157,98	714 486 859,50

ETAT B11 Bis

DETAIL DES POSTES DU C.P.C CONSOLIDE

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
612	- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET DE FOURNITURE		
	. ACHATS DE MATIERES PREMIERES		
	. VARIATION DES STOCKS DE MATIERES PREMIERES		
	. ACHATS DE MAT., FOURNITURES CONSOMMABLES ET D'EMBAL.	11 700 326,61	9 798 686,92
	. VARIATION DES STOCKS DE MAT., FOURNITURES, EMBAL.	(727 499,20)	
	. ACHATS NON STOCKES DE MATIERES ET DE FOURNITURES	11 382 369,60	8 100 581,32
	. ACHATS DE TRAVAUX, ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	3 621 031,19	3 421 529,77
	TOTAL	25 976 228,20	21 320 798,01
613/614	- AUTRES CHARGES EXTERNES		
	. LOCATIONS ET CHARGES LOCATIVES	13 918 282,40	10 967 530,20
	. REDEVANCES DE CREDIT BAIL	9 822 387,14	13 914 445,45
	. ENTRETIEN ET REPARATION	7 282 102,02	6 294 136,99
	. PRIMES D'ASSURANCES	725 221,04	492 972,51
	. REMUNERATION DU PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE		
	. REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	664 957,47	680 668,51
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. TRANSPORTS	7 060 107,79	5 807 376,21
	. DEPLACEMENTS, MISSIONS ET RECEPTIONS	8 717 078,82	6 819 699,29
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES EXTERNES	17 966 013,25	12 702 528,95
	TOTAL	66 156 149,93	57 679 358,11
617	- CHARGES DE PERSONNEL		
	. REMUNERATIONS DU PERSONNEL	52 869 328,03	39 687 664,16
	. CHARGES SOCIALES	7 555 601,01	5 041 564,89
	. RESTE DU POSTE DES CHARGES DE PERSONNEL	613 714,30	482 829,49
	TOTAL	61 038 643,34	45 212 058,54
618	- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE		
	. PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES		
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	TOTAL		0,00
	CHARGES FINANCIERES		
638	- AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	. CHARGES NETTES / CESSIONS DE TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	13 616,06	
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	TOTAL	13 616,06	0,00
	CHARGES NON COURANTES		
658	- AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	. PENALITES SUR MARCHES ET DEDITS		
	. RAPPEL D'IMPOTS (AUTRES QU'IMPOTS SUR LES RESULTATS)		
	. PENALITES ET AMENDES FISCALES ET PENALES	543 916,36	102 876,20
	. CREANCES DEVENUES IRRECOUVRABLES		844 470,69
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	TOTAL	543 916,36	947 346,89

**ETAT B12
PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET
FISCAL CONSOLIDE**

INTITULE	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
▪ Bénéfice net		41 764 959,71
▪ Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES		19 184 319,73
1. Courantes	18 399 388,88	
IMPOTS SUR LES SOCIETES	15 400 163,31	
REDEVANCE LEASING VEHICULE DE TOURISME	410 518,07	
CADEAUX A LA CLIENTELLE	88 707,50	
PROVISIONS FINANCIERE	1 000 000,00	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE CREANCES	1 500 000,00	
2. Non courantes	784 930,85	
PROVISIONS NON COURANTES	700 380,85	
PENALITES ET AMENDES	84 550,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes	0,00	0,00
2. Non courantes	0,00	0,00
Total	0,00	0,00
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)		60 949 279,44
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-3		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
III. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

GROUPE LABEL'VIE, S.A. 2008		Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008	
ETAT B13 DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS CONSOLIDE			
I - DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT	
- Résultat courant d'après C.P.C	(+/-)	58 183 694,71	
- Réintégrations fiscales sur opérations cc	(+)	2 999 225,57	
- Déductions fiscales sur opérations cour:	(-)	0,00	
- Résultat courant théoriquement i	(=)	61 182 920,28	
- Impôt théorique sur résultat courant	(-)	18 354 876,08	
- Résultat courant après impôts	(=)	39 828 818,63	
II - INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES			
NEANT			

GRUPE LABEL'VIE, S.A. 2008

Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008

ETAT B14
 DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE CONSOLIDE

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations T.V.A. de l'exercice 3	Solde fin d'exercice 4=1+2-3
A. T.V.A Facturée	22 481 628,52	166 200 874,52	168 108 161,85	20 574 341,19
B. T.V.A Récupérable	46 296 984,05	164 117 380,10	151 419 565,43	58 994 798,72
* sur charges * sur immobilisations				
C. T.V.A due ou crédit de T.V.A	(23 815 355,53)	2 083 494,42	16 688 596,42	(38 420 457,53)

ETAT C1
ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL CONSOLIDE
Montant du capital 229 075 000,00 DH

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Esercice précédent	Esercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
RETAIL HOLDING	RABAT	1334 073	1334 073	100	133 407 300	133 407 300	133 407 300
MSAID ALJ	RABAT	114 585	114 585	100	11 458 500	11 458 500	11 458 500
FIRST COMMERCIEL ESTATE COMPANY	RABAT	94 403	94 403	100	9 440 300	9 440 300	9 440 300
M.MOULAY HAFID ALAMI	RABAT	89 797	89 797	100	8 979 700	8 979 700	8 979 700
M.ZOUHAR BENNANI	RABAT	86 687	86 687	100	8 668 700	8 668 700	8 668 700
M.RACHID HADJI	RABAT	38 197	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
M. ABDELLAH BENNANI	RABAT	38 197	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
SALARIES	RABAT	38 652	38 652	100	3 665 200	3 665 200	3 665 200
M.AOUL BENNANI	RABAT	7	7	100	700	700	700
UNIMER	RABAT	1	1	100	100	100	100
MSAID IBRAHIMI	RABAT	1	1	100	100	100	100
FLOTTANT	CASA	-	458 150	100	45 815 000	45 815 000	45 815 000
		1832 600	2 290 750		229 075 000	229 075 000	229 075 000

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital.
Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT C2
ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CONSOLIDE

	MONTANT	MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		
(Decision de l'AGD du 10 juin 2008)		
• Report à nouveau	(12 842 296,89)	
• Resultats nets en instance d'affectation	8 393 245,72	
• Resultats net de l'exercice		
• Prélèvements sur les réserves		
• Autres prélèvements		
TOTAL A	(4 249 051,17)	
B. AFFECTATION DES RESULTATS		
• Réserves légales		
• Autres réserves		
• Tantièmes		
• Dividendes		
• Autres affectations		
• Report à nouveau		(4 249 051,17)
TOTAL B		(4 249 051,17)

ETAT C3
RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES CONSOLIDES

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE n - 2	EXERCICE n - 1	EXERCICE n
- SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	106 654 133,67	167 245 092,51	711 269 724,59
- OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffres d'affaires hors taxes	703 768 838,17	869 661 712,32	1 178 800 169,71
2. Résultats avant impôts	4 521 607,97	13 732 691,72	57 165 123,02
3. Impôts sur les résultats	3 519 029,00	5 339 446,00	15 400 163,31
4. Bénéfices distribués	0,00	0,00	0,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	0,00	0,00	0,00
- RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et S.A.R.L.)			
- Résultat net par action ou part sociale	0,80	4,58	18,23
- Bénéfices distribués par action ou part sociale			
- PERSONNEL			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	34 053 911,76	38 965 408,44	52 969 328,03
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			

**ETAT C4
TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L' EXERCICE CONSOLIDE**

N A T U R E	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		12 807 367,76
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits		
* Charges		6 001 930,92
TOTAL DES ENTREES		
TOTAL DES SORTIES		18 809 298,68
BALANCE DEVISES	18 809 298,68	
TOTAL	18 809 298,68	18 809 298,68

IV.2.4 Comptes sociaux – Exercice 2007

HYPER SA

Page 4

Exercice du 01/01/2007 Au 31/12/2007

BILAN - ACTIF

	ACTIF	EXERCICE			EXERC.PRECED
		BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	23 124 927,19	10 346 591,08	12 778 336,11	7 279 370,89
	- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 179 884,76	152 568,08	251 255,84
	- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	21 792 474,35	9 166 706,32	12 625 768,03	7 028 115,05
A	- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	96 265 773,91	2 881 581,17	93 384 192,74	84 432 897,61
T	- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
I	. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	4 215 773,91	2 881 581,17	1 334 192,74	1 382 897,61
F	. FONDS COMMERCIAL	92 050 000,00	0,00	92 050 000,00	83 050 000,00
	. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	208 148 583,39	43 041 148,20	165 107 435,19	58 181 907,17
M	. TERRAINS	33 337 800,00	0,00	33 337 800,00	10 281 157,00
M	. CONSTRUCTIONS	52 938 843,93	1 576 657,95	51 362 185,98	8 311 643,25
O	. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	31 635 760,65	8 673 972,07	23 021 788,58	10 321 766,60
B	. MATERIEL DE TRANSPORT	1 121 816,75	628 105,10	493 711,65	241 988,37
I	. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	62 120 666,07	32 162 413,08	29 958 252,99	27 025 351,95
L	. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0,00	0,00
I	. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	26 933 683,93	0,00	26 933 683,93	1 400 000,00
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 500 290,48	0,00	2 500 290,48	2 126 034,48
E	. PRETS IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00
	. AUTRES CREANCES FINANCIERES	2 500 290,48	0,00	2 500 290,48	2 126 034,48
	. TITRES DE PARTICIPATION		0,00	0,00	0,00
	. AUTRES TITRES IMMOBILISES			0,00	
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
	. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
	. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
	TOTAL I = (A+B+C+D+E)	330 039 574,97	56 269 320,45	273 770 254,52	152 020 210,15
A	STOCKS (F)	78 265 434,98	0,00	78 265 434,98	59 883 982,98
C	. MARCHANDISES	78 265 434,98		78 265 434,98	59 883 982,98
T	. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES				
I	. PRODUITS EN COURS				
F	. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
	. PRODUITS FINIS				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	137 896 172,55	1 500 000,00	136 396 172,55	118 182 793,75
I	. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 005 790,80		1 005 790,80	0,00
R	. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	80 204 422,46	1 500 000,00	78 704 422,46	78 097 683,24
C	. PERSONNEL	2 509 012,44		2 509 012,44	276 405,01
U	. ETAT	43 884 631,64		43 884 631,64	36 166 752,25
L	. COMPTES D'ASSOCIES	75 274,59		75 274,59	75 274,59
A	. AUTRES DEBITEURS	4 199 129,54		4 199 129,54	3 510 000,07
N	. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	17 911,08		17 911,08	56 678,59
T	TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	104 696,82	0,00	104 696,82	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)			0,00	0,00
	(ELEMENTS CIRCULANTS)				
	TOTAL II (F + G + H + I)	216 266 304,35	1 500 000,00	214 766 304,35	178 066 776,73
T	TRESORERIE - ACTIF				
R	. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	11 937 568,61	0,00	11 937 568,61	1 301 839,94
E	. BANQUES, T.G.E.C.P	69 090 351,85	400 000,00	68 690 351,85	9 850 503,85
S	. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	7 151 943,93	0,00	7 151 943,93	6 618 306,21
O	TOTAL III	88 179 870,39	400 000,00	87 779 870,39	17 770 650,00
	TOTAL GENERAL (I + II + III)	634 485 749,71	58 169 320,45	576 316 429,26	347 857 636,88

BILAN - PASSIF

	PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
	CAPITAUX PROPRES		
	. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	183 260 000,00	125 600 000,00
	. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
	CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
F	. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	343 143,13	312 470,85
I	. ECARTS DE REEVALUATION		
N	. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
A	. AUTRES RESERVES		
N	. REPORT A NOUVEAU (2)	(12 642 236,83)	(13 644 875,86)
C	. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
E	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	8 393 245,72	1 002 578,37
M	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	180 023 428,62	113 933 504,56
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
T	. PROVISIONS REGLEMENTEES		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	96 080 143,91	27 174 369,38
P	. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
E	. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	96 080 143,91	27 174 369,38
R	PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
M	. PROVISIONS POUR RISQUES		
A	. PROVISIONS POUR CHARGES		
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
E	. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES		
N	. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
T	TOTAL I (A + B + C + D + E)	276 103 572,53	141 107 873,94
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	296 415 594,79	194 414 638,17
A	. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	264 319 437,60	172 022 422,91
S	. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		
S	C . PERSONNEL	25 562,50	104 028,24
I	I . ORGANISMES SOCIAUX	1 133 358,11	403 123,61
F	R . ETAT	30 456 638,53	21 584 025,57
C	. COMPTES D'ASSOCIES	222 972,68	219 755,47
U	. AUTRES CREANCES	187 505,63	
L	. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	63 459,62	75 282,37
A	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	383 471,81	400 000,00
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
T	TOTAL II (F + G + H)	296 799 066,60	194 700 762,62
T	TRESORERIE - PASSIF		
R	. CREDITS D'ESCOMPTE		
E	. CREDITS DE TRESORERIE		0,00
S	. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	3 413 790,13	11 935 124,77
O	TOTAL III	3 413 790,13	11 935 124,77
	TOTAL GENERAL I + II + III	576 316 429,26	347 857 636,88

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

		OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.	
		EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)		
	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	813 419 355,27	0,00	813 419 355,27	659 767 002,58
E		. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	56 242 357,05	0,00	56 242 357,05	44 001 835,59
X		CHIFFRE D'AFFAIRES	869 661 712,32		869 661 712,32	703 768 838,17
P		. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
L		. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME				
O		. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
I		. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION				
T		. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	400 000,00	0,00	400 000,00	
A		TOTAL I	870 061 712,32	0,00	870 061 712,32	703 768 838,17
T	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	714 486 859,50	0,00	714 486 859,50	572 208 291,00
O		- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	21 320 798,01	0,00	21 320 798,01	15 662 045,87
N		- AUTRES CHARGES EXTERNES	57 707 621,11	0,00	57 707 621,11	57 426 896,72
		- IMPOTS ET TAXES	1566 228,40	243 327,41	1 809 555,81	1 625 671,28
		- CHARGES DE PERSONNEL	45 212 058,54	0,00	45 212 058,54	39 098 820,82
		- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		0,00	0,00	
		- DOTATION D'EXPLOITATION	12 841 408,84	0,00	12 841 408,84	9 638 792,06
		TOTAL II	853 134 974,40	243 327,41	853 378 301,81	695 660 517,75
	III	RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	16 926 737,92	(243 327,41)	16 683 410,51	8 108 320,42
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
F		- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				0,00
I		- GAINS DE CHANGE	6 072,84	0,00	6 072,84	35 057,81
N		- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	1 237 568,90	0,00	1 237 568,90	1 755,00
A		- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
N		TOTAL IV	1 243 641,74		1 243 641,74	36 812,81
C	V	CHARGES FINANCIERES				
I		- CHARGES D'INTERETS	4 566 562,82	0,00	4 566 562,82	4 323 034,14
E		- PERTES DE CHANGE	222 969,57	0,00	222 969,57	0,00
R		- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
E		- DOTATIONS FINANCIERES				
		TOTAL V	4 789 532,39		4 789 532,39	4 323 034,14
	VI	RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	(3 545 890,65)		(3 545 890,65)	(4 286 221,33)
	VII	RESULTAT COURANT (III-VI)	13 380 847,27	(243 327,41)	13 137 519,86	3 822 099,09

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)

		OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC. PRECED.
		EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	
VII	RESULTAT COURANT (REPORTS)	13 380 847,27	(243 327,41)	13 137 519,86	3 822 099,09
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
N O N	- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	10 542 359,77	6 456,82	10 548 816,59	13 220 680,63
	- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
	- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
	- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	0,00		0,00	201 847,19
	- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				55 672,39
C	TOTAL VIII	10 542 359,77	6 456,82	10 548 816,59	13 478 200,21
O	IX CHARGES NON COURANTES				
U R A N T	- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	9 006 297,84	0,00	9 006 297,84	12 694 654,63
	- SUBVENTIONS ACCORDEES				
	- AUTRES CHARGES	947 346,89	0,00	947 346,89	84 036,70
	- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.				0,00
T	TOTAL IX	9 953 644,73	0,00	9 638 792,06	12 778 691,33
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	588 715,04	6 456,82	595 171,86	699 508,88
XI	RESULTAT AYANT IMPOT (VII-X)	13 969 562,31	(236 870,59)	13 732 691,72	4 521 607,97
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	5 339 446,00	0,00	5 339 446,00	3 519 029,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			8 393 245,72	1 002 578,97
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VIII)			881 854 170,65	717 283 851,19
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			873 460 924,93	716 281 272,22
XVI	RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			8 393 245,72	1 002 578,97

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			EXERCICE	EXERC.PRECED
	1	. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	813 419 355,27	659 767 002,58
	2	- . ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	714 486 859,50	572 208 291,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	98 932 495,77	87 558 711,58
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	56 242 357,05	44 001 835,59
	3	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	56 242 357,05	44 001 835,59
	4	. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5	. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	79 028 419,12	73 088 942,59
	6	. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	21 320 798,01	15 662 045,87
	7	. AUTRES CHARGES EXTERNES	57 707 621,11	57 426 896,72
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	76 146 433,70	58 471 604,58
	8	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	- . IMPOTS ET TAXES	1 809 555,81	1 625 671,28
	10	- . CHARGES DE PERSONNEL	45 212 058,54	39 098 820,82
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	29 124 819,35	17 747 112,48
		= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	12	- . AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	13	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	400 000,00	(6 361,90)
	14	- . DOTATIONS D'EXPLOITATION	12 841 408,84	9 632 430,16
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	16 683 410,51	8 108 320,42
VII	±	RESULTAT FINANCIER	(3 545 890,65)	(4 286 221,33)
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	13 137 519,86	3 822 099,09
IX	±	RESULTAT NON COURANT	595 171,86	699 508,88
	15	- IMPOTS SUR LES RESULTATS	5 339 446,00	3 519 029,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	8 393 245,72	1 002 578,97
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT				
	1	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8 393 245,72	1 002 578,97
	=	- BENEFICE +	8 393 245,72	1 002 578,97
	=	- PERTE -		
	2	. DOTATIONS D'EXPLOITATION (1)	12 515 465,51	9 338 792,06
	3	. DOTATIONS FINANCIERES (1)		
	4	. DOTATIONS NON COURANTES (1)		
	5	- . REPRISES D'EXPLOITATION (2)		
	6	- . REPRISES FINANCIERES (2)		
	7	- . REPRISES NON COURANTES (2)		
	8	- . PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	10 548 816,59	13 220 680,63
	9	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	9 006 297,84	12 634 654,63
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	19 366 192,48	9 815 345,03
	10	- DISTRIBUTION DE BENEFICES	0,00	0,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	19 366 192,48	9 815 345,03

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	276 103 572,53	141 107 873,94		134 995 698,59
2 Moins actif immobilisé	273 770 254,52	152 020 210,15	121 750 044,37	
3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	2 333 318,01	(10 912 336,21)		13 245 654,22
4 Actif circulant	214 766 304,35	177 952 901,18	36 813 403,17	
5 Moins passif circulant	236 739 066,60	134 700 762,62		102 038 303,98
6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	(82 032 762,25)	(16 747 861,44)	0.00	65 284 900,81
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	84 366 080,26	5 835 525,23	78 530 555,03	0.00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		19 366 192,48		9 815 345,03
. Capacité d'autofinancement		19 366 192,48		9 815 345,03
. Distribution de bénéfices				
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		10 548 816,59		13 220 680,63
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		10 548 816,59		13 220 680,63
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		57 636 678,34		35 000 000,00
. Augmentation de capital, apports		57 636 678,34		35 000 000,00
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		82 797 434,71		
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		170 409 122,12		58 036 025,66
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATION	134 620 844,88		11 888 663,30	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	9 437 280,00		1 227 727,61	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	124 809 308,88		10 553 435,69	
. Acquisition d'immobilisations financières	374 256,00		107 500,00	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	13 831 660,18		6 000 894,80	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	8 650 962,84		3 531 167,91	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	157 163 467,90		21 480 726,01	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	0.00	65 284 900,81		462 718,53
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	78 530 555,03	0.00	37 018 018,18	
TOTAL GENERAL	235 634 022,93	235 634 022,93	58 498 744,19	58 498 744,19

ETAT A1
PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.

I - ACTIF IMMOBILISE

A. EVALUATION A L'ENTREE

- 1 - Immobilisations en non valeurs
- 2 - Immobilisations incorporelles
- 3 - Immobilisations corporelles
- 4 - Immobilisations financières

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 - Méthodes d'amortissements
- 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A. EVALUATION A L'ENTREE

- 1 - Stocks
- 2 - Créances
- 3 - Titres et valeurs de placement

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

III - FINANCEMENT PERMANENT

- 1 - Méthodes de réévaluation
- 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées
- 3 - Dettes de financement permanent
- 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges
- 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif

IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- 1 - Dettes du passif circulant
- 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges
- 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif

V - TRESORERIE

- 1 - Trésorerie - Actif
- 2 - Trésorerie - Passif
- 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION
PRECONISES PAR LE CGNC

ETAT A2
ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		NEANT
II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION		NEANT
III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		NEANT

ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
Changements affectant les règles de présentation		NEANT

ETAT B1
DETAIL DES NON - VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2111000000	FRAIS DE CONSTITUTION	491 552,84
2113000000	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	598 300,00
2114000000	FRAIS SUR OPERATIONS FUSIONS,SCISSI	242 600,00
2128000000	AUTRES CHARGES A REPARTIR	21 792 474,35
	TOTAL	23 124 927,19

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR	14 473 964,35	8 650 962,84	-	-	-	-	23 124 927,19	
*Frais préliminaires	1 332 452,84	8 650 962,84	-	-	-	-	1 332 452,84	
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 141 511,51	-	-	-	-	-	21 792 474,35	
*Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	86 828 493,91	9 437 280,00	-	-	-	-	96 265 773,91	
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 778 493,91	437 280,00	-	-	-	-	4 215 773,91	
* Fonds commercial	83 050 000,00	9 000 000,00	-	-	-	-	92 050 000,00	
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	92 345 572,35	124 809 308,88	-	-	9 006 297,84	-	208 148 583,39	
* Terrains	10 281 157,00	31 461 300,00	-	-	8 404 657,00	-	33 337 800,00	
* Constructions	8 911 643,25	44 628 847,58	-	-	601 640,84	-	52 938 949,99	
* Installat. techniques, matériel et outillage	16 561 388,05	15 134 372,60	-	-	-	-	31 695 760,65	
* Matériel de transport	781 880,45	339 936,30	-	-	-	-	1 121 816,75	
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	54 409 503,60	7 711 162,47	-	-	-	-	62 120 666,07	
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	
* Immobilisations corporelles en cours	1 400 000,00	25 533 689,93	-	-	-	-	26 933 689,93	
	193 648 030,61	142 897 551,72	-	-	9 006 297,84	-	327 539 284,49	

ETAT B2 bis
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3		Cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	7 194 593,46	3 151 997,62	0,00	0,00	10 346 591,08
<ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement des obligations 	1 081 197,00 6 113 396,46	133 794,16 3 018 213,46			1 214 991,16 9 131 609,92
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 395 596,30	485 984,87	0,00	0,00	2 881 581,17
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation en recherche et développement • Brevets, marques, droits et valeurs similaires • Fonds commercial • Autres immobilisations incorporelles 	2 395 596,30	485 984,87			2 881 581,17 0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34 163 665,18	8 877 483,02	0,00	0,00	43 041 148,20
<ul style="list-style-type: none"> • Terrains • Constructions • Installations techniques, matériel et outillage • Matériel de transport • Mobilier, matériel de bureau et aménagement 	6 239 621,45 539 892,08 27 384 151,65	1 516 969,05 2 494 039,52 88 213,02 4 778 261,43			1 516 969,05 8 733 660,97 628 105,10 32 162 413,08
TOTAL	43 753 854,94	12 515 465,51	-	-	56 269 320,45

ETAT B3
TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produits de cession	Plus values	Moins values
20/02/2007	231+232	9 006 297,84	0,00	9 006 297,84	10 542 359,75	1 536 061,91	
TOTAL		9 006 297,84		9 006 297,84	10 542 359,75	1 536 061,91	

ETAT B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société		Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette émettrice	
TOTAL								

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS				REPRISES		Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	800 000,00	700 000,00					1 500 000,00	
5. Autres provisions pour risques et charges	400 000,00	183 471,81	200 000,00		400 000,00		383 471,81	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 200 000,00	883 471,81	200 000,00		400 000,00		1 883 471,81	
TOTAL (A+B)	1 200 000,00	883 471,81	200 000,00		400 000,00		1 883 471,81	

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 500 290,48	2 500 290,48						
* Prêts immobilisés	0,00		0,00					
* Autres créances financières	2 500 290,48	2 500 290,48						
DE L'ACTIF CIRCULANT	137 896 172,55		137 896 172,55			49 884 631,64		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 005 790,80		1 005 790,80					
* Clients et comptes rattachés	80 204 422,46		80 204 422,46					
* Personnel	2 509 012,44		2 509 012,44					
* Etat	49 884 631,64		49 884 631,64			49 884 631,64		
* Comptes d'associés	75 274,59		75 274,59					
* Autres débiteurs	4 199 129,54		4 199 129,54					
* Comptes de régularisation-Actif	17 911,08		17 911,08					

Etat B7
TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	
DE FINANCEMENT	96 080 143,91	96 080 143,91						
• Emprunts obligataires								
• Autres dettes de financement	96 080 143,91	96 080 143,91						
DU PASSIF CIRCULANT	296 415 594,79		296 415 594,79			30 456 638,59		80 328 098,02
• Fournisseurs et comptes rattachés	284 319 497,80		284 319 497,80					80 328 098,02
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
• Personnel	25 562,50		25 562,50					
• Organismes sociaux	1 133 958,11		1 133 958,11					
• Etat	30 456 638,59		30 456 638,59			30 456 638,59		
• Comptes d'associés	222 972,88		222 972,88					
• Autres créances	187 505,69		187 505,69					
• Comptes de régularisation-Passif	69 459,62		69 459,62					

Exercice du 01/01/2007 Au 31/12/2007

Etat B8

TABLEAU DES LOCATIONS ET BAUX AUTRES QUE LE CREDIT -BAIL

NATURE DU BIEN LOUE	LIEU	NOM ET PRENOM RAISON SOCIAL	DATE	MONTANT ANNUEL LOCATION	MONTANT DU LOYER COMPRIS CHARGES EXERC	NATURE DU CONTRAT BAIL ORDINAIRE	CONTRAT Meme PERIODE
LOCAL	RIAD RABAT	N B INVEST		2 902 440,00	2 902 440,00	X	
MAGASIN	CENTRE BEN SIMA	SCI MERIAM II		363 000,00	363 000,00	X	
MAGASIN	CENTRE RIAD	CENTRE COMMERCIALE RIAD		388 608,00	388 608,00	X	
MAGASIN	MAGHREB ARABI	HAKEM FERRES		695 750,04	695 750,04	X	
MAGASIN	RUE CHARCI	SCI SHAFOR		1 882 518,00	1 882 518,00	X	
LOCAL	KACM	KACM		19 500,00	19 500,00	X	
MAGASIN	BOUZNIKA	CDG		1 612 357,56	1 612 357,56	X	
MAGASIN	MEKNES	SCCM		1 440 000,00	1 440 000,00	X	
MAGASIN	AKKARI RABAT	BEGHAZI ABDELAZIZ		72 000,00	72 000,00	X	
MAGASIN	AKKARI RABAT	EL ABBOUDI		60 000,00	60 000,00	X	
MAGASIN	CASA			65 340,00	65 340,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	EL YAZIDI		59 400,00	59 400,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	EL YAZIDI		330 000,00	330 000,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	ASS AL AMANA		132 000,00	132 000,00	X	
MAGASIN	EL JADIDA	FCEJAD		578 616,60	578 616,60	X	
MAGASIN	CASA	AL MOUTARAJI ABDELLATIF		312 000,00	312 000,00	X	
LOCAL	BD LA GIROND CASA	KIMANA HAJ AHMED		54 000,00	54 000,00	X	
				10 967 530,20	10 967 530,20		

Etat B10

ETAT DETAILLE DES STOCKS

STOCKS	STOCK INITIAL		STOCK FINAL		Variation de stock en valeur (+ ou -) 7 = 6 -3
	Montant brut	Provision pour dépréciation	montant net	Montant brut	
I. Stocks Approvisionnement Biens et produits destinés à la revente en l'état :					
• Biens immeubles;					
• Biens meubles	59 883 982,98		59 883 982,98	78 265 434,98	18 381 452,00
- Biens et Matériels Premières destinés aux activités de production et de transformation :					
- Matières premières					
- Matières consommables					
- Pièce détachées					
- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport					
- Emballage :					
• récupérables					
• vendus					
• perdus					
Total Stocks approvisionnement	59 883 982,98		59 883 982,98	78 265 434,98	18 381 452,00
II. Stock en cours Production de biens et service					
- Produits en cours					
- Etudes en cours					
- Travaux en cours					
- Services encours					
Total Stocks des encours					
III. Stock Produits finis					
- produits finis					
- Biens finis					
Total Stocks Produits et Biens finis					
IV. Stock Produits résiduels					
- Déchets					
- Rebuts					
- Matières de récupération					
Total Stocks Produits résiduels					
TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)	59 883 982,98		59 883 982,98	78 265 434,98	18 381 452,00

ETAT B11
DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	- VENTES DE MARCHANDISES		
	. VENTES DE MARCHANDISES AU MAROC	813 419 355,27	659 767 002,58
	. VENTES DE MARCHANDISES A L'ÉTRANGER		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE MARCHANDISES		
	TOTAL	813 419 355,27	659 767 002,58
712	- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		
	. VENTES DE BIENS AU MAROC		
	. VENTES DE BIENS A L'ÉTRANGER		
	. VENTES DE SERVICES AU MAROC	56 242 357,05	42 730 661,49
	. VENTES DE SERVICES A L'ÉTRANGER		
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. RESTE DU POSTE DES VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS		1 271 174,10
	TOTAL	56 242 357,05	44 001 835,59
713	- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS		
	. VARIATION DES STOCKS DE BIENS PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE SERVICES PRODUITS (1)		
	. VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN COURS (1)		
	TOTAL	-	-
718	- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE REÇUS		
	. RESTE DU POSTE (PRODUITS DIVERS)		
	TOTAL	0,00	0,00
719	- REPRISES D'EXPLOITATION; TRANSFERTS DE CHARGES		
	. REPRISES	400 000,00	6 361,90
	. TRANSFERTS DE CHARGE		
	TOTAL	400 000,00	(6 361,90)
	PRODUITS FINANCIERS		
738	- INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		
	. INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES		
	. REVENUS DES CREANCES RATTACHÉES A DES PARTICIPATIONS		
	. PRODUITS NETS / CESSIONS TITRES ET VAL. DE PLACEMENT	1 237 568,90	
	. RESTE DU POSTE INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		1 755,00
	TOTAL	1 237 568,90	1 755,00
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES		
	. ACHATS DE MARCHANDISES	732 447 953,50	574 130 219,75
	. VARIATION DES STOCKS DE MARCHANDISES (±)	(17 961 094,00)	(1 921 928,75)
	TOTAL	714 486 859,50	572 208 291,00

ETAT B11 Bis
DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C (SUITE)

POSTE	INTITULE	EXERCICE	EXERC.PRECED
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES		
	. ACHATS DE MARCHANDISES	732 447 953,50	574 130 219,75
	. VARIATION DES STOCKS DE MARCHANDISES (±)	(17 961 094,00)	(1 921 928,75)
	TOTAL	714 486 859,50	572 208 291,00
612	- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET DE FOURNITURE		
	. ACHATS DE MATIERES PREMIERES		
	. VARIATION DES STOCKS DE MATIERES PREMIERES		
	. ACHATS DE MAT., FOURNITURES CONSOMMABLES ET D'EMBAL.	9 798 686,32	6 687 955,81
	. VARIATION DES STOCKS DE MAT., FOURNITURES, EMBAL.		
	. ACHATS NON STOCKES DE MATIERES ET DE FOURNITURES	8 100 581,32	7 161 570,92
	. ACHATS DE TRAVAUX, ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	3 421 529,77	1 812 519,14
	TOTAL	21 320 798,01	15 662 045,87
613/614	- AUTRES CHARGES EXTERNES		
	. LOCATIONS ET CHARGES LOCATIVES	10 967 530,20	8 063 950,41
	. REDEVANCES DE CREDIT BAIL	13 914 445,45	23 566 955,14
	. ENTRETIEN ET REPARATION	6 294 136,99	5 211 406,28
	. PRIMES D'ASSURANCES	492 972,51	448 511,48
	. REMUNERATION DU PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE		
	. REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	680 668,51	341 665,08
	. REDEVANCES POUR BREVETS, MARQUES, DROITS		
	. TRANSPORTS	5 807 376,21	4 401 471,20
	. DEPLACEMENTS, MISSIONS ET RECEPTIONS	6 819 699,29	5 090 873,20
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES EXTERNES	12 702 528,95	10 302 063,93
	TOTAL	57 679 358,11	57 426 896,72
617	- CHARGES DE PERSONNEL		
	. REMUNERATIONS DU PERSONNEL	39 687 664,16	34 053 911,76
	. CHARGES SOCIALES	5 041 564,89	4 855 803,62
	. RESTE DU POSTE DES CHARGES DE PERSONNEL	482 829,49	189 105,44
	TOTAL	45 212 058,54	39 098 820,82
618	- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	. JETONS DE PRESENCE		
	. PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES		
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	TOTAL	0,00	0,00
	CHARGES FINANCIERES		
638	- AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	. CHARGES NETTES / CESSIONS DE TITRES ET VAL. DE PLACEMENT		
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES FINANCIERES		
	TOTAL	0,00	0,00
	CHARGES NON COURANTES		
658	- AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	. PENALITES SUR MARCHES ET DEDITS		
	. RAPPEL D'IMPOTS (AUTRES QU'IMPOTS SUR LES RESULTATS)		
	. PENALITES ET AMENDES FISCALES ET PENALES	102 876,20	84 036,70
	. CREANCES DEVENUES IRRECOUVRABLES	844 470,69	
	. RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES NON COURANTES		
	TOTAL	947 346,89	84 036,70

ETAT B12
PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET
FISCAL

INTITULE	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
▪ Bénéfice net	8 393 245,72	
▪ Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	6 861 742,10	
1. Courantes	5 504 409,60	
IMPOTS SUR LES SOCIETES	5 339 246,00	
REDEVANCE LEASING VEHICULE DE TOURISME	165 163,60	
2. Non courantes	1 357 332,50	
AUTRES CHARGES	1 087 798,10	
COTISATIONS ET DONIS	269 534,40	
III. DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes		
2. Non courantes		
Total	15 254 987,82	
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)	15 254 987,82	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-3		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
▪ Exercice n-4		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-2		
▪ Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**ETAT B13
DETERMINATION DU RESULTAT COURANT
APRES IMPOTS**

I - DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	13 137 519,86
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	0,00
- Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	
- Résultat courant théoriquement imposable (=)	13 137 519,86
- Impôt théorique sur résultat courant (-)	5 339 246,00
- Résultat courant après impôts (=)	7 798 273,86
II - INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	

NEANT

ETAT B4
DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations T.V.A de l'exercice 3	Solde fin d'exercice 4=1-2-3
A. T.V.A Facturée	17 016 819,86	118 191 558,16	112 726 749,50	22 481 628,52
B. T.V.A Récupérable	33 288 539,25	113 212 989,68	100 204 544,88	46 296 984,05
* sur charges * sur immobilisations				
C. T.V.A due ou crédit de T.V.A (A-B)	(16 271 719,39)	4 978 568,48	12 522 204,62	(23 815 355,53)

ETAT C1							
ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL							
Montant du capital 183 260 000,00 DH							
Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Esercice précédent	Esercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
RETAIL HOLDING	RABAT	781 172	1 334 073	100	133 407 300	133 407 300	133 407 300
M.SAID ALJ	RABAT	4	114 585	100	11 458 500	11 458 500	11 458 500
FIRST COMMERCIEL ESTATE COMPANY	RABAT	-	94 403	100	9 440 300	9 440 300	9 440 300
MAMOULAY HAFID ALAMI	RABAT	-	89 797	100	8 979 700	8 979 700	8 979 700
M.ZOUHAIR BENNANI	RABAT	4	86 687	100	8 668 700	8 668 700	8 668 700
M.RACHID HADMI	RABAT	4	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
M. ABDELLAH BENNANI	RABAT	4	38 197	100	3 819 700	3 819 700	3 819 700
SALARIES	RABAT	-	36 652	100	3 665 200	3 665 200	3 665 200
M.ADJIL BENNANI	RABAT	4	7	100	700	700	700
UNIMER	RABAT	4	1	100	100	100	100
M.SAID IBRAHIMI	RABAT	-	1	100	100	100	100
SALAFIN	CASA	83 854	-	-	-	-	-
CYRUS CAPITAL	LONDRES	128 822	-	-	-	-	-
ESTERAD MAROC INVEST	BAHRJIAN	160 250	-	-	-	-	-
HOLDING MEZIANE	CASA	101 878	-	-	-	-	-
		1 256 000	1 832 600		183 260 000	183 260 000	183 260 000

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital.
Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

Etat C2
ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

<p>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision de l'AGO du)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Report à nouveau (13 644 875,86) • Résultats nets en instance d'affectation 1 002 578,97 • Résultats net de l'exercice • Prélèvements sur les réserves • Autres prélèvements 		<p>B. AFFECTATION DES RESULTATS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Réserves légales • Autres réserves • Tanzièmes • Dividendes • Autres affectations • Report à nouveau 	
<p>TOTAL A</p>	<p>(12 642 296,89)</p>	<p>TOTAL B</p>	<p>(12 642 296,89)</p>

ETATC3
RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE n - 2	EXERCICE n - 1	EXERCICE n
* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	71 654 375,85	106 654 133,67	167 245 092,51
* OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffres d'affaires hors taxes	562 736 200,78	703 768 838,17	869 661 712,32
2. Résultats avant impôts	(2 785 282,85)	4 521 607,97	13 732 691,72
3. Impôts sur les résultats	2 813 749,00	3 519 029,00	5 339 446,00
4. Bénéfices distribués	0,00	0,00	0,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	0,00	0,00	0,00
* RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et S. A. R. L.)			
- Résultat net par action ou part sociale	(4,46)	0,80	4,58
- Bénéfices distribués par action ou part sociale			
* PERSONNEL			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	29 052 448,72	34 053 911,76	45 212 058,54
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			

ETAT C4
TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L' EXERCICE

N A T U R E	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes	1 652 682,00	
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits		
* Charges	639 291,33	
TOTAL DES ENTREES	2 291 973,33	
TOTAL DES SORTIES		
BALANCE DEVISES		
TOTAL		

**ETAT C5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS**

I. DATATION

* Date de clôture (1) : **31/12/2007**

* Date d'établissement des états de synt **31/03/2008**

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévus pour l'élaboration des états de synthèse.

**II. EVENEMENTS POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT 1ère COMMUNICATION
EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	<p>- Favorables</p> <p>- Défavorables</p>