

BILAN - ACTIF (MODÈLE NORMAL)				
EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED.
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>487 998 813,48</b>	<b>280 924 337,33</b>	<b>207 074 476,15</b>	<b>168 269 828,70</b>
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 365 352,84	1 348 902,82	16 450,02	19 740,00
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	486 633 460,64	279 575 434,51	207 058 026,13	168 250 088,70
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>193 801 292,26</b>	<b>23 406 887,82</b>	<b>170 394 404,44</b>	<b>155 087 879,72</b>
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	41 228 538,50	23 406 887,82	17 821 650,68	15 821 864,58
- FONDS COMMERCIAL	152 572 753,76	0,00	152 572 753,76	139 266 015,14
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 230 549 956,71</b>	<b>316 062 035,00</b>	<b>914 487 921,71</b>	<b>883 164 381,88</b>
- TERRAINS	177 275 230,40	0,00	177 275 230,40	177 243 353,72
- CONSTRUCTIONS	349 457 818,55	62 662 344,94	286 795 473,61	290 569 389,86
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	301 828 019,77	144 915 995,75	156 912 024,02	156 195 304,12
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 275 882,33	976 240,68	299 641,65	343 618,58
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	211 484 178,49	107 507 453,63	103 976 724,86	93 992 527,11
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	189 228 827,17	0,00	189 228 827,17	164 820 188,49
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 629 696 489,11</b>	<b>-</b>	<b>1 629 696 489,11</b>	<b>1 627 542 164,47</b>
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	16 619 438,46	0,00	16 619 438,46	16 619 438,46
- TITRES DE PARTICIPATION	1 613 077 050,65	0,00	1 613 077 050,65	1 610 922 726,01
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
<b>TOTAL I = (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 542 046 551,58</b>	<b>620 393 260,15</b>	<b>2 921 653 291,41</b>	<b>2 834 064 254,77</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>454 023 147,49</b>	<b>-</b>	<b>454 023 147,49</b>	<b>451 473 032,28</b>
- MARCHANDISES	447 870 850,77	0,00	447 870 850,77	446 682 217,62
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	6 152 296,72	0,00	6 152 296,72	4 790 814,66
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 501 886 105,00</b>	<b>5 050 000,00</b>	<b>1 496 836 105,00</b>	<b>1 221 842 869,50</b>
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTEES	33 273 206,81	0,00	33 273 206,81	24 206 080,68
- CLIENTS ET COMPTEES RATACHES	1 164 724 849,75	5 050 000,00	1 159 674 849,75	942 164 833,72
- PERSONNEL	11 828 858,01	0,00	11 828 858,01	8 093 220,85
- ETAT	202 898 578,12	0,00	202 898 578,12	197 535 592,61
- COMPTES D'ASSOCIES				
- AUTRES DEBITEURS	54 658 919,09	0,00	54 658 919,09	26 518 116,02
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	34 501 693,22	0,00	34 501 693,22	23 325 025,62
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>10 887 895,87</b>	<b>0,00</b>	<b>10 887 895,87</b>	<b>10 887 895,87</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>931,81</b>	<b>0,00</b>	<b>931,81</b>	<b>219 679,94</b>
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>1 966 798 080,17</b>	<b>5 050 000,00</b>	<b>1 961 748 080,17</b>	<b>1 684 423 477,59</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	-208 651,02	0,00	-208 651,02	16 468 139,21
- BANQUES, T.G.E.C.P.	391 588 596,42	0,00	391 588 596,42	563 087 981,26
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	4 863 572,50	0,00	4 863 572,50	4 930 461,06
<b>TOTAL III</b>	<b>396 243 517,90</b>	<b>-</b>	<b>396 243 517,90</b>	<b>584 486 581,53</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>5 905 088 149,63</b>	<b>625 443 260,15</b>	<b>5 279 644 889,48</b>	<b>5 102 974 313,89</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015				
	OPERATIONS		TOTALX EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT (2)		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	1 426 309 590,86		1 426 309 590,86	1 396 190 166,15
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	215 523 184,94		215 523 184,94	196 725 639,90
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 641 832 775,80</b>		<b>1 641 832 775,80</b>	<b>1 592 915 806,05</b>
- 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	61 846 873,45		61 846 873,45	11 629 455,89
<b>TOTAL I</b>	<b>1 703 679 649,25</b>	<b>0,00</b>	<b>1 703 679 649,25</b>	<b>1 604 545 261,94</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	1 238 811 532,24		1 238 811 532,24	1 236 426 376,11
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	42 802 787,53		42 802 787,53	42 215 259,78
- AUTRES CHARGES EXTERNES	105 368 529,49		105 368 529,49	96 335 097,66
- IMPOTS ET TAXES	10 077 350,99		10 077 350,99	8 119 221,60
- CHARGES DE PERSONNEL	126 294 249,57		126 294 249,57	92 932 698,69
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	2 900,00		2 900,00	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	59 785 061,62		59 785 061,62	55 545 357,19
<b>TOTAL II</b>	<b>1 583 139 511,44</b>	<b>0,00</b>	<b>1 583 139 511,44</b>	<b>1 531 574 011,03</b>
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)</b>	<b>120 540 137,81</b>	<b>0,00</b>	<b>120 540 137,81</b>	<b>72 971 250,91</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	7 026,70		7 026,70	6 351,48
- GAINS DE CHANGE	111 978,51		111 978,51	60 037,68
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	26 357 774,56		26 357 774,56	28 725 274,36
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	4 732 236,42		4 732 236,42	4 916 449,74
<b>TOTAL IV</b>	<b>31 209 016,19</b>	<b>0,00</b>	<b>31 209 016,19</b>	<b>33 708 113,26</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- CHARGES D'INTERETS	69 395 019,25		69 395 019,25	81 461 547,75
- PERTES DE CHANGE	238 814,71		238 814,71	51 873,63
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	8 057 292,19		8 057 292,19	218 348,58
- DOTATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL V</b>	<b>77 691 126,15</b>	<b>0,00</b>	<b>77 691 126,15</b>	<b>81 731 769,96</b>
<b>RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)</b>	<b>-46 482 109,96</b>	<b>0,00</b>	<b>-46 482 109,96</b>	<b>-48 023 656,70</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>74 058 027,85</b>	<b>0,00</b>	<b>74 058 027,85</b>	<b>24 947 594,21</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	150 000,00		150 000,00	45 500,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	2 492 033,25	0,00	2 492 033,25	1 171,95
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>2 642 033,25</b>	<b>0,00</b>	<b>2 642 033,25</b>	<b>46 671,95</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	2 291,12		2 291,12	362 949 230,61
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	2 206 842,60	0,00	2 206 842,60	25 262,36
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.				
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 206 842,60</b>	<b>-</b>	<b>2 206 842,60</b>	<b>25 262,36</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>435 190,65</b>	<b>21 409,59</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)</b>			<b>74 493 218,50</b>	<b>24 969 003,80</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>21 930 266,00</b>	<b>7 490 710,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>52 562 952,50</b>	<b>17 478 293,80</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>1 737 530 698,69</b>	<b>1 638 300 047,15</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>			<b>1 684 967 746,19</b>	<b>1 620 821 753,35</b>
<b>RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)</b>			<b>52 562 952,50</b>	<b>17 478 293,80</b>

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
Exercice du 01/01/2016 Au 31/12/2016			
PASSIF	EXERCICE		EXERC. PRECED.
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)		254 527 700,00	254 527 700,00
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
<b>CAPITAL APPELE DONT VERSE :</b>			
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT		783 417 514,19	783 417 514,19
- ECARTS DE REEVALUATION			
- RESERVE LEGALE		24 155 158,94	21 338 480,54
- AUTRES RESERVES			
- REPORT A NOUVEAU (2)		44 486 410,02	70 969 520,42
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
- RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)		52 562 952,50	56 333 568,00
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>1 159 149 735,65</b>	<b>1 186 586 783,15</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
- SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT			
- PROVISIONS REGLEMENTEES			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>1 784 014 987,60</b>	<b>1 796 768 697,18</b>
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES		1 616 600 000,00	1 616 600 000,00
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT		167 414 987,60	180 168 697,18
<b>PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
- PROVISIONS POUR RISQUES			
- PROVISIONS POUR CHARGES			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>2 943 164 723,25</b>	<b>2 983 355 480,33</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>2 131 933 766,31</b>	<b>1 970 616 976,56</b>
- FOURNISSEURS ET COMPTEES RATACHES		1 213 431 148,60	1 259 843 092,24
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTEES		2 284 820,56	2 273 981,12
- PERSONNEL		652 777,86	202 501,64
- ORGANISMES SOCIAUX		15 651 123,84	8 983 460,82
- ETAT		170 422 658,97	155 800 058,36
- COMPTES D'ASSOCIES		80 078 936,95	78 936,95
- AUTRES CREANCIERS		607 806 851,42	530 884 591,53
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		41 605 448,11	12 550 353,90
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>26 565 929,02</b>	<b>28 844 374,90</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>		<b>95 135,28</b>	<b>157 482,10</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		<b>2 158 594 830,61</b>	<b>1 999 618 833,56</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
- CREDITS D'ESCOMPTE			
- CREDITS DE TRESORERIE		140 000 000,00	120 000 000,00
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		37 885 335,62	
<b>TOTAL III</b>		<b>177 885 335,62</b>	<b>120 000 000,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>		<b>5 279 644 889,48</b>	<b>5 102 974 313,89</b>



11, Rue Al Khataout, 2<sup>e</sup> et. apt. 6  
Agdal 10 000 Rabat  
Maroc

**Cabinet Ahmed Mseffer**

278, Bd Mohammed V  
10 000 Rabat  
Maroc

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2016

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société LabelVie S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 159 149 735,65 MAD, dont un bénéfice net de 52 562 952,50 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 16 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

**Horwath Maroc Audit**



Adib BENBRAHIM  
Associé

**Cabinet Ahmed Mseffer**