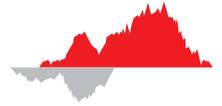


Principes et règles de consolidation



1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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

2- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe LABEL'VIE S.A englobent les entreprises suivantes:

- Hypermarché LV, S.A.S sur laquelle la société LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 95%
- Vecteur LV S.A ex Metro Cash & Carry Maroc, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 100%.
- Maxi LV, S.A.S, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 95%.

Périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE

NOM DE SOCIETE	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
VLV, S.A ex MCCM	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE (*)
MAXI LV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE

(*) Etablissement consolidant

3- MÉTHODES DE CONSOLIDATION

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

Le contrôle est présumé exister lorsque LABEL'VIE,S.A détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote de la filiale.

Les trois sociétés, HLV et Vecteur LV S.A ex Metro Cash & Carry Maroc et Maxi LV sont intégrées globalement.

4- OPERATIONS RECIPROQUES

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

5- PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

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

6- RÉSULTAT PAR ACTION

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

GRUPE LABEL VIE ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2014 Au 30/06/2014				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORT-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	620 210 817,54	237 005 353,15	383 205 464,39	373 686 533,83
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	395 578 159,94	218 259 760,44	177 318 399,50	169 825 825,77
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	38 440 819,68	18 745 592,71	19 695 226,97	17 800 769,93
- FONDS COMMERCIAL	186 191 837,92		186 191 837,92	186 050 938,13
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 304 303 555,38	1 070 192 344,49	3 234 111 210,89	3 029 598 759,98
- TERRAINS	1 834 609 514,49		1 834 609 514,49	1 823 993 158,41
- CONSTRUCTIONS	1 179 425 309,54	454 635 847,08	724 789 462,46	648 679 173,23
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	479 011 115,45	275 098 961,63	203 912 153,82	191 444 798,26
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 675 916,51	1 038 036,43	637 880,08	43 288,32
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	549 842 442,71	339 419 499,35	210 422 943,36	197 770 348,22
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	259 739 256,68		259 739 256,68	167 667 993,54
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	80 140 266,38	-	80 140 266,38	80 096 623,43
- PRETS IMMOBILISES	262 000,00		262 000,00	76 000,00
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	23 291 266,38		23 291 266,38	23 433 623,43
- TITRES DE PARTICIPATION	56 587 000,00		56 587 000,00	56 587 000,00
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	5 004 654 639,30	1 307 197 697,64	3 697 456 941,66	3 463 381 917,24
STOCKS (F)				
- MARCHANDISES	1 049 380 678,54	8 453 552,04	1 040 927 326,50	919 486 572,69
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1 048 249 679,42	8 453 552,04	1 037 796 127,38	914 963 257,51
- PRODUITS EN COURS	3 131 199,12		3 131 199,12	4 523 315,18
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 581 977 739,55	58 789 798,63	1 523 187 940,92	1 426 905 788,18
- CLIENTS ET COMPTES RATACHES	41 724 344,53	5 963 148,93	35 761 195,60	21 217 509,46
- PERSONNEL	904 156 061,62	52 208 631,70	851 947 429,92	793 987 547,63
- ETAT	9 941 867,99		9 941 867,99	7 663 554,38
- COMPTES D'ASSOCIES	436 934 069,39		436 934 069,39	438 337 048,17
- AUTRES DEBITEURS	547 019,62		547 019,62	547 019,62
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	152 263 367,64	618 018,00	151 645 349,64	158 264 037,86
- TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	35 586 081,82	0,00	35 586 081,82	57 048 081,12
- ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	342 727,03		342 727,03	360 457,41
(ELEMENTS CIRCULANTS)			0,00	0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	2 667 287 426,94	67 243 350,67	2 600 044 076,27	2 403 800 899,40
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	34 557 382,27		34 557 382,27	17 072 410,08
- BANQUES, T.G.E.C.P.	521 694 431,13		521 694 431,13	58 260 272,33
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	9 756 048,34		9 756 048,34	8 066 889,91
TOTAL III	566 007 861,74	-	566 007 861,74	83 399 572,32
TOTAL GENERAL (I+II+III)	8 237 949 927,99	1 374 441 048,31	6 863 508 879,68	5 970 581 388,97

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
Exercice du 01/01/2014 Au 30/06/2014			
PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES			
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	254 527 700,00	254 527 700,00	
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
- CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	783 417 514,19	783 417 514,19	
- ECARTS D'ACQUISITION	59 813 722,28	59 813 722,28	
- RESERVE LEGALE	17 655 921,81	15 115 490,34	
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	59 392 008,00	61 889 494,04	
- REPORT A NOUVEAU (2)	81 000 904,58	32 732 706,59	
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	0,00		
- RESULTAT NET CONSOLIDE	24 805 748,15	54 641 007,14	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 289 613 519,61	1 262 137 634,58	
INTERETS MINORITAIRES (B)			
- INTERETS MINORITAIRES	9 858 198,93	11 163 856,77	
DETRES DE FINANCEMENT (C)	1 791 137 659,69	1 715 436 527,28	
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES	900 000 000,00	900 000 000,00	
- AUTRES DETRES DE FINANCEMENT	891 137 659,69	815 436 527,28	
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			
- PROVISIONS POUR RISQUES	3 115 415,90	3 004 501,90	
- PROVISIONS POUR CHARGES	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 084 724 794,13	2 991 742 520,53	
DETRES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATACHES	1 941 342 686,52	2 079 036 304,05	
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	9 793 954,63	5 026 920,07	
- PERSONNEL	6 075 454,09	5 620 533,76	
- ORGANISMES SOCIAUX	12 868 031,68	11 385 865,57	
- ETAT	562 975 608,34	573 687 249,87	
- COMPTES D'ASSOCIES	49 240,38	49 240,38	
- AUTRES CREANCIERS	8 821 581,04	3 907 366,79	
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	47 179 156,95	30 580 334,81	
- AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 342 727,02	1 360 457,40	
- ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	74 781,07		
TOTAL II (F+G+H)	2 599 522 903,35	2 710 729 063,77	
TRESORERIE - PASSIF			
- CREDITS D'ESCOMPTE			
- CREDITS DE TRESORERIE	1 188 261 182,19	268 109 804,66	
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III	1 188 261 182,19	268 109 804,66	
TOTAL GENERAL I+II+III	6 863 508 879,68	5 970 581 388,97	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
Exercice du 01/01/2014 Au 30/06/2014				
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION				
- VENTE DE MARCHANDISES EN LETAT	2 768 142 942,04	-30 343,50	2 788 112 598,54	2 549 285 079,96
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	281 308 174,19		281 308 174,19	267 413 044,76
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 049 451 116,23	-30 343,50	3 049 420 772,73	2 816 698 124,72
- VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
- IMMOB. PROD. PAR L'ESPRIT ELLE MEME				
- SUBVENTION D'EXPLOITATION				
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION				
- REPRISES D'EXPLOIT. TRANSFERTS DE CHARGES	19 351 003,72		19 351 003,72	20 124 449,86
TOTAL I	3 067 802 119,95	-30 343,50	3 067 771 776,45	2 836 622 574,58
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 524 363 770,30	0,00	2 524 363 770,30	2 332 687 006,90
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	53 925 735,59	168 679,27	54 094 414,86	56 871 573,50
- AUTRES CHARGES EXTERNES	142 392 646,82		142 392 646,82	135 251 733,75
- IMPOTS ET TAXES	20 486 015,17		20 486 015,17	17 712 590,89
- CHARGES DE PERSONNEL	146 771 117,83		146 771 117,83	138 728 717,63
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	-3 129,65		-3 129,65	27 526,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	89 562 783,28		89 562 783,28	80 001 422,30
TOTAL II	2 977 498 939,34	168 679,27	2 977 667 618,61	2 761 280 569,97
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	90 303 180,61	-199 022,77	90 104 157,84	75 542 004,61
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	0,00		0,00	4 744,32
- GAINS DE CHANGE	67 787,82		67 787,82	7 952,11
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	14 934 135,83		14 934 135,83	8 851 371,20
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	8 044 284,14		8 044 284,14	6 066 433,31
TOTAL IV	23 046 207,79	0,00	23 046 207,79	14 930 500,94
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	73 010 111,24		73 010 111,24	56 528 609,94
- PERTES DE CHANGE	30 712,57		30 712,57	61 882,66
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	0,00	0,00	0,00	287 767,74
- DOTATIONS FINANCIERES	0,00		0,00	0,00
TOTAL V	73 040 823,81	0,00	73 040 823,81	56 878 260,34
RESULTAT FINANCIER VI (IV-V)	-49 994 616,02	0,00	-49 994 616,02	-41 947 759,40
RESULTAT COURANT (III+VI)	40 308 564,59	-199 022,77	40 109 541,82	33 594 245,21
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSON D'IMMOBILISATION	9 220 635,00	0,00	9 220 635,00	0,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			0,00	0,00
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			0,00	0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	95 606,27	0,09	95 606,36	255 022,34
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	9 316 241,27	0,09	9 316 241,36	255 022,34
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 720 108,90		6 720 108,90	0,00
- SUBVENTIONS ACCORDEES			0,00	0,00
- AUTRES CHARGES	3 857 232,61	19 392,78	3 876 625,39	40 921,74
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	70 486,71		70 486,71	25 345,90
TOTAL IX	10 647 828,22	19 392,78	10 667 221,00	66 267,64
RESULTAT NET COURANT (VIII-IX)	-1 350 979,64	-	-1 350 979,64	188 754,70
RESULTAT AVANT IMPOT (VII-X)	38 758 562,18	-	38 758 562,18	33 782 999,91
IMPOTS SUR LES RESULTATS	13 952 814,03	-	13 952 814,03	11 303 754,45
RESULTAT NET (XI-XII)	24 805 748,15	-	24 805 748,15	22 479 245,46
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	3 100 134 225,60	-	3 100 134 225,60	2 852 008 097,88
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	3 075 328 477,45	-	3 075 328 477,45	2 829 528 852,40
RESULTAT NET PART DU GROUPE	24 841 134,37	-	24 841 134,37	22 725 321,20
RESULTAT NET DES MINORITAIRES	-135 386,22	-	-135 386,22	-246 075,74



11, Rue Al Khattouat, 2nd et. apt 6
Agdal 10 000 Rabat
Maroc

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

Cabinet Ahmed Mseffer

279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Label Vie S.A. et ses filiales (Groupe Label Vie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 280 613 519,61 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 24 805 748,15 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Label Vie arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le fait que la filiale Metro Cash and Carry Morocco SA a reçu le 19 avril 2012, un avis de vérification fiscale portant sur la TVA, IIS, IIR et Droits d'Enregistrement et de Timbre au titre des exercices 2008 à 2011 inclus.

Signalons que suite à l'accord de cession de la société Metro Cash and Carry Morocco SA au profit du Groupe Label Vie intervenue en date du 15 Novembre 2010, la société METRO Cash and Carry International GmbH s'est engagée dans le cadre d'une clause de garantie de passif et dans la limite d'un plafond fixé dans l'accord, à faire face à tout risque fiscal se rattachant aux seuls exercices 2008 à 2010 inclus.

A ce stade, nonobstant la clause de garantie de passif précitée, et dans la mesure où la procédure de vérification fiscale est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final que ce contrôle pourrait avoir sur