

AVIS DE CONVOCATION

DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les actionnaires de la société LABELVIE SA, Société Anonyme au capital de 254.527.700 Dirhams, dont le siège social est situé à Rabat - Souissi, Km 3.5 Angle Rues Rif et Zaïrs, immatriculée au registre du commerce de Rabat sous le numéro 27.433, sont convoqués en Assemblée Générale ordinaire qui se tiendra le 28 juin 2012 à 10 heures au siège administratif de la société à l'effet de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Présentation du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice 2011 et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2011 ;
- Présentation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17/95, telle que modifiée et complétée par le Dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008 et portant promulgation de la loi n°20 - 05 et approbation dudit rapport et des conventions qui y sont mentionnées ;
- Présentation et approbation des états de synthèse sociaux et consolidés annuels relatifs à l'exercice 2011 ;
- Quidus aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion et aux Commissaires aux comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2011 ;
- Arrivée à échéance des mandat des Commissaires aux Comptes et décision à prendre ;
- Reconduction du mandat d'un administrateur ;
- Pouvoir en vue d'effectuer les formalités légales ;
- Questions diverses.

Le conseil d'administration rappelle que pour avoir droit de participer ou se faire valablement représenter à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq (5) jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les propriétaires d'actions nominatives libérées des versements exigibles et inscrites au registre des actions nominatives ont le droit d'assister à cette Assemblée sur simple justification de leur identité.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 121 de la loi n°17 - 95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117 de ladite loi disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription du projet des résolutions à l'ordre du jour de cette assemblée.

Leurs demandes doivent parvenir, au siège social, par lettre recommandée avec accusé de réception.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social et à l'adresse de la tenue de l'Assemblée.

TEXTES DES PROJETS

DE RESOLUTIONS A SOUMETTRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 28-Juin-2012.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des commissaires aux comptes, les approuve dans leurs intégralités.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions visées à l'Article 56 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par le Dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008 et portant promulgation de la loi n°20 - 05, en prend acte et en approuve les termes dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse sociaux et consolidés relatifs à l'exercice 2011, tels qu'ils ont été arrêtés au 31/12/2011 se soldant par un bénéfice net comptable de 63 780 133,14 Dirhams.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration et le félicite de sa gestion pour l'exercice 2011, elle donne également quitus aux commissaires aux comptes au titre de leur mandat pour l'exercice écoulé.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat de l'exercice arrêté au 31/12/2011 s'élève à 63 780 133,14 Dirhams et décide, sur proposition du Conseil d'Administration, de l'affecter comme suit :

Résultat net de l'exercice : **63 780 133,14 DH**
 Réserve légale 5% : **3 189 006,66DH**
 Report à nouveau : **60 591 126,48 DH**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2011 en report à nouveau, après constitution de la dotation au titre de la réserve légale.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale prend acte de l'arrivée à échéance du mandat d'administrateur de la société CNIA SAADA qu'elle décide de reconduire. Le mandat de l'administrateur CNIA SAADA est ainsi renouvelé pour une durée de six(6) années devant expirer lors de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale constate l'arrivée à échéance du mandat de commissaire aux comptes de la société Price Waterhouse et décide de ne pas le renouveler et de nommer un nouveau commissaire aux comptes pour une durée de trois exercices qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

L'Assemblée Générale décide par ailleurs, de reconduire le mandat de commissaire aux comptes de Monsieur Ahmed MSEFFER et ce, pour une durée de trois exercices qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

HUITIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, copie ou extrait certifié conforme du présent « procès-verbal » en vue d'accomplir les formalités légales

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
Société Label Vie S.A.
Rabat

Cabinet Ahmed Mseffer

279, Bd Mohammed V
10000 Rabat
Maroc

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2011 AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 15 juin 2009, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Label Vie S.A. comprenant 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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.201.597.260 dont un bénéfice net de MAD 63 780 133.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 S.A. au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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.

Le 13 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Belkassi
Associé
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98
R.C. 01031195 - R.C. 54853 - CHSB. 1818880

Cabinet Ahmed Mseffer

Ahmed MSEFFER
Comptable - Commissaire aux Comptes
Expert Comptable
279, Bd Mohammed V - Rabat
Tél: 0537 73 96 1716 - Fax: 0537 72 45 34
R.C. 34201867 - T.P. 25150157
R.C. 23216 - CNSS: 2917013

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20000 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de
La Société Label Vie S.A
Rabat

Cabinet Ahmed Mseffer

279, Bd Mohammed V
10000 Rabat
Maroc

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS - EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la Société Label Vie S.A. et de ses filiales (Groupe Label Vie) comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, et l'état des informations complémentaires consolidés pour l'exercice clos à cette date. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 1.238.056.568 dont un bénéfice net consolidé de MAD 46 118 451.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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 au Maroc.

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 du Groupe Label Vie S.A constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 13 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Belkassi
Associé
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98
R.C. 01031195 - R.C. 54853 - CHSB. 1818880

Cabinet Ahmed Mseffer

Ahmed MSEFFER
Comptable - Commissaire aux Comptes
Expert Comptable
279, Bd Mohammed V - Rabat
Tél: 0537 73 96 1716 - Fax: 0537 72 45 34
R.C. 34201867 - T.P. 25150157
R.C. 23216 - CNSS: 2917013

principes et regles 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%
- Metro Cash & Carry Maroc, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 100%.

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
METRO CASH & CARRY Maroc	100%	100%	(*) 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 deux sociétés, HLV et Metro Cash & Carry Maroc sont intégrées globalement.

4- Evenements Significatifs de l'Exercice

NEANT

5- Operations Reciproques

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

6- 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 Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels 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.

7- résultat par action

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

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011				
ACTIF	EXERCICE		EXERCICE	
	BRUT	AMORT-PROV	NET	PRECEDENT
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (B)	395 822 898,33	91 422 869,30	304 550 029,03	284 279 363,43
- IMMOBILISATIONS INCORPORABLES	213 398 804,90	81 180 315,51	132 218 489,39	116 664 472,61
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	18 421 411,62	10 242 553,79	8 178 857,83	5 682 209,01
- FONDS COMMERCIAL	164 052 681,81		164 052 681,81	159 052 681,81
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORABLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 688 542 035,48	884 098 417,41	2 784 443 618,07	2 757 326 784,49
- TERRAINS	1 776 517 439,51		1 776 517 439,51	1 702 146 362,41
- CONSTRUCTIONS	879 724 356,16	319 866 417,30	559 857 938,86	536 629 923,49
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	416 723 318,45	193 470 142,94	223 253 175,51	186 860 273,87
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 036 647,28	966 389,21	70 258,07	112 701,78
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	533 915 962,91	369 795 467,96	164 120 494,95	174 816 709,81
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	60 624 311,17		60 624 311,17	156 760 793,13
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	73 217 538,86		73 217 538,86	69 967 349,86
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	16 630 538,86		16 630 538,86	13 447 349,86
- TITRES DE PARTICIPATION	56 587 000,00		56 587 000,00	56 520 000,00
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	4 137 632 472,67	975 521 286,71	3 162 111 185,96	3 111 573 497,78
STOCKS (F)				
- MARCHANDISES	574 680 795,73	11 862 443,22	562 798 352,51	575 956 517,85
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	2 726 244,53		2 726 244,53	2 692 814,92
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES D'ACTIF CIRCULANT (G)	1 047 642 906,27	52 069 114,55	995 573 791,72	750 888 791,94
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	33 496 485,93	4 199 789,75	29 296 696,18	51 399 620,99
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	709 159 199,77	47 451 027,80	661 708 171,97	442 121 792,34
- PERSONNEL	6 847 132,18		6 847 132,18	5 875 289,13
- ETAT	268 619 947,34		268 619 947,34	217 999 118,64
- COMPTES D'ASSOCIES	560 356,62		560 356,62	0,00
- AUTRES DEBITEURS	27 231 190,91	418 297,00	26 812 893,91	27 881 152,33
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1 728 593,52		1 728 593,52	5 621 818,51
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	9 212 243,99	0,00	9 212 243,99	18 662 086,12
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	9 196,14		9 196,14	7 714,54
(ELEMENTS CIRCULANTS)				0,00
TOTAL II (F + G + H + I)	1 634 251 386,66	63 931 557,77	1 570 319 828,89	1 348 217 925,37
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	123 433 326,51		123 433 326,51	22 419 369,95
- BANQUES, T.G.E.C.P.	502 910 746,91		502 910 746,91	285 084 512,71
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	6 990 621,14		6 990 621,14	6 025 453,94
TOTAL III	633 334 694,56		633 334 694,56	313 529 336,60
TOTAL GENERAL (I + II + III)	6 405 218 753,89	1 039 452 844,48	5 365 765 909,41	4 773 320 759,65

BILAN - PASSIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011				
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE	
	BRUT	AMORT-PROV	NET	PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES				
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)			254 527 700,00	228 075 000,00
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE				
CAPITAL APPELE DONT VERSE :				
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT			763 417 514,19	479 257 749,19
- ECARTS D'ACQUISITION			10 220 835,39	59 813 722,28
- RESERVE LEGALE			-5 692 732,92	6 153 572,35
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)			89 651 077,82	-1 568,37
- REPORT A NOUVEAU (2)				10 410 420,02
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)				
RESULTAT NET CONSOLIDE			46 118 451,02	53 248 580,46
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)			1 238 056 567,78	637 957 475,92
INTERETS MINORITAIRES (B)				
- INTERETS MINORITAIRES			3 404 722,98	3 499 917,45
DETTES DE FINANCEMENT (C)				
- EMPRUNTS OBLIGAIRES			500 000 000,00	500 000 000,00
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT			1 293 455 989,02	1 233 537 658,27
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			1 616 775,90	1 983 575,90
- PROVISIONS POUR RISQUES			1 616 775,90	1 983 575,90
- 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)			3 036 534 055,68	2 576 978 627,55
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)				
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES			1 748 373 295,10	1 424 987 663,32
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES			8 061 812,72	10 786 674,47
- PERSONNEL			7 661 538,71	3 700 479,54
- ORGANISMES SOCIAUX			8 260 108,63	9 387 647,95
- ETAT			529 855 094,01	511 394 084,33
- COMPTES D'ASSOCIES			216,78	15 235 253,18
- AUTRES CREDENCIERS			2 769 238,11	23 466 957,99
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			9 121 022,26	14 917 944,77
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			4 909 196,14	4 169 781,73
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			88 932,71	61 686,66
TOTAL II (F + G + H)			2 319 100 455,37	2 018 127 173,94
TRESORERIE - PASSIF				
- CREDITS D'ESCOMPTE				
- CREDITS DE TRESORERIE			10 131 398,36	178 214 958,16
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
TOTAL III			10 131 398,36	178 214 958,16
TOTAL GENERAL I + II + III			5 365 765 909,41	4 773 320 759,65

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011				
	OPERATIONS		EXERCICE	
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	TOTAUX EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	4 891 164 823,76		4 891 164 823,76	4 510 363 588,38
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	510 187 656,60		510 187 656,60	377 434 226,73
- CHIFFRE D'AFFAIRES	5 401 352 480,36		5 401 352 480,36	4 887 797 815,11
- 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	19 418 780,03		19 418 780,03	20 739 554,20
TOTAL I	5 420 771 260,39		5 420 771 260,39	4 908 537 369,31
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	4 486 489 294,02	82 526,85	4 486 551 820,87	4 126 543 824,47
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	107 275 921,52	100 609,78	107 376 531,30	106 184 822,75
- CHARGES EXTERNES	246 488 284,43		246 488 284,43	203 976 145,51
- IMPOTS ET TAXES	16 570 863,03		16 570 863,03	13 034 870,85
- CHARGES DE PERSONNEL	229 633 982,93		229 633 982,93	224 780 456,21
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00		0,00	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	171 737 243,48		171 737 243,48	153 832 228,70
TOTAL II	5 258 155 569,41	183 136,63	5 258 338 706,04	4 828 352 348,49
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	162 615 690,98	-183 136,63	162 432 554,35	80 185 020,82
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	1 625 000,00		1 625 000,00	10 008 520,01
- GAINS DE CHANGE	869 083,76		869 083,76	1 169 787,66
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	5 811 379,93		5 811 379,93	13 661 085,19
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 702 041,97		9 702 041,97	15 258 900,56
TOTAL IV	18 007 505,66		18 007 505,66	40 088 293,42
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	116 707 490,88		116 707 490,88	51 677 252,39
- PERTES DE CHANGE	545 386,10		545 386,10	193 129,25
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	158 560,00		158 560,00	14 429 961,85
- DOTATIONS FINANCIERES	9 196,14		9 196,14	864 240,99
TOTAL V	117 420 633,12		117 420 633,12	67 164 584,48
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-99 413 127,46	0,00	-99 413 127,46	-27 086 291,06
RESULTAT COURANT (III+VI)	63 202 563,52	-183 136,63	63 019 426,89	53 118 729,76

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)				
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011				
	OPERATIONS		EXERCICE	
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	TOTAUX EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
RESULTAT COURANT (REPORTS)				
	63 202 563,52	-183 136,63	63 019 426,89	53 118 729,76
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	226 739 072,12	0,00	226 739 072,12	1 260 259,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			0,00	0,00
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			0,00	0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	4 154 119,54	61 119,43	4 215 238,97	25 603 060,01
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	230 893 191,66	61 119,43	230 954 311,09	26 863 319,01
- CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	219 507 405,73		219 507 405,73	185 420,41
- SUBVENTIONS ACCORDEES			0,00	0,00
- AUTRES CHARGES	487 218,35	390 566,07	877 784,42	1 307 303,85
- DOTATIONS NON COURANTES AJOUT. AMORT. & PROV.	3 000 000,00		3 000 000,00	0,00
TOTAL IX	222 994 624,08	390 566,07	223 385 190,15	1 492 724,26
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	7 569 120,94		7 569 120,94	25 370 594,75
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	70 588 547,83		70 588 547,83	78 489 324,51
IMPOTS SUR LES RESULTATS	24 470 096,81		24 470 096,81	25 240 744,05
RESULTAT NET (XI - XII)	46 118 451,02		46 118 451,02	53 248 580,46
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	5 669 733 077,14		5 669 733 077,14	4 975 498 961,74
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	5 623 614 626,12		5 623 614 626,12	4 922 250 401,28
RESULTAT NET PART DU GROUPE	47 859 833,81		47 859 833,81	53 359 290,90
RESULTAT NET DES MINORITAIRES	-1 741 382,79		-1 741 382,79	-110 710,54

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES						
(PART DU GROUPE)						
	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	CAPITAUX PROPRES PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2009	229 075 000,00	479 257 749,19	5 385 284,20	79 017 955,17	792 735 988,56	1 021 920,06
AFFECTATION DU RESULTAT			10 295 455,17	-79 017 955,17	-68 722 500,00	-68 722 500,00
DIVIDENDES DISTRIBUES					0,00	0,00
MOUVEMENT DU CAPITAL				53 248 580,46	53 248 580,46	3 499 917,45
AUTRES MOUVEMENTS			60 695 406,91		60 695 406,91	60 695 406,91
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2010	229 075 000,00	479 257 749,19	76 376 146,28	53 248 580,46	837 957 475,92	834 457 558,47
AFFECTATION DU RESULTAT			4 067 263,04	-53 248 580		

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
Établi à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré		
RUBRIQUES	2011	2010
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	162 432 554,35	80 185 020,82
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	151 501 829,42	134 051 881,04
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	313 934 383,77	214 236 901,86
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDIS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	-78 871 377,91	-772 727 247,20
- STOCK	-13 124 735,73	367 222 136,84
- CREANCES D'EXPLOITATION	235 226 639,25	98 561 917,89
- DETTES D'EXPLOITATION	300 973 281,43	1 238 511 301,92
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	392 805 761,68	966 864 149,05
FRAIS FINANCIERS	117 420 633,12	67 164 584,48
PRODUITS FINANCIERS	18 007 505,66	40 098 293,42
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	0,00	0,00
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUES DE CESSION	24 470 096,81	25 240 744,05
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-22 238 134,11	24 234 841,04
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	246 686 403,30	958 891 854,98
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	398 934 618,84	2 386 051 693,38
CESSION D'IMMOBILISATION	248 739 072,12	71 260 259,00
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-150 195 546,72	-2 314 791 434,38
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	0,00	-68 722 500,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRES DES SOCIETES INTEGREES	0,00	0,00
AUGMENTATION DE CAPITAL	329 612 465,00	0,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	182 872 485,12	1 382 445 239,39
AUTRES	1 867 465,53	66 178 900,26
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-122 954 154,37	-40 250 417,59
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	391 390 261,28	1 339 651 222,06
VARIATION DE LA TRESORERIE	487 889 117,86	-16 248 257,34
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	135 314 378,34	151 562 635,68
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	623 203 496,20	135 314 378,34

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS								
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011								
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-VALEURS								
*Frais préliminaires								
*Charges à répartir sur plusieurs exercices								
*Primes de remboursement obligations								
AUTRES CONSOLIDE								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	339 323 327,55	56 549 570,78						395 872 898,33
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	164 034 253,96	49 384 550,94						213 388 804,90
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 236 391,78	2 185 019,84						18 421 411,62
* Fonds commercial	159 052 681,81	5 000 000,00						164 052 681,81
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 526 342 582,15	370 619 719,86		65 887 083,50	228 420 266,53		65 887 083,50	3 668 542 035,48
* Terrains	1 702 146 382,41	76 554 900,00		22 466 257,10	24 650 000,00			1 776 517 439,51
*Constructions	815 425 658,30	182 234 396,89		43 139 301,17	141 075 000,00			879 724 356,16
*Installation techniques, matériel et outillage	345 592 218,34	100 897 198,29		6 145,80	29 772 243,96			416 723 318,45
* Matériel de transport	1 022 710,99	151 278,04			137 341,75			1 036 647,28
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	505 394 818,98	29 546 584,50		275 379,43	1 300 820,00			533 915 962,91
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours	156 780 793,13	1 235 462,34			31 484 860,80		65 887 083,50	60 624 311,17
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	69 957 349,86	3 250 189,00						73 217 538,86
* Autres Créances Financières	13 447 349,86	3 183 189,00						16 630 538,86
* Titres de Participation	56 520 000,00	67 000,00						56 587 000,00
TOTAL	3 935 633 259,56	430 419 479,64		65 887 083,50	228 420 266,53		65 887 083,50	4 137 632 472,67

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS				
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011				
NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 1+2-3=4
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	55 043 964,12	36 378 905,18		91 422 869,30
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	47 369 781,35	33 810 534,16		81 180 315,51
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7 674 182,77	2 568 371,02		10 242 553,79
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	789 015 797,66	115 122 924,24	40 304,49	884 098 417,41
* Terrains				
* Constructions	278 795 734,81	41 070 682,49		319 866 417,30
* Installations techniques, matériel et outillage	158 731 944,47	34 738 198,47		193 470 142,94
* Matériel de transport	910 009,21	96 684,49	40 304,49	966 389,21
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	330 578 109,17	39 217 358,79		369 795 467,96
TOTAL	824 059 761,78	151 501 829,42	40 304,49	975 521 296,71

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES									
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011									
Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'exercice		
						Date de clôture	Résultat net		
MUTANDIS	FONDS D'INVESTISSEMENT	1 098 431 000,00	5%	56 520 000,00	56 520 000,00	31/12/11	1 295 699 797,53	48 858 782,70	10 263 081,85
BERKANE PLAZA S.A.R.L.	CONSTRUCTION ET GESTION DES LOCALS	100 000,00	67%	67 000,00	67 000,00	31/12/11	100 000,00	0,00	0,00
TOTAL				56 587 000,00	56 587 000,00		1 295 799 797,53	48 858 782,70	10 263 081,85

TABLEAU DES DETTES							
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011							
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVOIS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES
DE FINANCEMENT	1 793 455 989,02	1 283 875 261,72	509 580 727,30				
* Emprunts obligataires	500 000 000,00	500 000 000,00					
* Autres dettes de financement	1 293 455 989,02	783 875 261,72	509 580 727,30				
DU PASSIF CIRCULANT	2 314 102 326,52		2 314 102 326,52		538 115 202,84	0,00	545 581 924,59
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 748 373 295,10		1 748 373 295,10				545 581 924,59
* Clients créditeurs, avances et acomptes	8 061 812,72		8 061 812,72				
* Personnel	7 661 538,71		7 661 538,71				
* Organismes sociaux	8 280 108,83		8 280 108,83		8 280 108,83		
* Etat	529 855 094,01		529 855 094,01		529 855 094,01		
* Comptes d'associés	216,78		216,78				
* Autres créances	2 769 238,11		2 769 238,11				
* Comptes de régularisation-Passif	9 121 022,26		9 121 022,26				

TABLEAU DES PROVISIONS								
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011								
NATURE	Montant fin 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	1 983 575,90	28 700,00			395 500,00			1 616 775,90
SOUS TOTAL (A)	1 983 575,90	28 700,00	-	-	395 500,00	-	-	1 616 775,90
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	58 813 311,06	20 005 086,91			14 022 599,21	864 240,99		63 931 557,77
5. Autres provisions pour risques et charges	4 169 781,73		9 196,14	3 000 000,00	2 282 067,19	7 714,54		4 909 196,14
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	62 983 092,79	20 005 086,91	9 196,14	3 000 000,00	16 284 666,40	871 955,53	-	68 840 753,91
TOTAL (A+B)	64 966 668,69	20 033 786,91	9 196,14	3 000 000,00	16 680 166,40	871 955,53	-	70 457 529,81

TABLEAU DES CREANCES							
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011							
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANT EN DEVOIS	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES
DE L'ACTIF IMMOBILISE	16 630 538,86	16 630 538,86					
* Prêts immobilisés							
* Autres créances financières	16 630 538,86	16 630 538,86					
DE L'ACTIF CIRCULANT	995 573 791,72		995 573 791,72			268 619 947,34	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29 296 696,16		29 296 696,16				
* Clients et comptes rattachés	661 708 171,97		661 708 171,97				
* Personnel	6 847 132,18		6 847 132,18				
* Etat	268 619 947,34		268 619 947,34			268 619 947,34	
* Comptes d'associés	560 356,62		560 356,62				
* Autres débiteurs	26 812 893,91		26 812 893,91				
* Comptes de régularisation-Actif	1 728 593,52		1 728 593,52				

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES					
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011					
TITRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT DOWET 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	224 177 381,00	(2)(3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

ENGAGEMENTS HORS BILAN		
Exercice du 01/01/2011 Au 31/12/2011		
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus	NEANT	NEANT