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%.
- Maxi LV, S.A.S, 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 (*)
MAXI LV S.A.S	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 trois sociétés, HLV et Metro Cash & Carry Maroc et Maxi LV sont integrées 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 entreprise 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.

X EC 26/09/12

CONSO

Exercice du 01/01/2012 Au 30/06/2012

GROUPE LABEL'VIE — ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN - ACTIF (Modele normal)

	BRUT	AMORT-PROV	NET	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**433 352 164,18**	**114 363 723,34**	**318 988 440,84**	**304 450 029,03**
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	247 984 171,25	102 644 171,38	145 339 999,87	132 218 489,39
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	19 565 311,12	11 719 551,96	7 845 759,16	8 178 857,83
. FONDS COMMERCIAL	165 802 681,81		165 802 681,81	164 052 681,81
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**3 741 402 707,02**	**926 760 965,04**	**2 814 641 741,98**	**2 784 443 818,07**
. TERRAINS	1 787 457 439,51		1 787 457 439,51	1 776 517 439,51
. CONSTRUCTIONS	945 560 638,64	389 183 781,31	556 376 857,33	559 857 938,86
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	747 008 641,60	461 567 092,66	285 441 548,94	223 253 175,51
. MATERIEL DE TRANSPORT	897 815,44	826 868,08	70 947,36	70 258,07
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	149 755 684,75	75 183 222,99	74 572 461,76	164 120 494,95
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	110 722 487,08		110 722 487,08	60 624 311,17
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**73 258 038,86**	**0,00**	**73 258 038,86**	**73 217 538,86**
. PRETS IMMOBILISES				
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	16 671 038,86		16 671 038,86	16 630 538,86
. 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)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
STOCKS (F)	**706 719 771,21**	**2 449 589,79**	**704 270 181,42**	**565 524 597,04**
. MARCHANDISES	703 952 397,04	2 449 589,79	701 502 807,25	562 798 352,51
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	2 767 374,17		2 767 374,17	2 726 244,53
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**1 266 364 950,49**	**53 622 089,51**	**1 212 742 860,98**	**995 573 791,72**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	29 946 083,99	4 549 789,75	25 396 294,24	29 296 696,18
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	854 417 938,81	48 654 002,76	805 763 936,05	661 708 171,97
. PERSONNEL	9 257 911,88		9 257 911,88	6 847 132,18
. ETAT	315 592 988,51		315 592 988,51	268 619 947,34
. COMPTES D'ASSOCIES	560 139,84		560 139,84	560 356,62
. AUTRES DEBITEURS	34 318 361,34	418 297,00	33 900 064,34	26 812 893,91
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	22 271 526,12		22 271 526,12	1 728 593,52
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**7 048 081,12**	**0,00**	**7 048 081,12**	**9 212 243,99**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**0,00**		**0,00**	**9 198,14**
(ELEMENTS CIRCULANTS)			**0,00**	**0,00**
TOTAL II (F+G+H+I)	1 980 132 800,82	56 071 679,30	1 924 061 123,52	1 570 319 828,89
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	13 987 960,15		13 987 960,15	123 433 326,51
. BANQUES, T.G E C.P	356 827 694,51		356 827 694,51	502 910 746,91
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	8 231 762,34		8 231 762,34	6 990 821,14
TOTAL III	379 047 417,00	-	379 047 417,00	633 334 894,56
TOTAL GENERAL I+II+III	6 607 193 129,88	1 097 196 367,68	5 509 996 762,20	5 365 765 909,41

GROUPE LABEL'VIE — ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN - PASSIF (Modele normal)

	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	13 409 842,05	10 220 835,39
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	-21 613 032,25	-5 692 732,92
. REPORT A NOUVEAU (2)	150 242 204,30	89 651 077,82
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET CONSOLIDE	37 012 292,14	46 118 451,02
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 276 810 212,71	1 238 056 567,78
INTERETS MINORITAIRES (B)	**1 663 340,19**	**3 404 722,98**
. INTERETS MINORITAIRES	1 663 340,19	3 404 722,98
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**1 740 508 837,29**	**1 793 455 989,02**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	900 000 000,00	500 000 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	840 508 837,29	1 293 455 989,02
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	**2 036 775,90**	**1 616 775,90**
. PROVISIONS POUR RISQUES	2 036 775,90	1 616 775,90
. PROVISIONS POUR CHARGES	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 021 019 166,09	3 036 534 055,68
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**2 334 112 444,95**	**2 314 102 228,52**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 694 371 436,92	1 748 373 295,10
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	9 136 774,41	8 061 812,72
. PERSONNEL	3 786 550,29	7 661 538,71
. ORGANISMES SOCIAUX	27 517 459,50	8 260 108,83
. ETAT	556 874 366,75	529 855 094,01
. COMPTES D'ASSOCIES	0,00	216,78
. AUTRES CREANCIERS	1 668 626,08	2 769 238,11
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	40 757 230,70	9 121 022,26
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**4 900 000,00**	**4 909 198,14**
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	**69 181,37**	**88 992,71**
TOTAL II (F+G+H)	2 339 081 626,32	2 319 100 455,37
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE	149 895 940,09	10 131 398,36
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
TOTAL III	149 895 940,09	10 131 398,36
TOTAL GENERAL I+II+III	5 509 996 762,20	5 365 765 909,41

GROUPE LABEL'VIE

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

	EXERCICE (1)	OPERATIONS EXERC ant (2)	TOTAUX EXERCICE (1+2)	30/06/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	2 435 709 300,08		2 435 709 300,08	2 292 615 131,15
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	261 524 360,33		261 524 360,33	275 586 315,84
CHIFFRE D'AFFAIRES	**2 697 233 660,41**		**2 697 233 660,41**	**2 568 201 446,99**
. 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	16 048 314,39		16 048 314,39	17 341 816,83
TOTAL I	**2 713 281 974,80**		**2 713 281 974,80**	**2 585 549 263,82**
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 215 947 976,60	15 248,78	2 215 963 225,38	2 107 216 105,11
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	53 913 348,42	-24 686,90	53 888 661,52	51 193 941,33
- AUTRES CHARGES EXTERNES	127 333 486,79		127 333 486,79	114 070 351,77
- IMPOTS ET TAXES	14 202 181,96		14 202 181,96	11 302 100,81
- CHARGES DE PERSONNEL	120 404 628,51		120 404 628,51	120 001 736,76
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00		0,00	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	70 985 215,38		70 985 215,38	92 082 083,91
TOTAL II	**2 602 786 837,66**	**-9 438,12**	**2 602 777 399,54**	**2 495 866 319,69**
RESULTATS D'EXPLOITATION (I - II)	110 495 137,14	9 438,12	110 504 575,26	89 676 944,13
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	500 000,00		500 000,00	1 625 000,00
- GAINS DE CHANGE	88 516,05		88 516,05	197 511,05
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	3 797 044,07		3 797 044,07	3 411 572,93
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	4 497 590,81		4 497 590,81	7 714,54
TOTAL IV	**8 883 150,93**		**8 883 150,93**	**5 241 798,52**
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	53 466 879,92		53 466 879,92	56 264 923,57
- PERTES DE CHANGE	92 822,10		92 822,10	262 152,34
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	0,00		0,00	158 560,00
- DOTATIONS FINANCIERES	0,00		0,00	
TOTAL V	**53 559 702,02**		**53 559 702,02**	**56 685 635,91**
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-44 676 551,09	0,00	-44 676 551,09	-51 443 837,39
RESULTAT COURANT (III+VI)	65 818 586,05	9 438,12	65 828 024,17	38 233 106,74
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	-0,01	0,00	-0,01	150 000,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE			-	-
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT			0,00	93 278,03
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	2 170 731,58	39 007,38	2 209 738,96	0,00
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	**2 170 731,57**	**39 007,38**	**2 209 738,95**	**243 278,03**
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	2 004 539,22		2 004 539,22	-
- SUBVENTIONS ACCORDEES			0,00	-
- AUTRES CHARGES	1 486,38	66 009,33	67 495,71	169 322,39
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	0,00		-	-
TOTAL IX	**2 006 025,60**	**66 009,33**	**2 072 034,93**	**169 322,39**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			137 704.02	73 955.64
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			65 965 728.19	38 307 062.38
IMPOTS SUR LES RESULTATS			28 953 436.05	13 033 888.14
RESULTAT NET (XI - XII)			37 012 292.14	25 273 174.24
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			2 724 374 864.68	2 591 028 340.37
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			2 687 362 572.54	2 552 721 277.99
RESULTAT NET PART DU GROUPE			37 833 192.38	26 022 712.80
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			-820 900.24	-749 538.56

Crowe Horwath
11, rue Al Khataouat, 2ème ét. appt 6
Agdal Rabat
Maroc

Cabinet Ahmed Mseffer
279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Label'Vie S.A.

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de Label'Vie S.A. comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé au terme du semestre couvrant la période du 01/01/2012 au 30/06/2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 278 473 582,90 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 37 012 292.14 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 de la société arrêtés au 30/06/2012, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 24/09/2012.

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit — Adib BENBRAHIM, Associé Gérant

Cabinet Ahmed Mseffer — A. Mseffer, Expert comptable

conso

XEC 26/09/12