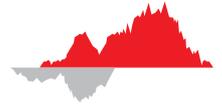


Principes et règles de consolidation



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%
- 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
METRO CASH & CARRY Maroc	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 Metro Cash & Carry Maroc et Maxi LV sont intégrées globalement.

4- Opérations réciproques

Les comptes réciproques résultants 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 défavorables est prise 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.

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2013 Au 30/06/2013				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	532 270 695,07	171 194 901,28	361 075 793,79	354 756 494,32
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	317 052 483,37	156 251 279,83	160 801 203,54	160 994 730,12
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	29 215 529,89	14 943 621,45	14 271 908,44	7 759 082,39
- FONDS COMMERCIAL	186 002 681,81		186 002 681,81	186 002 681,81
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 883 849 254,23	984 329 494,06	2 899 519 760,17	2 792 316 782,18
- TERRAINS	1 764 925 182,41		1 764 925 182,41	1 764 925 182,41
- CONSTRUCTIONS	1 019 093 465,11	428 403 238,09	590 690 227,02	555 174 490,57
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	410 801 249,79	237 097 200,37	173 704 049,42	199 450 858,09
- MATERIEL DE TRANSPORT	1 161 503,55	997 862,86	163 640,69	54 874,95
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	470 625 230,29	317 831 192,74	152 794 037,55	131 333 333,70
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	217 242 623,08		217 242 623,08	141 378 042,46
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	79 282 179,57		79 282 179,57	80 654 637,57
- PRETS IMMOBILISES	216 000,00		216 000,00	156 000,00
- AUTRES CREANCES FINANCIERES	22 479 179,57		22 479 179,57	23 911 637,57
- 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)	4 495 402 128,87	1 155 524 395,34	3 339 877 733,53	3 227 727 914,07
STOCKS (F)				
- MARCHANDISES	869 337 989,43	7 926 450,13	861 411 539,30	680 598 560,59
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	3 758 747,74		3 758 747,74	3 782 985,78
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 543 426 655,20	58 835 513,48	1 484 591 141,72	1 326 904 410,88
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	29 270 535,12	4 919 113,08	24 351 422,04	32 405 051,06
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	948 125 932,37	53 298 382,40	894 827 549,97	811 579 889,01
- PERSONNEL	7 344 095,19		7 344 095,19	6 443 696,02
- ETAT	408 755 784,46		408 755 784,46	353 826 911,37
- COMPTES D'ASSOCIES	3 047 019,62		3 047 019,62	3 063 325,26
- AUTRES DEBITEURS	120 787 076,51	618 018,00	120 169 058,51	114 595 440,93
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	26 096 211,93		26 096 211,93	4 990 097,21
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	57 048 081,12	0,00	57 048 081,12	127 048 081,12
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 473 821 996,28	66 761 963,61	2 407 060 032,67	2 138 624 225,21
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	24 916 991,97		24 916 991,97	14 306 586,70
- BANQUES, T.G E C.P	181 274 878,31		181 274 878,31	340 330 822,17
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	7 969 313,02		7 969 313,02	7 167 321,57
- TITRES	214 161 183,30		214 161 183,30	361 804 730,44
TOTAL GENERAL (I + II + III)	7 183 385 308,46	1 222 286 358,95	5 961 098 949,51	5 728 156 869,73

BILAN - PASSIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2013 Au 30/06/2013				
PASSIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	
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			15 115 490,34	13 409 842,05
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)			61 889 494,04	-21 613 032,25
- REPORT A NOUVEAU (2)			32 732 706,59	150 242 204,30
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			0,00	
- RESULTAT NET CONSOLIDE			22 479 245,46	116 716 008,77
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 229 975 872,90		1 366 813 959,34	1 663 340,19
INTERETS MINORITAIRES (B)				
- INTERETS MINORITAIRES			11 163 856,77	1 663 340,19
DETTES DE FINANCEMENT (C)				
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES			900 000 000,00	900 000 000,00
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT			834 206 349,23	825 083 138,29
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	1 927 675,90		1 927 675,90	2 221 675,90
- PROVISIONS POUR RISQUES			1 927 675,90	2 221 675,90
- 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)	2 977 273 754,80		3 085 462 113,72	3 085 462 113,72
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)				
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES			1 996 598 117,79	1 816 517 962,55
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES			7 896 876,37	7 015 054,70
- PERSONNEL			6 907 518,49	3 923 643,07
- ORGANISMES SOCIAUX			10 420 560,58	10 309 202,95
- ETAT			562 387 150,58	589 314 482,44
- COMPTES D'ASSOCIES			149 816 815,30	0,00
- AUTRES CREDENCIERS			247 889,37	13 069 289,61
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			32 279 744,43	28 534 544,67
- AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			5 150 522,79	5 190 186,86
- ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			332 768,93	336 386,35
TOTAL II (F + G + H)	2 772 137 964,63		2 474 210 753,20	2 474 210 753,20
TRESORERIE - PASSIF				
- CREDITS D'ESCOMPTE				
- CREDITS DE TRESORERIE			211 687 230,08	168 484 002,80
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
TOTAL III	211 687 230,08		168 484 002,80	168 484 002,80
TOTAL GENERAL I + II + III	5 961 098 949,51		5 728 156 869,73	5 728 156 869,73

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
Exercice du 01/01/2013 Au 30/06/2013				
	OPERATIONS		TOTALS EXERCICE (1+2)	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant. (2)		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	2 549 285 079,96	0,00	2 549 285 079,96	2 435 709 300,06
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	267 413 044,76		267 413 044,76	261 524 360,33
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 816 698 124,72	0,00	2 816 698 124,72	2 697 233 660,41
- 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	20 124 449,86		20 124 449,86	16 048 314,39
TOTAL I	2 836 822 574,58	0,00	2 836 822 574,58	2 713 281 974,80
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	2 322 258 994,64	427 012,26	2 322 687 006,90	2 215 965 225,38
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	56 244 199,05	627 373,45	56 871 572,50	53 888 661,52
- AUTRES CHARGES EXTERNES	135 251 733,75		135 251 733,75	127 333 486,79
- IMPOTS ET TAXES	17 712 590,89		17 712 590,89	14 202 181,96
- CHARGES DE PERSONNEL	138 728 717,63		138 728 717,63	120 404 628,51
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	27 526,00		27 526,00	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	80 001 422,30		80 001 422,30	70 985 215,38
TOTAL II	2 760 228 184,26	1 054 385,71	2 761 280 569,97	2 602 777 399,54
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	76 599 390,32	0,00	76 541 004,61	110 504 575,26
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	4 744,32		4 744,32	500 000,00
- GAINS DE CHANGE	7 952,11		7 952,11	86 516,05
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	8 851 371,20		8 851 371,20	3 797 044,07
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	6 066 433,31		6 066 433,31	4 497 590,93
TOTAL IV	14 930 500,94	0,00	14 930 500,94	8 883 150,93
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	56 528 609,94		56 528 609,94	53 466 879,92
- PERTES DE CHANGE	61 882,66		61 882,66	92 822,10
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	287 767,74		287 767,74	0,00
- DOTATIONS FINANCIERES	0,00		0,00	0,00
TOTAL V	56 878 260,34	0,00	56 878 260,34	53 559 702,02
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-41 947 759,40	0,00	-41 947 759,40	-44 676 551,09
RESULTAT COURANT (III+VI)	34 648 630,92	0,00	33 594 245,21	65 828 024,17
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	0,00	0,00	0,00	-0,01
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				0,00
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				0,00
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	161 097,59	93 924,75	255 022,34	2 209 738,96
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	161 097,59	93 924,75	255 022,34	2 209 738,95
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	0,00		0,00	2 204 539,22
- SUBVENTIONS ACCORDEES				0,00
- AUTRES CHARGES	4 087,66	36 834,08	40 921,74	67 495,71
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	25 345,90		25 345,90	0,00
TOTAL IX	29 433,56	36 834,08	66 267,64	2 072 034,93
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	188 754,70	0,00	188 754,70	137 704,02
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	33 782 999,91	0,00	33 782 999,91	65 965 728,19
IMPOTS SUR LES RESULTATS	11 303 754,45	0,00	11 303 754,45	28 953 436,05
RESULTAT NET (XI - XII)	22 479 245,46	0,00	22 479 245,46	37 012 292,14
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	2 852 008 097,86	0,00	2 852 008 097,86	2 724 374 864,68
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	2 829 528 852,40	0,00	2 829 528 852,40	2 687 362 572,54
RESULTAT NET PART DU GROUPE	22 479 245,46	0,00	22 479 245,46	37 012 292,14
RESULTAT NET DES MINORITAIRES	-246 075,74	0,00	-246 075,74	-820 900,24

11, Rue Al Khataout, 2^{ème} ét. app. 6
Agdal 10 000 Rabat
Maroc

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

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 2013

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 2013. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 229 975 872,90 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 22 479 245,46 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 financière 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 arrêtée au 30 juin 2013, 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 201