



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DE LA SOCIETE LABEL'VIE SA

Les actionnaires de la société LABEL'VIE SA, Société Anonyme au capital de 229.075.000 Dirhams, dont le siège social est situé à Rabat - Souissi, Km 3.5 Angle Rues Rif et Zaërs, immatriculée au registre du commerce de Rabat sous le numéro 27.433, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29 Juin 2010 à 10 heures au siège administratif de la société (Espace Les Lauriers, angle avenue Mehdi Benbarka et Avenue Annakhil, Hay Riad, Rabat), 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 2009 et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2009.
- 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, desdites conventions.
- Présentation des états synthèse annuels relatifs à l'exercice 2009.
- Quitus au Conseil d'Administration pour sa gestion.
- Affectation du résultat de l'exercice 2009.
- Emission d'emprunt obligataire.
- Pouvoir en vue d'effectuer les formalités légales.
- Questions diverses.

Le conseil d'administration rappelle que pour avoir droit de participer à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent faire application, au préalable, de l'article 130 de la loi n°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. 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 la loi n°17 – 95 relative aux sociétés anonymes 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 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 administratif, 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.

Le conseil d'administration

TEXTES DES PROJETS DE RESOLUTIONS A SOUMETTRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29-Juin-2010

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 l'intégralité des points.

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.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse relatifs à l'exercice 2009, tels qu'ils ont été arrêtés au 31/12/2009.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus au Conseil d'Administration et le félicite de sa gestion pour l'exercice 2009.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat de l'exercice arrêté au 31/12/2009 s'élève à 79 017 955,17 Dirhams et décide, sur proposition du Conseil d'Administration, de l'affecter comme suit :

Réserve légale 5% :3 950 897,76

Dividendes :68 722 500,00

(Soit 30,00 Dirhams par action)

Report à nouveau :6 344 557,41

A la suite de cette affectation de résultat, il sera attribué à chacune des 2 290 750 actions composant le capital social, un dividende de 30,00 Dirhams.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration, autorise le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à l'émission d'un emprunt obligataire plafonné à huit cent millions de dirhams (800.000.000 Dh) en application des dispositions des articles 292 à 315 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05.

L'autorisation conférée par l'Assemblée Générale est valable pour une durée de cinq (5) ans à compter de la date de tenue de la présente assemblée.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter, au report à nouveau, les dividendes non distribués au titre de l'exercice 2008, liés aux actions détenues par la société «Label'Vie » dans le cadre du programme de rachat par ladite société de ces propres actions.

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne tout pouvoir au porteur d'un original, copie ou extrait certifié conforme du présent « procès-verbal » en vue d'accomplir toute formalité prévue par la loi, notamment de dépôt et de publication.



Comptes sociaux du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009

BILAN - ACTIF

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| ACTIF | EXERCICE | | | EXERCICE PRECED. |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | BRUT | AMORT.-PROV. | NET | NET |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 83 424 475,35 | 27 239 460,56 | 56 185 014,79 | 35 664 183,80 |
| - FRAIS PRELIMINAIRES | 1 332 452,84 | 1 295 112,96 | 37 339,88 | 72 569,88 |
| - CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES | 82 092 022,51 | 25 944 347,60 | 56 147 674,91 | 35 591 613,92 |
| - PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 150 692 787,67 | 4 978 770,75 | 145 714 016,92 | 96 937 685,90 |
| - IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP. | | | | |
| - BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES | 13 176 772,53 | 4 978 770,75 | 8 198 001,78 | 4 887 685,90 |
| - FONDS COMMERCIAL | 137 516 015,14 | | 137 516 015,14 | 92 050 000,00 |
| - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 728 764 813,58 | 77 959 269,65 | 650 805 543,93 | 430 364 708,05 |
| - TERRAINS | 213 948 931,28 | | 213 948 931,28 | 141 731 600,00 |
| - CONSTRUCTIONS | 239 677 149,99 | 13 145 700,78 | 226 531 449,21 | 96 946 511,81 |
| - INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE | 102 632 817,06 | 20 060 984,37 | 82 571 832,69 | 48 018 925,02 |
| - MATERIEL DE TRANSPORT | 1 206 045,35 | 878 539,11 | 327 506,24 | 366 291,00 |
| - MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS | 90 594 602,62 | 43 874 045,39 | 46 720 557,23 | 35 611 539,91 |
| - AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| - IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS | 80 705 267,28 | | 80 705 267,28 | 107 689 840,31 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 76 993 615,09 | | 76 993 615,09 | 39 719 796,51 |
| - PRETS IMMOBILISES | | | | |
| - AUTRES CREANCES FINANCIERES | 6 993 615,09 | | 6 993 615,09 | 4 719 796,51 |
| - TITRES DE PARTICIPATION | 70 000 000,00 | | 70 000 000,00 | 35 000 000,00 |
| - AUTRES TITRES IMMOBILISES | | | | |
| ECART DE CONVERSION - ACTIF (E) | | | | 0,00 |
| - DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES | | | | |
| - AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT | | | | |
| TOTAL I = (A+B+C+D+E) | 1 039 875 691,69 | 110 177 500,96 | 929 698 190,73 | 602 686 374,26 |
| STOCKS (F) | 211 427 195,93 | | 211 427 195,93 | 123 208 366,52 |
| - MARCHANDISES | 209 848 126,79 | | 209 848 126,79 | 122 079 325,52 |
| - MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES | 1 579 069,14 | | 1 579 069,14 | 1 129 041,00 |
| - PRODUITS EN COURS | | | | |
| - PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS | | | | |
| - PRODUITS FINIS | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 502 443 506,59 | 5 400 000,00 | 497 043 506,59 | 232 295 250,33 |
| - FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES | 8 148 888,42 | | 8 148 888,42 | 7 101 579,22 |
| - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | 341 077 602,35 | 5 400 000,00 | 335 677 602,35 | 148 973 114,22 |
| - PERSONNEL | 4 313 325,50 | | 4 313 325,50 | 5 428 716,03 |
| - ETAT | 117 993 548,17 | | 117 993 548,17 | 61 803 533,49 |
| - COMPTES D'ASSOCIES | | | 0,00 | |
| - AUTRES DEBITEURS | 26 135 570,51 | | 26 135 570,51 | 3 821 850,37 |
| - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF | 4 274 571,64 | | 4 274 571,64 | 5 166 457,00 |
| TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H) | 189 160 057,46 | 15 197 985,44 | 173 962 072,02 | 147 398 443,49 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | 1 096,10 | | 1 096,10 | 64 863,91 |
| - ELEMENTS CIRCULANTS | 1 096,10 | | 1 096,10 | 64 863,91 |
| TOTAL II (F + G + H + I) | 903 031 856,08 | 20 597 985,44 | 882 433 870,64 | 502 966 924,25 |
| TRESORERIE - ACTIF | | | | |
| - CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER | 11 744 180,47 | | 11 744 180,47 | 36 813 118,65 |
| - BANQUES, T.G.E.C.P. | 156 751 217,56 | | 156 751 217,56 | 240 225 598,56 |
| - CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS | 3 067 237,65 | | 3 067 237,65 | 2 828 310,41 |
| TOTAL III | 171 562 635,68 | | 171 562 635,68 | 279 867 027,62 |
| TOTAL GENERAL (I + II + III) | 2 114 470 183,45 | 130 775 486,40 | 1 983 694 697,05 | 1 385 520 326,13 |

BILAN - PASSIF

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| PASSIF | EXERCICE | | EXERC.PRECED |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------|
| | EXERCICE | EXERC.PRECED | EXERC.PRECED |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| - CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1) | 229 075 000,00 | 229 075 000,00 | |
| - MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE | | | |
| - CAPITAL APPELE DONT VERSE : | | | |
| - PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT | 479 257 749,19 | 479 257 749,19 | |
| - ECARTS DE REEVALUATION | | | |
| - RESERVE LEGALE | 2 202 674,59 | 63 330,60 | |
| - AUTRES RESERVES | | | |
| - REPORT A NOUVEAU (2) | 3 182 609,61 | -4 249 051,17 | |
| - RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2) | | | |
| - RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2) | 79 017 955,17 | 42 786 879,77 | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 792 735 988,56 | 746 933 908,39 | |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | | | |
| - SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT | | | |
| - PROVISIONS REGLEMENTEES | | | |
| DETTE DE FINANCEMENT (C) | 391 342 836,47 | 141 217 315,50 | |
| - EMPRUNTS OBLIGATAIRES | | | |
| - AUTRES DETTES DE FINANCEMENT | 391 342 836,47 | 141 217 315,50 | |
| PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D) | | | |
| - PROVISIONS POUR RISQUES | | | |
| - PROVISIONS POUR CHARGES | | | |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) | | | |
| - AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES | | | |
| - DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 1 184 078 825,03 | 888 151 223,89 | |
| DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F) | 777 674 569,68 | 496 693 919,90 | |
| - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | 720 963 099,64 | 430 616 401,95 | |
| - CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES | 1 218 628,18 | 33 314,65 | |
| - PERSONNEL | 52 419,56 | 318 508,58 | |
| - ORGANISMES SOCIAUX | 3 435 662,71 | 1 872 861,40 | |
| - ETAT | 48 096 195,05 | 37 189 471,26 | |
| - COMPTES D'ASSOCIES | 883 253,00 | 0,00 | |
| - AUTRES CREANCIERS | 14 272,23 | 26 265 110,42 | |
| - COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | 3 011 039,31 | 398 251,64 | |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 1 901 096,10 | 664 863,91 | |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) | 40 206,24 | 10 318,43 | |
| TOTAL II (F + G + H) | 779 615 872,02 | 497 369 102,24 | |
| TRESORERIE - PASSIF | | | |
| - CREDITS D'ESCOMPTE | | | |
| - CREDITS DE TRESORERIE | 20 000 000,00 | | |
| - BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | | |
| TOTAL III | 20 000 000,00 | - | |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 1 983 694 697,05 | 1 385 520 326,13 | |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| | OPERATIONS | | TOTAUX | TOT. EXERC. PRECED. |
|---|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| | EXERCICE (1) | EXERC. ant (2) | EXERCICE (1+2) | TOT. EXERC. PRECED. |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| - VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT | 1 656 469 122,29 | | 1 656 469 122,29 | 1 023 701 952,72 |
| - VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS | 179 923 493,78 | | 179 923 493,78 | 117 181 195,37 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 1 836 392 616,07 | | 1 836 392 616,07 | 1 140 883 148,09 |
| - 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 | 1 527 163,55 | | 1 527 163,55 | |
| TOTAL I | 1 837 919 779,62 | | 1 837 919 779,62 | 1 140 883 148,09 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| - ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE | 1 486 986 746,70 | | 1 486 986 746,70 | 902 648 746,54 |
| - ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES | 47 413 891,73 | | 47 413 891,73 | 25 450 034,39 |
| - AUTRES CHARGES EXTERNES | 96 442 421,10 | | 96 442 421,10 | 64 935 082,84 |
| - IMPOTS ET TAXES | 3 324 577,94 | | 3 324 577,94 | 2 408 378,24 |
| - CHARGES DE PERSONNEL | 92 040 864,02 | | 92 040 864,02 | 58 968 769,51 |
| - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | | | 0,00 | 33 963,72 |
| - DOTATION D'EXPLOITATION | 37 242 207,50 | | 37 242 207,50 | 22 641 897,64 |
| TOTAL II | 1 763 450 708,99 | | 1 763 450 708,99 | 1 077 086 872,88 |
| RESULTATS D'EXPLOITATION III (H-I) | 74 469 070,63 | | 74 469 070,63 | 63 796 275,21 |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| - PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM. | 8 923 332,53 | | 8 923 332,53 | |
| - GAINS DE CHANGE | 152 352,16 | | 152 352,16 | 112 661,01 |
| - INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS | 9 367 581,68 | | 9 367 581,68 | 6 131 412,96 |
| - REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES | 64 863,91 | | 64 863,91 | |
| TOTAL IV | 18 508 130,28 | | 18 508 130,28 | 6 244 073,97 |
| CHARGES FINANCIERES | | | | |
| - CHARGES D'INTERETS | 13 644 835,34 | | 13 644 835,34 | 6 306 256,65 |
| - PERTES DE CHANGE | 256 206,87 | | 256 206,87 | 20 300,69 |
| - AUTRES CHARGES FINANCIERES | | | 0,00 | 13 616,06 |
| - DOTATIONS FINANCIERES | 9 820 517,57 | | 9 820 517,57 | 5 443 427,88 |
| TOTAL V | 23 721 559,78 | | 23 721 559,78 | 11 783 601,28 |
| RESULTAT FINANCIER VI (IV - V) | -5 213 429,50 | | -5 213 429,50 | -5 539 527,31 |
| RESULTAT COURANT (III+VI) | 69 255 641,13 | | 69 255 641,13 | 58 256 747,90 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)

| | OPERATIONS | | TOTAUX | TOT. EXERC. PRECED. |
|---|----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| | EXERCICE (1) | EXERC. ant (2) | EXERCICE (1+2) | TOT. EXERC. PRECED. |
| RESULTAT COURANT (REPORTS) | 69 255 641,13 | | 69 255 641,13 | 58 256 747,90 |
| PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| - PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION | 62 753 660,16 | | 62 753 660,16 | |
| - SUBVENTION D'EQUILIBRE | | | 0,00 | |
| - REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT | | | 0,00 | |
| - AUTRES PRODUITS NON COURANTS | | 597 853,00 | 597 853,00 | 195 577,85 |
| - REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES | | | | |
| TOTAL VIII | 62 753 660,16 | 597 853,00 | 63 351 513,16 | 195 577,85 |
| CHARGES NON COURANTES | | | | |
| - VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES | 37 688 783,10 | | 37 688 783,10 | |
| - SUBVENTIONS ACCORDEES | | | 0,00 | |
| - AUTRES CHARGES | 409 480,02 | | 409 480,02 | 84 550,00 |
| - DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV. | 1 300 000,00 | | 1 300 000,00 | 600 000,00 |
| TOTAL IX | 39 398 263,12 | | 39 398 263,12 | 684 550,00 |
| RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | 23 355 397,04 | 597 853,00 | 23 953 250,04 | -488 972,15 |
| RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X) | | | 93 208 891,17 | 57 767 775,75 |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS | | | 14 190 936,00 | 14 980 895,98 |
| RESULTAT NET (XI - XII) | | | 79 017 955,17 | 42 786 879,77 |
| TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 1 919 779 423,06 | 1 147 322 799,91 |
| TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII) | | | 1 840 761 467,89 | 1 104 535 920,14 |
| RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES) | | | 79 017 955,17 | 42 786 879,77 |

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| | | EXERCICE | EXERC. PRECED |
|-----------|---|-----------------------|-----------------------|
| 1 | VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT | 1 656 469 122,29 | 1 023 701 952,72 |
| 2 | ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES | 1 486 986 746,70 | 902 648 746,54 |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | 169 482 375,59 | 121 053 206,18 |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5) | 179 923 493,78 | 117 181 195,37 |
| 3 | VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS | 179 923 493,78 | 117 181 195,37 |
| 4 | | | |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

| MASSES | Exercices (a) | Exercice précédent (b) | Variation a-b | |
|--|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | Emplois (c) | Ressources (d) |
| 1 Financement permanent | 1 184 078 825,03 | 888 151 223,89 | | 295 927 601,14 |
| 2 Moins actif immobilisé | 929 698 190,73 | 602 686 374,26 | 327 011 816,47 | |
| 3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 254 380 634,30 | 285 464 849,63 | 31 084 215,33 | |
| 4 Actif circulant | 882 433 870,64 | 502 966 924,25 | 379 466 946,39 | |
| 5 Moins passif circulant | 779 615 872,02 | 497 369 102,24 | | 282 246 769,78 |
| 6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B) | 102 817 998,62 | 5 597 822,01 | 97 220 176,61 | |
| 7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B | 151 562 635,68 | 279 867 027,62 | | 128 304 391,94 |

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| | EXERCICE | | EXERCICES PRÉCÉDENT | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| A. AUTOFINANCEMENT (A) | | 56 979 410,61 | | 62 928 777,41 |
| Capacité d'autofinancement | | 90 195 285,61 | | 62 928 777,41 |
| Distribution de bénéfices | | 33 215 875,00 | | |
| B. CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 97 753 660,16 | | |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisations corporelles | | 62 753 660,16 | | |
| Cessions d'immobilisations financières | | 35 000 000,00 | | |
| Récupération sur créances immobilisées | | | | |
| C. AUGMENTATION CAPITAL PROPRES & ASSIMILÉS (C) | | | | 524 123 600,00 |
| Augmentation de capital, apports | | | | 524 123 600,00 |
| Subventions d'investissement | | | | |
| D. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | 271 987 220,19 | | 62 979 000,00 |
| (Nette de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 426 720 290,96 | | 650 031 377,41 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| E. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E) | | 404 278 786,25 | | 320 422 490,04 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | 50 291 203,68 | | 4 135 810,08 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | 281 713 763,99 | | 279 067 173,93 |
| Acquisition d'immobilisations financières | | 72 273 818,58 | | 37 219 506,03 |
| Augmentation des créances immobilisées | | | | |
| F. REMBOURSEMENT DES CAPITAL PROPRES (F) | | | | |
| G. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | 21 861 699,22 | | 17 841 828,41 |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | 31 664 020,82 | | 28 635 527,34 |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | | 457 804 506,29 | | 366 899 845,79 |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG) | | 97 220 176,61 | | 87 630 584,26 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 128 304 391,94 | | 195 500 947,36 |
| TOTAL GENERAL | 555 024 682,90 | 555 024 682,90 | 650 031 377,41 | 650 031 377,41 |

**ETAT A2
ETAT DES DEROGATIONS**

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX | | NEANT |
| II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION | | NEANT |
| III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHÈSE | | NEANT |

**ETAT A3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice du 01/01/2009 Au 31/12/2009

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| Changements affectant les méthodes d'évaluation | NEANT | NEANT |
| Changements affectant les règles de présentation | NEANT | NEANT |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|----------------------|---------|----------------------|----------|---------------------------|
| | | Acquisition | Produit de l'entreprise pour elle-même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 51 760 454,53 | 31 664 020,82 | | | | | | 83 424 475,35 |
| Frais préliminaires | 1 332 452,84 | | | | | | | 1 332 452,84 |
| *Charges à répartir sur plusieurs exercices | 50 428 001,69 | 31 664 020,82 | | | | | | 82 092 022,51 |
| *Primes de remboursement obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 100 401 583,99 | 50 291 203,68 | | | | | | 150 692 787,67 |
| * Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 8 351 583,99 | 4 825 188,54 | | | | | | 13 176 772,53 |
| * Fonds commercial | 92 050 000,00 | 45 466 015,14 | | | | | | 137 516 015,14 |
| * Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 487 215 757,32 | 308 888 337,02 | | 40 164 707,73 | | 26 984 573,03 | | 726 704 818,88 |
| * Terrains | 141 731 820,00 | 72 217 331,28 | | | | | | 213 949 151,28 |
| * Constructions | 102 376 179,36 | 142 196 071,35 | | 4 895 100,72 | | | | 239 671 149,99 |
| * Installat. techniques, matériel et outillage | 60 978 420,35 | 75 717 576,48 | | 34 063 179,77 | | | | 102 632 817,06 |
| * Matériel de transport | 1 121 816,75 | 140 595,43 | | 56 366,83 | | | | 1 206 045,35 |
| * Mobilier, matériel bureau et aménagements | 73 317 900,55 | 18 426 762,48 | | 1 150 060,41 | | | | 90 594 602,02 |
| * Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| * Immobilisations corporelles en cours | 107 689 840,31 | | | | | 26 984 573,03 | | 80 705 267,28 |
| | 639 377 785,84 | 390 653 581,52 | | 40 164 707,73 | | 26 984 573,03 | | 962 882 076,60 |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| 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 nets au C.P.C. de l'exercice |
|--|---------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|----------------------|-----------------|---------------------------------------|
| | | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| HYPERMARCHÉ LV SAS | GRANDE DISTRIBUTION | 70 000 000,00 | 100% | 70 000 000,00 | 70 000 000,00 | 31/12/09 | 69 991 745,40 | 1 650,92 | |
| TOTAL | | | | 70 000 000,00 | 70 000 000,00 | | 69 991 745,40 | 1 650,92 | |

TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE | Montant début 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 | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (A) | | | | | | | | |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 8 378 563,97 | 2 400 000,00 | 9 819 421,47 | | | | | 20 597 985,44 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 664 863,91 | | 1 096,10 | 1 300 000,00 | 64 863,91 | | | 1 901 096,10 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 1 400 000,00 | | | | 1 400 000,00 | | | 0,00 |
| SOUS TOTAL (B) | 10 443 427,88 | 2 400 000,00 | 9 820 517,57 | 1 300 000,00 | 1 400 000,00 | 64 863,91 | 0,00 | 22 499 081,54 |
| TOTAL (A+B) | 10 443 427,88 | 2 400 000,00 | 9 820 517,57 | 1 300 000,00 | 1 400 000,00 | 64 863,91 | 0,00 | 22 499 081,54 |

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | ECHUES ET NON RECOUVREES | MONTANT EN DEVOIRS | AUTRES ANALYSES | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| | | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | | | MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 6 993 615,09 | 6 993 615,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| * Prêts immobilisés | | | | | | | | |
| * Autres créances financières | 6 993 615,09 | 6 993 615,09 | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 502 443 506,59 | 0,00 | 502 443 506,59 | 0,00 | 0,00 | 117 993 548,17 | 75 443 375,65 | 0,00 |
| * Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 8 148 888,42 | | 8 148 888,42 | | | | | |
| * Clients et comptes rattachés | 341 077 602,35 | | 341 077 602,35 | | | | 75 443 375,65 | |
| * Personnel | 4 313 325,50 | | 4 313 325,50 | | | | | |
| * Etat | 117 993 548,17 | | 117 993 548,17 | | | 117 993 548,17 | | |
| * Comptes d'associés | | | | | | | | |
| * Autres débiteurs | 26 135 570,51 | | 26 135 570,51 | | | | | |
| * Comptes de régularisation-Actif | 4 774 571,64 | | 4 774 571,64 | | | | | |

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | ECHUES ET NON PAYEES | MONTANT EN DEVOIRS | AUTRES ANALYSES | | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| | | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | | | MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS |
| DE FINANCEMENT | 391 342 836,47 | 344 933 992,80 | 46 408 843,67 | | | | | |
| * Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| * Autres dettes de financement | 391 342 836,47 | 344 933 992,80 | 46 408 843,67 | | | | | |
| DE PASSE CIRCULANT | 777 674 569,68 | - | 777 674 569,68 | 0,00 | 9 585 427,29 | 49 701 469,64 | 0,00 | 199 200 846,00 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 720 963 099,64 | | 720 963 099,64 | | 9 585 427,29 | | | 199 200 846,00 |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes | 1 218 628,18 | | 1 218 628,18 | | | | | |
| * Personnel | 52 419,56 | | 52 419,56 | | | | | |
| * Organismes sociaux | 3 435 662,71 | | 3 435 662,71 | | | 1 605 274,59 | | |
| * Etat | 48 096 195,05 | | 48 096 195,05 | | | 48 096 195,05 | | |
| * Comptes d'associés | 883 253,00 | | 883 253,00 | | | | | |
| * Autres créances | 14 272,23 | | 14 272,23 | | | | | |
| * Comptes de régularisation-Passif | 3 011 039,31 | | 3 011 039,31 | | | | | |

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

| TIRES CREDITEURS OU DEBITEURS | MONTANT COUVERT 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 | 41 919 381,00 | (2) (3) | RABAT | BANQUES | |
| SURETES RECUES | | | NEANT | | |

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

| ENGAGEMENTS DONNES | MONTANT EXERCICE | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|--|------------------|----------------------------|
| * Avals et cautions * Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés | | |
| TOTAL (1) (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées | NEANT | NEANT |

| ENGAGEMENTS RECUS | MONTANT EXERCICE | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|---|------------------|----------------------------|
| * Avals et cautions - Cautions reçues sur marché * Autres engagements reçus | | |
| TOTAL | NEANT | NEANT |



Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20 000 Casablanca
Maroc

279, Bd Mohammed V
10 000 Rabat
Maroc

Aux Actionnaires de la

Société Label'Ve SA
Angle Avenue Mehdi Ben Berka
et Avenue Nakhil
Espace Les Lauriers - Hay Riad
Rabat

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

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'Ve S.A. au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, en application de l'article 172 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons, qu'au cours de l'exercice, la société Label'Ve S.A. a pris le contrôle de la société HYPERMARCHÉ LV SAS, société anonyme simplifiée au capital de DH 70 000 000, dont elle détient la totalité du capital.

Le 24 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Cabinet Ahmed Mseffer

A. Belkamsi
Associ