

BILAN ACTIF (Modele normal)				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	PRECEDENT
IMMOBILISATIONS EN MON VALEURS (A)				
FRAIS PRELIMINAIRES				
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>306 872 806,33</b>	<b>81 422 800,36</b>	<b>304 450 026,03</b>	<b>284 279 363,43</b>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	213 398 804,90	81 180 315,51	132 218 489,39	116 864 472,61
BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	18 421 411,82	10 242 563,79	8 178 857,83	8 582 209,01
FONDS COMMERCIAL	164 052 681,81		164 052 681,81	159 052 681,81
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 888 542 835,48</b>	<b>884 098 417,41</b>	<b>2 794 443 818,07</b>	<b>2 787 328 784,48</b>
TERRAINS	1 776 517 439,51		1 776 517 439,51	1 702 146 382,41
CONSTRUCTIONS	879 724 356,16	319 866 417,30	559 857 938,86	536 829 923,49
INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	410 723 318,45	193 470 142,94	223 253 175,51	186 960 273,57
MATERIEL DE TRANSPORT	1 036 647,28	906 389,21	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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>77 217 538,08</b>		<b>77 217 538,08</b>	<b>88 987 348,08</b>
PRETS IMMOBILISES				
AUTRES CREANCES FINANCIERES	20 630 538,86		20 630 538,86	13 447 349,86
TITRES DE PARTICIPATION	56 587 000,00		56 587 000,00	56 520 000,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES				
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>4 141 632 472,67</b>	<b>975 521 288,71</b>	<b>3 166 111 183,96</b>	<b>3 111 573 497,78</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>577 387 846,28</b>	<b>11 862 443,22</b>	<b>585 524 587,84</b>	<b>578 648 332,77</b>
MARCHANDISES	574 660 795,73	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				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 047 842 906,27</b>	<b>52 069 114,85</b>	<b>985 873 791,72</b>	<b>768 088 781,84</b>
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	418 287,00	26 812 893,91	27 881 152,33
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1 728 593,52		1 728 593,52	5 621 818,51
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>9 212 243,99</b>	<b>0,00</b>	<b>9 212 243,99</b>	<b>18 602 088,12</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>9 106,14</b>		<b>9 106,14</b>	<b>7 714,54</b>
(ELEMENTS CIRCULANTS)			0,00	0,00
<b>TOTAL II = F+G+H+I</b>	<b>1 634 251 386,66</b>	<b>63 931 557,77</b>	<b>1 570 319 828,89</b>	<b>1 348 217 925,37</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	123 433 326,51		123 433 326,51	22 419 369,95
BANQUES, T.B.E.C.P	502 910 746,91		502 910 746,91	285 084 512,71
CAUSSES, REGIES ET ACCREDITIFS	6 990 821,14		6 990 821,14	6 025 453,84
<b>TOTAL III</b>	<b>633 334 894,56</b>		<b>633 334 894,56</b>	<b>313 529 336,50</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>6 409 218 753,89</b>	<b>1 039 452 844,48</b>	<b>5 369 765 909,41</b>	<b>4 773 320 759,65</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)				
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
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
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>5 401 352 480,36</b>		<b>5 401 352 480,36</b>	<b>4 887 797 815,11</b>
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
<b>TOTAL I</b>	<b>5 420 771 260,39</b>		<b>5 420 771 260,39</b>	<b>4 908 537 369,31</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
ACHATS REVENUDS DE MARCHANDISE	4 486 469 294,02	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
AUTRES CHARGES EXTERNES	246 468 264,43		246 468 264,43	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
<b>TOTAL II</b>	<b>5 258 158 588,41</b>	<b>183 136,63</b>	<b>5 258 338 725,04</b>	<b>4 828 362 346,48</b>
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION (I-III)</b>	<b>162 612 671,98</b>	<b>-182 136,63</b>	<b>162 430 535,35</b>	<b>80 195 028,82</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. FINAN.	1 625 000,00		1 625 000,00	10 008 520,01
GAINS DE CHANGE	869 063,76		869 063,76	1 190 787,86
INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	5 811 379,93		5 811 379,93	13 661 086,19
REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	9 702 041,87		9 702 041,87	15 258 900,56
<b>TOTAL III</b>	<b>18 007 484,56</b>		<b>18 007 484,56</b>	<b>40 129 304,62</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
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
<b>TOTAL IV</b>	<b>177 916 633,12</b>		<b>177 916 633,12</b>	<b>67 184 584,48</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (III-IV)</b>	<b>-59 308 948,56</b>	<b>0,00</b>	<b>-59 308 948,56</b>	<b>-27 066 291,08</b>
<b>RESULTAT COURANT (VII-VIII)</b>	<b>61 712 183,52</b>	<b>-183 136,63</b>	<b>63 019 426,89</b>	<b>53 118 729,76</b>

BILAN PASSIF (Modele normal)			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE
			PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)		254 527 700,00	229 075 000,00
MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D-APPORT		783 417 514,19	479 257 749,19
ECARTS D'ACQUISITION		59 813 722,28	59 813 722,28
RESERVE LEGALE		10 220 835,39	6 153 572,35
AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)		-5 892 732,92	-1 568,37
REPORT A NOUVEAU (2)		89 651 077,82	10 410 420,02
RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
RESULTAT NET CONSOLIDE		46 118 451,02	53 248 580,46
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>1 238 056 367,78</b>	<b>837 957 475,92</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (B)</b>		<b>3 404 722,98</b>	<b>3 499 917,45</b>
INTERETS MINORITAIRES		3 404 722,98	3 499 917,45
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>1 787 485 889,02</b>	<b>1 723 537 854,27</b>
EMPRUNTS OBLIGATAIRES		500 000 000,00	500 000 000,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT		1 287 485 889,02	1 233 537 854,27
<b>PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)</b>		<b>1 616 775,90</b>	<b>1 983 575,90</b>
PROVISIONS POUR RISQUES		1 616 775,90	1 983 575,90
PROVISIONS POUR CHARGES		0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>		<b>3 040 834 055,66</b>	<b>2 576 976 627,55</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>2 214 182 338,52</b>	<b>2 013 805 798,58</b>
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		1 748 373 295,10	1 424 987 663,32
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		8 061 812,72	10 795 674,47
PERSONNEL		7 661 538,71	3 700 478,54
ORGANISMES SOCIAUX		8 260 106,83	9 397 847,95
ETAT		529 855 094,01	511 394 084,33
COMPTES D'ASSOCIES		216,78	15 235 253,18
AUTRES CREANCIERS		2 789 238,11	23 468 957,99
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		9 121 022,26	14 917 944,77
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>4 888 188,14</b>	<b>4 189 781,73</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>		<b>88 932,71</b>	<b>81 088,88</b>
<b>TOTAL II = F+G+H</b>		<b>2 319 100 455,37</b>	<b>2 018 127 173,94</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
CREDITS D'ESCOMPTE			
CREDITS DE TRESORERIE		10 131 398,36	178 214 958,16
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
<b>TOTAL III</b>		<b>10 131 398,36</b>	<b>178 214 958,16</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>3 369 765 909,41</b>	<b>4 773 320 759,65</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes) (Suite)				
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
<b>RESULTAT COURANT (REPORTS)</b>	<b>63 202 563,5</b>	<b>-183 136,63</b>	<b>63 019 426,89</b>	<b>53 118 729,76</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	226 739 072,12	0,00	226 739 072,12	1 260 259,00
SUBVENTION D'EQUILIBRE				0,00
REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				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				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>230 893 191,66</b>	<b>61 119,43</b>	<b>230 954 311,09</b>	<b>26 863 319,01</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	219 507 405,73		219 507 405,73	185 420,41
SUBVENTIONS ACCORDEES				0,00
AUTRES CHARGES	487 218,35	390 566,07	877 784,42	1 307 303,85
DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	3 000 000,00		3 000 000,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>222 994 624,08</b>	<b>390 566,07</b>	<b>223 385 190,15</b>	<b>1 492 724,26</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>7 569 120,94</b>	<b>25 370 594,75</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)</b>			<b>70 588 547,83</b>	<b>78 489 324,51</b>
IMPOTS SUR LES RESULTATS			24 470 096,81	25 240 744,05
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>46 118 451,02</b>	<b>53 248 580,46</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VIII)</b>			<b>5 669 733 077,14</b>	<b>4 975 498 981,74</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II-V+IX+XIII)</b>			<b>5 623 614 626,12</b>	<b>4 922 250 401,28</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>			<b>47 859 833,81</b>	<b>53 359 290,99</b>
<b>RESULTAT NET DES MINORITAIRES</b>			<b>-1 741 382,79</b>	<b>-110 710,54</b>

CONSO X EC 27/03/12

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Price Waterhouse  
101, Bd Maanira Al Khadra  
20000 Casablanca  
Maroc

**Cabinet Ahmed Mseffer**

279, Bd Mohamed V  
10000 Rabat  
Maroc

**LABEL'VIE SA**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE  
CONSOLIDÉE DU GROUPE LABEL'VIE SA AU 31 DÉCEMBRE 2011 - "**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Groupe Label'vie comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé et le périmètre de consolidation au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 1 241 461 291 dont un bénéfice net consolidé de MAD 47 859 834.

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 du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, de l'état de variation des capitaux propres consolidé et du périmètre de consolidation 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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 31 décembre 2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 mars 2012

**Les Commissaires aux Comptes**

**Price Waterhouse**



**A. Belkacemi** Price Waterhouse  
Associé

101, Bd Maanira Al Khadra - Casablanca  
Tél: 0522 96 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 90  
F. 01031198 - R.G. 34533 - CNSS 1818627

**Cabinet Ahmed Mseffer**



**A. Mseffer**  
Expert-comptable  
**Ahmed MSEFER**

Expert-Comptable - Casablanca  
279, Bd Mohamed V - Rabat  
Tél: 0520 180 21 11 / 0520 180 21 11  
R.C. 23216 - CNSS - 20172

Résultat annuels 2011

**Label  
Vie**