

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

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017**

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 2017, ainsi que le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 708 735 477,47 MAD dont un bénéfice net consolidé de 240 869 928,58 MAD.

#### **Responsabilité de la Direction**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité des Auditeurs**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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



11, Rue Al Khataouat, 2<sup>o</sup>ét. Appt.6  
Agdal 10 000, Rabat  
Maroc

**Cabinet Ahmed Mseffer**

279, Bd Mohammed V  
10 000 Rabat  
Maroc

### Opinion sur les états de synthèse

À notre avis, les états financiers consolidés du Groupe Label'Vie, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons l'attention sur le fait que le groupe Label'Vie a dérogé en 2017 à la règle de consolidation par intégration globale de Vecteur LV étant donné qu'il n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

Fait à Rabat, le 24 Mai 2018

Les commissaires aux comptes

**Horwath Maroc Audit**

**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khataouat Appt. N° 6  
Agdal - Rabat  
Tél : 05.37.77.46.70 / 71  
Fax : 05.37.77.46.76

Adib BENBRAHIM  
Associé

**Cabinet Ahmed Mseffer**

**Ahmed MSEFFER**  
Expert-Comptable - Commissaire aux Comptes  
279, Avenue Mohammed V - Rabat  
Tél: 0537 70 29 17/19 - Fax: 0537 72 50 84  
IF: 54201867 - T.P: 25150157  
RC: 23216 - CNSS: 2917013  
ICE: 001535982000001

Ahmed MSEFFER  
Associé



**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%.
- Maxi LV, S.A.S, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 95%.
- Service - LV, sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 100%.
- Mobi Market , sur laquelle LABEL'VIE S.A exerce un contrôle de 50%.

**Périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE**

NOM DE SOCIETE	2016			2017		
	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTER ET	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTER ET	METHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
VECTEUR LV	61%	61%	INTEGRATION GLOBALE (*)	0%	58%	NON CONSOLIDEE (*)
MAXI LV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
SERVICE - LV	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE

(\*) Etablissement consolidant

VLV, filiale foncière du Groupe et détenue à hauteur de 58% au 31 Décembre 2017, est gérée par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société.

**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.

Les sociétés HLV, MAXI LV, Service LV sont intégrées globalement, la société Mobi Market est intégrée proportionnellement. Pour le cas de VLV, le groupe Label'Vie a dérogé depuis 2017 à la règle de consolidation par intégration globale du fait qu'elle n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société.

**4- OPERATIONS RECIPROQUES**

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

**5- PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION**

- Ecart 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 présentés sous la rubrique " Ecart 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 charges 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 constituées essentiellement des dépôts et cautionnements 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.

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification



**BILAN - ACTIF**

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ACTIF	EXERCICE			PROFORMAT 2016	EX PRECEDENT
	BRUT	AMORT. - PROV.	NET	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>					
- FRAIS PRELIMINAIRES					
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES					
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>1 148 587 408,44</b>	<b>376 214 575,87</b>	<b>772 372 832,57</b>	<b>709 531 995,11</b>	<b>966 777 440,92</b>
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	753 669 765,45	356 213 408,81	397 456 356,64	339 747 857,25	425 480 083,53
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	40 923 701,87	20 001 167,06	20 922 534,81	19 956 863,41	22 479 033,40
. FONDS COMMERCIAL	353 476 087,10		353 476 087,10	349 309 420,43	201 377 170,45
. ECART D'ACQUISITION	517 854,02		517 854,02	517 854,02	317 441 153,54
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>2 211 213 714,03</b>	<b>609 662 114,41</b>	<b>1 601 551 599,62</b>	<b>1 357 202 913,99</b>	<b>4 632 180 906,87</b>
. TERRAINS	178 368 123,20		178 368 123,20	177 821 676,80	2 142 374 880,23
. CONSTRUCTIONS	592 312 084,98	86 542 667,87	505 769 417,11	322 103 899,75	1 393 379 779,59
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	648 252 964,65	304 310 093,87	343 942 870,78	325 892 692,94	340 558 114,38
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 535 494,77	1 162 657,73	372 837,04	226 700,82	266 530,85
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	531 413 417,89	193 184 864,04	338 228 553,85	227 864 142,28	317 881 076,29
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	53 038 803,49	24 461 830,90	28 576 972,59	32 361 997,58	
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	206 292 825,05		206 292 825,05	270 931 803,82	437 720 525,53
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 384 897 341,49</b>	<b>-</b>	<b>1 384 897 341,49</b>	<b>1 371 658 455,44</b>	<b>139 748 826,35</b>
. PRETS IMMOBILISES	0,00		0,00	0,00	
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	33 259 654,79		33 259 654,79	33 196 404,79	42 286 775,70
. TITRES DE PARTICIPATION	1 351 637 686,70		1 351 637 686,70	1 338 462 050,65	97 462 050,65
. 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>4 744 698 463,96</b>	<b>985 876 690,28</b>	<b>3 758 821 773,68</b>	<b>3 438 393 364,54</b>	<b>5 738 707 174,14</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 299 333 260,98</b>	<b>13 954 140,04</b>	<b>1 285 379 120,94</b>	<b>1 161 493 425,78</b>	<b>1 208 784 337,19</b>
. MARCHANDISES	1 288 146 370,36	13 954 140,04	1 274 192 230,32	1 148 374 245,03	1 148 374 245,03
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	11 186 890,62		11 186 890,62	13 119 180,75	13 119 180,75
. PRODUITS EN COURS					47 290 911,41
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS					
. PRODUITS FINIS					
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 422 853 440,96</b>	<b>13 706 104,88</b>	<b>1 409 147 336,08</b>	<b>1 390 305 890,67</b>	<b>1 713 970 708,37</b>
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	85 976 718,00	2 045 538,63	83 931 179,37	62 924 512,57	102 509 502,17
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	845 565 088,33	11 660 566,25	833 904 522,08	856 984 417,26	969 183 808,85
. PERSONNEL	9 941 488,02		9 941 488,02	8 971 489,89	9 046 103,56
. ETAT	428 752 825,56		428 752 825,56	410 918 410,15	565 324 437,22
. COMPTES D'ASSOCIES	0,00		0,00	0,00	
. AUTRES DEBITEURS	22 000 148,06		22 000 148,06	26 363 159,74	27 970 057,27
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	30 617 173,00		30 617 173,00	24 143 901,06	39 936 799,30
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>50 122 904,48</b>	<b>0,00</b>	<b>50 122 904,48</b>	<b>50 122 904,48</b>	<b>487 460 329,66</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>1 129 022,65</b>		<b>1 129 022,65</b>	<b>421 887,60</b>	<b>421 887,60</b>
(ELEMENTS CIRCULANTS)	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>2 773 438 629,07</b>	<b>27 660 244,92</b>	<b>2 745 778 384,15</b>	<b>2 602 344 108,53</b>	<b>3 410 637 262,82</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>					
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	56 467 316,15		56 467 316,15	37 348 455,47	37 371 518,51
. BANQUES, T.G E C.P	475 524 682,46		475 524 682,46	324 367 551,42	138 628 940,28
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	12 656 415,56		12 656 415,56	10 877 902,82	11 518 695,01
<b>TOTAL III</b>	<b>544 648 414,17</b>	<b>-</b>	<b>544 648 414,17</b>	<b>272 593 909,71</b>	<b>187 519 153,80</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III )</b>	<b>8 062 785 507,20</b>	<b>1 013 536 935,20</b>	<b>7 049 248 572,00</b>	<b>6 413 351 382,77</b>	<b>9 336 863 590,77</b>

MAROC  
Pour identification



**BILAN - PASSIF**

(Modèle normal)

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

PASSIF	EXERCICE	PROFORMAT 2016	EXERCICE
		NET	PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	283 896 200,00	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	1 150 523 764,19	783 417 514,19	783 417 514,19
. ECARTS D'ACQUISITION			59 813 722,28
. RESERVE LEGALE	25 452 770,00	24 155 158,94	24 155 158,94
. AUTRES RESERVES ( RESERVES CONSOLIDEES)	-32 625 558,50	-71 214 894,05	6 651 339,82
. REPORT A NOUVEAU (2)	28 213 250,84	44 566 194,75	44 566 194,75
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTION (2)	0,00	0,00	
. RESULTAT NET CONSOLIDE	240 869 928,58	105 333 847,18	164 576 709,10
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 696 330 355,11</b>	<b>1 140 785 521,01</b>	<b>1 337 708 339,08</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (B)</b>	<b>12 405 122,36</b>	<b>10 605 278,31</b>	<b>1 009 155 970,77</b>
. INTERETS MINORITAIRES	12 405 122,36	10 605 277,88	1 009 155 970,77
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 103 738 229,49</b>	<b>1 953 514 600,51</b>	<b>2 867 063 484,20</b>
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	1 500 000 000,00	1 616 600 000,00	1 766 600 000,00
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	603 738 229,49	336 914 600,51	1 100 463 484,20
<b>PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>2 243 777,72</b>	<b>938 825,60</b>	<b>11 109 918,99</b>
. PROVISIONS POUR RISQUES	2 243 777,72	938 825,60	11 109 918,99
. PROVISIONS POUR CHARGES			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>3 814 717 484,68</b>	<b>3 105 844 225,00</b>	<b>5 225 037 713,04</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>3 113 088 162,93</b>	<b>3 108 985 166,81</b>	<b>3 905 881 611,72</b>
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 805 295 834,25	2 725 277 419,79	2 887 946 830,71
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	31 851 542,19	22 109 451,61	28 481 083,68
. PERSONNEL	8 059 194,05	7 801 374,15	8 081 957,41
. ORGANISMES SOCIAUX	15 966 608,42	14 652 359,94	15 312 806,46
. ETAT	227 745 578,70	213 067 045,97	715 530 023,85
. COMPTES D'ASSOCIES	131 956,73	407 596,34	137 579 312,23
. AUTRES CREANCIERS	5 698 830,10	102 334 792,25	12 269 842,74
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	18 338 618,50	23 335 127,20	100 679 754,64
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 129 022,65</b>	<b>7 073 154,87</b>	<b>14 515 430,35</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>313 901,74</b>	<b>1 428 835,66</b>	<b>1 428 835,66</b>
<b>TOTAL II ( F + G + H)</b>	<b>3 114 531 087,32</b>	<b>3 117 487 157,77</b>	<b>3 921 825 877,73</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
. CREDITS D'ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE	120 000 000,00	190 000 000,00	190 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
<b>TOTAL III</b>	<b>120 000 000,00</b>	<b>190 000 000,00</b>	<b>190 000 000,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>7 049 248 572,00</b>	<b>6 413 331 382,77</b>	<b>9 336 863 590,77</b>

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification

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

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	PROFORMAT 2016	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)		PRECEDENT
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	7 531 108 977,07		7 531 108 977,07	6 771 606 441,15	6 771 606 441,15
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	743 469 378,43		743 469 378,43	623 305 175,38	785 747 638,31
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>8 274 578 355,50</b>		<b>8 274 578 355,50</b>	<b>7 394 911 616,53</b>	<b>7 557 354 079,46</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	95 422 121,41		95 422 121,41	135 819 983,97	163 193 199,78
<b>TOTAL I</b>	<b>8 370 000 476,90</b>		<b>8 370 000 476,90</b>	<b>7 530 731 600,50</b>	<b>7 720 547 279,24</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	6 667 246 165,37		6 667 246 165,37	6 010 306 343,57	6 010 306 343,57
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	177 269 014,19		177 269 014,19	162 605 627,19	172 053 796,05
- AUTRES CHARGES EXTERNES	478 705 397,95		478 705 397,95	459 531 786,79	380 590 874,00
- IMPOTS ET TAXES	46 783 316,19		46 783 316,19	45 649 179,02	62 233 359,48
- CHARGES DE PERSONNEL	388 888 616,25		388 888 616,25	383 219 757,28	384 261 119,74
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 665 460,45		6 665 460,45	7 621 479,80	7 672 690,20
- DOTATION D'EXPLOITATION	250 086 632,72		250 086 632,72	211 683 839,32	330 470 323,63
<b>TOTAL II</b>	<b>8 015 644 603,11</b>	<b>0,00</b>	<b>8 015 644 603,11</b>	<b>7 280 618 012,97</b>	<b>7 347 588 506,67</b>
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)</b>	<b>354 355 873,79</b>		<b>354 355 873,79</b>	<b>250 113 587,53</b>	<b>372 958 772,57</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	65 430 446,50		65 430 446,50	3 615 916,70	3 615 916,70
- GAINS DE CHANGE	1 645 467,20		1 645 467,20	1 015 087,98	1 265 442,45
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	39 347 864,94		39 347 864,94	41 340 364,17	67 837 764,58
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	11 364 302,92		11 364 302,92	11 071 754,40	14 951 855,54
<b>TOTAL IV</b>	<b>117 788 081,56</b>		<b>117 788 081,56</b>	<b>57 043 123,25</b>	<b>87 670 979,27</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>					
- CHARGES D'INTERETS	141 691 599,22		141 691 599,22	147 269 594,61	201 416 577,20
- PERTES DE CHANGE	4 512 712,78		4 512 712,78	1 068 589,04	797 689,04
- AUTRES CHARGES FINANCIERES	1 441 006,92		1 441 006,92	8 020 274,03	8 020 274,03
- DOTATIONS FINANCIERES	1 115 352,55		1 115 352,55	421 868,64	421 868,64
<b>TOTAL V</b>	<b>148 760 671,47</b>		<b>148 760 671,47</b>	<b>156 780 326,32</b>	<b>210 656 408,91</b>
<b>RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)</b>	<b>-30 972 589,91</b>		<b>-30 972 589,91</b>	<b>-99 737 203,07</b>	<b>-122 985 429,64</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>323 383 283,88</b>		<b>323 383 283,88</b>	<b>150 376 384,46</b>	<b>249 973 342,93</b>

CROWE HORWATH  
Pour identification



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

( Modèle normal )

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	OPERATIONS		TOTAUX	PROFORMAT 2016	EXERCICE
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)		PRECEDENT
<b>RESULTAT COURANT (REPORTS)</b>	<b>323 383 283,88</b>	<b>0,00</b>	<b>323 383 283,88</b>	<b>150 376 384,46</b>	<b>249 973 342,93</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>					
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 329 187,32		5 329 187,32	579 600,00	2 538 791,32
- SUBVENTION D'EQUILIBRE					
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT					
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	4 520 338,01		4 520 338,01	1 348 041,63	7 268 025,56
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	0,00				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>9 849 525,33</b>	<b>0,00</b>	<b>9 849 525,33</b>	<b>1 927 641,63</b>	<b>9 806 816,88</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>					
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	6 629 530,08		6 629 530,08	583 696,82	2 503 814,48
- SUBVENTIONS ACCORDEES					
- AUTRES CHARGES	2 822 534,18		2 822 534,18	1 720 534,95	12 477 889,96
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	1 619 217,37		1 619 217,37	367 000,00	7 946 125,01
<b>TOTAL IX</b>	<b>11 071 281,63</b>	<b>0,00</b>	<b>11 071 281,63</b>	<b>2 671 231,77</b>	<b>22 927 829,45</b>
<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>			<b>-1 221 756,30</b>	<b>-743 590,14</b>	<b>-13 121 012,57</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)</b>			<b>322 161 527,58</b>	<b>149 632 794,32</b>	<b>236 852 330,36</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>81 291 599,00</b>	<b>44 298 947,14</b>	<b>72 275 621,26</b>
<b>RESULTAT NET ( XI - XII)</b>			<b>240 869 928,58</b>	<b>105 333 847,18</b>	<b>164 576 709,10</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII)</b>			<b>8 497 638 083,79</b>	<b>7 589 702 365,38</b>	<b>7 818 025 075,39</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XIII )</b>			<b>8 256 768 155,21</b>	<b>7 484 368 518,21</b>	<b>7 653 448 366,29</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>			<b>237 862 404,01</b>	<b>103 637 337,28</b>	<b>139 475 891,10</b>
<b>RESULTAT NET DES MINORITAIRES</b>			<b>3 007 524,57</b>	<b>1 799 844,05</b>	<b>25 100 817,99</b>

**GROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification



**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)****I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)**

				<b>EXERCICE</b>	<b>PROFORMAT 2016</b>
	1		. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	7 531 108 977,07	6 771 606 441,15
	2	-	. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	6 667 246 165,37	6 010 306 343,57
<b>I</b>		=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>863 862 811,70</b>	<b>761 300 097,58</b>
<b>II</b>		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : ( 3 + 4 + 5 )</b>	<b>743 469 378,43</b>	<b>623 305 175,38</b>
	3		. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	743 469 378,43	623 305 175,38
	4		. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5		. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
<b>III</b>		-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)</b>	<b>655 974 412,14</b>	<b>622 137 413,98</b>
	6		. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	177 269 014,19	162 605 627,19
	7		. AUTRES CHARGES EXTERNES	478 705 397,95	459 531 786,79
<b>IV</b>		=	<b>VALEUR AJOUTEE ( I + II - III )</b>	<b>951 357 777,98</b>	<b>762 467 858,98</b>
	8	+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	-	. IMPOTS ET TAXES	46 783 316,19	45 649 179,02
	10	-	. CHARGES DE PERSONNEL	388 888 616,25	383 219 757,28
<b>V</b>		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>515 685 845,55</b>	<b>333 598 922,68</b>
		=	<b>INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
	11	+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	12	-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 665 460,45	7 621 479,80
	13	+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	95 422 121,41	135 819 983,97
	14	-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	250 086 632,72	211 683 839,32
<b>VI</b>		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + OU - )</b>	<b>354 355 873,79</b>	<b>250 113 587,53</b>
<b>VII</b>		±	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(30 972 589,91)</b>	<b>(99 737 203,07)</b>
<b>VII</b>		=	<b>RESULTAT COURANT ( + OU - )</b>	<b>323 383 283,88</b>	<b>150 376 384,46</b>
<b>IX</b>		±	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>(1 221 756,30)</b>	<b>(743 590,14)</b>
	15	-	. IMPOTS SUR LES RESULTATS	81 291 599,00	44 298 947,14
<b>X</b>		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + OU - )</b>	<b>240 869 928,58</b>	<b>105 333 847,18</b>

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT**

0,00

	1		. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
		-	- BENEFICE +	240 869 928,58	105 333 847,18
		-	- PERTE -		
	2	+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	239 981 256,72	207 229 473,99
	3	+	. DOTATIONS FINANCIERES		
	4	+	. DOTATIONS NON COURANTES	1 619 217,37	367 000,00
	5	-	. REPRISES NON COURANTES	103 500,00	38 000,00
		-	. REPRISES D'EXPLOITATION	484 825,60	
	8	-	. PRODUITS DES CESSIIONS D'IMMOBILISATION	5 329 187,32	579 600,00
	9	+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	6 629 530,08	583 696,82
<b>I</b>		=	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>	<b>483 182 419,83</b>	<b>312 896 417,99</b>
	10	-	DISTRIBUTION DE BENEFICES	80 000 000,00	80 000 000,00
<b>II</b>		=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>403 182 419,83</b>	<b>232 896 417,99</b>

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

## I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	3 814 717 484,68	3 105 844 225,00		708 873 259,68
2 Moins actif immobilisé	3 758 821 773,68	3 438 393 364,54	320 428 409,14	
<b>3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>55 895 711,00</b>	<b>- 332 549 139,54</b>		<b>388 444 850,54</b>
4 Actif circulant	2 745 778 384,15	2 602 344 108,53	143 434 275,63	
5 Moins passif circulant	3 114 531 087,32	3 117 487 157,77	2 956 070,45	
<b>6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>- 368 752 703,17</b>	<b>- 515 143 049,25</b>	<b>146 390 346,08</b>	
<b>7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B</b>	<b>424 648 414,17</b>	<b>182 593 909,71</b>	<b>242 054 504,47</b>	

## II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>		0,00		0,00
<b>. AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>403 182 419,83</b>		<b>232 896 417,99</b>
. Capacité d'autofinancement		483 182 419,83		312 896 417,99
-Distribution de bénéfices		-80 000 000,00		(80 000 000,00)
<b>. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>5 329 187,32</b>		<b>648 586,00</b>
. Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00
. Cessions d'immobilisations corporelles		5 329 187,32		579 600,00
. Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
. Récupération sur créances immobilisées				68 986,00
<b>. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILES (C)</b>		<b>396 474 750,00</b>		<b>1 949 297,07</b>
. Augmentation de capital, apports ( Part Minoritaires)		396 474 750,00		0,00
. Impact du périmètre		0,00		1 949 297,07
<b>. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>	0,00	<b>0,00</b>	-	<b>0,00</b>
(Nette de primes de remboursement)		344 858 154,75		56 616 101,76
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 149 844 511,90</b>	<b>0,00</b>	<b>292 110 402,82</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>. ACQUISITION &amp; AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>394 117 952,34</b>	<b>0,00</b>	<b>307 568 766,00</b>	<b>0,00</b>
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	12 416 531,26		22 561 390,16	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	368 462 535,03	0,00	282 510 249,96	0,00
. Acquisition d'immobilisations financières	13 175 636,05		342 801,24	
. Augmentation des créances immobilisées	63 250,00		2 154 324,64	
<b>. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
. Remboursement des capitaux propres	194 634 525,77		0,00	
<b>. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>172 647 183,25</b>		<b>190 999 639,07</b>	
. Remboursement des dettes de financement	172 647 183,25		190 999 639,07	
<b>. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>761 399 661,36</b>	<b>0,00</b>	<b>498 568 405,07</b>	<b>0,00</b>
. Emplois en non valeurs	761 399 661,36	0,00	498 568 405,07	0,00
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>146 390 346,08</b>	<b>0,00</b>	<b>113 740 834,07</b>	<b>0,00</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>242 054 504,47</b>	<b>0,00</b>	<b>92 717 168,19</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>1 149 844 511,90</b>	<b>1 149 844 511,90</b>	<b>498 568 405,07</b>	<b>498 568 405,07</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 149 844 511,90</b>	<b>1 149 844 511,90</b>	<b>498 568 405,07</b>	<b>498 568 405,07</b>

OWE HORWATH MAROC  
Pour identification



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Établi à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégrées

RUBRIQUES	2017	PROFORMAT 2016
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	354 355 873,79	250 113 587,53
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	239 496 431,12	207 229 473,99
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>593 852 304,90</b>	<b>457 343 061,52</b>
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	146 390 346,08	- 113 740 834,07
- STOCK	123 885 695,16	97 785 628,57
- CREANCES D'EXPLOITATION	19 548 580,47	- 15 219 335,75
- DETTES D'EXPLOITATION	- 2 956 070,45	196 307 126,88
<b>FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>447 461 958,83</b>	<b>571 083 895,59</b>
FRAIS FINANCIERS	148 760 671,47	156 780 326,32
PRODUITS FINANCIERS	117 788 081,56	57 043 123,25
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSI	81 291 599,00	44 298 947,14
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	1 594 303,83	- 410 493,32
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>336 792 073,75</b>	<b>426 637 252,05</b>
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	553 526 249,54	496 071 279,19
CESSION D'IMMOBILISATION	5 329 187,32	648 586,00
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	13 238 886,05	2 497 125,88
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-561 435 948,27</b>	<b>-497 919 819,07</b>
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	- 80 000 000,00	- 80 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	396 474 750,00	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	344 858 154,75	-
AUTRES	-	56 616 101,76
IMPACT Périmètre	-	1 949 297,07
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	- 194 634 525,77	-
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>466 698 378,98</b>	<b>-21 434 601,17</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>242 054 504,47</b>	<b>- 92 717 168,19</b>
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	182 593 909,71	275 311 077,89
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	424 648 414,17	182 593 909,70

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS  
(PART DU GROUPE)

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDÉES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES PAR LE GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2016	254 527 700,00	783 417 514,19	8 111 737,95	105 333 847,18	1 151 390 799,32	10 605 278,31	1 140 785 521,01
AFFECTATION DU RESULTAT			105 333 847,18	-105 333 847,18	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUES			-80 000 000,00		-80 000 000,00		-80 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL	29 368 500,00	367 106 250,00			396 474 750,00		396 474 750,00
AUTRES MOUVEMENTS			-0,43	240 869 928,58	240 869 928,15	1 799 844,05	240 869 928,15
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2017	283 896 200,00	1 150 523 764,19	33 445 584,70	240 869 928,58	1 708 735 477,47	12 405 122,36	1 696 330 355,11

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification



ETAT DES DEROGATIONS

Exercice Clos au : 31/12/2017

INDICATION DES DEROGATION	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<p><b>I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b></p>	<p>Le groupe Label'vie a dérogé en 2017 à la règle de consolidation par intégration globale de VLV du fait qu'elle n'exerce pas un contrôle effectif sur ladite société. VLV, détenue à hauteur de 58%, est gérée pas un asset manager indépendant de manière totalement autonome des actionnaires de la société LABEL'VIE.</p>	<p>Exclusion de la société VLV et de ses filiales du périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE. Impact Actif immobilisé : - 1 948 868 370 MAD Impact résultat : - 7 369 218 MAD Impact capitaux propres : - 999 339 855 MAD</p>
<p><b>II- Dérogations aux méthodes d'évaluation</b></p>		
<p><b>II- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse</b></p>		

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification



**ETAT A3**  
**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

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

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification

## Etat B2

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>									
*Frais préliminaires									
*Charges à répartir sur plusieurs exercices									
*Primes de remboursement obligations									
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 172 109 785,11</b>	<b>185 063 714,51</b>	-	<b>4 050 455,79</b>	-	<b>212 636 546,97</b>	-	<b>1 148 587 408,44</b>	
* Immobilisation en recherche et développement	774 185 584,60	172 647 183,25	-	3 870 202,67	-	137 033 205,07	-	753 669 765,45	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	48 096 926,06	8 249 864,59	-	180 253,12	-	15 603 341,90	-	40 923 701,87	
* Fonds commercial	349 309 420,43	4 166 666,67	-	-	-	-	-	353 476 087,10	
*Autres immobilisations incorporelles	517 854,02	-	-	-	-	-	-	517 854,02	
<b>* IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 860 689 505,41</b>	<b>368 462 535,03</b>	-	<b>159 329 749,12</b>	<b>13 887 870,62</b>	-	<b>163 380 204,91</b>	<b>2 211 213 714,03</b>	
* Terrains	177 821 676,80	546 446,40	-	-	0,00	-	-	178 368 123,20	
*Constructions	391 171 284,09	95 145 949,07	-	105 984 851,82	0,00	-	-	592 312 084,98	
* Installat. techniques, matériel et outillage	581 211 079,79	74 742 187,12	-	5 878 167,74	13 578 470,00	-	-	648 252 964,65	
* Matériel de transport	1 252 707,41	425 104,66	-	-	142 317,30	-	-	1 535 494,77	
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	386 453 326,76	97 905 781,57	-	47 081 509,56	27 200,00	-	-	531 413 417,89	
*Autres immobilisations corporelles	51 847 626,74	955 840,07	-	375 220,00	139 883,32	-	-	53 038 803,49	
*Immobilisations corporelles en cours	270 931 803,82	98 741 226,14	-	-	-	-	163 380 204,91	206 292 825,05	
	<b>3 032 799 290,52</b>	<b>553 526 249,54</b>	-	<b>163 380 204,91</b>	<b>13 887 870,62</b>	<b>212 636 546,97</b>	<b>163 380 204,91</b>	<b>3 359 801 122,47</b>	

CROWE HORWATH MAROC  
Pour identification

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

	1	2	3	4=1+2+3
	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>				
* Frais préliminaires	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.	462 577 790,00	126 273 332,84	212 636 546,97	376 214 575,87
* Immobilisation en recherche et développement	434 437 727,35	118 808 886,53	197 033 205,07	356 213 408,81
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	28 140 062,65	7 464 446,31	15 603 341,90	20 001 167,06
* Fonds commercial	-	0,00	0,00	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	0,00	0,00	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	69 067 384,34	17 475 283,53	0,00	86 542 667,87
* Installations techniques, matériel et outillage	255 318 386,85	56 144 725,59	7 153 018,57	304 310 093,87
* Matériel de transport	1 026 006,59	138 972,75	2 321,61	1 162 657,73
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	158 589 184,48	34 622 879,56	27 200,00	193 184 864,04
* Autres Immobilisations corporelles	19 485 629,16	5 052 002,10	75 800,36	24 461 830,90
<b>TOTAL</b>	<b>966 064 381,42</b>	<b>239 707 196,37</b>	<b>219 894 887,51</b>	<b>985 876 690,28</b>

CRO

MAROC

Pour identification



**TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS**

Raison sociale la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	
MUTANDS BERANE PLAZA S.A.R.L	FONDS D'INVESTISSEMENT CONSTRUCTION ET GESTION DES GRANDE DISTRIBUTION	1 217 764 100,00 100 000,00	5% 67%	56 520 000,00 67 000,00	56 520 000,00 67 000,00	31/12/2012	703 558 000,00	52 240 000,00 3 608 690,00
VECTEUR LV SILAV	AMETHIS FINANCE SCSSICA VLU PROMOTION IMMOBILIERE	811 273 800,00 300 000,00 255 001 200,00	57% 100% 0%	53 679 938,92 1 241 000 000,00 300 000,00	53 679 938,92 1 241 000 000,00 300 000,00	31/12/2017 31/12/2017 31/12/2017	1 745 960 503,09 300 000,00 247 016 356,82	102 165 785,54 0,00 3 816 223,41
RETAIL HOLDING AFRICA				70 747,78	70 747,78	31/12/2017		0,00
<b>TOTAL</b>				<b>1 351 637 686,70</b>	<b>1 351 637 686,70</b>		<b>2 696 834 959,91</b>	<b>158 222 014,95</b> <b>66 793 314,00</b>

**AME HORWATH MAROC**  
Pour identification

## TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant fin exercice	DOTATIONS				REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation		Non courantes		D'exploitation	Financières	Non courantes	
		Financières	Non courantes	Financières	Non courantes				
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé									
2. Provisions réglementées									
3. Provisions durables pour risques et charges	938 825,60		274 060,35	-	1 619 217,37	484 825,60	-	103 500,00	2 243 777,72
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>938 825,60</b>		<b>274 060,35</b>		<b>1 619 217,37</b>	<b>484 825,60</b>		<b>103 500,00</b>	<b>2 243 777,72</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	25 677 436,55		10 105 376,00		-	8 122 567,63		-	27 660 244,92
5. Autres provisions pour risques et charges	449 189,88		1 101 769,91	13 582,64	-	435 135,08	384,70	-	1 129 022,65
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>26 126 626,43</b>		<b>11 207 145,91</b>	<b>13 582,64</b>		<b>8 557 702,71</b>	<b>384,70</b>		<b>28 789 267,57</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>27 065 452,03</b>		<b>11 481 206,26</b>	<b>13 582,64</b>	<b>1 619 217,37</b>	<b>9 042 528,31</b>	<b>384,70</b>	<b>103 500,00</b>	<b>31 033 045,29</b>

**KOWE HORWATH MAROC**  
 Pour identification

**TABLEAU DES CREANCES**

Exercice du 01/01/2017 Au

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			ECHUES ET NON RECOURREES	MONTANT EN DEVICES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN				MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>33 259 654,79</b>	<b>33 259 654,79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
* Prêts immobilisés	0,00	0,00							
* Autres créances financières	33 259 654,79	33 259 654,79							
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 409 147 336,08</b>	<b>-</b>	<b>1 409 147 336,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>428 752 825,56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	83 931 179,37		83 931 179,37						
* Clients et comptes rattachés	833 904 522,08		833 904 522,08						
* Personnel	9 941 488,02		9 941 488,02						
* Etat	428 752 825,56		428 752 825,56				428 752 825,56		
* Comptes d'associés	0,00		-						
* Autres débiteurs	22 000 148,06		22 000 148,06						
* Comptes de régularisation-Actif	30 617 173,00		30 617 173,00						

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification





**TABEAU DES DETTES**

Exercice du 01/01/2017 au

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVICES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN				MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>2 103 738 229,49</b>	<b>110 515 620,88</b>	<b>1 993 222 608,61</b>	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	-	1 500 000 000,00						
* Autres dettes de financement	603 738 229,49	110 515 620,88	493 222 608,61						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 113 088 162,93</b>	-	<b>3 113 088 162,93</b>	-	-	-	<b>243 712 187,11</b>	-	-
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 805 295 834,25		2 805 295 834,25						
* Clients créditeurs, avances et acomptes	31 851 542,19		31 851 542,19						
* Personnel	8 059 194,05		8 059 194,05						
* Organismes sociaux	15 966 608,42		15 966 608,42				15 966 608,42		
* Etat	227 745 578,70		227 745 578,70				227 745 578,70		
* Comptes d'associés	131 956,73		131 956,73						
* Autres créances	5 698 830,10		5 698 830,10						
* Comptes de régularisation-Passif	18 338 618,50		18 338 618,50						

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RUCUES**

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

TIRES CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVET 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	375 798 835,57	(2) (3)	RABAT	BANQUES	
SURETE RECUES			NEANT		

**CROWE HORWATH MAROC**  
 Pour identification



## ENGAGEMENTS HORS BILAN

Exercice du 01/01/2017 Au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Autres engagements reçus	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**CROWE HORWATH MAROC**  
Pour identification