LABEL'VIE S.A.

NOTICE D'INFORMATION

RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE MARCHE

PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE

LE 24 NOVEMBRE 2008

Organisme conseil

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23/05/03 prise en application du décret n° 2.02.556 du 22 hijra 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 11 novembre 2008 sous la référence n° VI/EM/042/2008. Ce document a été établi par Label Vie SA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de rachat envisagé.

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire.
AGO	Assemblée Générale Ordinaire.
AO	Appel d'offres.
BVC	Bourse de Casablanca.
CA	Chiffre d'affaires.
CDG	Caisse de Dépôt et de Gestion.
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.
CMP	Coût Moyen Pondéré.
CNSS	Caisse Nationale de Sécurité Sociale.
ETIC	Etat des Informations Complémentaires.
FCE JAD	First Commercial Estate El Jadida.
FCE FES	First Commercial Estate Fès.
FCE SAFI	First Commercial SAFI.
Gdh	Milliard (s) de dirhams.
GMS	Grandes et Moyennes Surfaces.
HT	Hors Taxes.
IR	Impôt sur le Revenu.
IS	Impôt sur les Sociétés.
Kdh	Millier (s) de dirhams.
MASI	Moroccan All Shares Index.
Mdh	Millions de Dirhams.
Nb	Nombre.
ND	Non disponible.
OPCVM	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.
SA	Société Anonyme.
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée.
Var	Variation.
VH	Volatilité historique.

SOMMAIRE

ABREVIATIONS 2
SOMMAIRE 3
1. COORDONNEES et ATTESTATIONS 4
1.1. Le Conseil d'Administration 5
1.2. Les Commissaires aux Comptes 5
1.3. Le Conseiller Financier 7
1.4. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière 7
2. LE PROGRAMME DE RACHAT 8
2.1. Cadre juridique 9
2.2. Cadre légal 10
2.3. Objectifs 11
2.4. Caractéristiques du programme de rachat 11
2.5. Financement du programme 11
2.6. Modalités de réalisation du programme 11
2.6.1 Evolution de la liquidité 13
2.6.2 Evolution du cours et de la volatilité 14
2.7. Méthodologie de fixation de la fourchette du programme de rachat 16
2.7.1 Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs 16
2.8. Incidence du programme sur la situation financière de Label Vie SA 17
2.9. Programmes de rachats précédents 17
2.10. Traitement comptable et fiscal 17
2.10.1 Traitement comptable 17
2.10.2 Traitement fiscal 17
3. PRESENTATION DE LABEL VIE SA 19
3.1. Renseignements à caractère général 20
3.2. Activité et organisation 22
3.2.1 Historique et faits marquants 22
3.2.2 Activité 23
3.2.3 Appartenance de Label Vie SA à un groupe : 24
3.2.4 Filiales de Label Vie SA 27
3.2.5 Conseil d'Administration de Label Vie SA 27
3.2.6. Les organes de Direction 27
3.2.8 Organigramme 28
3.3. Répartition du capital 28
3.4 Principaux indicateurs financiers : 29
3.5. Perspectives de Label Vie SA 35
3.5.1 Vue globale du secteur de la distribution au Maroc 35
3.5.2 Orientations stratégiques 2008 -2011 de Label Vie SA 36
4. DONNEES COMPTABLES 38
4.1. Principes et méthodes comptables 39
4.2 Etats de synthèses 40

1. COORDONNEES ET ATTESTATIONS

1.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.1.1 Coordonnées du Président du Conseil d'Administration

Représentant légal	Zouhair Bennani
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	Km 3,5, route des Zaërs, Soussi, Rabat
Numéro de téléphone	(212) 37 56 95 95
Numéro de fax	(212) 37 56 95 73
Adresse électronique	z.bennani@labelvie.ma

1.1.2 Attestation

Le Conseil d'Administration représenté par Monsieur Zouhair Bennani, Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

1.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1.2.1 Coordonnées

Prénom et Nom	Aziz Belkasmi Price Waterhouse	Ahmed Mseffer
Fonction	Associé Gérant	Associé Gérant
Adresse	101, Boulevard Massira Al Khadra 20 000 Casablanca, Maroc	279, Boulevard Mohammed V, 10 000 Rabat, Maroc
Numéro de téléphone	(212) 22 77 90 00	(212) 37 70 99 17
Numéro de fax	(212) 22 77 90 90	(212) 37 72 56 34
Date du 1er exercice soumis au contrôle	2003	2000
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur l'exercice 2008	AGO statuant sur l'exercice 2008

1.2.2 Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux des exercices clos le 31/12/2007, 2006 et 2005

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les états de synthèse de la société Hyper SA[1] pour les exercices clos les 31 décembre 2005,2006 et 2007 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

[1] La dénomination sociale de la société à changé en Label Vie SA suite à l'AGE du 10 octobre 2008

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, de documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que le présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Hyper SA ainsi que des résultats de ses opinions et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences, ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

1.2.3 Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008.

La situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Hyper SA au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que la situation provisoire susmentionnée ne donne pas, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Hyper SA au terme du premier semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences, ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les comptes semestriels objets de l'examen limité précité.

1.2.4 Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2007.

La situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Hyper SA au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que la situation provisoire susmentionnée ne donne pas, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Hyper SA au terme du premier semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences, ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les comptes semestriels objets de l'examen limité précité.

1.3. Le Conseiller Financier

1.3.1 Coordonnées

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentants légaux	Abdessamad Issami
Fonction	Directeur Délégué
Adresse	Tour Mamounia Place Moulay El Hassan - Rabat
Numéro de téléphone	037 66 52 22
Numéro de télécopieur	037 66 52 56
Adresse électronique	Issami@cdgcapital.ma

1.3.2 Attestation

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Compte tenu de ce qui précède, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

1.4. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Prénom et Nom	Riad Laissaoui
Fonction	Directeur Général Adjoint
Adresse	Km 3,5, route des Zaërs, Soussi, Rabat
Numéro de téléphone	(212) 37 56 95 95
Numéro de fax	(212) 37 56 95 73
Adresse électronique	r.laissaoui@labelvie.ma

2. LE PROGRAMME DE RACHAT

2.1. CADRE JURIDIQUE

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la Loi 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 24 novembre 2008 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises.

Ledit programme de rachat fera l'objet de la résolution suivante :

« L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorités requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et après avoir examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information, autorise le Conseil d'Administration conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n°17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05, pour une durée de dix huit mois, à procéder, en une ou plusieurs fois sur la Bourse de Casablanca, à des achats d'actions de la société en vue d'une régularisation du cours sur le marché.

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire décide que les modalités de rachat par Label Vie SA de ses propres actions en Bourse sont les suivantes :

- Titres concernés : Actions LBV
- Prix[2] maximum d'achat et de vente : 1 650 dirhams
- Prix[3] minimum d'achat et de vente : 1 150 dirhams
- Nombre maximum d'actions à détenir : 114 538 actions, soit 5% du capital
- Délai de l'autorisation : 18 mois
- Mode de financement du programme : Ressources propres à Label Vie SA

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de déléguer, à l'effet de procéder à la réalisation du programme de rachat présentement autorisé, passer tous ordres de bourse, signer tous actes de cession, tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en la matière. »

Il est précisé que, conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, Label Vie S.A ne peut posséder plus de 10% du total de ses propres actions. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et doivent être entièrement libérées lors de l'acquisition. Selon ce même article, la valeur de l'ensemble des actions Label Vie S.A détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale. Au 30 juin 2008, le montant de ces réserves s'élève à près de 488 380 085 de dirhams. La valeur globale[4] de l'ensemble des actions propres que la société peut donc détenir ne peut être supérieure à ce montant.

Indicateurs	30 juin 2008 (Dh)
Résultat net	13 434 718
Report 2007	- 4 249 051
RN pouvant être affecté	**9 185 667**
Dividendes distribués	0
RN post distribution dividendes	**9 185 667**
Réserve légale	63 330,6
Prime d'émission	479 257 749
Réserve totale	**488 380 085**

[2] Hors frais d'achat ou de vente
[3] Hors frais d'achat ou de vente
[4] La valeur globale est calculée de la façon suivante : prix d'achat x nombre de titres détenus (sachant que le nombre maximum de titres pouvant être détenus est de 114 538 actions).

Toutefois, pendant la durée du présent programme de rachat, la valeur globale des actions propres de Label Vie SA ne pourra pas pour autant dépasser 188 987 700 dirhams, montant maximum du programme de rachat.

En vertu des dispositions de l'article 8.7 de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, Label Vie S.A a prévu, dans le rapport du Conseil d'Administration à l'assemblée générale de soumettre à cette dernière un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession.

2.2. CADRE LÉGAL

- **Article 279 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée**

La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d' une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 p. 100 du total de ses propres actions, ni plus de 10 p 100 d' une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l' acquisition ; à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l' article 352, de libérer les actions.

L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables.

La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède.

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun.

- **Article 281 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée**

Par dérogation aux dispositions du paragraphe 1) de l' article 280 , les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs peuvent acheter en bourse leurs propres actions, en vue de régulariser le marché.

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions. Elle fixe les modalités de l'opération et notamment les prix maximum d'achat et minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être donnée pour une durée supérieure à dix-huit mois.

Les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer ces rachats sont fixées par l'administration après avis du conseil déontologique des valeurs mobilières.

- **Article 8.7 de la circulaire n°02/03**

Il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du conseil d'administration ou du directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel.

2.3. OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par Label Vie SA de ses propres actions afin de :

- Contribuer à assurer la liquidité de l'action de Label Vie SA sur la place boursière de Casablanca par l'achat et la vente du titre en fonction des opportunités de marché ; et
- Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre - tendance des variations excessives du cours sur le marché.

Ces deux objectifs seront réalisés sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

2.4. CARACTÉRISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT

Titres concernés	Actions Label' Vie
Prix maximum d'achat et de vente	1 650 dirhams
Prix minimum d'achat et de vente	1 150 dirhams
Nombre maximum d'actions à détenir	114 538 actions
Somme maximale à engager	188 987 700 dirhams
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier	Du 1 décembre 2008 au 31 mai 2010
Mode de financement	Ressources propres à Label Vie SA

Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale ordinaire du 24 novembre 2008 de la résolution citée au niveau de la partie « Cadre juridique » (cf : page 11), Label Vie SA pourrait acquérir au maximum 114 538 actions.

2.5. FINANCEMENT DU PROGRAMME

L'intention de Label Vie SA est d'assurer le financement des rachats d'actions par ses ressources propres, sachant que la trésorerie disponible ressort à 549 Mdh au 30 juin 2008[5].

En effet, suite à la levée de fonds réalisée par Label Vie SA le 7 juillet 2008 (date règlement/ livraison), via l'opération d'introduction en bourse (524 123 Kdh par augmentation de capital), la trésorerie nette de la société s'est nettement améliorée passant de 25 Mdh à fin juin 2008 à 549 Mdh, au 07 juillet 2008.

2.6. MODALITÉS DE RÉALISATION DU PROGRAMME

Les achats et les cessions des actions Label Vie seront effectués à tout moment sur le marché central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés à des opérations de regroupement, fractionnement d'actions ou à la modification de la valeur nominale, dans les limites de fourchette autorisée par l'AGO du 24 novembre 2008.

[5] Y compris les comptes courant d'associés

Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux de la société.

En outre, Label Vie SA envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat de Label Vie SA, les opérations de rachat et de vente se feront en fonction de la situation de marché par l'intermédiaire de Safabourse, représentée par Rachid Outariate, selon le mandat de gestion confié par Label Vie SA, elle même représentée par Zouhair Bennani, et ratifié le 24 octobre 2008 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

Dans le cadre du programme de rachat, Safabourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions Label Vie SA, sous réserve du respect :

- des fourchettes légales et réglementaires ;
- des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ; et
- du respect de l'article 279 de la loi sur la SA telle que modifiée et complétée.

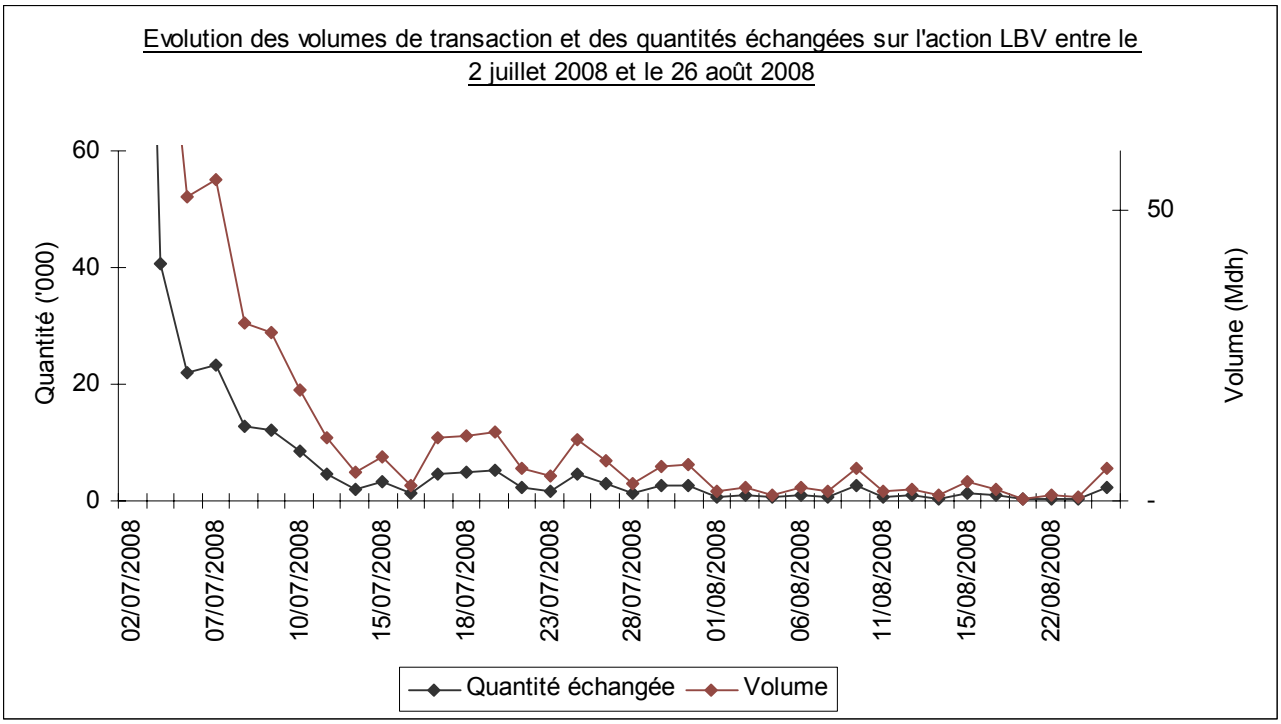
Toutefois, Label Vie SA peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à Safabourse, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de ce dernier, à charge pour Label Vie SA de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

Safabourse est tenue de confirmer l'exécution des transactions directement aux donneurs d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites fixées par les ordres.

Safabourse est tenue :

- d'établir et de transmettre un avis d'opéré à Label Vie SA à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : Date de l'opération, Date de règlement, Lieu d'exécution, Sens de l'opération (achat / vente), Cours d'exécution, Montant brut, Commissions Société de Bourse, Commissions Bourse de Casablanca, Montants TVA et Montants Nets ;
- d'établir et de transmettre à Label Vie SA, chaque semaine, une analyse du marché des actions Label Vie, de manière à permettre au mandant d'apprécier la régularisation dudit marché.

2.6.1 Evolution de la liquidité



Environ 397 275 actions Label Vie SA ont été échangées sur le marché central de la bourse de Casablanca entre le 02/07/2008 et le 26/08/2008, soit plus de 17% du capital de la société. La fourchette de prix dans laquelle a évolué le titre au cours de cette période est comprise entre 1 220 Dh comme cours maximum observé le 07 juillet 2008 et 1 117 Dh comme cours minimum observé le 06/08/2008. Le cours moyen pondéré s'est quant à lui établi à 1 203 dirhams[6].

Par ailleurs, la moyenne quotidienne des volumes traités[7] avoisinait les 27 Mdh, correspondant à une moyenne de 11 035 titres négociés par jour. Rapportée au nombre d'actions constituant le flottant (458 150 titres), il en ressort un taux de rotation quotidien du capital flottant de 2,4%.

Il est à noter que le volume traité lors des 10 séances les plus actives (séances représentant les volumes les plus importants sur la période) représente 90% du volume global des échanges du titre Label Vie SA dans une fourchette de cours[8] entre 1148 dirhams et 1 220 dirhams et une fourchette de cours moyen pondéré entre 1 129 dirhams et 1 229 dirhams, soit un cours moyen pondéré de 1 211 dirhams. Par ailleurs, il est à noter qu'entre le 2 juillet et le 26 août 2008 :

- 58% des séances de cotations ont enregistré un volume des échanges inférieur à 6 Mdh ;

- le titre Label' Vie a traité sur le marché central durant 36 séances, soit un taux de cotation[9] de 100%. Le volume d'échange maximum sur le marché

---

[6] Cours moyen pondéré $= \dfrac{\sum_{i=1}^{n} Volume/2}{\sum_{i=1}^{n} Quantité}$

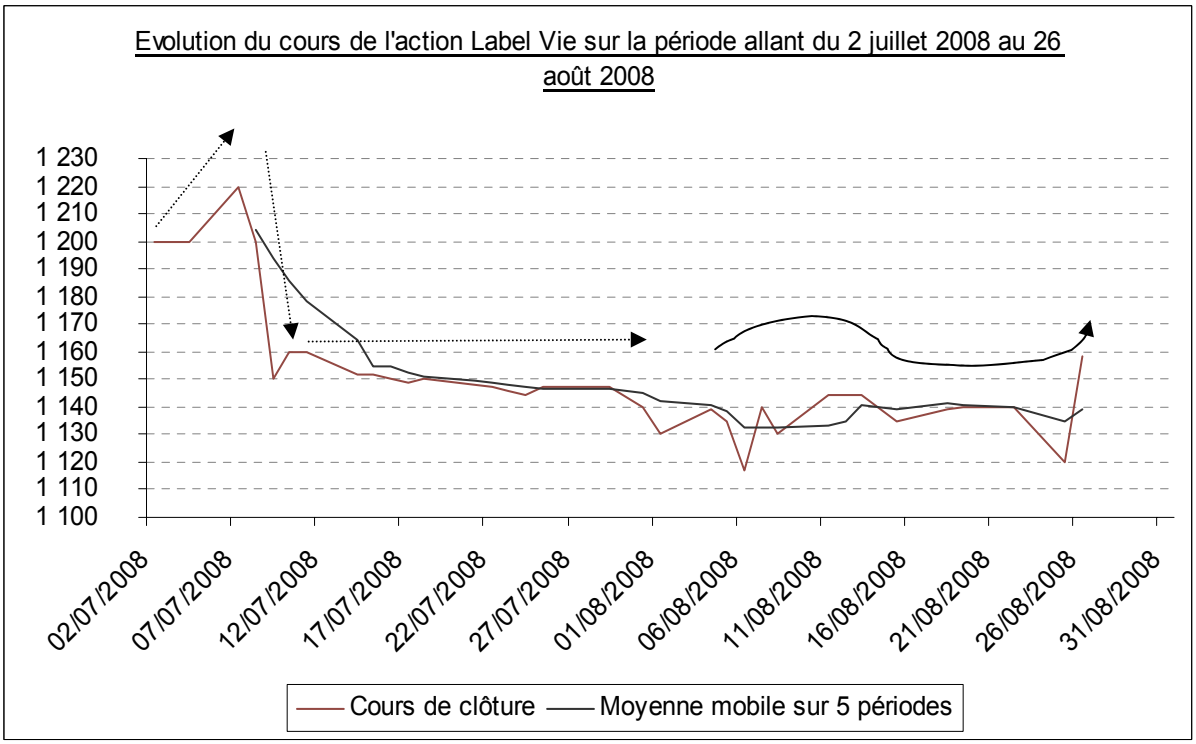
[7] Volume moyen pondéré = moyenne des volumes échangés

[8] Cours de clôture

[9] Taux de cotation= nombre de séances ou Hyper SA a coté/ le nombre de jours ouvrables de la période étudiée.

central a été réalisé le 02/07/2008, avec 219 614 titres échangés, générant un volume de transaction de 540 Mdh.

2.6.2 Evolution du cours et de la volatilité



Depuis sa cotation au 02 juillet 2008, le titre Label Vie a observé quatre tendances générales :

- Une stabilisation du cours pendant les premiers jours de cotation à 1 200 Dh avec une augmentation de 2% enregistré le 7 juillet 2008 à 1220 Dh ;
- Une baisse d'une forte amplitude enregistrée entre le 8 et le 9 juillet pour atteindre un cours de 1 150, soit un recul de 5,7% ;
- Une stabilisation du cours autour de 1 150 dirhams entre le 10 juillet et le 29 juillet 2008 ;
- A partir du 31 juillet 2008 et jusqu'au 26 août 2008, l'action Label 'Vie est entrée dans une phase de consolidation dans laquelle le titre a enregistré une succession de hausses et de baisses de faible amplitude autour d'une tendance de plus ou moins stable ;

De façon générale, le cours de l'action Label Vie SA a connu, entre le 2 juillet 2008 et le 26 août 2008, une volatilité plus importante que celle enregistrée au niveau de l'indice du marché et l'indice du secteur. En effet, la volatilité du titre Label Vie SA s'est établie durant cette période à 22,7% contre 10,7% pour l'indice du secteur de la distribution et 7,4% pour l'indice MASI.

Pour rappel, la volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action (exprimées en base logarithmique), multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés[10], selon la formule suivante :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{T-1}\sum_{t=1}^{T}(R_t - \overline{R})^2}$$

[10] Pour le cas de Hyper SA, le calcul de la volatilité est annualisé (250 jours de cotation).

Avec :

$R_t = Ln(1+R^*_t)$ et $R^*_t = \left(\frac{C_t + D_t - C_{t-1}}{C_{t-1}}\right)$

Où :

Ct = Cours du jour ;

Ct-1 = Cours de la veille, soit le 1er jour antérieur à Ct sur les 15 derniers jours ;

Dt = Dividende versé entre C_t et C_{t-1} ;

Rt = Rendement ;

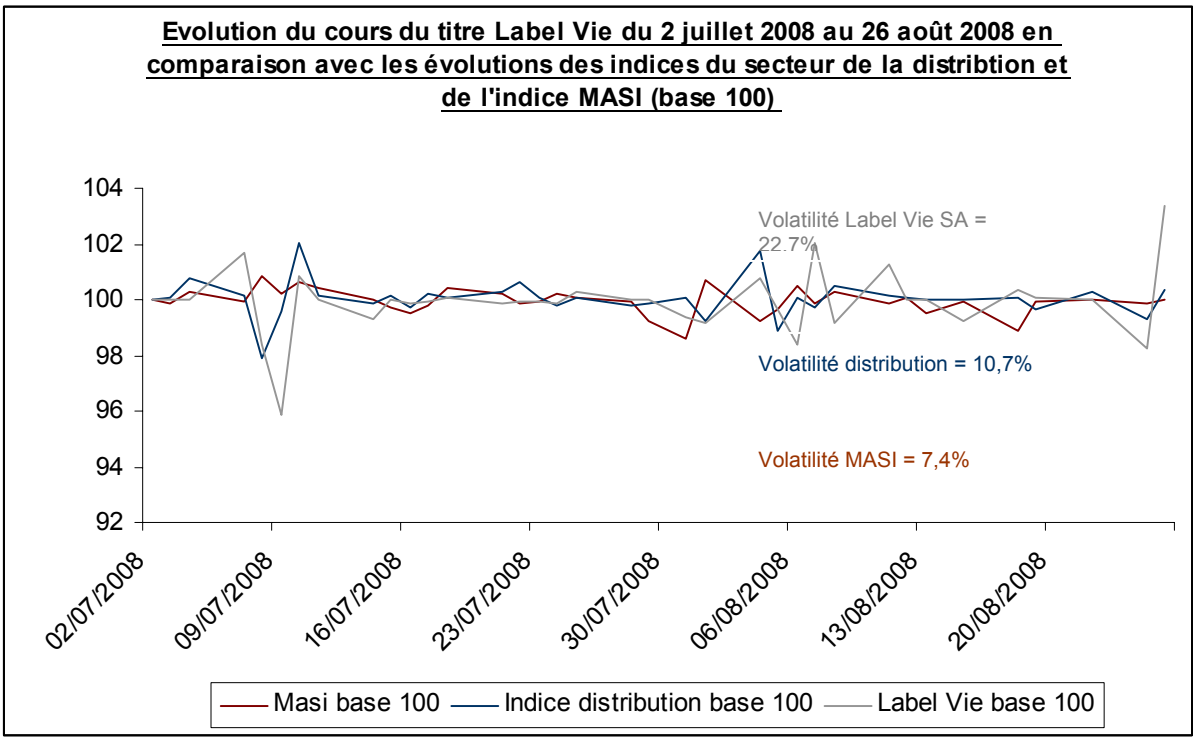
VH = Volatilité historique annualisé, sur une base d'un an, soit 250 séances boursières ;

T = Nombre de performances boursières calculées pendant la période ;

R*t = Rendement augmenté du dividende ;

$\overline{R}$ = Moyenne des rendements.

Par ailleurs, l'action Label Vie SA a sous performé le marché financier et le secteur de la distribution. Son évolution sur la période ressort a -3,5% entre le 02/07/2008 et le 26/08/2008 contre -2,2% pour le MASI et 1% pour l'indice du secteur de la distribution.



2.7. MÉTHODOLOGIE DE FIXATION DE LA FOURCHETTE DU PROGRAMME DE RACHAT

2.7.1 Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs

En définissant le haut de la fourchette à 1 650 Dh, l'écart relatif pour Label Vie SA ressort à 43,4%. Cet écart s'inscrit dans l'intervalle des écarts observés pour les programmes de rachat récemment initiés, lesquels sont compris entre 30% et 67%.

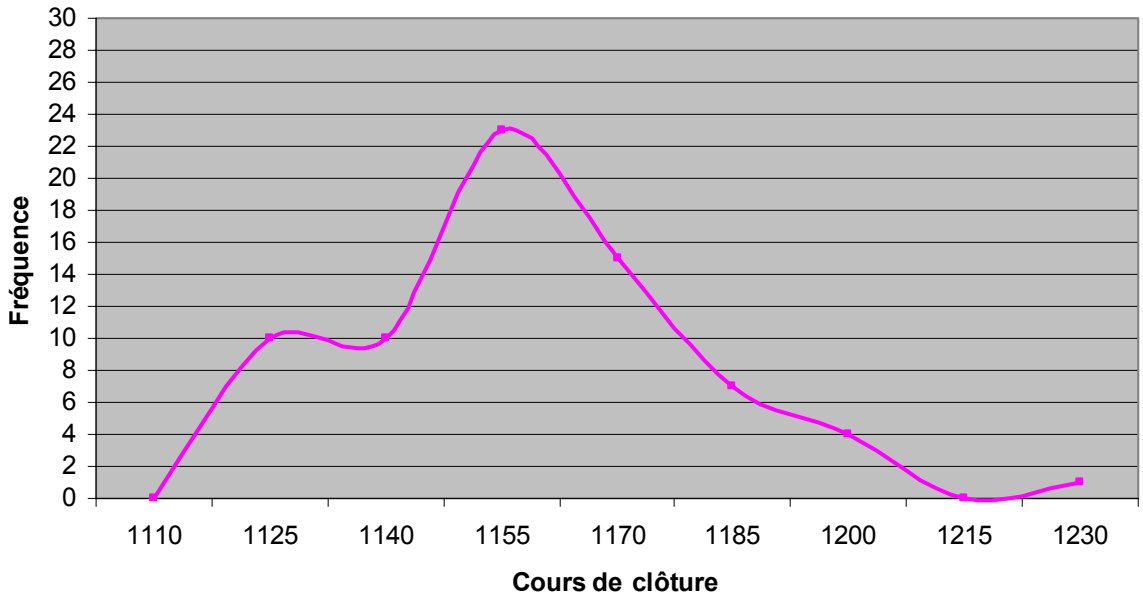
Société	Haut de fourchette (Dh)	Bas de fourchette (Dh)	Ecart relatif
Label Vie SA	1 650	1 150	43%
Atlanta	187,5	125	50%
Addoha	2 75	1 95	41%
BMCE Bank	350	220	59%
IAM	250	150	67%
Afriquia Gaz	1 650	1 150	43%
BMCI	1 300	1 000	30%
SNEP	1850	1350	37%

Source : CDG Capital

2.7.2 Interprétation de la fourchette par l'IC :

L'historique de l'évolution du cours fait ressortir une valeur de confiance de 1 155 Dh, ce qui a permis d'arrêter le niveau de bas de fourchette du programme de rachat prévue par Label'Vie SA à 1 150 Dh. S'agissant du haut de fourchette, celle-ci a été fixée à 1 650 Dh, soit 43% de plus par rapport à la valeur de confiance.

Intervalle de confiance : Fréquence de cotation en fonction du cours du titre



2.7.3 Interprétation de la fourchette par la méthode des comparables :

A titre de rappel, Label Vie SA a réalisé au titre de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de 870 062 Kdh et un résultat net de 8 394 Kdh. Le cours d'introduction retenu était quant à lui de 1 144 Dh.

En retenant un CA prévisionnel 2008 de 1 266 928 KDh et un RN prévisionnel 2008 de 41 184 KDh -tels qu'apparaissant sur la note d'introduction en bourse de LABEL VIE SA, nous aboutissons par la méthode des multiples du chiffre d'affaires 2007 et du résultat net 2007 à une fourchette de prix entre 1 666 Dh et 5613 Dh.

Etant donné que le PER 2007 n'est pas pertinent dans le cas de Label Vie SA, la méthode des multiples a été retenue uniquement pour le chiffre d'affaires. Notons que le haut de fourchette retenu (1 650 Dh) est inférieur à 1 666 Dh.

2.8. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DE LABEL VIE SA

L'intention de Label Vie SA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

En faisant l'hypothèse que Label Vie acquière tous les titres visés par le programme, soit 114 538 actions, au prix maximum de 1 650 dirhams et les revendre tous au prix minimum de 1 150 dirhams, la moins-value maximale serait autour de 57 269 000 Dh.

2.9. PROGRAMMES DE RACHATS PRÉCÉDENTS

A ce jour, Label Vie SA n'a lancé aucun programme de rachat sur ses propres actions.

2.10. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

2.10.1 Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.
A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier.
A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier et les moins values latentes seront constatées. Le cours boursier retenu comme base de comparaison ainsi que la provision constatée sont calculés conformément à la réglementation qui régie les sociétés tels que Label Vie SA.

2.10.2 Traitement fiscal

Le rachat par Label Vie SA de ses propres actions pourrait avoir un impact sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix d'achat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumises au régime des plus ou moins values.

- *Régime applicable aux profits de cession*

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

- *Régime applicable aux dividendes*

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

3. PRESENTATION DE LABEL VIE SA

3.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

Dénomination sociale	LABEL VIE SA.
Siège social	Km 3,5 Route des Zaërs Souissi - Rabat
Téléphone	(212) 37 56 95 95
Télécopie	(212) 37 56 95 73
Site Internet	www.labelvie.ma
Adresse électronique	contact@labelvie.ma
Forme juridique	Société Anonyme de droit privé marocain à Conseil d'Administration
Date de constitution	16/10/1985
Durée de vie	99 ans
N° du Registre de Commerce	27433 - Rabat
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social (Extrait article 2 des statuts)	« La société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger : ▪ L'achat et la vente, sous la forme de libre service (supermarché) ou tout autre forme, de tout article et produit de consommation courante et notamment : produits alimentaires ; produits d'entretien, de parfumerie, de lingerie, de droguerie et de jardinage ; produits d'ameublement et de décoration ; articles pour enfants (jouets, bonneterie, etc.) ; articles électroménagers (radios, télévisions, photos, cuisinières, réfrigérateurs, etc., …) ; articles paramédical, tabacs, articles de tabacs, journaux, articles de papeterie et de librairie ; ▪ L'exploitation de boulangerie, pâtisserie, boucherie, poissonnerie, rôtisserie, etc. …) ; ▪ L'achat et la vente en détail de toutes les boissons (alcoolisées ou non), le tout conformément aux lois et réglementations en vigueur au Maroc ; ▪ La société pourra, également, s'intéresser dans toutes entreprises ou sociétés marocaines et étrangères dont le commerce serait similaire ou de nature à favoriser et à développer son propre commerce ; Et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social et susceptibles d'en favoriser la réalisation. »
Capital social	Au 31 décembre 2007, le capital social de LABEL VIE SA était de 183 260 000 DH répartis en 1 832 600 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune, toutes de même catégorie et entièrement libérées. Suite à l'opération d'introduction en bourse par augmentation de capital réalisée en date du 7 juillet 2008, le capital social de LABEL VIE SA s'élève désormais à 229 075 000 Dh, soit 2 290 750 actions d'une valeur nominale de 100 Dh.
Documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société.
Textes législatifs applicables à l'émetteur	De par sa forme juridique, la société est régie par la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 ; De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, la société est soumise aux dispositions du : ▪ Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations

	exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ; ▪ Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca tel que modifié et complété par les lois n°34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ; ▪ Règlement général de la bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 et par l'arrêté n° 1268-08 du ministre de l'économie et des finances du 07 juillet 2008; ▪ Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié par la loi n°43-02 ; ▪ Règlement général du CDVM approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 822-08 du 14 avril 2008 ; ▪ Règlement Général du Dépositaire Central approuvé par l'Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des finances, de la privatisation et du tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier. De par son activité la société LABEL VIE SA. est soumise aux différents textes législatifs tels que présentés dans la partie IV.4.2.1.
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal du Commerce de Rabat.

3.2. ACTIVITÉ ET ORGANISATION

3.2.1 Historique et faits marquants

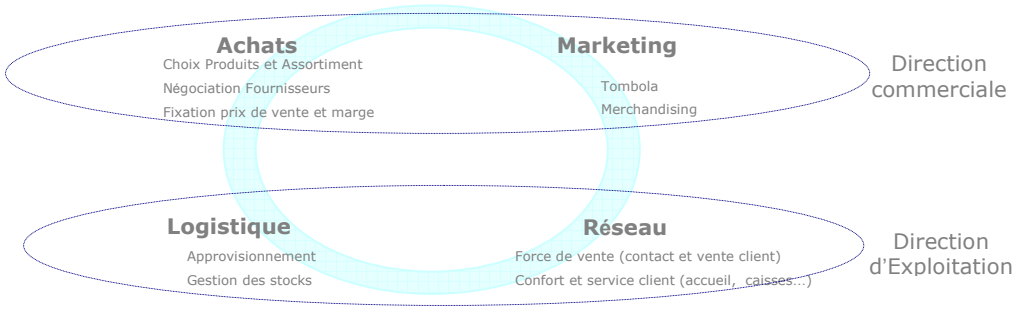
Les principales étapes de développement de la société LABEL VIE SA. peuvent être résumées comme suit :

1985	Création de la société LABEL VIE SA. par Messieurs Zouhair BENNANI, Rachid HADNI et Adnane BENCHEKROUN
1986	Ouverture du 1er point de vente à Rabat, route des Zaërs (location), sous le nom d'Hyper avec un supermarché de 750 m² et une galerie marchande constituée de 15 stands.
1987	Ouverture d'un 2ème point de vente d'une surface de 650 m² au quartier Agdal à Rabat (location)
1989	Ouverture d'un 3ème point de vente d'une superficie de 700 m², au Romandie II, à Casablanca (location)
1990	Restructuration du capital de LABEL VIE SA. avec la sortie de M. Adnane BENCHEKROUN
1991	Cession du point de vente Romandie II de Casablanca
1995	Acquisition d'un point de vente de 900 m² situé au quartier Hay Riad à Rabat (location). Cession du point de vente Hyper Agdal situé au quartier Agdal à Rabat (location)
1997	Passage en mode plateforme : centralisation des achats et des stocks et centralisation de la fonction administrative
1999	Reprise du point de vente Hyper Shem's (750 m²) situé au quartier Agdal à Rabat (location).
2001	Naissance de la 1ère chaîne de supermarchés à capitaux marocains « LABEL'VIE » Réaménagement et Extension du point de vente Zaërs (1 300 m²) (Leasing)
2002	Réaménagement du point de vente Riad Acquisition de la société Superdiplo Maroc qui détenait les fonds de commerce de deux supermarchés « SuperSol » (Rabat Ambassadors jamais exploité et Casablanca Vélodrome) (location). Alliance avec le 2ème groupe mondial Ahold matérialisée par une convention d'approvisionnement avec la centrale d'achat du groupe Ahold et ouverture du magasin Casablanca Vélodrome. Suite à l'acquisition de Superdiplo Maroc, entrée de Salafin et de CYRUS Capital Ltd dans le capital de LABEL VIE SA. à hauteur de 10% chacun.
2003	Ouverture du 5ème magasin LABEL'VIE situé au centre ville Médina de Rabat (600 m²) (location). Reprise de Maromarché, un supermarché de 600 m² au quartier Hassan – Rabat (location). Ouverture du 7ème magasin LABEL'VIE situé au centre ville de Kénitra (1 500 m²) (Leasing).
2004	Salafin et CYRUS Capital Ltd sont rejoints par le fonds d'investissement Esterad et la société Holding Benjelloun Meziane dans le capital de LABEL VIE SA. à hauteur respectivement de 12,7% et 9,5%. Ouverture du 8ème magasin LABEL'VIE situé au centre ville de la ville de Meknès (2 000 m²) (location). Réaménagement et Extension du point de vente Vélodrome.

2005	Ouverture du 9ème magasin LABEL'VIE situé au centre ville de Settat (2 000 m²) (Leasing). Acquisition d'un point de vente (10ème magasin) de 500 m² au quartier La Gironde à Casablanca (Label La Gironde) (location). Ouverture du 11ème magasin LABEL'VIE situé au quartier Anfa à Casablanca (1 000 m²) (Leasing). Réaménagement et l'extension de la surface de vente de Hassan en 2005 pour la porter à 900 m² (Leasing sur l'extension).
2006	Rénovation des points de ventes de Casablanca La Gironde et de Rabat Riad Ouverture du capital de Retail Holding au Groupe Sanam Holding, partenaire industriel du Groupe Best Financière à hauteur de 34% par le biais de sa filiale VCR Logistique. Nomination de M. Said ALJ en tant qu'administrateur de LABEL VIE SA.
2007	Sortie conjointe de Salafin, HBM, CYRUS Capital Ltd et Esterad. Entrée dans le capital de LABEL VIE SA. de la société FCEC à hauteur de 10,26%. Entrée dans le capital de LABEL VIE SA de la société FCEC à hauteur de 10,26%. Transfert de 5% du capital de LABEL VIE SA. détenu par FCEC à M. Moulay Hafid ELALAMY. Reprise par voie de fusion absorption du magasin Quartier des Hôpitaux à Casablanca (500 m²) exploité sous l'enseigne Label'shop (Wabi sarl) (location). Ouverture du 13ème magasin à El Jadida (2 000 m²) (location).
2008	Ouverture du Magasin de Lissasfa à Casablanca (1 300 m²) (Propriété). Ouverture du Magasin de Mohamedia (1000 m²) (Propriété). Introduction en bourse de Label Vie SA par augmentation de capital de 458 150 actions nouvelles.

3.2.2 Activité

L'organisation d'Label Vie SA. est basée sur quatre fonctions: les Achats, la Logistique, le Réseau d'Exploitation et le Marketing. Elle se présente selon la cartographie suivante :



Etroitement liées, les fonctions Achats et Marketing sont regroupées au sein de la Direction Commerciale. Les fonctions Réseau et Logistique sont, quant à elles, placées sous la responsabilité de la Direction Exploitation. A ces fonctions, s'ajoutent des fonctions de support, dont le développement, l'audit et le contrôle de gestion qui occupent une dimension importante dans l'organisation de la société.

♦ *Les achats*

Fonction centrale dans le métier de la grande distribution, les achats de LABEL VIE SA. font l'objet d'une politique rigoureuse composée de plusieurs phases :

- ✓ Sélection de l'assortiment des produits ;
- ✓ La négociation des achats.

♦ *Le marketing et la distribution*

Les fonctions du marketing et de la communication occupent une place essentielle au sein de la société Label Vie SA. La stratégie marketing de la société Label Vie SA. dans ces domaines est axée sur les points suivants :

- ✓ Des prix de vente compétitifs par rapport à ceux des concurrents directs (acteurs de la distribution moderne mais aussi marchés traditionnels lorsqu'il s'agit des produits frais du marché). Pour des opérations commerciales de conquête de nouveaux clients, la société Label Vie SA. affiche des prix inférieurs d'au moins 10% à ceux affichés par les concurrents ;
- ✓ La proximité du consommateur (les supermarchés sont situés au cœur des zones urbaines et résidentielles) ;
- ✓ La qualité du service (l'accueil, le conseil et la disponibilité) ;
- ✓ La qualité des produits (une attention particulière est donnée aux rayons alimentaires et particulièrement aux produits frais).

Cette stratégie se traduit dans la politique tarifaire, le merchandising, la politique promotionnelle et la communication de la société Label Vie SA.

♦ *La logistique*

La logistique est une composante majeure de la grande distribution assurant l'interface avec les fournisseurs en amont (approvisionnement), son marché en aval (distribution aux différents sites) et la fluidité des flux de marchandises entre les différents magasins et plates-formes.

♦ *Le réseau*

La fonction réseau a pour objectifs de déployer la stratégie commerciale de l'enseigne et d'animer la force de vente pour être toujours au service du client.

Les forces de l'organisation du réseau résident principalement en des process et modes opératoires standardisés facilitant le contrôle et la duplication.

3.2.3 Appartenance de Label Vie SA à un groupe :

Label Vie SA appartient au groupe Best Financière. En effet, la société est la filiale de la société Retail Holding qui est elle-même filiale du Groupe Best Financière. En effet, le groupe Best Financière détient 61,2% du capital de Retail Holding.

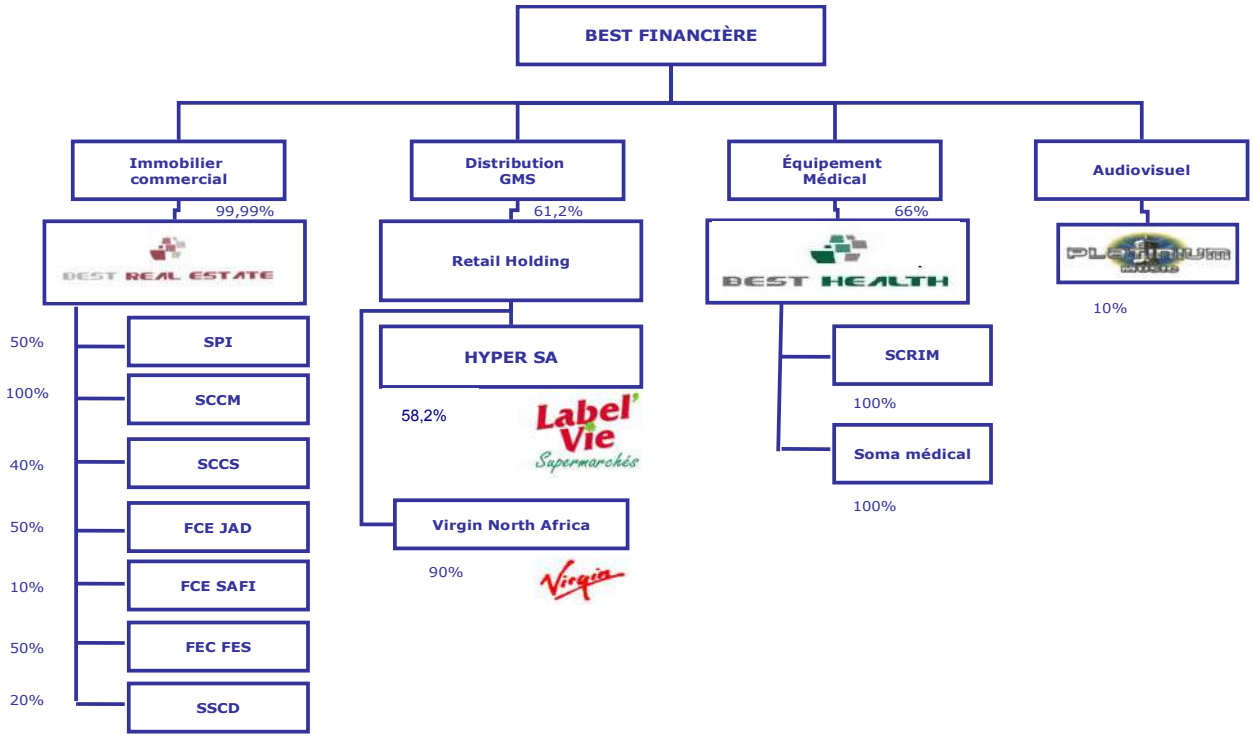
A l'issue de l'opération d'introduction en bourse, la société Retail Holding demeure l'actionnaire majoritaire de LABEL VIE SA en détenant 58,2% du capital.

♦ *Présentation du groupe Best Financière*

Dénomination	BEST FINANCIERE
Forme	S.A
Création	22/08/2002
Siège social	Km 3,5, Route des Zaërs Rabat-Souissi
Objet social	Placement et gestion de valeurs mobilières

Registre de Commerce de Rabat	55 669
Capital Social à la création	350 000 DH
Capital Social à fin décembre 2007	26 350 000 DH
Valeur nominale	100 DH
Chiffre d'Affaires 2006	2 270 000 DH
Chiffre d'Affaires 2007	0 DH
Résultat net 2006	-753 996 DH
Résultat net 2007	3 459 104 DH
Dividendes 2006 distribués	0 DH
Dividendes 2007 distribués	0 DH
Dividendes 2007 reçus	0 DH

A fin août 2008, l'organigramme juridique du Groupe Best Financière se présente comme suit :



Source : Label Vie SA

Le Groupe Best Financière est organisé autour de 4 pôles d'activité :

♦ *Pôle Immobilier Commercial*

L'activité « Immobilier Commercial » est assurée par la société Best Real Estate détenue à 99,99% par Best Financière. Cette activité comprend essentiellement le développement de l'immobilier commercial au Maroc.

Créée en 2004, la société Best Real Estate a à son actif la réalisation de 4 centres commerciaux réalisés à Rabat, Meknès, Settat et El Jadida (20 000 m² de surface commerciale), 125 baux commerciaux (dont 4 supermarchés), 100 enseignes et 30 000 visiteurs par jour.

Best Real Estate poursuit sa croissance avec l'initiation de nouveaux projets à Marrakech, Casablanca et Tanger.

Best Real Estate contribue au développement des métiers de la grande distribution au sein du Groupe Best Financière en respectant le principe d'une présence d'un supermarché LABEL'VIE dans chaque galerie commerciale initiée par Best Real Estate. Les relations commerciales liant BRE à Label Vie SA sont gérées aux prix du marché.

♦ *Pôle Distribution*

Le pôle distribution est représenté par la société Retail Holding, qui détient 52,8% du capital de LABEL VIE SA. et 90% du capital de Virgin North Africa.

Retail holding, qui exploite les enseignes LABEL'VIE et Virgin North Africa, a obtenu la licence exclusive de développement des magasins Virgin Megastores sur le Maghreb.

Le programme d'ouverture de Virgin à l'horizon 2010 est comme suit :

- ✓ 3 points de ventes au Maroc ;
- ✓ 1 en Tunisie et 1 en Algérie.

♦ *Pôle Equipement Médical*

L'activité « Equipement Médical » démarrée en 1991 est assurée par la société Best Health détenue à 66% par Best Financière. Celle-ci comprend la distribution d'équipement médical.

Créée en 1969, SCRIM est spécialisée dans la distribution de l'équipement médical notamment à travers des cartes de renommée internationale telles que Electa ou Johnson & Johnson Médical. SCRIM a réalisé un chiffre d'affaires de 45,6 MDH au 31 décembre 2007 et un résultat net de 2,4 MDH.

SOMA Médical est spécialisée dans la distribution de matériel cardiovasculaire Saint Jude Médical (leader mondial en la matière). Créée en 2006, Soma Médical a réalisé un chiffre d'affaires de 3,6 MDH au 31 décembre 2007, et un résultat net de 0,7 MDH.

En terme de perspectives, ce pôle d'activité a un fort potentiel, notamment grâce à la mise en place de l'Assurance Maladie Obligatoire.

♦ *Pôle Audiovisuel*

Le pôle audiovisuel est constitué par une maison de disques, Platinum, possédant une licence de Universal Music et de EMI-Time Warner au Maroc.

Platinum fournit les conditions de production nécessaires aux artistes marocains, en vue d'une diffusion nationale et internationale.

3.2.4 Filiales de Label Vie SA

A ce jour, la société LABEL VIE SA. ne détient aucune filiale.

3.2.5 Conseil d'Administration de Label Vie SA

Conformément aux dispositions de l'article 16 des statuts, Label Vie SA. est administré par un Conseil d'Administration composé de 3 membres au moins et 12 au plus, nommés par l'AGO et choisis parmi les actionnaires. Les Membres du Conseil d'Administration sont élus pour un mandat de six ans.

Dans l'hypothèse où les titres de la société seraient admis sur un marché réglementé, le nombre maximal des membres du conseil d'administration sera porté à quinze.

Les dispositions des statuts de la société relatives à la composition, aux attributions et au fonctionnement du Conseil d'Administration d'Label Vie SA. sont conformes à la loi 17-95 relatives aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05.

La composition du Conseil d'Administration tel qu'il a été tenu le 5 septembre 2008 se présente comme suit :

Administrateur	Date de nomination	Expiration du mandat	Qualité
M. Zouhair Bennani	25/03/2004	2010	Président LABEL VIE SA
Retail Holding representé par M. Abdellah Bennani (1)	25/03/2004	2010	Administrateur
M. Saïd Alj	20/06/2006	2010	Administrateur
M. Rachid Hadni	25/03/2004	2010	Directeur Général Label Vie SA.
M. Adil Bennani	25/03/2004	2010	Intuitu Personae
UNIMER representé par M. Said Alj (2)	13/12/2007	2010	Administrateur
M. Moulay Hafid El Alamy	13/12/2007	2010	Administrateur
M. Said Ibrahimi	13/12/2007	2010	Intuitu Personae

(1) : M. Abdellah Bennani est administrateur de Retail Holding
(2) : M. Said Alj est Président Directeur Général de la société UNIMER
Source : Label Vie SA.

3.2.6. Les organes de Direction

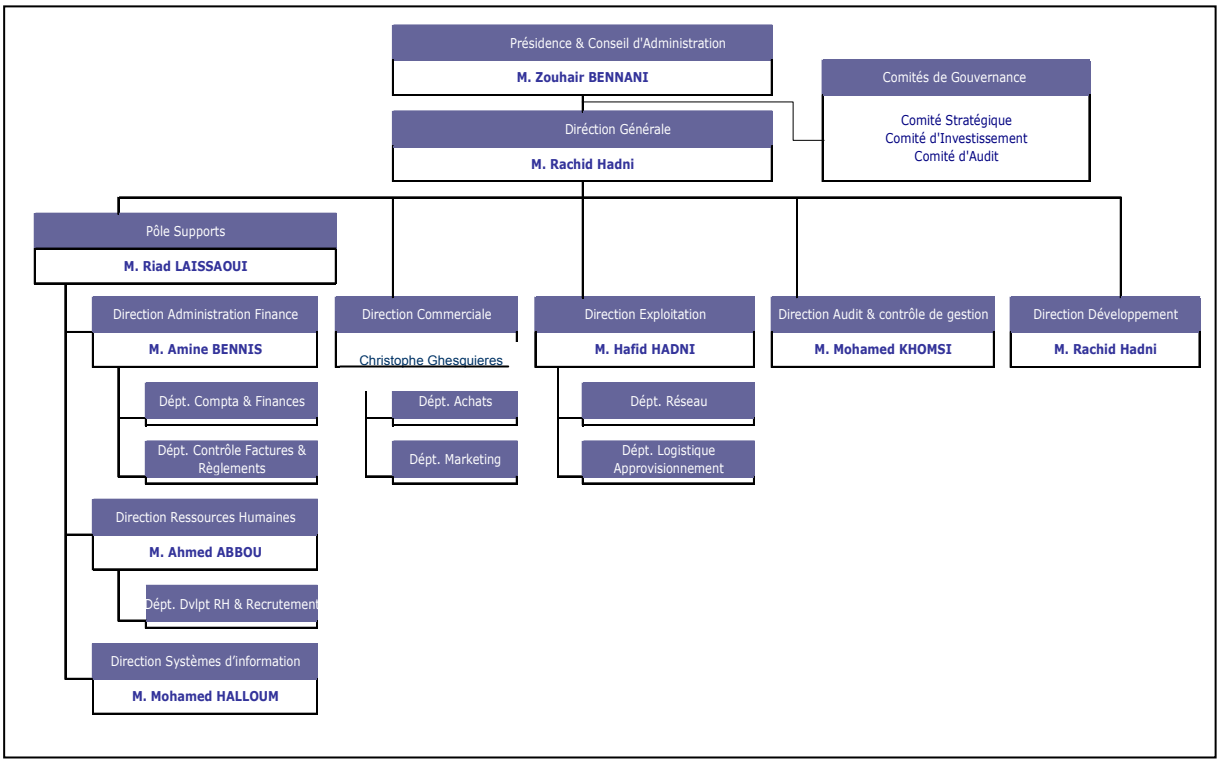
La composition actuelle du Comité de Direction se présente comme suit :

Identité	Fonction dans Label Vie SA	Autres fonctions dans groupe	Autres fonctions Hors groupe	Date de nomination
M. Zouhair Bennani	Président Directeur Général	Président Best Financière Président Retail Holding Gérant Best Real Estate Président SPI Gérant SCCM Président SCCS Administrateur FCE Jad Gérant SCCD Administrateur FCE Safi Gérant Virgin North Africa Gérant Best Health	Administrateur UNIMER Président régional de Rabat de la CGEM Vice-Président de l'Association Marocaine de Distribution Moderne	01/02/1986

		Administrateur SCRIM Administrateur Platinium	
M. Rachid Hadni	Administrateur Directeur Général	–Adminsitrateur Best Financière, Retail Holding, SPI HSC	01/02/1986
M. Riad Laissaoui	Directeur Général Adjoint	-	15/06/2000
M. Christophe Ghesquieres	Directeur Commercial	-	05/07/2008
M. Hafid Hadni	Directeur de l'Exploitation	-	07/10/2002
M. Ahmed Abbou	Directeur des Ressources Humaines	-	01/09/2005
M. Amine Bennis	Directeur Administratif et Financier	-	01/11/2005
M. Mohamed Khomsi	Directeur de l'Audit et du Contrôle de Gestion	-	01/09/2005
M. Mohamed Halloum	Directeur des Systèmes d'Information	-	16/08/2007

3.2.8 Organigramme

L'organigramme fonctionnel au 31/08/2008 de la société LABEL VIE SA. se présente de la manière suivante :



Source : Label Vie SA

3.3. RÉPARTITION DU CAPITAL

A la veille de l'opération d'introduction en bourse de Label Vie SA, le capital social de cette dernière était détenu par la société Retail Holding à hauteur de 72,80%.

La répartition du capital social de la Société à compter du 02 juillet 2008 s'établit comme suit :

Actionnaires	Nombre de titre	% du capital	% droit de vote
Retail Holding	1 334 073	58,24%	58,24%
Groupe Alj	208 989	9,12%	9,12%
Famille Bennani	124 891	5,45%	5,45%
M. Moulay Hafid Alami	89 797	3,92%	3,92%
M. Rachid Hadni	38 197	1,67%	1,67%
Cadres supérieurs	36 652	1,60%	1,60%
M. Said Ibrahimi	1	0,00%	0,00%
Flottant	458 150	20,00%	20,00%
Total	**2 290 750**	**100%**	**100%**

Source : Label Vie SA

♦ Brève présentation de Retail Holding, principal actionnaire :

Nom	Retail Holding
Siège social	Km 3,5, route des Zaërs, Soussi, Rabat
Objet social	Holding de participation
Fonds Propres 2007	94 506 Kdh
Chiffre d'affaires 2007	37,5 Kdh
Résultat net 2007	- 1 664,2 Mdh

Source : Label Vie SA

Il convient par ailleurs de noter qu'il n'existe à ce jour aucun pacte d'actionnaires régissant les relations entre les différents actionnaires.

3.4 PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

- Compte de produits et charges

En Kdh	2005	2006	Var	2007	Var	S1 07	S1 08	Var
Vente de m/ses en l'état	531 974	659 767	*24,0%*	813 419	*23,3%*	376 348	473 143	*25,7%*
Vente de produits et services	30 762	44 002	*43,0%*	56 242	*27,8%*	26 332	41 516	*57,7%*
Autres produits d'exploitation	-	-	-	400	*>100%*	-	-	-
Chiffre d'affaires	**562 736**	**703 769**	***25,1%***	**870 062**	***23,6%***	**402 681**	**514 659**	***27,8%***
Charges d'exploitation	**563 999**	**695 661**	***23,3%***	**853 378**	***22,7%***	**394 302**	**492 521**	***24,9%***
Résultat d'exploitation	**- 1 263**	**8 108**	***ns***	**16 683**	***>100%***	**8 378**	**22 259**	***>100%***
Résultat financier	-4 180	-4 286	*-2,5%*	- 3 546	*17,3%*	- 1 782	-3 037	*-70,4%*
Résultat courant	**-5 443**	**3 822**	***ns***	**13 138**	***>100%***	**6 597**	**19 223**	***>100%***
Résultat non courant	2 658	700	*-73,7%*	595	*-15,0%*	-72	-30	*-58,3%*
Résultat avant impôts	**- 2 785**	**4 522**	***ns***	**13 733**	***>100%***	**6 525**	**19 192**	***>100%***
IS	2 814	3 519	*25,1%*	5 339	*51,7%*	2 013	5 758	*>100%*
Résultat net	**- 5 599**	**1 003**	***ns***	**8 394**	***>100%***	**4 511**	**13 435**	***>100%***

Source : Label Vie SA

♦ Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaires d'Label Vie SA est composé essentiellement des ventes de marchandises en l'état qui correspondent aux ventes directes en magasins.

Sur la période 2005 - 2007, le chiffre d'affaires d'Label Vie SA a enregistré une progression continue passant de 563 Mdh à plus de 870 Mdh, soit un TCAM de 24%. Cette évolution s'explique principalement par i) l'augmentation du nombre de point de vente et ce grâce à l'ouverture de nouveaux magasins, par ii) l'amélioration des ventes de biens et services produits par magasins (correspondant notamment à la location d'espace au sein des magasins) et à l'évolution de la marge arrière et par iii) la politique commerciale entreprise par la Société pour fidéliser ses clients (promotion et autres).

A fin juin 2008, le chiffre d'affaires de Label Vie SA s'est établit à 515 Mdh en progression de 28% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette évolution s'explique principalement par :

- Les performances réalisées par les points de vente existants au 30 juin 2007 (périmètre constant) qui ont réalisé une augmentation moyenne de leurs ventes de plus de 13% ;

- Le respect du plan des ouvertures des nouveaux magasins. En effet, sur les 7 points de vente programmés au cours de l'exercice 2008, 3 ont déjà vu le jour. Les 4 autres ouvertures (dont l'hypermarché de Salé prévu pour le mois de novembre) sont en chantier avancé ;

- La hausse des ventes de biens et services, notamment des marges arrières, de près de 15 Mdh passant de 26 Mdh en juin 2007 à 41 Mdh en juin 2008.

♦ Charges d'exploitation

Au cours de la période analysée, les charges d'exploitation sont passées de 564 Mdh en 2005 à 696 Mdh en 2006 pour s'établir à 853 Mdh en 2007, soit un TCAM de 23%. Rapporté au CA, celles-ci passent de plus de 100% du CA en 2005 à près de 98% du CA en 2007.

L'analyse de ces charges par nature de site d'exploitation (Magasins, « siège et plateforme») fait ressortir des gains en économie d'échelle liés à l'expansion du réseau de distribution grâce aux ouvertures de nouveaux magasins ainsi qu'aux réaménagements d'anciens points de vente au cours des trois dernières années. Toutefois, l'exercice 2007 a enregistré une baisse exceptionnelle des économies d'échelles réalisées et ce principalement suite à l'augmentation des charges fixes liées au changement du siège social et au nombre limité des ouvertures réalisé au cours de l'exercice.

A fin juin 2008, les charges d'exploitation de Label Vie SA ont atteint 493 Mdh contre 394 Mdh à la même période de l'année dernière, soit une hausse de plus de 25%. Toutefois, rapportée au chiffre d'affaires, celles-ci enregistrent un sensible recul, passant de 97,9% au 30 juin 2007 à 95,7% au 30 juin 2008. Cette amélioration de ce ratio s'explique principalement par la maîtrise des charges et aux économies d'échelles réalisées par Label Vie SA notamment sur les charges centrales (siège et logistique).

♦ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est passé au vert en 2006 à 8 Mdh contre -1 Mdh en 2005. En 2007, celui-ci a quasiment doublé s'établissant à près de 17 Mdh. Cette importante évolution s'explique par l'importante évolution du Chiffre d'affaires sur la période conjuguée aux économies d'échelles réalisées par la Société au niveau de ces charges d'exploitation.

Au cours du premier semestre 2008, le résultat d'exploitation s'est établit à 22 Mdh contre 8 Mdh à fin juin 2007, conséquence de la progression continue du chiffre d'affaires de la Société ainsi que de la maîtrise de ses charges.

♦ Résultat financier

Sur la période 2005 - 2007, le résultat financier demeure négatif atteignant -3,5 Mdh en 2007 contre -4 Mdh en 2005. Ce déficit est essentiellement dû aux charges d'intérêt relatives aux investissement liés aux ouvertures de magasins financés par crédit moyen terme ainsi que des échelles d'intérêts sur des comptes bancaires débiteurs.

En 2006, le résultat financier déficitaire passe de -4,2 MDH à -4,3 MDH suite à l'évolution des charges financières en hausse de 3,4% par rapport à l'exercice précédent du fait du déblocage d'un reliquat de crédit d'un montant de 3,7 MDH.

En 2007, le résultat financier, toujours déficitaire, connaît néanmoins une légère amélioration en passant de -4,2 MDH à -3,5 MDH suite à l'évolution des produits financiers. Ces derniers correspondent à des produits de cessions de titres de valeurs mobilières de placement pour un montant de 1,2 MDH. Par ailleurs, les charges financières sont en augmentation suite aux intérêts sur crédit après le rachat du crédit bail immobilier pour un montant total de 56 479 KDH.

A fin juin 2008, le résultat financier de la Société a atteint -3 Mdh contre -1 Mdh en juin 2007, principalement suite au recours par Label Vie SA à de nouvelles lignes de financement.

♦ Résultat non courant

En 2005, le résultat non courant a atteint 2,6 Mdh suite à la cession de la galerie de Settat (1,2 Mdh[11]) et à la plus value dégagée lors de l'opération de lease back du magasin de Casablanca Anfa (3,8 Mdh). Une plus-value[12] sur cession de la galerie de Settat enregistrée en 2004 a, par ailleurs, été comptabilisée pour 3 Mdh.

En 2006, le résultat non courant s'élève à 0,7 Mdh et provient de la plus value générée par l'opération de lease back opérée sur le point de vente de Settat.

En 2007, le résultat non courant s'élève à 0,6 Mdh et provient principalement de la cession pour 10,5 Mdh du terrain d'El Jadida à FCE Jad. Les charges non courantes correspondent à la valeur des éléments d'actifs cédés et des pertes sur créances réalisées par la société WABI (0,8 Mdh).

Au 1er semestre 2008, le résultat non courant de la Société est non significatif.

♦ Résultat net

Le résultat avant impôts s'est nettement amélioré en 2006, passant de -2,7 Mdh en 2005 à 4,5 Mdh. En 2007, LABEL VIE SA. présente un résultat avant impôts excédentaire de plus de 13,7 Mdh contre 4,5 Mdh en 2006, expliqué en cela par la performance du résultat d'exploitation.

Parallèlement, le résultat net a atteint 8,4 Mdh en 2007 contre respectivement 1,0 Mdh et -5,6 Mdh en 2006 et 2005.

A fin juin 2008, le résultat net de Label Vie SA a enregistré une importante progression passant de 4,5 Mdh en juin 2007 à 13,4 Mdh.

---

11 La galerie de Settat cédée à 6,1 MDH présentait une VNC de 4,9 MDH à la date de la cession.

12 Une plus-value est la différence entre un produit de cession d'immobilisation comptabilisé en produits non courants et entre la VNA comme charge non courante.

- Bilan

En Kdh	2005	2006	Var	2007	Var	S1 07	S1 08	Var
Actif immobilisé	**158 574**	**152 020**	**-4,1%**	**273 770**	**80,1%**	**214 203**	**337 751**	**57,7%**
Immobilisations en non valeurs	*6 276*	*7 279*	*16,0%*	*12 778*	*75,5%*	*9 975*	*16 419*	*64,6%*
Immobilisations incorporelles	*83 813*	*84 433*	*0,7%*	*93 384*	*10,6%*	*84 404*	93 792	*11,1%*
Immobilisations corporelles	*66 465*	*58 182*	*-12,5%*	*165 107*	*> 100%*	*117 697*	223 020	*89,5%*
Immobilisations financières	*2 018*	*2 126*	*5,3%*	*2 500*	*17,6%*	*2 126*	4 521	*> 100%*
Actif Circulant	**166 114**	**178 067**	**7,2%**	**214 766**	**20,6%**	**214 767**	**794 931**	**> 100%**
Trésorerie - Actif	**7 077**	**17 771**	**> 100%**	**87 780**	**> 100%**	**5 385**	**35 512**	**> 100%**
Total Actif	**331 764**	**347 858**	**4,8%**	**576 316**	**64,7%**	**434 355**	**1 168 194**	**> 100%**
Financement permanent	**111 106**	**141 108**	**27,0%**	**276 104**	**95,7%**	**183 869**	**811 165**	**> 100%**
Capitaux propres	*77 931*	*113 933*	*46,2%*	*180 023*	*58,0%*	*118 445*	*717 582*	*>100%*
Dettes de financement	*33 175*	*27 174*	*-18,1%*	*96 080*	*>100%*	*65 424*	*93 583*	*43,0%*
Passif Circulant	**182 399**	**194 814**	**6,3%**	**296 799**	**52,4%**	**238 747**	**346 681**	**45,2%**
Trésorerie - Passif	**38 259**	**11 935**	**-68,8%**	**3 414**	**-71,4%**	**11 739**	**10 348**	**-11,8%**
Total Passif	**331 764**	**347 858**	**4,8%**	**576 316**	**64,7%**	**434 355**	**1 168 194**	**> 100%**

➢ Bilan - Actif

♦ Actif Immobilisé

○ Immobilisations en non valeurs

Les immobilisations en non valeurs augmentent sur la période, passant de 6,3 Mdh en 2005 à 12,8 Mdh en 2007. Cette évolution fait en effet suite aux différentes augmentations de capital réalisées et aux frais de démarrage de magasins.

De plus, pour l'exercice 2007, ces immobilisations tiennent compte des frais sur rachat des contrats de crédit-bail pour un montant de 2,8 Mdh.

Au cours du premier semestre 2008, les immobilisations en non valeurs ont augmenté de 65% à 16,4 Mdh suite à l'augmentation de capital de la société réalisée au titre de l'opération d'introduction en bourse.

○ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement du fonds de commerce et accessoirement des licences d'outil informatique (Gold, Intranet, Agresso etc.).

Les immobilisations incorporelles augmentent de 1 % au terme de l'année 2006 puis de 10,6% en 2007 pour atteindre 93,4 Mdh.

Le fonds de commerce[13] de la société LABEL VIE SA. se compose de:

- Le fonds commercial Rabat Hassan pour 14,3 Mdh ;
- Le fonds commercial Rabat Shem's pour 12,2 Mdh ;
- Le fonds commercial Casablanca La Gironde[14] pour 8,4 Mdh acquis en 2005 ;
- Le fonds commercial Casablanca Quartier des Hôpitaux pour 9,0 Mdh ;

13 Les valeurs des fonds de commerce sont spécialement notifiées en MDH pour en faciliter la lecture

14 Hormis le fonds de commerce de Casablanca la gironde et de Casablanca Quartier des Hôpitaux acquis en 2005 et en 2006, les autres fonds de commerce ont été acquis à des dates antérieures à la période de la présente étude.

- Le fonds commercial de la société Superdiplo Maroc pour 48,1 Mdh ; LABEL VIE SA a racheté la société espagnole de grande distribution Superdiplo, propriétaire de l'enseigne Supersol, qui gérait deux points de vente : Casablanca Vélodrome et Rabat Ambassador15.

Au cours du premier semestre 2008, les immobilisations incorporelles augmentent de 11% à 94 Mdh principalement en raison du Rachat du fonds commercial de la société WABI (aujourd'hui Label'Vie Quartier des Hôpitaux).

o Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se composent essentiellement des terrains, des constructions, des installations techniques et du mobilier de bureau. Ces immobilisations ont a baissé de 12,5% en 2006 pour atteindre 58,1 Mdh. En 2007, les immobilisations corporelles ont atteint 165,1 Mdh.

En effet, en 2006, la société LABEL VIE SA. a cédé à un ancien administrateur de LABEL VIE SA, la galerie commerciale de Settat (hors supermarché) pour un montant global de 6,1 Mdh, montant arrêté par expertise et approuvé par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2005. Cette somme a été réglée partiellement par l'ancien administrateur à hauteur de 3 Mdh (la différence est logée en tant que créance dans les comptes de LABEL VIE SA).

En 2007, la société LABEL VIE SA. a cédé le terrain et les constructions d'El Jadida à la société FCE Jad (filiale de Best Real Estate) pour un montant de 10,5 Mdh.

A fin juin 2008, les immobilisations corporelles de Label Vie SA se sont établies à 223 Mdh en progression de 89.5% par rapport à juin 2007. Cette importante évolution s'explique essentiellement par les investissements réalisés dans le cadre du programme de développement et d'ouverture de nouveaux points de vente. Ces investissements concernent notamment :

- Les ouvertures réalisés sur lé période : à El Jadida, Casablanca et Mohammedia,
- Les projets en cours : à Salé, Casablanca et Khemissat,
- Les prochaines ouvertures : à Salé, Témara, Marrakech et Tanger,
- Le rachat de certains de leasing mobilier et immobilier.

o Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont passées de 2,0 Mdh en 2004 à 2,5 Mdh en 2007. Ces immobilisations regroupent les cautions sur loyers versées aux propriétaires,

A fin juin 2008, les immobilisations financières de Label Vie SA ont fortement augmenté passant de 2,1 Mdh en juin 2007 à 4,5 Mdh. Cette importante évolution s'explique essentiellement par le versement de cautions sur les points de ventes pris en location.

♦ Actif circulant

L'actif circulant, en augmentation sur la période, atteint 214,7 Mdh en 2007 contre 166,1 Mdh en 2005. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La progression continue du stock de marchandise. En effet, sur la période étudiée, ceux-ci ont augmenté de 16,2% en moyenne annuelle pour atteindre 78,2 Mdh ;

- L'augmentation des créances clients sur la période, en ligne avec l'évolution constante de l'activité.

15 Hyper SA a procédé à la fermeture du point de vente Rabat Ambassador au cours du mois d'avril 2003, en résiliant son contrat de bail.

Au cours du 1er semestre 2008, l'actif circulant a atteint 794,9 Mdh contre 214,8 Mdh à fin juin 2007. Cette hausse s'explique par l'augmentation du capital relative à l'introduction en bourse intervenue au mois de juin 2008, la libération des fonds est intervenue au mois de juillet 2008.

- **Trésorerie actif**

La trésorerie actif passe de 7,1 Mdh en 2005 (87,8 Mdh en 2007 (17,8 Mdh en 2006). Cette trésorerie comporte la recette des journées du 30 et du 31 décembre non encore versée dans les comptes bancaires.

A fin juin 2008, la trésorerie actif s'élève à 35,5 Mdh contre 5,4 Mdh à la même période de l'année dernière et ce principalement en raison des augmentations de capital de la société de 57,7 Mdh intervenu au mois de décembre 2007.

Bilan - Passif

- **Financement permanent**

Sur la période 2005-2007, le financement permanent atteint 276,1 Mdh en 2007 contre 111,1 Mdh en 2005. Cette progression s'explique principalement par la hausse continue des capitaux propres qui sont passé de 77,9 Mdh en 2005 à 180,0 Mdh en 2007. En effet, Label Vie SA réalisé depuis 2005, sept opérations d'augmentations de capital et ce pour, d'une part, financer sa croissance et d'autre part faire face au développement de son activité.

S'agissant des dettes de financement, celles-ci ont quant a elle enregistré un net repli en 2006 passant de 33,2 Mdh en 2005 à 27,2 Mdh (-18,1%) avant d'augmenter en 2007 pour atteindre 96,1 Mdh. La baisse enregistrée en 2006 s'explique par le respect de Label Vie SA de ses échéanciers de remboursement. Quant à la reprise constatée en 2007, celle-ci est due au recours par Label Vie SA a de nouvelles lignes de financement pour un montant de 82, 8 Mdh.

A fin juin 2008, le financement permanent s'établit à 811,2 Mdh contre 276,1 Mdh en juin 2007. Cette forte augmentation est liée essentiellement à l'opération d'introduction en bourse par augmentation de capital réalisée par la société et principalement par l'intégration de la prime d'émission relative à cette opération.

- **Passif circulant**

Le passif circulant de la société LABEL VIE SA. a progressé de 6,8% en 2006 pour s'établir à 194,8 Mdh, puis de 52,3% en 2007 pour atteindre 296,8 Mdh.

Sur la période, l'augmentation des dettes du passif circulant est essentiellement due à:

- ✓ L'augmentation de la dette fournisseurs qui passe de 163,9 Mdh en 2005 à 264,3 MDH en 2007 suite aux ouvertures de magasins et au rallongement des délais de paiement ;
- ✓ L'augmentation de la TVA collectée suite à l'augmentation du chiffre d'affaires (+24,3% en moyenne sur la période).

Au 1er semestre 2008, le passif circulant s'établit à 346,7 Mdh contre 296,8 Mdh. Cette évolution est liée principalement à l'augmentation de la dette fournisseurs qui passe de 264,3 Mdh à 304,9 Mdh, et ce suite à l'ouverture de nouveaux points de vente.

3.5. PERSPECTIVES DE LABEL VIE SA

3.5.1 Vue globale du secteur de la distribution au Maroc

Le secteur des Grandes et Moyennes Surfaces (GMS) au Maroc bénéficie d'un potentiel de croissance important grâce à de nombreux facteurs de développement économique (croissance démographique, évolution urbanistiques …). En effet, ces évolutions économiques et sociales sont de nature à faire évoluer les tendances et habitudes des consommateurs marocains qui se caractérisent par :

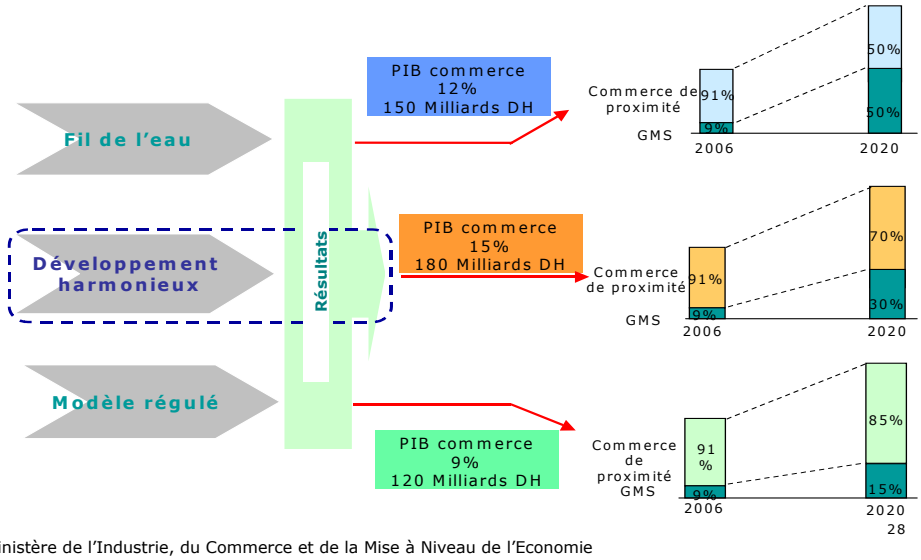
- un besoin croissant de diversité ;
- une préoccupation en matière de sécurité, d'hygiène et de qualité ;
- une préférence pour le rassemblement des achats en un même lieu ;
- la recherche de la convivialité dans l'acte d'achat ;
- la recherche du meilleur rapport qualité- prix.

Dans ce contexte, le Ministère de l'Industrie, du Commerce et de la Mise à Niveau de l'Economie a élaboré un plan de développement du secteur du commerce baptisé « RAWAJ, vision 2020 ». Ce plan prévisionnel a pour objectif d'améliorer les conditions d'approvisionnement du citoyen marocain et le niveau de vie des commerçants, d'augmenter la contribution de la valeur ajoutée du secteur au PIB national et de créer des opportunités d'emplois.

- Plan «Rawaj Vision 2020 »

Le plan « RAWAJ Vision 2020 » se focalise sur les 4 acteurs commerciaux, à savoir : la grande et moyenne distribution, le commerce indépendant, le commerce en réseau et la franchise, et enfin les espaces publics marchands sous la responsabilité des communes (marchés de gros, abattoirs et halles aux poissons).

A la base, le plan « RAWAJ Vision 2020 » s'est fondé sur différents scénarii de développement du commerce et de la distribution à l'horizon 2020 (voir schéma ci-après), pour retenir le scénario du « développement harmonieux ». Ce scénario ambitionne de tripler le PIB actuel du commerce (180 milliards de DH), de porter la contribution du commerce au PIB national à 15% (contre 11% en 2006), de créer plus de 450 000 emplois et de porter la croissance du secteur à 8% annuellement.



Source : Ministère de l'Industrie, du Commerce et de la Mise à Niveau de l'Economie

Pour réaliser les objectifs du scénario du « développement harmonieux, le programme « RAWAJ Vision 2020 » propose un accompagnement du secteur des GMS en mettant en place des branches de formation adaptées à la distribution moderne, en permettant aux GMS l'intégration en amont de la filière des produits frais, en mettant en œuvre des chartes d'éthique entre les producteurs et les GMS et en encourageant le développement de marques de distributeurs et ce, dans le cadre d'un partenariat entre les GMS et les PME-PMI locales.

Le plan « RAWAJ Vision 2020 » prévoit aussi de porter à l'horizon 2020, les ouvertures à 600 GMS, dont, plus de 50 hypermarchés, 15 « malls » pouvant abriter prés de 3000 magasins de franchise et de commerce moderne et 15 « outlets », solderies et magasins d'usine.

3.5.2 Orientations stratégiques 2008 -2011 de Label Vie SA

Compte tenu des prévisions socio-économiques et des objectifs du plan « RAWAJ Vision 2020 », LABEL VIE SA. a élaboré un business plan permettant la définition de nouvelles orientations dans le cadre d'un plan stratégique 2008–2011.

Ce plan stratégique, ayant pour fondement la création de valeur, vise à tirer avantage du savoir-faire éprouvé d'LABEL VIE SA. et du potentiel de développement substantiel du secteur des GMS.

LABEL VIE SA. a ainsi choisi, dans le cadre de son plan stratégique, un « business model », mode de développement privilégié et historique de la société, qui s'appuie sur deux piliers : le client et le collaborateur.

Ce plan stratégique se décline selon les points ci-après :

- L'ouverture de 27 nouveaux points de vente à horizon 2011 ;

- Le développement de l'activité « hypermarchés » à partir de l'année 2008 ;

- Le lancement de l'activité « franchise » à partir de l'année 2009.

Le lancement de la franchise présente en effet plusieurs avantages notamment :

- augmenter le volume d'activité de la société, et de ce fait bénéficier de produit de coopération commerciale conséquent ;

- accroître son rythme de développement avec des enveloppes d'investissement très faibles ;

- Bénéficier d'économies d'échelle plus importantes sur les charges centrales et de logistique.

A cet égard le cahier des charges prévoit notamment pour le franchisé:

- Disposer d'un local présentant un potentiel de vente suffisant ;

- Justifier d'une expérience minimale par le franchisé dans le commerce et/ou la distribution ;

- Se consacrer quasi exclusivement à la gestion du point de vente ;

- Justifier d'un financement minimum en fonds propres.

Pour accompagner ce plan stratégique, LABEL VIE SA. projette de renforcer sa politique de satisfaction et de fidélisation de la clientèle. A cet effet, la société a élaboré un projet « fidélité » dont le démarrage est prévu pour l'exercice 2008. Ce projet repose principalement sur l'établissement d'un cahier des charges pour une solution connectée au logiciel d'encaissement existant. Ce cahier des charges permettra d'assurer :

- l'analyse et le suivi des clients à travers le stockage de toutes les informations relatives aux clients, le suivi des compteurs clients, la création de comptes clients auxquels peuvent être

rattachés une ou plusieurs cartes, la mise en place d'un système de bonification (chèques, cadeaux…) ;

- la segmentation des clients à travers la constitution de groupes distincts et homogènes du point de vue des comportements d'achats dans le but d'activer des avantages par groupe de clients, de cibler les mailings et les opérations marketing et de mettre en place un système de scoring pour repérer les clients les plus fidèles ;

- la gestion en temps réel des clients et de la bonification à travers la délivrance de cartes de fidélité pré numérotées et disponibles en magasins ;

- la mise en place pour les porteurs de cartes de fidélité, d'offres spécifiques programmables, par exemple des remises par articles, familles de produits, rayons et fournisseurs, des « bonus » à partir d'un seuil de montant par ticket de caisse, des points supplémentaires sur certains articles et des promotions limitées dans le temps ;

- la gestion des points de fidélité en temps réel à l'encaissement en faisant apparaître le solde des points actualisé sur les tickets de caisse et de permettre aux porteurs de cartes de connaître les promotions du moment et les cadeaux proposés en échange de points dans n'importe quel magasin.

En outre, le plan stratégique d'LABEL VIE SA. prévoit une optimisation du marketing client, de l'assortiment et de l'implantation, un pilotage dynamique des prix de vente (veille concurrentielle), le renforcement du service client (gestion des réclamations clients) et la garantie de la disponibilité des produits.

4. DONNEES COMPTABLES

4.1. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
I - ACTIF IMMOBILISE A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Immobilisations en non valeurs 2 - Immobilisations incorporelles 3 - Immobilisations corporelles 4 - Immobilisations financières B. CORRECTIONS DE VALEUR 1 - Méthodes d'amortissements 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie) A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Stocks 2 - Créances 3 - Titres et valeurs de placement B. CORRECTIONS DE VALEUR 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif III - FINANCEMENT PERMANENT 1 - Méthodes de réévaluation 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3 - Dettes de financement permanent 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie) 1 - Dettes du passif circulant 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif V - TRESORERIE 1 - Trésorerie - Actif 2 - Trésorerie - Passif 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION PRECONISES PAR LE CGNC

4.2 ETATS DE SYNTHÈSES

♦ *Bilan premier semestre 2008*

ACTIF	AU 30/06/2008			31/12/2007
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**28 811 521,66**	**-12 392 968,71**	**16 418 552,95**	**12 778 336,11**
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 361 013,94	-1 261 453,86	99 560,08	152 568,08
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	27 450 507,72	-11 131 514,85	16 318 992,87	12 625 768,03
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**96 903 488,91**	**-3 111 657,71**	**93 791 831,20**	**93 384 192,74**
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	4 853 488,91	-3 111 657,71	1 741 831,20	1 334 192,74
. FONDS COMMERCIAL	92 050 000,00	0,00	92 050 000,00	92 050 000,00
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**272 119 581,29**	**-49 099 775,98**	**223 019 805,31**	**165 107 435,19**
. TERRAINS	46 834 898,00		46 834 898,00	33 337 800,00
. CONSTRUCTIONS	73 995 374,53	-3 213 883,51	70 781 491,02	51 362 192,04
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	44 735 015,07	-10 431 262,04	34 303 753,03	23 021 788,58
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 121 816,75	-691 815,43	430 001,32	493 711,65
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	65 431 338,12	-34 762 815,00	30 668 523,12	29 958 252,99
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	40 001 138,82	0,00	40 001 138,82	26 933 689,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**4 521 314,57**	**0,00**	**4 521 314,57**	**2 500 290,48**
. PRETS IMMOBILISES				0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	4 521 314,57	0,00	4 521 314,57	2 500 290,48
. TITRES DE PARTICIPATION				0,00
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**402 355 906,43**	**-64 604 402,40**	**337 751 504,03**	**273 770 254,52**
STOCKS (F)	**96 946 889,98**	**0,00**	**96 946 889,98**	**78 265 434,98**
. MARCHANDISES	96 184 340,98	0,00	96 184 340,98	78 265 434,98
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	762 549,00	0,00	762 549,00	
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**699 779 244,39**	**-1 900 000,00**	**697 879 244,39**	**136 396 172,55**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	972 890,25		972 890,25	1 005 790,80
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	106 533 666,86	-1 900 000,00	104 633 666,86	78 704 422,46
. PERSONNEL	4 712 102,39		4 712 102,39	2 509 012,44
. ETAT	56 658 648,32		56 658 648,32	49 884 631,64
. COMPTES D'ASSOCIES	524 123 600,00		524 123 600,00	75 274,59
. AUTRES DEBITEURS	3 974 129,54		3 974 129,54	4 199 129,54
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	2 804 207,03		2 804 207,03	17 911,08
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**104 696,82**	**0,00**	**104 696,82**	**104 696,82**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	**796 830 831,19**	**-1 900 000,00**	**794 930 831,19**	**214 766 304,35**
TRESORERIE - ACTIF	**36 911 667,73**	**-1 400 000,00**	**35 511 667,73**	
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	8 233 635,62		8 233 635,62	11 937 568,61
. BANQUES, T.G E C.P	27 213 884,23	-1 400 000,00	25 813 884,23	68 690 351,85
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	1 464 147,88		1 464 147,88	7 151 949,93
TOTAL III	**36 911 667,73**	**-1 400 000,00**	**35 511 667,73**	**87 779 870,39**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**1 236 098 405,35**	**-67 904 402,40**	**1 168 194 002,95**	**576 316 429,26**

PASSIF	AU 30/06/2008	AU 31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	229 075 000,00	183 260 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	479 257 749,19	949 149,19
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-4 249 051,17	-12 642 296,89
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	13 434 718,15	8 393 245,72
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**717 581 746,77**	**180 023 428,62**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**0,00**	
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**93 583 292,46**	**96 080 143,91**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	93 583 292,46	96 080 143,91
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	**0,00**	
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	**0,00**	
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**811 165 039,23**	**276 103 572,53**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**346 680 921,91**	**296 415 594,79**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	304 952 301,75	264 319 497,60
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	2 473 068,08	
. PERSONNEL	874 161,35	25 562,50
. ORGANISMES SOCIAUX	1 487 839,21	1 133 958,11
. ETAT	36 856 083,67	30 456 638,59
. COMPTES D'ASSOCIES		222 972,68
. AUTRES CREANCES		187 505,69
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	37 467,85	69 459,62
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**0,00**	**383 471,81**
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	**0,00**	
TOTAL II (F + G + H)	**346 680 921,91**	**296 799 066,60**
TRESORERIE - PASSIF	**10 348 041,81**	**3 413 790,13**
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE		
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	10 348 041,81	3 413 790,13
TOTAL III	**10 348 041,81**	**3 413 790,13**
TOTAL GENERAL I + II + III	**1 168 194 002,95**	**576 316 429,26**

♦ Bilan premier semestre 2007

ACTIF	EXERCICE			EXERC.PRECED
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**18 518 009,12**	**8 542 304,20**	**9 975 704,92**	**6 913 493,73**
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 147 677,63	184 775,21	152 899,17
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	17 185 556,28	7 394 626,57	9 790 929,71	6 760 594,56
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**87 053 173,91**	**2 648 827,96**	**84 404 345,95**	**83 688 086,58**
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	4 003 173,91	2 648 827,96	1 354 345,95	638 086,58
. FONDS COMMERCIAL	83 050 000,00	0,00	83 050 000,00	83 050 000,00
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**154 952 517,08**	**37 255 674,95**	**117 696 842,13**	**69 264 896,41**
. TERRAINS	29 203 500,00	0,00	29 203 500,00	13 503 982,71
. CONSTRUCTIONS	49 326 329,19	0,00	49 326 329,19	18 031 082,12
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	17 261 176,32	6 664 390,00	10 596 786,32	10 281 594,71
. MATERIEL DE TRANSPORT	781 880,45	582 269,69	199 610,76	305 617,43
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	56 979 631,12	30 009 015,26	26 970 615,86	27 142 619,44
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0,00	0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	1 400 000,00	0,00	1 400 000,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**2 126 034,48**	**0,00**	**2 126 034,48**	**2 018 534,48**
. PRETS IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	2 126 034,48	0,00	2 126 034,48	2 018 534,48
. TITRES DE PARTICIPATION		0,00	0,00	0,00
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**262 649 734,59**	**48 446 807,11**	**214 202 927,48**	**161 885 011,20**
STOCKS (F)	**67 847 758,37**	0,00	**67 847 758,37**	**57 962 054,23**
. MARCHANDISES	67 673 454,37	0,00	67 673 454,37	57 962 054,23
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	174 304,00		174 304,00	0,00
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**147 719 265,22**	**800 000,00**	**146 919 265,22**	**106 860 911,48**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 713 047,46		1 713 047,46	265 036,59
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	98 328 923,99	800 000,00	97 528 923,99	69 825 411,25
. PERSONNEL	3 251 515,91		3 251 515,91	156 721,81
. ETAT	38 290 092,19		38 290 092,19	32 963 663,47
. COMPTES D'ASSOCIES	75 274,59		75 274,59	0,00
. AUTRES DEBITEURS	4 979 794,18		4 979 794,18	3 510 000,07
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1 080 616,90		1 080 616,90	140 078,29
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	**215 567 023,59**	800 000,00	**214 767 023,59**	**164 822 965,71**
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	79 477,05	0,00	79 477,05	80 211,67
. BANQUES, T.G E C.P	4 116 419,55	0,00	4 116 419,55	11 824 495,51
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	1 188 984,80	0,00	1 188 984,80	1 849 863,63
TOTAL III	**5 384 881,40**	**0,00**	**5 384 881,40**	**13 754 570,81**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**483 601 639,58**	**49 246 807,11**	**434 354 832,47**	**340 462 547,72**

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	125 600 000,00	160 600 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	912 470,85	912 470,85
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-13 644 875,86	-43 045 844,01
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)	1 002 578,97	-5 599 031,85
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	4 511 297,67	-2 071 522,46
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**118 444 802,23**	**110 859 403,13**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**65 424 162,38**	**31 315 327,15**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	65 424 162,38	31 315 327,15
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**183 868 964,61**	**142 174 730,28**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**238 346 980,37**	**188 117 145,65**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	213 622 561,24	163 552 400,20
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 683 696,32	1 672 300,84
. PERSONNEL	296 065,48	2 672 510,51
. ORGANISMES SOCIAUX	17 713,60	706 248,89
. ETAT	23 830 389,31	19 214 869,11
. COMPTES D'ASSOCIES	219 755,47	219 755,47
. AUTRES CREANCES	165 661,73	0,00
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 453 435,58	79 060,63
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	400 000,00	400 000,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
TOTAL II (F + G + H)	**238 746 980,37**	**188 517 145,65**
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE		0,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	11 738 887,49	9 770 671,79
TOTAL III	**11 738 887,49**	**9 770 671,79**
TOTAL GENERAL I + II + III	**434 354 832,47**	**340 462 547,72**

Bilan des trois derniers exercices

♦ *Bilan 2007*

ACTIF	EXERCICE			EXERC.PRECED
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**23 124 927,19**	**10 346 591,08**	**12 778 336,11**	**7 279 370,89**
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 179 884,76	152 568,08	251 255,84
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICE	21 792 474,35	9 166 706,32	12 625 768,03	7 028 115,05
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**96 265 773,91**	**2 881 581,17**	**93 384 192,74**	**84 432 897,61**
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRE	4 215 773,91	2 881 581,17	1 334 192,74	1 382 897,61
. FONDS COMMERCIAL	92 050 000,00	0,00	92 050 000,00	83 050 000,00
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**208 148 583,39**	**43 041 148,20**	**165 107 435,19**	**58 181 907,17**
. TERRAINS	33 337 800,00	0,00	33 337 800,00	10 281 157,00
. CONSTRUCTIONS	52 938 849,99	1 576 657,95	51 362 192,04	8 911 643,25
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	31 695 760,65	8 673 972,07	23 021 788,58	10 321 766,60
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 121 816,75	628 105,10	493 711,65	241 988,37
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVER	62 120 666,07	32 162 413,08	29 958 252,99	27 025 351,95
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0,00	0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	26 933 689,93	0,00	26 933 689,93	1 400 000,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**2 500 290,48**	**0,00**	**2 500 290,48**	**2 126 034,48**
. PRETS IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	2 500 290,48	0,00	2 500 290,48	2 126 034,48
. TITRES DE PARTICIPATION		0,00	0,00	0,00
. AUTRES TITRES IMMOBILISES			0,00	
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**330 039 574,97**	**56 269 320,45**	**273 770 254,52**	**152 020 210,15**
STOCKS (F)	**78 265 434,98**	0,00	**78 265 434,98**	**59 883 982,98**
. MARCHANDISES	78 265 434,98		78 265 434,98	59 883 982,98
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES				
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**137 896 172,55**	**1 500 000,00**	**136 396 172,55**	**118 182 793,75**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPT	1 005 790,80		1 005 790,80	0,00
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	80 204 422,46	1 500 000,00	78 704 422,46	78 097 683,24
. PERSONNEL	2 509 012,44		2 509 012,44	276 405,01
. ETAT	49 884 631,64		49 884 631,64	36 166 752,25
. COMPTES D'ASSOCIES	75 274,59		75 274,59	75 274,59
. AUTRES DEBITEURS	4 199 129,54		4 199 129,54	3 510 000,07
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	17 911,08		17 911,08	56 678,59
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**104 696,82**	0,00	**104 696,82**	**0,00**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)			**0,00**	**0,00**
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	**216 266 304,35**	**1 500 000,00**	**214 766 304,35**	**178 066 776,73**
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	11 937 568,61	0,00	11 937 568,61	1 301 839,94
. BANQUES, T.G E C.P	69 090 351,85	400 000,00	68 690 351,85	9 850 503,85
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	7 151 949,93	0,00	7 151 949,93	6 618 306,21
TOTAL III	**88 179 870,39**	**400 000,00**	**87 779 870,39**	**17 770 650,00**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**634 485 749,71**	**58 169 320,45**	**576 316 429,26**	**347 857 636,88**

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	183 260 000,00	125 600 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	949 149,19	912 470,85
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-12 642 296,89	-13 644 875,86
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	8 393 245,72	1 002 578,97
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**180 023 428,62**	**113 933 504,56**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**96 080 143,91**	**27 174 369,38**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	96 080 143,91	27 174 369,38
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**276 103 572,53**	**141 107 873,94**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**296 415 594,79**	**194 414 638,17**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	264 319 497,60	172 022 422,91
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		
. PERSONNEL	25 562,50	104 028,24
. ORGANISMES SOCIAUX	1 133 958,11	409 123,61
. ETAT	30 456 638,59	21 584 025,57
. COMPTES D'ASSOCIES	222 972,68	219 755,47
. AUTRES CREANCES	187 505,69	
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	69 459,62	75 282,37
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**383 471,81**	**400 000,00**
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
TOTAL II (F + G + H)	**296 799 066,60**	**194 814 638,17**
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE		0,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	3 413 790,13	11 935 124,77
TOTAL III	**3 413 790,13**	**11 935 124,77**
TOTAL GENERAL I + II + III	**576 316 429,26**	**347 857 636,88**

♦ Bilan 2006

ACTIF	EXERCICE			EXERC.PRECED
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**14 473 964,35**	**7 194 593,46**	**7 279 370,89**	**6 276 549,74**
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 332 452,84	1 081 197,00	251 255,84	207 244,17
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	13 141 511,51	6 113 396,46	7 028 115,05	6 069 305,57
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**86 828 493,91**	**2 395 596,30**	**84 432 897,61**	**83 813 167,95**
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	3 778 493,91	2 395 596,30	1 382 897,61	763 167,95
. FONDS COMMERCIAL	83 050 000,00	0,00	83 050 000,00	83 050 000,00
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**92 345 572,35**	**34 163 665,18**	**58 181 907,17**	**66 465 573,46**
. TERRAINS	10 281 157,00	0,00	10 281 157,00	10 890 182,71
. CONSTRUCTIONS	8 911 643,25	0,00	8 911 643,25	17 375 458,90
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	16 561 388,05	6 239 621,45	10 321 766,60	10 509 671,65
. MATERIEL DE TRANSPORT	781 880,45	539 892,08	241 988,37	90 841,18
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	54 409 503,60	27 384 151,65	27 025 351,95	27 599 419,02
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0,00	0,00
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	1 400 000,00	0,00	1 400 000,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**2 126 034,48**	**0,00**	**2 126 034,48**	**2 018 534,48**
. PRETS IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	2 126 034,48	0,00	2 126 034,48	2 018 534,48
. TITRES DE PARTICIPATION		0,00	0,00	0,00
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**195 774 065,09**	**43 753 854,94**	**152 020 210,15**	**158 573 825,63**
STOCKS (F)	**59 883 982,98**	0,00	**59 883 982,98**	**57 962 054,23**
. MARCHANDISES	59 883 982,98	0,00	59 883 982,98	57 962 054,23
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES			0,00	0,00
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**118 982 793,75**	**800 000,00**	**118 182 793,75**	**108 152 038,05**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	0,00		0,00	265 036,59
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	78 897 683,24	800 000,00	78 097 683,24	58 488 832,53
. PERSONNEL	276 405,01		276 405,01	66 864,29
. ETAT	36 166 752,25		36 166 752,25	31 615 811,90
. COMPTES D'ASSOCIES	75 274,59		75 274,59	0,00
. AUTRES DEBITEURS	3 510 000,07		3 510 000,07	17 399 729,47
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	56 678,59		56 678,59	315 763,27
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	**178 866 776,73**	**800 000,00**	**178 066 776,73**	**166 114 092,28**
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	1 301 839,94	0,00	1 301 839,94	19 391,03
. BANQUES, T.G E C.P	9 850 503,85	0,00	9 850 503,85	5 438 272,93
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	6 618 306,21	0,00	6 618 306,21	1 619 253,67
TOTAL III	**17 770 650,00**	**0,00**	**17 770 650,00**	**7 076 917,63**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**392 411 491,82**	**44 553 854,94**	**347 857 636,88**	**331 764 835,54**

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	125 600 000,00	125 600 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	912 470,85	912 470,85
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-13 644 875,86	-43 045 844,01
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	1 002 578,97	-5 599 031,85
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**113 933 504,56**	**77 930 925,59**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**27 174 369,38**	**33 175 264,18**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	27 174 369,38	33 175 264,18
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**141 107 873,94**	**111 106 189,77**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**194 414 638,17**	**181 999 235,19**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	172 022 422,91	163 942 763,34
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		1 986,72
. PERSONNEL	104 028,24	2 254 499,67
. ORGANISMES SOCIAUX	409 123,61	400 281,92
. ETAT	21 584 025,57	14 879 311,74
. COMPTES D'ASSOCIES	219 755,47	219 755,47
. AUTRES CREANCES		0,00
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	75 282,37	300 636,33
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	400 000,00	400 000,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
TOTAL II (F + G + H)	**194 814 638,17**	**182 399 235,19**
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE	0,00	15 500 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	11 935 124,77	22 759 410,58
TOTAL III	**11 935 124,77**	**38 259 410,58**
TOTAL GENERAL I + II + III	**347 857 636,88**	**331 764 835,54**

♦ Bilan 2005

ACTIF	EXERCICE			EXERC.PRECED
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**10 882 796,44**	**4 606 246,70**	**6 276 549,74**	**3 416 004,72**
- FRAIS PRELIMINAIRES	1 156 302,84	949 058,67	207 244,17	315 934,17
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICE	9 726 493,60	3 657 188,03	6 069 305,57	3 100 070,55
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**85 600 766,30**	**1 787 598,35**	**83 813 167,95**	**75 887 713,88**
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOP.				
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRE	2 550 766,30	1 787 598,35	763 167,95	1 237 713,88
. FONDS COMMERCIAL	83 050 000,00	0,00	83 050 000,00	74 650 000,00
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**94 486 791,29**	**28 021 217,83**	**66 465 573,46**	**45 934 114,06**
. TERRAINS	10 890 182,71	0,00	10 890 182,71	9 024 000,00
. CONSTRUCTIONS	17 375 458,90	0,00	17 375 458,90	
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	15 917 291,23	5 407 619,58	10 509 671,65	9 539 303,28
. MATERIEL DE TRANSPORT	524 813,96	433 972,78	90 841,18	136 927,92
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVER	49 779 044,49	22 179 625,47	27 599 419,02	20 387 617,84
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0,00	
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	0,00	0,00	0,00	6 846 265,02
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**2 018 534,48**	**0,00**	**2 018 534,48**	**1 773 096,61**
. PRETS IMMOBILISES		0,00	0,00	
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	2 018 534,48	0,00	2 018 534,48	1 773 096,61
. TITRES DE PARTICIPATION	0,00	0,00	0,00	
. AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	**192 988 888,51**	**34 415 062,88**	**158 573 825,63**	**127 010 929,27**
STOCKS (F)	**57 962 054,23**	0,00	**57 962 054,23**	**46 786 234,43**
. MARCHANDISES	57 962 054,23	0,00	57 962 054,23	46 786 234,43
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES			0,00	
. PRODUITS EN COURS				
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
. PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**108 707 710,44**	**555 672,39**	**108 152 038,05**	**66 527 035,05**
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPT	265 036,59		265 036,59	1 888 036,59
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	59 044 504,92	555 672,39	58 488 832,53	42 270 699,46
. PERSONNEL	66 864,29		66 864,29	242 513,70
. ETAT	31 615 811,90		31 615 811,90	21 045 733,05
. COMPTES D'ASSOCIES			0,00	
. AUTRES DEBITEURS	17 399 729,47		17 399 729,47	850 840,31
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	315 763,27		315 763,27	229 211,94
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**0,00**		**0,00**	**0,00**
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)	**166 669 764,67**	**555 672,39**	**166 114 092,28**	**113 313 269,48**
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	19 391,03	0,00	19 391,03	19 305,35
. BANQUES, T.G E C.P	5 438 272,93	0,00	5 438 272,93	3 991 918,56
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	1 619 253,67	0,00	1 619 253,67	1 116 594,49
TOTAL III	**7 076 917,63**	**0,00**	**7 076 917,63**	**5 127 818,40**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**366 735 570,81**	**34 970 735,27**	**331 764 835,54**	**245 452 017,15**

PASSIF	EXERCICE	EXERC.PRECED
CAPITAUX PROPRES		
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	125 600 000,00	119 600 000,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		
CAPITAL APPELE DONT VERSE :		
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	912 470,85	824 502,85
. ECARTS DE REEVALUATION		
. RESERVE LEGALE	63 330,60	63 330,60
. AUTRES RESERVES		
. REPORT A NOUVEAU (2)	-43 045 844,01	-36 208 057,75
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	-5 599 031,85	-6 837 786,26
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**77 930 925,59**	**77 441 989,44**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
. PROVISIONS REGLEMENTEES		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**33 175 264,18**	**20 731 282,26**
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	33 175 264,18	20 731 282,26
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		
. PROVISIONS POUR RISQUES		
. PROVISIONS POUR CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES		
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	**111 106 189,77**	**98 173 271,70**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**181 999 235,19**	**108 967 643,07**
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	163 942 763,34	95 774 398,57
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 986,72	
. PERSONNEL	2 254 499,67	44 543,88
. ORGANISMES SOCIAUX	400 281,92	594 517,91
. ETAT	14 879 311,74	11 965 052,18
. COMPTES D'ASSOCIES	219 755,47	219 755,47
. AUTRES CREANCES	0,00	74 603,16
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	300 636,33	294 771,90
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	400 000,00	400 000,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
TOTAL II (F + G + H)	**182 399 235,19**	**109 367 643,07**
TRESORERIE - PASSIF		
. CREDITS D'ESCOMPTE		
. CREDITS DE TRESORERIE	15 500 000,00	5 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	22 759 410,58	32 911 102,38
TOTAL III	**38 259 410,58**	**37 911 102,38**
TOTAL GENERAL I + II + III	**331 764 835,54**	**245 452 017,15**

Comptes de Produits et Charges

♦ *Compte de produits et charges au 1er semestre 2008*

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	473 143 137,41		473 143 137,41	376 348 236,08
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	41 515 653,72		41 515 653,72	26 332 273,16
CHIFFRE D'AFFAIRES	**514 658 791,13**	**0,00**	**514 658 791,13**	**402 680 509,24**
. 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	121 898,92	0,00	121 898,92	0,00
TOTAL I	**514 780 690,05**	**0,00**	**514 780 690,05**	**402 680 509,24**
CHARGES D'EXPLOITATION	**492 521 458,15**	**0,00**	**492 521 458,15**	**394 302 153,86**
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	411 998 757,56		411 998 757,56	329 714 972,91
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	12 180 799,89		12 180 799,89	9 841 010,39
- AUTRES CHARGES EXTERNES	30 003 841,73		30 003 841,73	27 424 346,37
- IMPOTS ET TAXES	1 287 093,40		1 287 093,40	811 072,92
- CHARGES DE PERSONNEL	27 315 883,62		27 315 883,62	21 817 799,10
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00		0,00	0,00
- DOTATION D'EXPLOITATION	9 735 081,95		9 735 081,95	4 692 952,17
TOTAL II	**492 521 458,15**	**0,00**	**492 521 458,15**	**394 302 153,86**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)			**22 259 231,90**	**8 378 355,38**
PRODUITS FINANCIERS	**5 323,63**	**0,00**	**5 323,63**	**0,00**
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				0,00
- GAINS DE CHANGE	5 323,63		5 323,63	0,00
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS				0,00
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	**5 323,63**	**0,00**	**5 323,63**	**0,00**
CHARGES FINANCIERES	**3 041 899,66**	**0,00**	**3 041 899,66**	**1 781 714,78**
- CHARGES D'INTERETS	3 039 245,27		3 039 245,27	1 781 714,78
- PERTES DE CHANGE	2 654,39		2 654,39	0,00
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	**3 041 899,66**	**0,00**	**3 041 899,66**	**1 781 714,78**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)			**-3 036 576,03**	**-1 781 714,78**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**19 222 655,87**	**6 596 640,60**

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
RESULTAT COURANT (REPORTS)			**19 222 655,87**	**6 596 640,60**
PRODUITS NON COURANTS	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**9 632 916,57**
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION				9 626 459,75
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS				6 456,82
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**9 632 916,57**
CHARGES NON COURANTES	**30 200,72**	**0,00**	**30 200,72**	**9 704 856,95**
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES				9 626 459,75
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	30 200,72		30 200,72	78 397,20
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.				
TOTAL IX	**30 200,72**	**0,00**	**30 200,72**	**9 704 856,95**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			**-30 200,72**	**-71 940,38**
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			**19 192 455,15**	**6 524 700,22**
IMPOTS SUR LES RESULTATS	**5 757 737,00**	**0,00**	**5 757 737,00**	**2 013 402,55**
RESULTAT NET (XI - XII)			**13 434 718,15**	**4 511 297,67**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**514 786 013,68**	**412 313 425,81**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**501 351 295,53**	**407 802 128,14**
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			**13 434 718,15**	**4 511 297,67**

♦ Compte de produits et charges au 1er semestre 2007

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	376 348 236,08		376 348 236,08	324 400 410,49
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	26 332 273,16	0,00	26 332 273,16	19 060 387,95
CHIFFRE D'AFFAIRES	**402 680 509,24**		**402 680 509,24**	**343 460 798,44**
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME				
. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		0,00	0,00	0,00
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL I	**402 680 509,24**	**0,00**	**402 680 509,24**	**343 460 798,44**
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	329 714 972,91		329 714 972,91	282 889 828,61
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURE	9 841 010,39	0,00	9 841 010,39	7 402 529,50
- AUTRES CHARGES EXTERNES	27 424 346,37	0,00	27 424 346,37	26 057 414,43
- IMPOTS ET TAXES	811 072,92		811 072,92	797 791,13
- CHARGES DE PERSONNEL	21 817 799,10	0,00	21 817 799,10	19 434 700,22
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION	4 692 952,17	0,00	4 692 952,17	4 276 705,09
TOTAL II	**394 302 153,86**	**0,00**	**394 302 153,86**	**340 858 968,98**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)			**8 378 355,38**	**2 601 829,46**
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.			0,00	0,00
- GAINS DE CHANGE		0,00	0,00	0,00
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS		0,00	0,00	0,00
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	**0,00**		**0,00**	**0,00**
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	1 781 714,78	0,00	1 781 714,78	2 955 387,93
- PERTES DE CHANGE		0,00	0,00	0,00
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	**1 781 714,78**		**1 781 714,78**	**2 955 387,93**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)			**-1 781 714,78**	**-2 955 387,93**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**6 596 640,60**	**-353 558,47**

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
RESULTAT COURANT (REPORTS)			**6 596 640,60**	**-353 558,47**
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	9 626 459,75	0,00	9 626 459,75	0,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	6 456,82		6 456,82	0,00
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES		0,00	0,00	0,00
TOTAL VIII	**9 632 916,57**		**9 632 916,57**	**0,00**
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	9 626 459,75	0,00	9 626 459,75	0,00
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	78 397,20	0,00	78 397,20	660,00
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.		0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	**9 704 856,95**		**9 704 856,95**	**660,00**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			**-71 940,38**	**-660,00**
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			**6 524 700,22**	**-354 218,47**
IMPOTS SUR LES RESULTATS		**0,00**	**2 013 402,55**	**1 717 303,99**
RESULTAT NET (XI - XII)			**4 511 297,67**	**-2 071 522,46**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**412 313 425,81**	**343 460 798,44**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**407 802 128,14**	**345 532 320,90**
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			**4 511 297,67**	**-2 071 522,46**

♦ Compte de produits et charges 2007

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	813 419 355,27	0,00	813 419 355,27	659 767 002,58
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	56 242 357,05	0,00	56 242 357,05	44 001 835,59
CHIFFRE D'AFFAIRES	**869 661 712,32**		**869 661 712,32**	**703 768 838,17**
. 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	400 000,00	0,00	400 000,00	
TOTAL I	**870 061 712,32**	**0,00**	**870 061 712,32**	**703 768 838,17**
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	714 486 859,50	0,00	714 486 859,50	572 208 291,00
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	21 320 798,01	0,00	21 320 798,01	15 662 045,87
- AUTRES CHARGES EXTERNES	57 707 621,11	0,00	57 707 621,11	57 426 896,72
- IMPOTS ET TAXES	1 566 228,40	243 327,41	1 809 555,81	1 625 671,28
- CHARGES DE PERSONNEL	45 212 058,54	0,00	45 212 058,54	39 098 820,82
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		0,00	0,00	
- DOTATION D'EXPLOITATION	12 841 408,84	0,00	12 841 408,84	9 638 792,06
TOTAL II	**853 134 974,40**	**243 327,41**	**853 378 301,81**	**695 660 517,75**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	**16 926 737,92**	**-243 327,41**	**16 683 410,51**	**8 108 320,42**
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				0,00
- GAINS DE CHANGE	6 072,84	0,00	6 072,84	35 057,81
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	1 237 568,90	0,00	1 237 568,90	1 755,00
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	**1 243 641,74**		**1 243 641,74**	**36 812,81**
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	4 566 562,82	0,00	4 566 562,82	4 323 034,14
- PERTES DE CHANGE	222 969,57	0,00	222 969,57	0,00
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	**4 789 532,39**		**4 789 532,39**	**4 323 034,14**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	**-3 545 890,65**		**-3 545 890,65**	**-4 286 221,33**
RESULTAT COURANT (III+VI)	**13 380 847,27**	-243 327,41	**13 137 519,86**	**3 822 099,09**

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
RESULTAT COURANT (REPORTS)	**13 380 847,27**	**-243 327,41**	**13 137 519,86**	**3 822 099,09**
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	10 542 359,77	6 456,82	10 548 816,59	13 220 680,63
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	0,00		0,00	201 847,19
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				55 672,39
TOTAL VIII	**10 542 359,77**	**6 456,82**	**10 548 816,59**	**13 478 200,21**
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	9 006 297,84	0,00	9 006 297,84	12 694 654,63
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	947 346,89	0,00	947 346,89	84 036,70
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.				0,00
TOTAL IX	**9 953 644,73**	0,00	**9 953 644,73**	**12 778 691,33**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	**588 715,04**	**6 456,82**	**595 171,86**	**699 508,88**
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	**13 969 562,31**	-236 870,59	**13 732 691,72**	**4 521 607,97**
IMPOTS SUR LES RESULTATS	5 339 446,00	**0,00**	**5 339 446,00**	**3 519 029,00**
RESULTAT NET (XI - XII)			**8 393 245,72**	**1 002 578,97**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**881 854 170,65**	**717 283 851,19**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**873 460 924,93**	**716 281 272,22**
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			**8 393 245,72**	**1 002 578,97**

♦ Compte de produits et charges 2006

	OPERATIONS		TOTAUX	
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED.
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	659 767 002,58		659 767 002,58	531 974 311,03
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	44 001 835,59	0,00	44 001 835,59	30 761 889,75
CHIFFRE D'AFFAIRES	**703 768 838,17**		**703 768 838,17**	**562 736 200,78**
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME				
. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		0,00	0,00	0,00
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES				0,00
TOTAL I	**703 768 838,17**	**0,00**	**703 768 838,17**	**562 736 200,78**
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	572 190 031,00	18 260,00	572 208 291,00	463 276 397,20
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	15 662 045,87	0,00	15 662 045,87	11 915 311,27
- AUTRES CHARGES EXTERNES	57 426 896,72	0,00	57 426 896,72	45 664 642,08
- IMPOTS ET TAXES	1 622 300,78	3 370,50	1 625 671,28	1 011 285,43
- CHARGES DE PERSONNEL	39 098 820,82	0,00	39 098 820,82	34 193 009,10
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION	9 632 430,16	6 361,90	9 638 792,06	7 939 250,44
TOTAL II	**695 632 525,35**	**27 992,40**	**695 660 517,75**	**563 999 895,52**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	**8 136 312,82**	**-27 992,40**	**8 108 320,42**	**-1 263 694,74**
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.			0,00	0,00
- GAINS DE CHANGE	35 057,81	0,00	35 057,81	11 844,80
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	1 755,00	0,00	1 755,00	1 755,00
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	**36 812,81**	**0,00**	**36 812,81**	**13 599,80**
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	4 323 034,14	0,00	4 323 034,14	4 179 994,21
- PERTES DE CHANGE		0,00	0,00	12 910,07
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	**4 323 034,14**	**0,00**	**4 323 034,14**	**4 192 904,28**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	**-4 286 221,33**	**0,00**	**-4 286 221,33**	**-4 179 304,48**
RESULTAT COURANT (III+VI)	**3 850 091,49**	**-27 992,40**	**3 822 099,09**	**-5 442 999,22**

	OPERATIONS		TOTAUX	
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	TOT. EXERC. PRECED.
RESULTAT COURANT (REPORTS)	**3 850 091,49**	**-27 992,40**	**3 822 099,09**	**-5 442 999,22**
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	13 220 680,63	0,00	13 220 680,63	19 989 729,47
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	0,00	201 847,19	201 847,19	507 220,73
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	55 672,39	0,00	55 672,39	94 157,35
TOTAL VIII	**13 276 353,02**	**201 847,19**	**13 478 200,21**	**20 591 107,55**
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	12 694 654,63	0,00	12 694 654,63	17 910 625,41
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	84 036,70	0,00	84 036,70	22 765,77
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.		0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	**12 778 691,33**	**0,00**	**12 778 691,33**	**17 933 391,18**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	**497 661,69**	**201 847,19**	**699 508,88**	**2 657 716,37**
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)	**4 347 753,18**	**173 854,79**	**4 521 607,97**	**-2 785 282,85**
IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 519 029,00	**0,00**	**3 519 029,00**	**2 813 749,00**
RESULTAT NET (XI - XII)			**1 002 578,97**	**-5 599 031,85**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**717 283 851,19**	**583 340 908,13**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**716 281 272,22**	**588 939 939,98**
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			**1 002 578,97**	**-5 599 031,85**

♦ Compte de produits et charges 2005

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	531 974 311,03		531 974 311,03	392 939 813,28
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	30 761 889,75	0,00	30 761 889,75	19 380 460,21
CHIFFRE D'AFFAIRES	**562 736 200,78**		**562 736 200,78**	**412 320 273,49**
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)				
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME				
. SUBVENTION D'EXPLOITATION				
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		0,00	0,00	
. REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES		0,00	0,00	
TOTAL I	**562 736 200,78**	**0,00**	**562 736 200,78**	**412 320 273,49**
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	463 276 397,20	0,00	463 276 397,20	334 872 515,95
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURE	11 915 311,27	0,00	11 915 311,27	8 579 920,21
- AUTRES CHARGES EXTERNES	45 664 642,08	0,00	45 664 642,08	36 688 357,85
- IMPOTS ET TAXES	1 011 285,43	0,00	1 011 285,43	913 160,15
- CHARGES DE PERSONNEL	34 193 009,10	0,00	34 193 009,10	28 011 933,16
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION	7 939 250,44	0,00	7 939 250,44	5 794 053,64
TOTAL II	**563 999 895,52**	**0,00**	**563 999 895,52**	**414 859 940,96**
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)			**-1 263 694,74**	**-2 539 667,47**
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.			0,00	
- GAINS DE CHANGE	11 844,80	0,00	11 844,80	5 462,10
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	1 755,00	0,00	1 755,00	404 955,41
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV	**13 599,80**		**13 599,80**	**410 417,51**
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS	4 179 994,21	0,00	4 179 994,21	4 307 851,72
- PERTES DE CHANGE	12 910,07	0,00	12 910,07	3 698,62
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V	**4 192 904,28**		**4 192 904,28**	**4 311 550,34**
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)			**-4 179 304,48**	**-3 901 132,83**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**-5 442 999,22**	**-6 440 800,30**

	OPERATIONS		TOTAUX	TOT. EXERC.
	EXERCICE (1)	EXERC.ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECED.
RESULTAT COURANT (REPORTS)			**-5 442 999,22**	**-6 440 800,30**
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	19 989 729,47	0,00	19 989 729,47	3 050 000,00
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS	507 220,73	0,00	507 220,73	15 000,00
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	94 157,35	0,00	94 157,35	
TOTAL VIII	**20 591 107,55**		**20 591 107,55**	**3 065 000,00**
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	17 910 625,41	0,00	17 910 625,41	
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES	22 765,77	0,00	22 765,77	1 398 331,96
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.		0,00	0,00	
TOTAL IX	**17 933 391,18**		**17 933 391,18**	**1 398 331,96**
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			**2 657 716,37**	**1 666 668,04**
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			**-2 785 282,85**	**-4 774 132,26**
IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 813 749,00	**0,00**	**2 813 749,00**	**2 063 654,00**
RESULTAT NET (XI - XII)			**-5 599 031,85**	**-6 837 786,26**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**583 340 908,13**	**415 795 691,00**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**588 939 939,98**	**422 633 477,26**
RESULTAT NET (TOT. PROD. - TOT. CHARGES)			**-5 599 031,85**	**-6 837 786,26**

Tableaux de financement des derniers exercices

- *Tableaux de financement 2007*

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b Emplois (c)	Variation a-b Ressources (d)
1 Financement permanent	276 103 572,53	141 107 873,94		134 995 698,59
2 Moins actif immobilisé	273 770 254,52	152 020 210,15	121 750 044,37	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	**2 333 318,01**	**(10 912 336,21)**	↘	↗ **13 245 654,22**
4 Actif circulant	214 766 304,35	178 066 776,73	36 699 527,62	
5 Moins passif circulant	296 799 066,60	194 814 638,17		101 984 428,43
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	**(82 032 762,25)**	**(16 747 861,44)**	↗ 0.00	↘ **65 284 900,81**
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	**84 366 080,26**	**5 835 525,23**	↗ **78 530 555,03**	↘ **0.00**

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICES PRECEDENT EMPLOIS	EXERCICES PRECEDENT RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		**19 366 192,48**		**9 815 345,03**
. Capacité d'autofinancement		19 366 192,48		9 815 345,03
-Distribution de bénéfices				
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		**10 548 816,59**		**13 220 680,63**
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		10 548 816,59		13 220 680,63
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		**57 696 678,34**		**35 000 000,00**
. Augmentation de capital, apports		57 696 678,34		35 000 000,00
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		**82 797 434,71**		
(Nette de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**170 409 122,12**		**58 036 025,66**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E	**134 620 844,88**		**11 888 663,30**	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	9 437 280,00		1 227 727,61	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	124 809 308,88		10 553 435,69	
. Acquisition d'immobilisations financières	374 256,00		107 500,00	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G	**13 891 660,18**		**6 000 894,80**	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H	**8 650 962,84**		**3 591 167,91**	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**157 163 467,90**		**21 480 726,01**	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B	0.00	**65 284 900,81**		**462 718,53**
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	**78 530 555,03**	**0.00**	**37 018 018,18**	
T O T A L G E N E R A L	**235 694 022,93**	**235 694 022,93**	**58 498 744,19**	**58 498 744,19**

Tableaux de financement 2006

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	141 107 873,94	111 106 189,77		30 001 684,17
2 Moins actif immobilisé	152 020 210,15	158 573 825,63	(6 553 615,48)	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	**(10 912 336,21)**	**(47 467 635,86)**		↗ **36 555 299,65**
4 Actif circulant	178 066 776,73	166 114 092,28	11 952 684,45	
5 Moins passif circulant	194 814 638,17	182 399 235,19		12 415 402,98
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	**(16 747 861,44)**	**(16 285 142,91)**	**0.00**	↘ **462 718,53**
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	**5 835 525,23**	**(31 182 492,95)**	↗ **37 018 018,18**	**0.00**

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		**9 815 345,03**		**(3 038 885,47)**
. Capacité d'autofinancement		9 815 345,03		(3 038 885,47)
-Distribution de bénéfices		0,00		
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		**13 220 680,63**		**19 989 729,47**
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		13 220 680,63		19 989 729,47
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		**35 000 000,00**		**6 087 968,00**
. Augmentation de capital, apports		35 000 000,00		6 087 968,00
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				19 250 001,06
(Nette de primes de remboursement)		**0,00**		
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**58 036 025,66**		**42 288 813,06**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	**11 888 663,30**		**49 659 872,14**	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	1 227 727,61		8 434 775,00	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	10 553 435,69		40 979 659,27	
. Acquisition d'immobilisations financières	107 500,00		245 437,87	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	**0,00**			
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	**6 000 894,80**		**6 806 019,14**	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	**3 591 167,91**		**4 452 900,07**	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**21 480 726,01**		**60 918 791,35**	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)		**462 718,53**		**20 230 769,32**
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	**37 018 018,18**	**0.00**	**1 600 791,03**	
TOTAL GENERAL	**58 498 744,19**	**58 498 744,19**	**62 519 582,38**	**62 519 582,38**

♦ *Tableaux de financement 2005*

MASSES	Exercices (a)	Exercice précédent (b)	Variation a-b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	111 106 189,77	98 173 271,70		12 932 918,07
2 Moins actif immobilisé	158 573 825,63	127 010 929,27	31 562 896,36	
3= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	**(47 467 635,86)**	**(28 837 657,57)**	**18 629 978,29**	
4 Actif circulant	166 114 092,28	113 313 269,48	52 800 822,80	
5 Moins passif circulant	182 399 235,19	109 367 643,07		73 031 592,12
6= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	**(16 285 142,91)**	**3 945 626,41**	**0.00**	**20 230 769,32**
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	**(31 182 492,95)**	**(32 783 283,98)**	**1 600 791,03**	**0.00**

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICES PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		**(3 038 885,47)**		**(4 093 732,62)**
. Capacité d'autofinancement		(3 038 885,47)		(4 093 732,62)
-Distribution de bénéfices		0,00		0,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	**0,00**	**19 989 729,47**	0,00	**4 050 000,00**
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		19 989 729,47		3 050 000,00
. Cessions d'immobilisations financières				1 000 000,00
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		**6 087 968,00**		**47 000 098,00**
. Augmentation de capital, apports		6 087 968,00		47 000 098,00
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(Nette de primes de remboursement)		**19 250 001,06**		**0,00**
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**42 288 813,06**		**46 956 365,38**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E	**49 659 872,14**		**18 958 694,99**	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	8 434 775,00		283 865,09	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	40 979 659,27		17 193 658,96	
. Acquisition d'immobilisations financières	245 437,87		1 481 170,94	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	**0,00**		**0,00**	
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G	**6 806 019,14**		**10 808 512,32**	
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H	**4 452 900,07**		**2 219 697,69**	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**60 918 791,35**		**31 986 905,00**	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (E	**0,00**	**20 230 769,32**	**25 548 552,91**	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	**1 600 791,03**	**0,00**		**10 579 092,53**
TOTAL GENERAL	**62 519 582,38**	**62 519 582,38**	**57 535 457,91**	**57 535 457,91**

Etat des soldes de gestion des derniers exercices

- *Etat des soldes de gestion 2007*

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

				EXERCICE	EXERC.PRECED
	1		. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	813 419 355,27	659 767 002,58
	2	-	. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	714 486 859,50	572 208 291,00
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**	**98 932 495,77**	**87 558 711,58**
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)**	**56 242 357,05**	**44 001 835,59**
	3		. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	56 242 357,05	44 001 835,59
	4		. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5		. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)**	**79 028 419,12**	**73 088 942,59**
	6		. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	21 320 798,01	15 662 045,87
	7		. AUTRES CHARGES EXTERNES	57 707 621,11	57 426 896,72
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I + II - III)**	**76 146 433,70**	**58 471 604,58**
	8	+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	-	. IMPOTS ET TAXES	1 809 555,81	1 625 671,28
	10	-	. CHARGES DE PERSONNEL	45 212 058,54	39 098 820,82
V		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**29 124 819,35**	**17 747 112,48**
		=	**INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)**		
	11	+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	12	-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	13	+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	400 000,00	(6 361,90)
	14	-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	12 841 408,84	9 638 792,06
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)**	**16 683 410,51**	**8 108 320,42**
VII		±	**RESULTAT FINANCIER**	**(3 545 890,65)**	**(4 286 221,33)**
VII		=	**RESULTAT COURANT (+ OU -)**	**13 137 519,86**	**3 822 099,09**
IX		±	**RESULTAT NON COURANT**	**595 171,86**	**699 508,88**
	15	-	.IMPOTS SUR LES RESULTATS	**5 339 446,00**	**3 519 029,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**	**8 393 245,72**	**1 002 578,97**

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

	1		. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
			- BENIFICE +	8 393 245,72	1 002 578,97
			- PERTE -		
	2	+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	12 515 465,51	9 338 792,06
	3	+	. DOTATIONS FINANCIERES		
	4	+	. DOTATIONS NON COURANTES		
	5	-	.REPRISES NON COURANTES		
	8	-	. PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	10 548 816,59	13 220 680,63
	9	+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	9 006 297,84	12 694 654,63
I		=	**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)**	**19 366 192,48**	**9 815 345,03**
	10	-	DISTRIBUTION DE BENEFICES	**0,00**	**0,00**
II		=	**AUTOFINANCEMENT**	**19 366 192,48**	**9 815 345,03**

♦ *Etat des soldes de gestion 2006*

		EXERCICE	EXERC.PRECED
	. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	659 767 002,58	531 974 311,03
-	. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	572 208 291,00	463 276 397,20
=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**	**87 558 711,58**	**68 697 913,83**
+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)**	**44 001 835,59**	**30 761 889,75**
	. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	44 001 835,59	30 761 889,75
	. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)**	**73 088 942,59**	**57 579 953,35**
	. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	15 662 045,87	11 915 311,27
	. AUTRES CHARGES EXTERNES	57 426 896,72	45 664 642,08
=	**VALEUR AJOUTEE (I + II - III)**	**58 471 604,58**	**41 879 850,23**
+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
-	. IMPOTS ET TAXES	1 625 671,28	1 011 285,43
-	. CHARGES DE PERSONNEL	39 098 820,82	34 193 009,10
=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**17 747 112,48**	**6 675 555,70**
=	**INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)**		
+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00
+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES	(6 361,90)	0,00
-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	9 632 430,16	7 939 250,44
=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)**	**8 108 320,42**	**(1 263 694,74)**
±	**RESULTAT FINANCIER**	**(4 286 221,33)**	**(4 179 304,48)**
=	**RESULTAT COURANT (+ OU -)**	**3 822 099,09**	**(5 442 999,22)**
±	**RESULTAT NON COURANT**	**699 508,88**	**2 657 716,37**
-	.IMPOTS SUR LES RESULTATS	**3 519 029,00**	**2 813 749,00**
=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**	**1 002 578,97**	**(5 599 031,85)**

OFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
	- BENIFICE +	1 002 578,97	
	- PERTE -	0,00	(5 599 031,85)
+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	9 338 792,06	7 639 250,44
+	. DOTATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
+	. DOTATIONS NON COURANTES	0,00	0,00
-	.REPRISES NON COURANTES		
-	. REPRISES NON COURANTES		0,00
-	. PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	13 220 680,63	19 989 729,47
+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	12 694 654,63	14 910 625,41
=	**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)**	**9 815 345,03**	**(3 038 885,47)**
-	DISTRIBUTION DE BENEFICES	**0,00**	**0,00**
=	**AUTOFINANCEMENT**	**9 815 345,03**	**(3 038 885,47)**

♦ *Etat des soldes de gestion 2005*

				EXERCICE	EXERC.PRECED
	1		. VENTES DE MARCHANDISE EN L'ETAT	531 974 311,03	392 939 813,28
	2	-	. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	463 276 397,20	334 872 515,95
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**	**68 697 913,83**	**58 067 297,33**
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)**	**30 761 889,75**	**19 380 460,21**
	3		. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	30 761 889,75	19 380 460,21
	4		. VARIATIONS STOCKS DE PRODUITS		
	5		. IMMOB. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE MEME		
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)**	**57 579 953,35**	**45 268 278,06**
	6		. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	11 915 311,27	8 579 920,21
	7		. AUTRES CHARGES EXTERNES	45 664 642,08	36 688 357,85
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I + II - III)**	**41 879 850,23**	**32 179 479,48**
	8	+	. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
	9	-	. IMPOTS ET TAXES	1 011 285,43	913 160,15
	10	-	. CHARGES DE PERSONNEL	34 193 009,10	28 011 933,16
V		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**6 675 555,70**	**3 254 386,17**
		=	**INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)**		
	11	+	. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
	12	-	. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
	13	+	. REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES		
	14	-	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	7 939 250,44	5 794 053,64
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)**	**(1 263 694,74)**	**(2 539 667,47)**
VII		±	**RESULTAT FINANCIER**	**(4 179 304,48)**	**(3 901 132,83)**
VII		=	**RESULTAT COURANT (+ OU -)**	**(5 442 999,22)**	**(6 440 800,30)**
IX		±	**RESULTAT NON COURANT**	**2 657 716,37**	**1 666 668,04**
	15	-	.IMPOTS SUR LES RESULTATS	**2 813 749,00**	**2 063 654,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**	**(5 599 031,85)**	**(6 837 786,26)**

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

	1		. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
			- BENIFICE +		
			- PERTE -	(5 599 031,85)	(6 837 786,26)
	2	+	. DOTATIONS D'EXPLOITATION	7 639 250,44	5 794 053,64
	3	+	. DOTATIONS FINANCIERES		
	4	+	. DOTATIONS NON COURANTES		
	7	-	. REPRISES NON COURANTES		
	8	-	. PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATION	19 989 729,47	3 050 000,00
	9	+	. VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMOB CEDEES	14 910 625,41	
I		=	**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)**	**(3 038 885,47)**	**(4 093 732,62)**
	10	-	DISTRIBUTION DE BENEFICES		
II		=	**AUTOFINANCEMENT**	**(3 038 885,47)**	**(4 093 733,62)**

Etat A1 : Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
I - ACTIF IMMOBILISE A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Immobilisations en non valeurs 2 - Immobilisations incorporelles 3 - Immobilisations corporelles 4 - Immobilisations financières B. CORRECTIONS DE VALEUR 1 - Méthodes d'amortissements 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie) A. EVALUATION A L'ENTREE 1 - Stocks 2 - Créances 3 - Titres et valeurs de placement B. CORRECTIONS DE VALEUR 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif III - FINANCEMENT PERMANENT 1 - Méthodes de réévaluation 2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3 - Dettes de financement permanent 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie) 1 - Dettes du passif circulant 2 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif V - TRESORERIE 1 - Trésorerie - Actif 2 - Trésorerie - Passif 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATIO PRECONISES PAR LE CGNC

Etat A2 : Etat des dérogations (31/12/2007)

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 SYNTHESE	NEANT	

Etat A3 : Etat des changements de méthodes (31/12/2007)

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

Etat B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (31/12/2007)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**14 473 964,35**	**8 650 962,84**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**23 124 927,19**
*Frais préliminaires	1 332 452,84							1 332 452,84
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 141 511,51	8 650 962,84						21 792 474,35
*Primes de remboursement obligations	-							-
	-							-
*** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**	**86 828 493,91**	**9 437 280,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**96 265 773,91**
* Immobilisation en recherche et développe	-							-
* Brevets, marques, droits et valeurs similai	3 778 493,91	437 280,00						4 215 773,91
* Fonds commercial	83 050 000,00	9 000 000,00						92 050 000,00
*Autres immobilisations incorporelles	-							-
	-							-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**92 345 572,35**	**124 809 308,88**	**-**	**-**	**9 006 297,84**	**-**	**-**	**208 148 583,39**
* Terrains	10 281 157,00	31 461 300,00			8 404 657,00			33 337 800,00
*Constructions	8 911 643,25	44 628 847,58			601 640,84			52 938 849,99
*Installat. techniques,matériel et outillage	16 561 388,05	15 134 372,60						31 695 760,65
* Matériel de transport	781 880,45	339 936,30						1 121 816,75
* Mobilier, matériel bureau et aménagemen	54 409 503,60	7 711 162,47						62 120 666,07
*Autres immobilisations corporelles	-							-
*Immobilisations corporelles en cours	1 400 000,00	25 533 689,93						26 933 689,93
	193 648 030,61	**142 897 551,72**	**-**	**-**	**9 006 297,84**	**-**	**-**	**327 539 284,49**

Etat B2 Bis : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (31/12/2007)

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**7 194 593,46**	**3 151 997,62**	**0,00**	**10 346 591,08**
* Frais préliminaires	1 081 197,00	133 784,16		1 214 981,16
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 113 396,46	3 018 213,46		9 131 609,92
* Primes de remboursement des obligations				-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**2 395 596,30**	**485 984,87**	**0,00**	**2 881 581,17**
* Immobilisation en recherche et développement				-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaire	2 395 596,30	485 984,87		2 881 581,17
* Fonds commercial				-
* Autres immobilisations incorporelles				-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**34 163 665,18**	**8 877 483,02**	**0,00**	**43 041 148,20**
* Terrains				-
* Constructions		1 516 969,05		1 516 969,05
* Installations techniques, matériel et outilla	6 239 621,45	2 494 039,52		8 733 660,97
* Matériel de transport	539 892,08	88 213,02		628 105,10
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	27 384 151,65	4 778 261,43		32 162 413,08
TOTAL	**43 753 854,94**	**12 515 465,51**	**-**	**56 269 320,45**

Etat B3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (31/12/2007)

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produits de cession	Plus values	Moins values
20/02/2007	231+232	9 006 297,84	0,00	9 006 297,84	10 548 816,59	1 536 061,91	
TOTAL		9 006 297,84		9 006 297,84	10 542 359,75	**1 536 061,91**	

Etat B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (31/12/2007)

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 inscrits C.P.C de l'exerci
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
TOTAL									

Etat B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (31/12/2006)

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 inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
TOTAL									

Etat B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (31/12/2005)

Raison sociale de la Société émettric	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 inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
TOTAL									

Etat B5 : TABLEAU DES PROVISIONS (31/12/2007)

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)	800 000,00	700 000,00						1 500 000,00
5. Autres provisions pour risques et charges	400 000,00	183 471,81	200 000,00		400 000,00			383 471,81
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**1 200 000,00**	**883 471,81**	**200 000,00**		**400 000,00**			**1 883 471,81**
TOTAL (A+B)	**1 200 000,00**	**883 471,81**	**200 000,00**		**400 000,00**			**1 883 471,81**

Etat B5 : TABLEAU DES PROVISIONS (31/12/2006)

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								0,00
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	555 672,39	300 000,00			55 672,39			800 000,00
5. Autres provisions pour risques et charges	400 000,00							400 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**955 672,39**	**300 000,00**			**55 672,39**			**1 200 000,00**
TOTAL (A+B)	**955 672,39**	**300 000,00**			**55 672,39**			**1 200 000,00**

Etat B5 : TABLEAU DES PROVISIONS (31/12/2005)

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								0,00
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	255 672,39	300 000,00						555 672,39
5. Autres provisions pour risques et charges	400 000,00							400 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**655 672,39**	**300 000,00**						**955 672,39**
TOTAL (A+B)	**655 672,39**	**300 000,00**						**955 672,39**

Etat B6 : TABLEAU DES CREANCES (31/12/2007)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**2 500 290,48**	**2 500 290,48**						
* Prêts immobilisés	0,00		0,00					
* Autres créances financières	2 500 290,48	2 500 290,48						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**137 896 172,55**		**137 896 172,55**			**49 884 631,64**		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 005 790,80		1 005 790,80					
* Clients et comptes rattachés	80 204 422,46		80 204 422,46					
* Personnel	2 509 012,44		2 509 012,44					
* Etat	49 884 631,64		49 884 631,64			49 884 631,64		
* Comptes d'associés	75 274,59		75 274,59					
* Autres debiteurs	4 199 129,54		4 199 129,54					
* Comptes de régularisation-Actif	17 911,08		17 911,08					

Etat B6 : TABLEAU DES CREANCES (31/12/2006)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**2 126 034,48**	**2 126 034,48**						
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	2 126 034,48	2 126 034,48						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**118 182 793,75**		**118 182 793,75**			**36 166 752,25**		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes								
* Clients et comptes rattachés	78 097 683,24		78 097 683,24					
* Personnel	276 405,01		276 405,01					
* Etat	36 166 752,25		36 166 752,25			36 166 752,25		
* Comptes d'associés	75 274,59		75 274,59					
* Autres debiteurs	3 510 000,07		3 510 000,07					
* Comptes de régularisation-Actif	56 678,59		56 678,59					

Etat B6 : TABLEAU DES CREANCES (31/12/2005)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**2 018 534,48**	**2 018 534,48**						
* Prêts immobilisés	0,00		0,00					
* Autres créances financières	2 018 534,48	2 018 534,48						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**108 707 710,44**		**108 707 710,44**			**31 615 811,90**		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	265 036,59		265 036,59					
* Clients et comptes rattachés	59 044 504,92		57 746 643,92	1 297 861,00				
* Personnel	66 864,29		66 864,29					
* Etat	31 615 811,90		31 615 811,90			31 615 811,90		
* Comptes d'associés								
* Autres debiteurs	17 399 729,47		17 399 729,47					
* Comptes de régularisation-Actif	315 763,27		315 763,27					

Etat B7 : TABLEAU DES DETTES (31/12/2007)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	**96 080 143,91**	**96 080 143,91**						
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	96 080 143,91	96 080 143,91						
DU PASSIF CIRCULANT	**296 415 594,79**		**296 415 594,79**			**30 456 638,59**		**80 328 098,02**
* Fournisseurs et comptes rattachés	264 319 497,60		264 319 497,60					80 328 098,02
* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
* Personnel	25 562,50		25 562,50					
* Organismes sociaux	1 133 958,11		1 133 958,11					
* Etat	30 456 638,59		30 456 638,59			30 456 638,59		
* Comptes d'associés	222 972,68		222 972,68					
* Autres creances	187 505,69		187 505,69					
* Comptes de régularisation-Passif	69 459,62		69 459,62					

Etat B7 : TABLEAU DES DETTES (31/12/2006)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	**27 174 369,38**	**21 374 480,94**	**5 799 888,44**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	27 174 369,38	21 374 480,94	5 799 888,44					
DU PASSIF CIRCULANT	**194 414 638,17**		**194 414 638,17**			**21 993 149,18**		**120 666 456,61**
* Fournisseurs et comptes rattachés	172 022 422,91		172 022 422,91					120 666 456,61
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	104 028,24		104 028,24					
* Organismes sociaux	409 123,61		409 123,61			409 123,61		
* Etat	21 584 025,57		21 584 025,57			21 584 025,57		
* Comptes d'associés	219 755,47		219 755,47					
* Autres creances								
* Comptes de régularisation-Passif	75 282,37		75 282,37					

Etat B7 : TABLEAU DES DETTES (31/12/2005)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	**33 175 264,18**	**27 375 375,74**	**5 799 888,44**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	33 175 264,18	27 375 375,74	5 799 888,44					
DU PASSIF CIRCULANT	**181 999 235,19**		**181 999 235,19**					
* Fournisseurs et comptes rattachés	163 942 763,34		163 942 763,34					101 844 845,25
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 986,72		1 986,72					
* Personnel	2 254 499,67		2 254 499,67					
* Organismes sociaux	400 281,92		400 281,92			400 281,92		
* Etat	14 879 311,74		14 879 311,74			14 879 311,74		
* Comptes d'associés	219 755,47		219 755,47					
* Autres creances	0,00		0,00					
* Comptes de régularisation-Passif	300 636,33		300 636,33					

Etat B8 : TABLEAU DES LOCATIONS ET BAUX AUTRES QUE LE CREDIT-BAIL (31/12/2007)

NATURE DU BIEN LOUE	LIEU	NOM ET PRENOM RAISON SOCIAL	DATE	MONTANT ANNUEL LOCATION	MONTANT DU LOYER COMPRIS CHARGES EXERC	NATURE DU CONTRAT	
						BAIL ORDINAIRE	Néme PERIODE
LOCAL	RIAD RABAT	N B INVEST		2 902 440,00	2 902 440,00	X	
MAGASIN	CENTRE IBN SINA	SCI MERIAM II		363 000,00	363 000,00	X	
MAGASIN	CENTRE RIAD	CENTRE COMMERCIALE RIAD		388 608,00	388 608,00	X	
MAGASIN	MAGHREB ARABI	HAKEM FRERES		695 750,04	695 750,04	X	
MAGASIN	RUE CHARCI	SCI SHAFOR		1 882 518,00	1 882 518,00	X	
LOCAL	KACM	KACM		19 500,00	19 500,00	X	
MAGASIN	BOUZNIKA	CDG		1 612 357,56	1 612 357,56	X	
MAGASIN	MEKNES	SCCM		1 440 000,00	1 440 000,00	X	
MAGASIN	AKKARI RABAT	BEGHAZI ABDELAZIZ		72 000,00	72 000,00	X	
MAGASIN	AKKARI RABAT	EL ABBOUDI		60 000,00	60 000,00	X	
MAGASIN	CASA			65 340,00	65 340,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	EL YAZIDI		59 400,00	59 400,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	EL YAZIDI		330 000,00	330 000,00	X	
MAGASIN	RUE MOURABAI	ASS AL AMANA		132 000,00	132 000,00	X	
MAGASIN	EL JADIDA	FCEJAD		578 616,60	578 616,60	X	
MAGASIN	CASA	AL MOUTARAJI ABDELLATIF		312 000,00	312 000,00	X	
LOCAL	BD LA GIROND CASA	KINANA HAJ AHMED		54 000,00	54 000,00	X	
				10 967 530,20	10 967 530,20		

Etat B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL (31/12/2007)

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

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

Etat B10 : ETAT DETAILLE DES STOCKS (31/12/2007)

STOCKS	STOCK INITIAL			STOCK FINAL			Variation de stock en valeur (+ ou -) 7 = 6 -3
	Montant brut	Provision pour dépréciation	montant net	Montant brut	Provision pour dépréciation	montant net	
I. Stocks Approvisionnement							
Biens et produits destinés à la revente en l'état :							
* Biens immeubles;							
* Biens meubles	59 883 982,98		59 883 982,98	78 265 434,98		78 265 434,98	18 381 452,00
- Biens et Matériels Premières destinés aux activités de production et de transformation :							
- Matières premières							
- Matières consommables			-				-
- Pièce détachées							
- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport							
- Emballage :							
* récupérables							
* vendus							
* perdus							
Total Stocks approvisionnement	**59 883 982,98**		**59 883 982,98**	**78 265 434,98**		**78 265 434,98**	**18 381 452,00**
II. Stock en cours Production de biens et service							
- Produits en cours							
- Etudes en cours							
- Travaux en cours							
- Services encours							
Total Stocks des encours							
III. Stock Produits finis							
- produits finis							
- Biens finis							
Total Stocks Produits et Biens finis							
IV . Stock Produits résiduels							
- Déchets							
- Rebuts							
- Matières de récupération							
Total Stocks Produits résiduels							
TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)	**59 883 982,98**		**59 883 982,98**	**78 265 434,98**		**78 265 434,98**	**18 381 452,00**

Etat C2 : ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE (31/12/2007)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision de l'AGO du)		* Réserves légales	
* Report à nouveau	(13 644 875,86)	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation	1 002 578,97	* Tantièmes	
* Résultats net de l'exercice		* Dividendes	
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres prélèvements		* Report à nouveau	(12 642 296,89)
TOTAL A	**(12 642 296,89)**	**TOTAL B**	**(12 642 296,89)**

Etat C2 : ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE (31/12/2006)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision de l'AGO du)		* Réserves légales	
* Report à nouveau	(43 045 844,01)	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation	(5 599 031,85)	* Tantièmes	
* Résultats net de l'exercice		* Dividendes	
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	(35 000 000,00)
* Autres prélèvements		* Report à nouveau	(13 644 875,86)
TOTAL A	**(48 644 875,86)**	**TOTAL B**	**(48 644 875,86)**

Etat C2 : ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE (31/12/2005)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision de l'AGO du)		* Réserves légales	
* Report à nouveau	(36 208 057,75)	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation	(6 837 786,26)	* Tantièmes	
* Résultats net de l'exercice		* Dividendes	
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres prélèvements		* Report à nouveau	(43 045 844,01)
TOTAL A	**(43 045 844,01)**	**TOTAL B**	**(43 045 844,01)**

Etat C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (31/12/2007)

I. DATATION

* Date de clôture (1) : 31/12/2007

* Date d'établissement des états de synthèse (2) : 31/03/2008

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévus pour l'élaboration des états de synthèse.