

LabelVie 
— GROUPE —

**ÉTATS
FINANCIERS
2024**

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
ACTIF	Exercice du 01/01/2024 Au 31/12/2024			
	EXERCICE			EX PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORT.-PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
- FRAIS PRELIMINAIRES				
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
- IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT				
- BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES				
- FONDS COMMERCIAL				
- AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
- TERRAINS				
- CONSTRUCTIONS				
- INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE				
- MATERIEL DE TRANSPORT				
- MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS				
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
- PRETS IMMOBILISES				
- AUTRES CREANCES FINANCIERES				
- TITRES DE PARTICIPATION				
- AUTRES TITRES IMMOBILISES				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL I = (A+B+C+D+E)				
STOCKS (F)				
- MARCHANDISES				
- MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES				
- PRODUITS EN COURS				
- PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS				
- PRODUITS FINIS				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
- FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES				
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES				
- PERSONNEL				
- ETAT				
- COMPTES D'ASSOCIES				
- AUTRES DEBITEURS				
- COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(ELEMENTS CIRCULANTS)				
TOTAL II (F + G + H + I)				
TRESORERIE - ACTIF				
- CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER				
- BANQUES, T.G.E.C.P.				
- CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS				
TOTAL III				
TOTAL GENERAL (I + II + III)				

BILAN - PASSIF (Modèle normal)			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
- CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)			
- MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
- CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
- PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT			
- ECARTS D'ACQUISITION			
- RESERVE LEGALE			
- AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)			
- REPORT A NOUVEAU (2)			
- RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)			
- RESULTAT NET CONSOLIDE			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)			
INTERETS MINORITAIRES (B)			
- INTERETS MINORITAIRES			
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
- EMPRUNTS OBLIGATAIRES			
- AUTRES DETTES DE FINANCEMENT			
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)			
- PROVISIONS POUR RISQUES			
- PROVISIONS POUR CHARGES			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
- AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES			
- DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT			
TOTAL I (A + B + C + D + E)			
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES			
- CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES			
- PERSONNEL			
- ORGANISMES SOCIAUX			
- ETAT			
- COMPTES D'ASSOCIES			
- AUTRES CREANCIERS			
- COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)			
TOTAL II (F + G + H)			
TRESORERIE - PASSIF			
- CREDITS D'ESCOMPTE			
- CREDITS DE TRESORERIE			
- BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
TOTAL III			
TOTAL GENERAL I + II + III			

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTES CONSOLIDÉS (Hors taxes)				
NATURE	Exercice du 01/01/2024 Au 31/12/2024			
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION				
- VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT				
- VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS				
CHIFFRE D'AFFAIRES				
- 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				
TOTAL I				
CHARGES D'EXPLOITATION				
- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE				
- ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES				
- AUTRES CHARGES EXTERNES				
- IMPOTS ET TAXES				
- CHARGES DE PERSONNEL				
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
- DOTATION D'EXPLOITATION				
TOTAL II				
RESULTATS D'EXPLOITATION III (HI)				
PRODUITS FINANCIERS				
- PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.				
- GAINS DE CHANGE				
- INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS				
- REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES				
TOTAL IV				
CHARGES FINANCIERES				
- CHARGES D'INTERETS				
- PERTES DE CHANGE				
- AUTRES CHARGES FINANCIERES				
- DOTATIONS FINANCIERES				
TOTAL V				
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)				
RESULTAT COURANT (III+VI)				
PRODUITS NON COURANTS				
- PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION				
- SUBVENTION D'EQUILIBRE				
- REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT				
- AUTRES PRODUITS NON COURANTS				
- REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES				
TOTAL VIII				
CHARGES NON COURANTES				
- VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES				
- SUBVENTIONS ACCORDEES				
- AUTRES CHARGES				
- DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.				
TOTAL IX				
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)				
IMOTS SUR LES RESULTATS				
RESULTAT NET (XI - XII)				
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)				
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)				
RESULTAT NET PART DU GROUPE				
RESULTAT NET DES MINORITAIRES				

COOPERS AUDIT

83 avenue Hassan II
Casablanca,
Maroc

WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Conseil
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Recrutement

GROUPE LABEL'VIE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA
SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de Label'Vie S.A et ses filiales (Groupe Label'Vie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé ainsi qu'une sélection des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 500 767 139 dont un bénéfice net consolidé de MAD 559 113 645.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Label'Vie arrêtés au 31 décembre 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 février 2025

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

World Conseil & Audit

COOPERS AUDIT MAROC
Siège : 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

WORLD CONSEIL & AUDIT
12, Rue Casablanca, N° 22,
Alger, Algérie
Tél: 021 77 62 51 Fax: 05 27 37 62 32

Abdellah LAGHCHAOU
Associé

Omar SEKKAT
Associé

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ		
Etabli à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré		
RUBRIQUES	2024	2023
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDÉ	803 599 896,06	794 363 965,62
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉES	611 627 490,57	532 343 972,01
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTEGRÉES	1 415 227 386,63	1 326 707 937,63
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	304 019 278,06	115 304 315,07
- STOCK	732 967 078,91	281 685 052,47
- CREANCES D'EXPLOITATION	237 496 587,75	67 554 251,02
- DETTES D'EXPLOITATION	666 444 388,60	233 934 988,42
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	1 111 208 108,57	1 211 403 622,55
FRAIS FINANCIERS	231 157 545,07	203 992 121,33
PRODUITS FINANCIERS	275 060 281,32	205 810 058,89
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSION	260 016 729,18	222 818 181,36
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-150 200 159,84	-89 983 275,00
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÈRE PAR L'ACTIVITE	744 893 955,81	900 420 103,75
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	1 475 579 052,25	1 211 620 240,33
CESSION D'IMMOBILISATION	514 154 230,97	133 505 646,15
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-166 799 235,50	138 500 594,55
FLUX DE TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-794 625 585,79	-1 216 615 188,73
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	-280 000 000,00	-250 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES		
AUGMENTATION DE CAPITAL		
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	1 859 299 295,44	1 454 709 967,20
AUTRES		
IMPACT Périmètre	9 015 104,87	5 867 044,03
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-989 043 606,57	-433 983 031,68
FLUX DE TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	599 270 793,74	776 593 979,55
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	549 539 163,76	460 398 894,57
TRÉSORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	1 025 709 603,94	565 310 709,36
TRÉSORERIE DE FIN D'EXERCICE	1 575 248 767,69	1 025 709 603,94

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS							
(PART DU GROUPE)							
	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDÉES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLÔTURE EXERCICE 2023	289.395.700,00	1.125.022.899,19	1.297.816.710,30	507.674.596,00	3.219.909.905,50	72.035.531,55	3.147.874.373,95
AFFECTATION DU RESULTAT			507.674.596,00	-507.674.596,00			
DIVIDENDES DISTRIBUES			-280.000.000,00		-280.000.000,00		-280.000.000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL							
AUTRES MOUVEMENTS			19.157.828,97	541.699.404,32	560.857.233,29	19.090.481,13	541.766.752,16
SITUATION A LA CLOTURE EXERCICE 2024	289.395.700,00	1.125.022.899,19	1.544.649.135,27	541.699.404,32	3.500.767.138,78	91.126.012,67	3.409.641.126,11

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

Principes et règles de consolidation

RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés de LabelVie S.A. sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe LabelVie S.A englobent les entreprises suivantes:

- Hypermarché LV, S.A.S sur laquelle la société LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- Maxi LV, S.A.S, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 95%.
- Service - LV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Mobi Market, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- LBV Suisse, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- SILAV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle conjoint de 50%.
- LBV EX, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- BENIZNASSEN BUSINESS CENTER, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Fuzion International, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Profuzion Conseil, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- E-maxi, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.
- La FNAC, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 97,16%.
- LBV SUD, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%

Périmètre de consolidation du groupe LABEL'VIE

2024				2023		
NOM DE SOCIETE	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION	TAUX DE CONTRÔLE	TAUX D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
LABEL'VIE, S.A			SOCIETE MERE (*)			SOCIETE MERE (*)
HLV	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE (*)	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
MAXI LV S.A.S	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE (*)	95%	95%	INTEGRATION GLOBALE
SERVICE - LV	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
MOBI MARKET	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
LBV SUISSE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
SILAV	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE	50%	50%	INTEGRATION PROPORTIONNELLE
LBV EX	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Fuzion international	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
Profuzion Conseil	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
E-maxi	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			
FNAC	97%	97%	INTEGRATION GLOBALE			
LBV SUD	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE			

(*) Etablissement consolidant

MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les entreprises contrôlées par le groupe LabelVie sont consolidées par intégration globale. Label Vie contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités. Les sociétés HLV, MAXI LV, Service LV, Mobi Market, LBV Suisse, Beniznassen Business Center, Fuzion international, Profuzion Conseil, E-Maxi et LBV SUD, FNAC sont intégrées globalement. La société SILAV est consolidée par intégration proportionnelle. Les deux entités foncières Aradei Capital et Terramis, détenues respectivement à 33,96% et 51%, sont gérées et contrôlées par un Asset Manager Indépendant, de manière totalement autonome des actionnaires de la société. Les titres détenus dans ces entités sont considérés comme des placements financiers. De ce fait, elles sont hors périmètre de consolidation.

OPÉRATIONS RÉCIPROQUES

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

PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

- Ecart d'acquisition: Les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs des entreprises acquises sont présentées sous la rubrique " Ecart d'acquisition ".
- Immobilisations incorporelles : elles se composent principalement des autres charges à répartir, des Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels et autres charges à répartir sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- Immobilisations corporelles : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.
- Immobilisations financières : Sont constituées essentiellement des dépôts et cautionnements à plus d'un an comptabilisés à leur valeur d'acquisition.
- Dettes en monnaie étrangères : Sont comptabilisées au cours figurant sur la D.U.M d'entrée, à la date de clôture de l'exercice les différences latentes de change sont comptabilisées en écart de conversion. La provision sur écarts défavorables est prise en considération dans le compte de résultat.

RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

COMPTES SOCIAUX

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)			
LABEL'VIE SA		Du 01/01/2024 Au 31/12/2024	
I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)			
	Eléments	Exercice	Exercice Précédent
	1 Ventes de marchandises (en l'état)	7 150 421 690,71	6 921 961 177,70
	2 Achats revendus de marchandises	6 292 022 773,38	6 083 142 301,61
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	858 398 917,33	838 818 876,09
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	989 350 927,51	942 093 898,70
	3 Ventes de biens et services produits	989 350 927,51	942 093 898,70
	4 Variation de stocks de produits		
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	827 956 918,09	777 903 671,29
	6 Achats consommés de matières et fournitures	256 385 281,11	227 093 917,54
	7 Autres charges externes	571 571 636,98	550 809 753,75
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	1 019 792 926,75	1 003 009 103,50
	8 + Subventions d'exploitation		
V	9 - Impôts et taxes	51 648 256,60	45 909 384,04
	10 - Charges de personnel	515 960 724,92	458 822 609,52
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	452 183 945,23	498 277 109,94
	11 + Autres produits d'exploitation		
	12 - Autres charges d'exploitation	2 285 715,00	12 480,00
	13 + Reprises d'exploitation: transfert de charges	210 633 674,44	179 774 136,31
	14 - Dotations d'exploitation	426 123 005,13	371 053 922,24
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	234 408 899,54	306 984 844,01
VII	RESULTAT FINANCIER	-49 649 903,31	-89 319 611,51
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	184 758 996,23	217 665 232,50
IX	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	26 731 817,50	-8 288 303,65
	15 - Impôts sur les resultats	58 081 788,00	48 434 407,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	153 409 025,73	160 942 521,85

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT			
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	153 409 025,73	160 942 521,85
	- Benefice (+)	153 409 025,73	160 942 521,85
	- Perte (-)		
2	+ Dotations d'exploitation	417 693 510,90	360 663 266,03
3	+ Dotations financières		
4	+ Dotations non courantes	2 169 196,88	3 317 561,95
5	- Reprises d'exploitation		
6	- Reprises financières		
7	- Reprises non courantes	1 054 472,87	2 653 087,15
8	- Produits des cession des immobilisations	435 715 048,43	130 751 419,91
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	319 064 042,84	95 396 520,58
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	455 566 255,05	486 915 363,35
	10 - Distributions de bénéfices	280 000 000,00	250 000 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	175 566 255,05	236 915 363,35

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE				
LABEL'VIE SA		Du 01/01/2024 Au 31/12/2024		
I-SYNTHESE DES MASSES DU BILAN				
Masses	Exercice		Variations a-b	
	A	B	Emplois C	Ressources D
1 Financement Permanent	6 392 136 774,54	6 041 189 554,73		350 947 219,81
2 Moins actif immobilisé	6 073 660 476,62	6 049 867 529,26	23 792 947,36	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	318 476 297,92	-8 677 974,53		327 154 272,45
4 Actif circulant	3 547 392 840,12	3 361 890 188,34	185 502 651,78	
5 Moins passif circulant	4 635 300 714,33	4 391 399 236,33		243 901 478,00
6 = Besoin de financement global (4-5) (B)	-1 087 907 874,21	-1 029 509 047,99		58 398 826,22
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	1 406 384 172,13	1 020 831 073,46	385 553 098,67	
II- EMPLOIS ET RESSOURCES				
	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)		175 566 255,05		236 915 363,35
+ Capacité d'autofinancement		455 566 255,05		486 915 363,35
- Distributions de bénéfices		280 000 000,00		250 000 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		825 126 272,47		130 766 735,21
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		203 738 933,65		130 601 619,91
+ Cessions d'immobilisations financières		231 976 114,78		149 800,00
+ Récupérations sur créances immobilisées		389 411 224,04		15 315,30
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
+ /- Variation écart de conversion -filiale étrangères				
+/-impact périmètre				
Augmentation des dettes de financement (D) (1)		1 298 885 929,81		1 321 721 967,20
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 299 578 457,33		1 689 404 065,76
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	868 219 428,79		815 732 229,67	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	203 970 386,26		126 900 965,73	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	445 965 425,28		550 315 354,09	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	218 041 858,57		12 457 997,65	
+ Augmentation des créances immobilisées	241 758,68		126 057 912,20	
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursements des dettes de financement (G)	823 120 299,41		356 548 283,03	
Emplois en non valeurs (H)	281 084 456,68		301 043 371,17	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	1 972 424 184,88		1 473 323 883,87	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		58 398 826,22		333 560 656,37
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	385 553 098,67		549 640 838,26	
TOTAL GENERAL	2 357 977 283,55	2 357 977 283,55	2 022 964 722,13	2 022 964 722,13

(1) nettes de primes de remboursement