

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Casablanca, le 4 février 2026



13,7% de croissance des ventes, en ligne avec la Vision 2028

« En 2025 le Groupe LabelVie a franchi un nouveau cap dans la réalisation de sa vision stratégique 2028. 141 nouvelles ouvertures ont vu le jour au cours de l'exercice avec un investissement de 1 206 MDH. » – Rachid Hadni, Président du Conseil d'Administration

« Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a réalisé une augmentation de son chiffre d'affaires de 2,1 Md MAD passant de 16,4 Md MAD à 18,5 Md MAD. Cette performance est le fruit de l'ensemble des actions menées par le Groupe aussi bien sur le plan opérationnel, commercial et de transformation digitale. » – Naoual Ben Amar, Directrice Générale

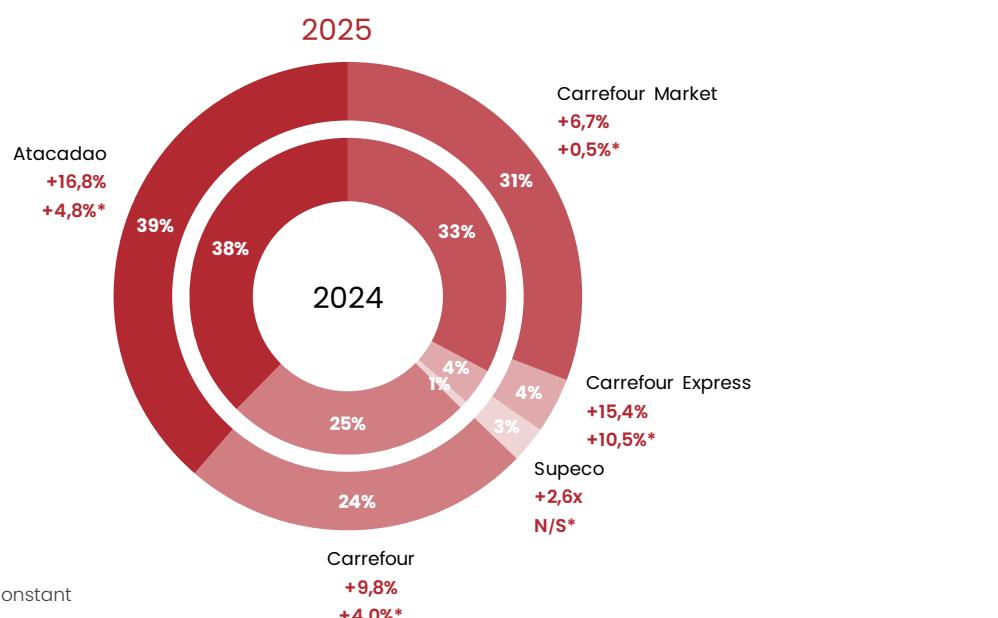
Le Conseil d'Administration de la société LabelVie S.A. s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Rachid Hadni, le 2 février 2026 au siège social de la société et a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2025.

Principaux indicateurs de résultats (en MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	16 418	18 534	+12,9%
Ventes Grande Distribution	13 965	15 872	+13,7%
Ventes Grande Distribution - Périmètre Comparable	13 574	14 049	+3,5%
EBITDA	1 412	1 557	+10,3%
Résultat Net	559	593	+6,1%

Forte dynamique de croissance

Les ventes de Grande Distribution du Groupe LabelVie ont progressé de 13,7% en 2025 pour atteindre 15 872 MDH, portées par :

- ▶ La hausse de 3,5% des ventes à périmètre constant, soutenue par des croissances sur l'ensemble des formats dans un environnement macroéconomique plus favorable et une amélioration continue de la fréquentation.
- ▶ L'ouverture de 141 nouveaux magasins en 2025 comparé à 91 en 2024. Cette dynamique a concerné l'ensemble des enseignes du Groupe :
 - 128 Supeco : dont 42 magasins implantés dans la région Rabat – Salé – Kénitra
 - 3 Carrefour : inaugurés sur la ville de Casablanca
 - 4 Atacadao : dans 3 nouvelles villes
 - 3 Carrefour Market
 - 3 Carrefour Express



Superficie

362 909 m²
+55 303 m²

Points de vente

411 magasins
+141 magasins



Maintien d'un haut niveau de profitabilité

L'EBITDA du Groupe atteint 1 557 MDH, en hausse de 10,3% sur l'année, soit 9,5% des ventes. Cette performance s'explique par la bonne maîtrise des marges et des charges.

Le Résultat Financier s'établit à 43 MDH, stable par rapport à 2024, reflétant le maîtrise des équilibres financiers du Groupe et l'optimisation des coûts de financement.

Pour sa part, le résultat net progresse de 6,2% comparativement à l'année précédente pour atteindre 594 MDH.

Au titre de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 120 DH par action (+8,5% vs. 2024), soit un ratio payout de 58,5%.

Accélération des investissements, endettement net maîtrisé

Les investissements ont atteint 1 206 MDH en 2025 en hausse par rapport à 2024 traduisant l'accélération du rythme des ouvertures de magasins.

Dans ce contexte, l'endettement net s'établit à 4 606 MDH à fin décembre 2025, en hausse de 633 MDH sur un an. Le taux d'endettement net passe de 53,1% en 2024 à 54,8%, compte tenu du remboursement de la titrisation et du report de sa reconduction en 2026.

En juillet 2025 le Groupe a réalisé avec succès une émission obligataire de 1,5 milliard de dirhams, lui permettant de sécuriser le financement de son plan de développement, tout en allongeant la maturité moyenne de sa dette et en optimisant son coût de financement.

Perspectives 2026

En 2026, le Groupe LabelVie poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique 2024-2028, avec une expansion renforcée sur les cinq formats.

Le Groupe réaffirme son ambition 2028 visant à atteindre un chiffre d'affaires de 28 Md DH tout en préservant ses ratios de rentabilité; avec une marge d'EBITDA de près de 9,3%.

À PROPOS DE LABELVIE

Créé en 1986, par des entrepreneurs marocains, le Groupe LabelVie est aujourd'hui le leader du secteur de la grande distribution multiformats au Maroc, où il exploite les enseignes Carrefour, Carrefour Market, Carrefour Express, Atacadao et Supeco, à travers un réseau de 411 magasins implantés dans 37 villes. Le Groupe LabelVie qui est coté à la Bourse de Casablanca, est un des plus grands employeurs privés au Maroc avec plus de 10 000 collaborateurs dont certains sont devenus récemment salariés actionnaires. Acteur économique engagé, le Groupe LabelVie déploie sa stratégie de responsabilité sociétale à travers différentes politiques notamment Sociale, Environnementale et de Gouvernance. Pour en savoir plus : www.labelvie.ma

Contact Relations Investisseurs

Soufiane DADA
invest@labelvie.ma



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN - ACTIF		(Modèle normal)	
ACTIF	BRUT	EXERCICE	
		AMORT.-PROV.	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)			
- FRAIS PRÉLIMINAIRES			
- CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES			
- PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 648 063 191,92	1 176 070 822,25	2 471 992 369,67
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 328 173 814,14	1 042 253 574,59	1 285 920 239,55
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	336 710 804,68	133 817 247,66	202 893 557,02
. FONDS COMMERCIAL	454 705 528,62	0,00	454 705 528,62
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	528 473 044,48	0,00	528 473 044,48
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 264 458 609,27	2 113 667 653,07	4 150 790 956,20
. TERRAINS	445 395 966,66	0,00	445 395 966,66
. CONSTRUCTIONS	1 019 986 353,88	246 656 991,00	772 329 362,88
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	1 712 502 846,08	865 282 840,09	847 220 005,99
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 801 685,42	1 728 225,25	75 460,17
. MOBILER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	2 134 583 415,88	915 514 800,91	1 219 068 614,97
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	320 390 356,77	84 486 795,82	235 903 560,95
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	630 797 984,58	0,00	630 797 984,58
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 439 174 068,64	600 000,00	1 438 574 068,64
. PRÉTS IMMOBILISÉS	0,00	0,00	0,00
. AUTRES CRÉANCES FINANCIERES	154 294 409,43	0,00	154 294 409,43
. TITRES DE PARTICIPATION	1 284 879 659,41	600 000,00	1 284 279 659,41
. AUTRES TITRES IMMOBILISÉS	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00
. DIMINUTION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	0,00	0,00	0,00
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00
TOTAL I = (A+B+C+D+E)	11 351 695 870,02	3 290 338 475,32	8 061 357 394,70
STOCKS (F)	4 559 823 769,46	6 262 274,72	4 553 561 494,74
. MARCHANDISES	3 884 472 355,20	6 262 274,72	3 878 210 080,48
. MATERIES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	23 562 789,97	0,00	23 562 789,97
. PRODUITS EN COURS	651 788 624,29	0,00	651 788 624,29
. PROD. INTERMÉDIAIRES & PROD. RESIDUELS	0,00	0,00	0,00
. PRODUITS FINIS	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 486 645 241,79	32 992 314,34	2 453 652 927,45
. FOURNISSEURS DEBTEURS, AVANCES ET ACOMPTES	258 329 572,95	0,00	258 329 572,95
. CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 079 191 202,62	32 992 314,34	1 046 198 888,28
. PERSONNEL	36 606 918,77	0,00	36 606 918,77
. ETAT	992 649 352,10	0,00	992 649 352,10
. COMPTES D'ASSOCIES	397 100,00	0,00	397 100,00
. AUTRES DEBTEURS	105 567 654,71	0,00	105 567 654,71
. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	13 903 440,65	0,00	13 903 440,65
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	841 486 364,50	0,00	841 486 364,50
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	218 544,98	0,00	218 544,98
(ELEMENTS CIRCULANTS)			0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	7 888 173 920,73	39 254 589,06	7 848 919 331,87
TRESORERIE - ACTIF			
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	49 389 767,38	0,00	49 389 767,38
. BANQUES, T.G & C.P	1 520 559 613,92	0,00	1 520 559 613,92
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	24 364 649,97	0,00	24 364 649,97
TOTAL III	1 594 314 031,27	0,00	1 594 314 031,27
TOTAL GENERAL (I+II+III)	20 834 193 822,02	3 329 593 064,38	17 504 590 757,64
			15 458 511 089,42

BILAN - PASSIF		(Modèle normal)	
PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES			
. CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)		289 395 700,00	289 395 700,00
. MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE			
. CAPITAL APPELE DONT VERSE :			
. PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT		1 097 549 459,96	1 125 022 899,19
. ECARTS D'ACQUISITION		0,00	
. RESERVE LEGALE		28 939 570,00	28 939 570,00
. AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)		1 675 478 669,58	1 285 466 017,56
. REPORT A NOUVEAU (2)		0,00	139 117 535,04
. RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		0,00	0,00
. RESULTAT NET CONSOLIDE		578 790 600,36	541 805 227,22
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		3 670 153 999,90	3 409 746 949,01
INTERETS MINORITAIRES (B)		104 317 165,15	91 020 189,77
. INTERETS MINORITAIRES		104 317 165,15	91 020 189,77
DETTE DE FINANCEMENT (C)		6 391 365 262,29	5 723 611 615,42
. EMPRUNTS OBLIGATORIERS		4 205 000 104,58	3 277 142 926,15
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT		2 186 365 157,71	2 446 468 689,27
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)		23 147 420,94	12 889 581,63
. PROVISIONS POUR RISQUES		23 147 420,94	12 889 581,63
. PROVISIONS POUR CHARGES		0,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
. AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES		0,00	
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT		0,00	
TOTAL I (A + B + C + D + E)		10 188 983 848,28	9 237 268 335,83
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)		6 594 738 509,06	5 604 282 643,70
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHEES		6 058 031 987,96	5 174 105 671,28
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES		97 348 320,87	96 215 435,50
. PERSONNEL		10 553 065,42	6 210 499,74
. ORGANISMES SOCIAUX		33 654 885,55	28 082 201,49
. ETAT		278 849 625,67	224 688 036,45
. COMPTES D'ASSOCIES		780 419,21	675 229,78
. AUTRES CREANCIERS		23 145 930,23	1 942 779,29
. COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		92 374 274,16	72 372 790,17
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		70 381 531,01	115 258 119,07
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		486 869,29	1 691 990,82
TOTAL II (F + G + H)		6 665 606 909,36	5 721 242 753,59
TRESORERIE - PASSIF			
. CREDITS D'ESCOMPTE			
. CREDITS DE TRESORERIE			
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		650 000 000,00	500 000 000,00
TOTAL III		650 000 000,00	500 000 000,00
TOTAL GENERAL I + II + III		17 504 590 757,64	15 458 511 089,42

COMpte de PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)			
Exercice du 01/01/2025 Au 31/12/2025			
OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE
EXERCICE (1)	EXERC. ant (2)	EXERCICE (1+2)	PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION			
. VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	16 403 091 707,42	16 403 091 707,42	14 603 929 270,72
. VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	2 131 306 203,34	2 131 306 203,34	1 814 047 237,51
CHIFFRE D'AFFAIRES	18 534 397 910,76	0,00	16 417 976 508,23
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)	0,00	0,00	0,00
. IMMOB. PROD. PAR L'ESPACE ELLE MEME	0,00	0,00	0,00
. SUBVENTION D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00
. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00
. REPRISES D'EXPLOIT. TRANSFERTS DE CHARGES	345 398 612,67	345 398 612,67	225 945 861,20
TOTAL I	18 879 796 523,43	0,00	18 879 796 523,43
CHARGES D'EXPLOITATION			
. ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	14 701 800 833,78	14 701 800 833,78	13 008 810 799,56
. ACHATS CONSUMMES DE MATERIES ET FOURNITURES	431 362 537,35	431 362 537,35	338 925 087,16
. AUTRES CHARGES EXTERNES	1 177 210 913,34	1 177 210 913,34	985 908 823,32
. IMPOTS ET TAXES	82 157 748,04	82 157 748,04	100 694 630,14
. CHARGES DE PERSONNEL	923 841 383,38	923 841 383,38	790 066 487,17
. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6 301 697,05	6 301 697,05	7 529 418,21
. DOTATION D'EXPLOITATION	718 405 493,61	718 405 493,61	608 387 227,81</



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

RUBRIQUES	2025	2024
RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE	838 715 916,89	803 599 896,06
DOTATIONS D'EXPLOITATION CONSOLIDEES	756 875 845,99	612 717 983,11
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	1 595 591 762,88	1 416 317 879,17
DIVIDENDES RECUS		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	1 090 196 201,92	304 019 278,06
- STOCK	1 085 859 347,38	732 967 078,91
- CREANCES D'EXPLOITATION	948 701 010,31	247 892 400,75
- DETTES D'EXPLOITATION	944 364 155,77	676 840 201,60
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	505 395 560,97	1 112 298 601,11
FRAIS FINANCIERS	277 627 460,20	231 157 545,07
PRODUITS FINANCIERS	320 714 225,71	275 060 281,32
DIVIDENDES RECUS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	0,00	0,00
IMPOT SUR LES SOCIETES HORS IMPOT SUR LES PLUS-VALUE DE CESSIO	237 829 644,28	260 016 729,18
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	-47 205 129,49	-145 265 877,90
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	263 447 552,70	750 918 730,29
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	1 796 020 042,99	1 475 579 052,25
CESSION D'IMMOBILISATION	31 406 406,67	514 200 972,63
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-533 894 832,28	-167 099 235,50
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-1 230 718 804,04	-794 278 844,13
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	-333 000 000,00	-280 000 000,00
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES	0,00	0,00
AUGMENTATION DE CAPITAL	0,00	0,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	2 060 098 280,69	1 859 299 295,44
AUTRES (VARIATION ECART DE CONVERSION)		-4 784 130,83
IMPACT Périmètre	1 582 868,04	7 427 719,56
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	-1 392 344 633,82	-989 043 606,57
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	336 336 514,91	592 899 277,60
VARIATION DE LA TRESORERIE	-630 934 736,43	549 539 163,76
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	1 575 248 767,69	1 025 709 603,94
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	944 314 031,27	1 575 248 767,69

COOPERS AUDIT

63 avenue Hassan II
Casablanca,
Maroc



GROUPE LABEL'VIE

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

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

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 2025. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 774 471 165 dont un bénéfice net consolidé de MAD 593 657 993.

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 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 2 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A



Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit



Omar SEKKAT
Associé

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

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDÉES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PART DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PART DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE DE L'EXERCICE 2024	289 395 700,00	1 125 022 899,19	1 544 543 312,38	541 805 227,22	3 500 767 138,79	91 020 189,77	3 409 746 949,02
AFFECTATION DU RESULTAT			541 805 227,22	-541 805 227,22	0,00		0,00
DIVIDENDES DISTRIBUÉS		-27 473 439,23	-292 526 560,77		-320 000 000,00		-320 000 000,00
<td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0,00</td> <td></td> <td>0,00</td>					0,00		0,00
AUTRES MOUVEMENTS			14 913 425,90	578 790 600,36	593 704 026,26	13 296 975,38	580 407 050,88
SITUATION A LA CLOTURE DE L'EXERCICE 2025	289 395 700,00	1 097 549 459,96	1 808 735 404,73	578 790 600,36	3 774 471 165,05	104 317 165,15	3 670 153 999,90



Principes et règles de consolidation

COMPTES CONSOLIDÉS

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 Label'Vie S.A exerce un contrôle de 95%.
- Maxi LV, S.A.S, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 95%.
- Service - LV, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Mobi Market , sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- LBV Suisse , sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- SILAV , sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle conjoint de 50%.
- LBV EX , sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- BENIZNASSEN BUSINESS CENTER , sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Fuzion International, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- Profuzion Conseil, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- E-maxi, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%.
- LBV SUD, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%
- ULTRA PROXI LV, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%
- EXPRESS LV, sur laquelle Label'Vie S.A exerce un contrôle de 100%

Périmètre de consolidation du Groupe LabelVie

NOM DE SOCIETE	2024			2025		
	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	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Profuzion Conseil	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
E-maxi	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
LBV SUD (*)	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
FNAC	97%	97%	INTEGRATION GLOBALE	0%	97%	ENTITE DECONSOLIDEE
ULTRA PROXI LV				100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
Express LV				100%	100%	INTEGRATION GLOBALE

Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par le groupe Label'Vie sont consolidées par intégration globale. Label'Vie contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.

Les sociétés, LBV, HLV, MAXI LV, Service LV, Mobi Market, LBV Suisse, LBV EX, Benznassen Business Center, Fuzion international, Profuzion Conseil, E-Maxi, LBV sud, Express LV et Ultra Proxy LV 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.

FNAC, détenue à hauteur de 97 %, a été déconsolidée compte tenu de sa contribution non significative dans le périmètre.

Opérations réciproques

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

Principales règles d'évaluation

- Ecarts 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 " Ecarts 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 25 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 2025

BILAN - ACTIF

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025		31/12/2024	
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
IMMobilisations en non valeurs (A)	1 639 931 012,84	694 746 393,27	945 184 619,57	775 440 649,95
* Frais préliminaires	41 838,00	41 838,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 639 889 174,84	694 704 555,27	945 184 619,57	775 440 649,95
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMobilisations incorporelles (B)	920 726 435,19	129 698 749,81	791 027 685,38	616 170 250,20
* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	329 559 682,75	129 698 749,81	199 860 932,94	138 690 608,64
* Fonds commercial	172 806 861,95	0,00	172 806 861,95	170 239 420,43
* Autres immobilisations incorporelles	418 559 890,49	0,00	418 559 890,49	307 240 221,13
IMMobilisations corporelles (C)	4 246 230 526,47	1 365 051 072,82	2 881 179 453,65	2 412 359 484,82
* Terrains	445 395 966,66	0,00	445 395 966,66	242 018 835,92
* Constructions	963 394 959,45	237 324 648,62	726 070 310,83	464 844 506,66
* Installations techniques, matériel et outillage	1 014 086 084,59	517 994 378,47	496 091 706,12	450 130 394,82
* Matériel transport	1 791 649,05	1 716 188,89	75 460,16	127 427,91
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	1 515 593 029,18	608 015 856,84	907 577 172,34	874 977 796,23
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	305 968 837,54	0,00	305 968 837,54	380 260 523,28
IMMobilisations financières (D)	1 665 193 714,23	600 000,00	1 664 593 714,23	2 269 690 091,65
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	137 367 344,68	0,00	137 367 344,68	142 810 822,10
* Titres de participation	1 527 826 369,55	600 000,00	1 527 226 369,55	2 126 879 269,55
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
* Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 472 081 688,73	2 190 096 215,90	6 281 985 472,83	6 073 660 476,62

STOCKS (F)	1 735 454 717,34		669 089,72 1 734 785 627,62 1 425 227 478,49	
	1 717 406 070,48	669 089,72	1 716 736 980,76	1 413 156 285,73
* Marchandises	18 048 646,86	0,00	18 048 646,86	12 071 192,76
* Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (e)	2 491 354 530,45	18 058 450,78	2 473 296 078,67	1 954 761 256,07
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	118 082 402,86	0,00	118 082 402,86	118 486 269,56
* Clients et comptes rattachés	1 422 855 773,52	18 058 450,78	1 404 797 322,74	967 887 199,14
* Personnel	26 648 063,09	0,00	26 648 063,09	20 950 939,05
* Etat	539 863 256,57	0,00	539 863 256,57	417 640 521,91
* Comptes d'associés	397 100,00	0,00	397 100,00	397 100,00
* Autres débiteurs	372 739 351,50	0,00	372 739 351,50	411 429 360,26
* Comptes de régularisation-Actif	10 768 582,91	0,00	10 768 582,91	17 969 866,15
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	836 963 039,50	0,00	836 963 039,50	175 461 749,50
ECARTS DE CONVERSION- ACTIF (I)	191 665,95		191 665,95	118 591,06
. (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	5 063 963 953,24	18 727 540,50	5 045 236 412,74	3 555 569 075,12

TRESORERIE- ACTIF	1 655 941 086,33		0,00 1 655 941 086,33 1 906 384 172,13	
	29 388 208,88	0,00	29 388 208,88	30 830 319,01
* Banques, TG et CCP	1 615 561 528,21	0,00	1 615 561 528,21	1 864 250 818,40
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	10 991 349,24	0,00	10 991 349,24	11 303 034,72
TOTAL III	1 655 941 086,33	0,00	1 655 941 086,33	1 906 384 172,13

TOTAL GENERAL I+II+III	15 191 986 728,30	2 208 823 756,40	12 983 162 971,90	11 535 613 723,87
------------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------

COMPTES SOCIAUX

BILAN - PASSIF

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

PASSIF	31/12/2025		31/12/2024	
	CAPITAUX PROPRES			
* Capital social ou personnel (1)		289 395 700,00		289 395 700,00
* Mains : actionnaires, capital souscrit non appelé		0,00		0,00
Capital appelé				
Dont versé				
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		1 097 549 459,96		1 125 022 899,19
* Ecart de réévaluation		0,00		0,00
* Réserve légale		28 939 570,00		28 939 570,00
* Autres réserves		0,00		0,00
* Report à nouveau (2)		0,00		139 117 535,04
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		0,00		0,00
* Résultat net de l'exercice (2)		182 722 106,44		153 409 025,73
Total des capitaux propres (A)		1 598 606 836,40		1 735 884 729,96
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		0,00		0,00
* Subvention d'investissement		0,00		0,00
* Provisions réglementées		0,00		0,00
DETTE DE FINANCEMENT (C)		5 276 630 141,51		4 648 476 229,21
* Emprunts obligataires		4 205 000 104,58		3 277 142 926,15
* Autres dettes de financement		1 071 630 036,93		1 371 333 303,06
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		11 568 722,21		7 775 815,37
* Provisions pour risques		11 568 722,21		7 775 815,37
* Provisions pour charges		0,00		0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		0,00		0,00
* Augmentation des créances immobilisées		0,00		0,00
* Diminution des dettes de financement		0,00		0,00
Total I (A+B+C+D+E+F)		6 886 805 700,12		6 392 136 774,54

DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	5 375 701 976,01		4 538 083 331,95	
	* Fournisseurs et comptes rattachés	2 930 704 938,23	* Clients créateurs, avances et acomptes	2 564 931 414,91
* Personnel		1 793 853,49		6 109 187,90
* Organismes sociaux		708 601,12		750 082,20
* Etat		158 479 939,98		21 246 107,85
* Comptes d'associés		765 752,54		669 229,78
* Autres créanciers		2 189 681 056,01		1 714 408 499,21



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

COMPTÉ DE PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice précédent	Totaux de l'exercice
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		3=2+1
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en état)	8 120 999 871,52	0,00	8 120 999 871,52	7 150 421 690,71
* Ventes de biens et services produits	1 175 181 516,61	0,00	1 175 181 516,61	989 350 927,51
Chiffre d'affaires	9 296 181 388,13	0,00	9 296 181 388,13	8 139 772 618,22
* Variation de stocks de produits (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immob. Prod. par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	263 515 372,13	0,00	263 515 372,13	210 633 674,44
Total I	9 559 696 760,26	0,00	9 559 696 760,26	8 350 406 292,66
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	7 217 033 382,42	0,00	7 217 033 382,42	6 292 022 773,38
* Achats consommée(2) de mat. et fourn.	301 151 156,96	0,00	301 151 156,96	256 385 281,11
* Autres charges externes	631 205 834,29	22 374,19	631 228 208,48	571 571 636,98
* Impôts et taxes	53 405 158,02	0,00	53 405 158,02	51 648 256,60
* Charges de personnel	587 468 600,34	0,00	587 468 600,34	515 960 724,92
* Autres charges d'exploitation	1 085 716,91	0,00	1 085 716,91	2 285 715,00
* Dotations d'exploitation	518 899 930,17	0,00	518 899 930,17	426 123 005,13
Total II	9 310 249 779,11	22 374,19	9 310 272 153,30	8 115 997 393,12
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				249 424 606,56
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation..	160 172 603,48	0,00	160 172 603,48	130 829 996,21
* Gains de change	5 095 307,78	0,00	5 095 307,78	3 058 589,00
* Intérêts et autres produits financiers	112 337 807,76	0,00	112 337 807,76	100 917 406,58
* Reprises financières, transferts de charges	16 369 583,13	0,00	16 369 583,13	18 646 886,53
Total IV	293 975 302,15	0,00	293 975 302,15	253 452 860,32
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	310 568 745,26	0,00	310 568 745,26	300 554 655,07
* Pertes de change	4 821 265,77	0,00	4 821 265,77	910 168,42
* Autres charges financières	3 334 418,68	0,00	3 334 418,68	1 460 959,08
* Dotations financières	191 665,95	0,00	191 665,95	176 980,06
Total V	318 916 095,56	0,00	318 916 095,56	303 102 763,63
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				-24 940 793,51
VII RESULTAT COURANT (III+VI)				-49 649 903,31
				224 483 813,45
				184 758 996,23

COMPTÉ DE PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice précédent	Totaux de l'exercice
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		3=2+1
VII RESULTAT COURANT (Report)				224 483 813,45
				184 758 996,23
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	2 423 788,77	0,00	2 423 788,77	435 715 048,43
* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits non courants	10 594 073,32	210 264,09	10 804 337,41	388 091,80
* Reprises non courantes, transferts de charges	9 535 326,86	0,00	9 535 326,86	9 979 517,49
Total VIII	22 553 188,95	210 264,09	22 763 453,04	446 802 657,72
IX CHARGES NON COURANTES				
* VNA des immobilisations cédées	433 408,28	0,00	433 408,28	319 064 042,84
* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges non courantes	17 693 872,08	16 784,37	17 710 656,45	19 558 286,07
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	12 078 940,32	0,00	12 078 940,32	80 628 511,31
Total IX	30 206 220,68	16 784,37	30 223 005,05	419 350 840,22
X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)				-7 459 552,01
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)				217 024 261,44
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	34 302 155,00	0,00	34 302 155,00	58 081 788,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)				182 722 106,44
				153 409 025,73
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			9 876 435 515,45	9 049 941 810,70
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			9 693 713 409,01	8 896 532 784,97
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			182 722 106,44	153 409 025,73

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	8 120 999 871,52
2 -	Achats revendus de marchandises	7 217 033 382,42
=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	903 966 489,10
+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 175 181 516,61
3	Ventes de biens et services produits	1 175 181 516,61
4	Variation de stocks de produits	0,00
5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même	0,00
-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	932 379 365,44
6	Achats consommés de matières et fournitures	301 151 156,96
7	Autres charges externes	631 228 208,48
=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	1 146 768 640,27
8 +	Subventions d'exploitation	0,00
9 -	Impôts et taxes	53 405 158,02
10 -	Charges de personnel	587 468 600,34
=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	505 894 881,91
=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	0,00
11 +	Autres produits d'exploitation	0,00
12 -	Autres charges d'exploitation	1 085 716,91
13 +	Reprises d'exploitation : transfert de charges	263 515 372,13
14 -	Dotations d'exploitation	518 899 930,17
=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	249 424 606,96
	RESULTAT FINANCIER	-24 940 793,51
=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	224 483 813,45
	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-7 459 552,01
15 -	Impôts sur les résultats	34 302 155,00
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	182 722 106,44
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	153 409 025,73
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	182 722 106,44
	* Benefice +	182 722 106,44
	* Perte -	0,00
2 +	Dotations d'exploitation	518 443 099,63
3 +	Dotations financières	0,00
4 +	Dotations non courantes	4 758 486,44
5 -	Reprises d'exploitation	657 839,67
6 -	Reprises financières	0,00
7 -	Reprises non courantes (2) (3)	921 379,56
8 -	Produits des cessions d'immobilisation (1)	2 423 788,77
9 +	Valeurs nettes des immobilisations cédées	433 408,28
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	702 354 092,79
10 -	Distributions de bénéfices	320 000 000,00
	AUTOFINANCEMENT	382 354 092,79
		175 566 255,05



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

MASSES	Exercice b	Exercice précédent a	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	6 886 805 700,12	6 392 136 774,54		494 668 925,58
2 Moins actif immobilisé	6 281 985 472,83	6 073 660 476,62	208 324 996,21	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (a)	604 820 227,29	318 476 297,92		286 343 929,37
4 Actif circulant	5 045 236 412,74	3 555 569 075,12	1 489 667 337,62	
5 Moins passif circulant	5 446 357 271,78	4 643 476 949,33		802 880 322,45
6 = Besoin de Financement global (4-5) (b)	-401 120 859,04	-1 087 907 874,21	686 787 015,17	
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	1 005 941 086,33	1 406 384 172,13		0,00
				400 443 085,80

II EMPLOIS ET RESSOURCES

NATURE	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (a)		382 354 092,79		175 566 255,05
+ Capacité d'autofinancement		702 354 092,79		455 566 255,05
- Distributions de bénéfices		320 000 000,00		280 000 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (b)		607 520 166,19		825 126 272,47
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		2 423 788,77		203 738 933,65
+ Cessions d'immobilisations financières		599 652 900,00		231 976 114,78
+ récupérations sur créances immobilisées		5 443 477,42		389 411 224,04
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (c)				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (d) (nettes de primes de remboursement)		1 501 877 784,03		1298 885 929,81
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 491 752 043,01		2 299 578 457,33
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (e)	936 679 389,67		868 219 428,79	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	203 359 655,55		203 970 386,26	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	733 319 734,12		445 965 425,28	
+ Acquisitions d'immobilisation financière			218 041 858,57	
+ Augmentation des créances immobilisées			241 758,68	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (f)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (g)	873 723 871,73		823 120 299,41	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (h)	395 004 852,24		281 084 456,68	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	2 205 408 113,64		1 972 424 184,88	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	686 787 015,17			58 398 826,22
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		400 443 085,80	385 553 098,67	
TOTAL GENERAL	2 892 195 128,81	2 892 195 128,81	2 357 977 283,55	2 357 977 283,55

COOPERS AUDIT

83 avenue Hassan II
Casablanca,
Maroc

WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Commissariat aux comptes . Conseil Juridique & Fiscal
Assurances & Supervision Comptable . Opérationnel & Formation

LABEL'VIE S.A

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

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Label'Vie S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 598 606 836 dont un bénéfice net de MAD 182 722 106 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. 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 la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 2 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

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

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL ET AUDIT
Société
12, Rue Ouardha Appartement 1
Agdal / Rabat
Tél: 05 37 77 52 82 / Fax: 05 37 77 52 82

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

Omar SEKKAT
Associé