

# Résultats 2025

---

Février 2026



# SOMMAIRE

01

Contexte macro-  
économique

02

Faits marquants  
et principales  
réalisations  
2025

03

Réalisations  
opérationnelles  
et financières 2025

04

Perspectives



# 01

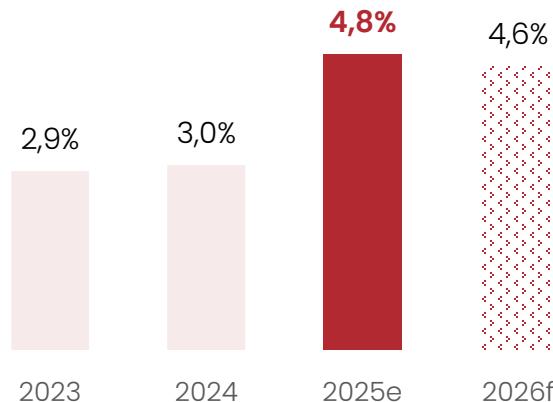
## Contexte macro- économique



# PRINCIPAUX INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES

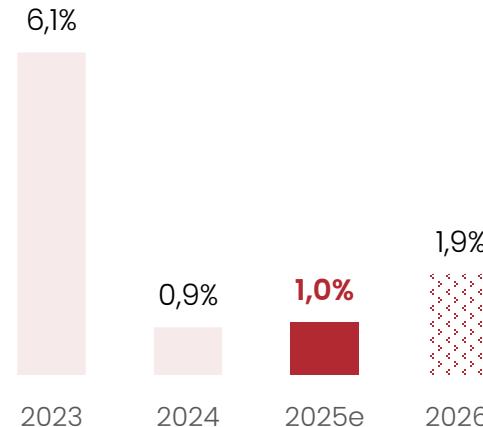
- Un contexte économique plus favorable à la consommation

ÉVOLUTION DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE



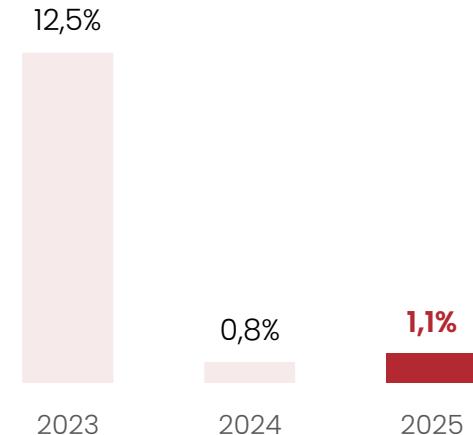
- 2025 : nette accélération de la croissance, tirée par la reprise agricole et la résilience du non-agricole.
- 2026 : croissance attendue en léger retrait, sur une hypothèse de normalisation agricole.

ÉVOLUTION DE L'INFLATION



- 2025 : inflation contenue autour de 1%, confirmant un environnement de prix stable.
- 2026 : Rebond attendu, lié à la normalisation de la demande et des coûts.

ÉVOLUTION DE L'INDICE DES PRODUITS ALIMENTAIRES

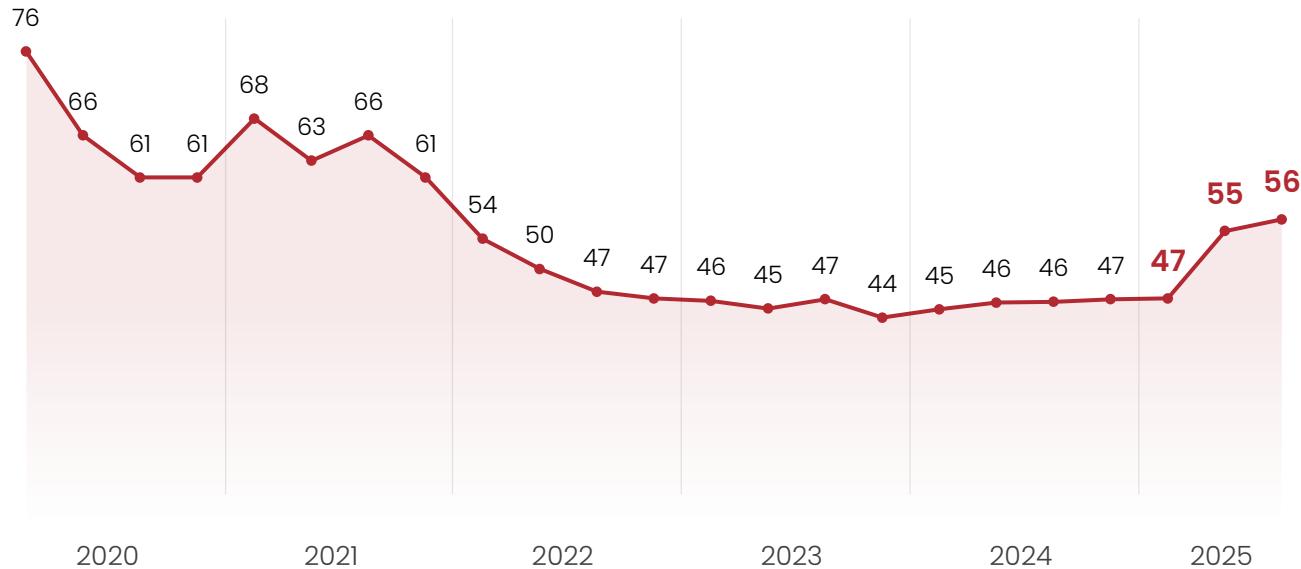


- 2025 : niveau similaire à 2024, soutenu par l'amélioration de l'offre et la détente sur certains produits à prix volatils comme « l'huile », « volaille et lapin » et « agrumes ».

# PRINCIPAUX INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES

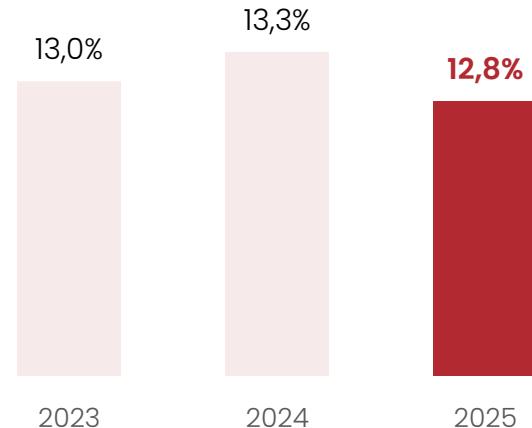
- ▶ Tendance à l'amélioration des indicateurs des ménages

## INDICE DE CONFIANCE DES MÉNAGES



- ▶ 2025 : amélioration graduelle du climat de confiance, en lien avec la stabilisation des prix.
- ▶ 2026 : poursuite attendue de la reprise, sous réserve de l'évolution du pouvoir d'achat et de l'emploi.

## TAUX DE CHÔMAGE



- ▶ Recul limité du chômage en 2025, freiné par la contraction de l'emploi agricole, malgré la reprise de l'activité.
- ▶ Les créations d'emplois restent concentrées dans les services et le BTP.

# 02

## Faits marquants et principales réalisations 2025



# ACCÉLÉRATION DES OUVERTURES EN 2025

**+18%**

Surface additionnelle  
(2025 vs 2024)

— 2024 —

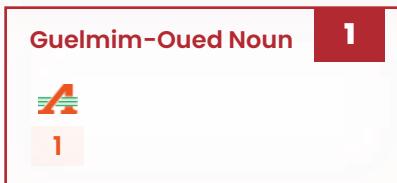
Évolution magasins

— 2025 —

	Réseau #	Surfaces m <sup>2</sup>	Ouvertures #	Surfaces m <sup>2</sup>	Réseau #	Surfaces m <sup>2</sup>	Parts %
<b>Carrefour</b>  <b>LabelVie</b> GROUPE	13	70 785	+3	+13 801	16	84 586	23%
<b>Carrefour</b>  <b>LabelVie</b> GROUPE	104	115 921	+3	+1 735	107	117 656	32%
<b>Carrefour</b>  <b>LabelVie</b> GROUPE	54	22 239	+3	+244	57	22 483	6%
<b>Supeco</b> 	80	11 847	+128	+20 449	208	32 296	9%
 <b>ATACADÃO</b>	19	86 814	+4	+19 074	23	105 888	29%
<b>LabelVie</b> GROUPE	270	307 606	+141	+55 303	411	362 909	100%

# RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU RÉSEAU LABELVIE

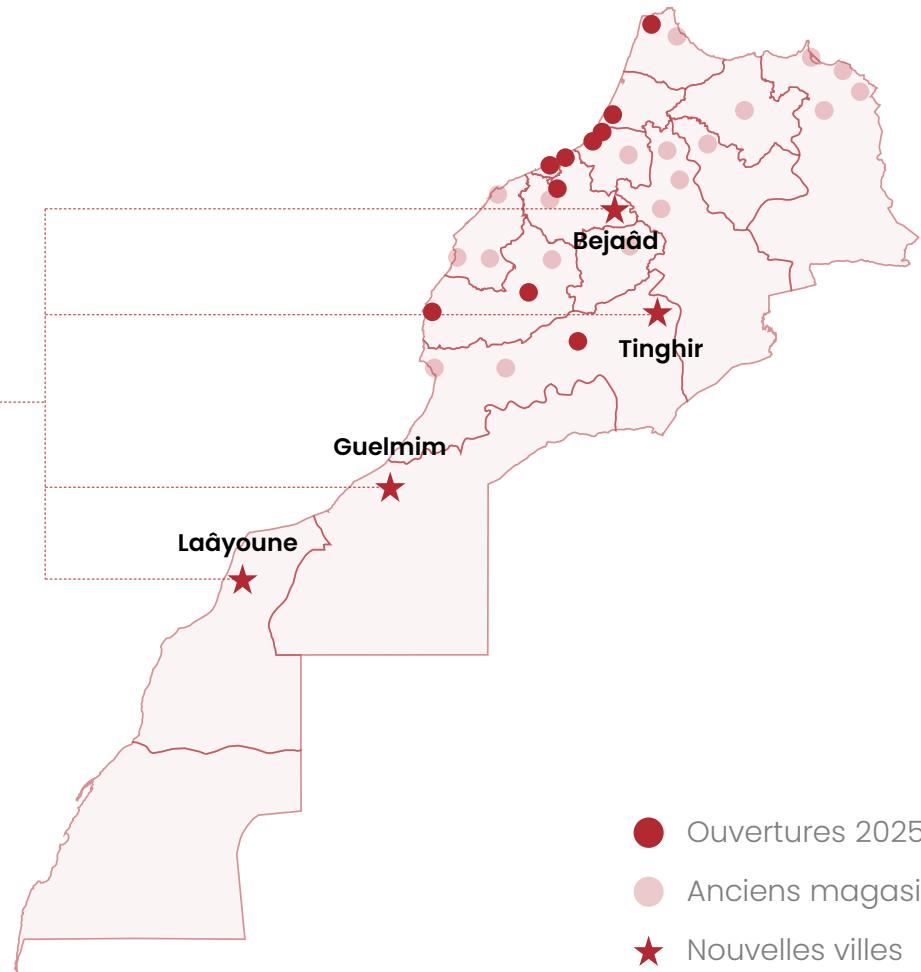
- 37 villes d'implantation dont 4 nouvelles villes en 2025



4  
nouvelles villes  
d'implantation en  
2025



Supeco est  
désormais implanté  
à Rabat-Salé-Kénitra  
(42 nouveaux  
magasins).



- Ouvertures 2025
- Anciens magasins
- ★ Nouvelles villes

# FOCUS OUVERTURES CARREFOUR LABELVIE

- ▶ Inauguration de 3 nouveaux magasins à Casablanca en 2025



**CARREFOUR ALMAZ**

› Ville :  
**Casablanca**

› Surface de vente :  
**4 200 m<sup>2</sup>**



**CARREFOUR ZENATA**

› Ville :  
**Casablanca**

› Surface de vente :  
**4 200 m<sup>2</sup>**



**CARREFOUR AÏN SBAÂ**

› Ville :  
**Casablanca**

› Surface de vente :  
**5 401 m<sup>2</sup>**

# EMPRUNT OBLIGATAIRE D'1,5 MILLIARD DE MAD

- Taux moyen : 3,06% vs. 3,78% en 2024

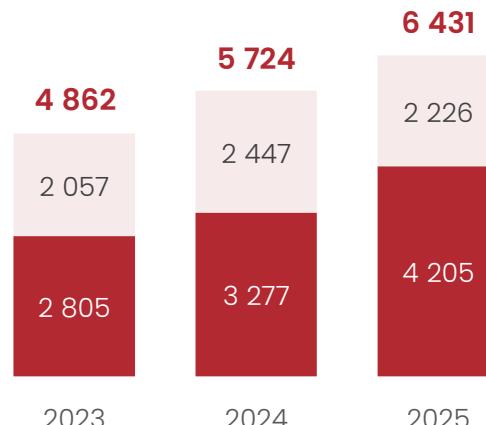
La société LabelVie a réalisé une émission obligataire ordinaire par placement auprès d'investisseurs qualifiés, dont l'objectif est de financer le plan de développement, diversifier les sources de financement et optimiser les coûts.

## Modalités de l'opération :

- Montant : 1.500.000.000 MAD
- Tranches :
  - Tranche A : In fine sur 5 ans à taux révisable annuellement
  - Tranche B : In fine sur 5 ans à taux fixe
  - Tranche C : Amortissable sur 7 ans à taux révisable annuellement
  - Tranche D : Amortissable sur 7 ans à taux fixe

## ÉVOLUTION DES DETTES DE FINANCEMENT (en MDH)

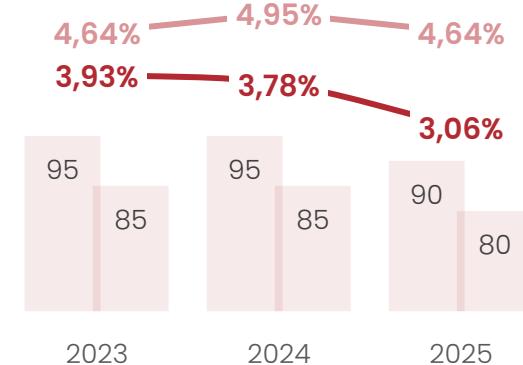
■ Emprunts obligataires ■ Autres dettes



- La croissance du financement est principalement portée par les emprunts obligataires, permettant d'allonger la maturité tout en réduisant l'exposition aux CMTs.

## ÉVOLUTION DU TAUX MOYEN ET DU SPREAD

■ Spread (pbs) ■ Taux Moyen  
● Taux moyen CMT



- Le recours aux emprunts obligataires s'accompagne d'une baisse du taux moyen (3,93% → 3,06%) et d'un spread maîtrisé, offrant un financement plus compétitif que les CMTs.

# RÉALISATIONS RSE EN 2025

- ▶ Des actions concrètes et ciblées



## Gaspillage alimentaire

- ▶ 55 tonnes de denrées sauvées
- ▶ +56k repas redistribués à des associations locales
- ▶ 226 tonnes de CO<sub>2</sub> évitées



## Gestion des déchets

- ▶ +11% de déchets valorisés, soit 1 891 tonnes contre 1 704 tonnes en 2024.



## Développement des compétences

- ▶ 7 585 formations réalisées
- ▶ 88% des collaborateurs formés
- ▶ 3 nouveaux partenariats



## Efficacité énergétique

- ▶ 5% de gain vs budget 2025
- ▶ ~5,4 MWh économisés (consommation électrique de ~1800 foyers)



## Inclusion et emploi

- ▶ 5 journées portes ouvertes (Rabat, Casablanca, Marrakech)
- ▶ 100 jeunes accompagnés (Rabat, Casablanca, Marrakech)



## Solidarité

- ▶ 50 000 dons de produits alimentaires distribués aux personnes en situation précaire dans 7 régions du Maroc

# 03

## Réalisations opérationnelles et financières 2025



## Performance des principaux indicateurs 2025



**18 534 MDH**  
▲ +12,9%

Chiffre d'Affaires



**362 909 m<sup>2</sup>**  
▲ +18%

Superficie Globale



**93 M**  
▲ +22%

Clients



**1 557 MDH**  
▲ +10,3%

EBITDA



**43 MDH**  
▼ -1,9%

Résultat Financier



**1 206 MDH**  
▲ +32,5%

CAPEX



**594 MDH**  
▲ +6,2%

Résultat Net

# PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTAT

Réalisé 2025 vs. 2024

En MDH	Réalisé 2024	Réalisé 2025	Ecart Val/Tx	Taux-Evolution
Ventes de Marchandises	14 604	16 403	+1 799	+12,3%
<b>Ventes hors Stations et Foncière</b>	<b>13 965</b>	<b>15 872</b>	<b>+1 907</b>	<b>+13,7%</b>
Ventes de Prestations de scs	1 814	2 131	+317	+17,5%
Taux	12,4%	13,0%	+0,6	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 418</b>	<b>18 534</b>	<b>+2 116</b>	<b>+12,9%</b>
Marge directe	1 595	1 701	+106	+6,7%
Taux	10,9%	10,4%	-0,6	
<b>Marge brute</b>	<b>3 409</b>	<b>3 832</b>	<b>+423</b>	<b>+12,4%</b>
Taux	23,3%	23,4%	+0,1	
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>1 997</b>	<b>2 275</b>	<b>+278</b>	<b>+13,9%</b>
Taux	13,7%	13,9%	+0,2	
<b>EBITDA</b>	<b>1 412</b>	<b>1 557</b>	<b>+145</b>	<b>+10,3%</b>
Marge d'EBITDA	9,7%	9,5%	-0,2	
<b>Amortissements</b>	<b>608</b>	<b>718</b>	<b>+110</b>	<b>+18,1%</b>
Taux	4,2%	4,4%	+0,2	
<b>EBIT</b>	<b>804</b>	<b>839</b>	<b>+35</b>	<b>+4,4%</b>
Marge opérationnelle	5,5%	5,1%	-0,4	
<b>Résultat financier</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>-1</b>	<b>-1,9%</b>
Taux	0,3%	0,3%	-0,0	
<b>Résultat courant</b>	<b>848</b>	<b>882</b>	<b>+34</b>	<b>+4,0%</b>
Taux	5,8%	5,4%	-0,4	
<b>Résultat non courant</b>	<b>-28</b>	<b>-50</b>	<b>-22</b>	<b>+77,3%</b>
Taux	-0,2%	-0,3%	-0,1	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>819</b>	<b>831</b>	<b>+12</b>	<b>+1,5%</b>
Taux	5,6%	5,1%	-0,5	
<b>Impôts sur résultat</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>-22</b>	<b>-8,5%</b>
Taux	1,8%	1,4%	-0,4	
<b>Résultat net</b>	<b>559</b>	<b>594</b>	<b>+35</b>	<b>+6,2%</b>
Taux	3,8%	3,6%	-0,2	

## VENTES GRANDE DISTRIBUTION\*

### ► Performances par format

					
Ventes <b>3 833 MDH</b>	Ventes <b>4 893 MDH</b>	Ventes <b>609 MDH</b>	Ventes <b>402 MDH</b>	Ventes <b>6 135 MDH</b>	Ventes <b>15 872 MDH</b>
Périmètre Global <b>+9,8%</b>	Périmètre Global <b>+6,7%</b>	Périmètre Global <b>+15,4%</b>	Périmètre Global <b>+2,6x</b>	Périmètre Global <b>+16,8%</b>	Périmètre Global <b>+13,7%</b>
Périmètre Constant <b>+4,0%</b>	Périmètre Constant <b>+0,5%</b>	Périmètre Constant <b>+10,5%</b>	Périmètre Constant <b>N/S</b>	Périmètre Constant <b>+4,8%</b>	Périmètre Constant <b>+3,5%</b>
En % Des Ventes <b>24%</b> (-1pt)	En % Des Ventes <b>31%</b> (-2pts)	En % Des Ventes <b>4%</b> (+0pt)	En % Des Ventes <b>3%</b> (+2pt)	En % Des Ventes <b>39%</b> (+1pt)	En % Des Ventes <b>100%</b>
Réseau Magasins <b>16</b>	Réseau Magasins <b>107</b>	Réseau Magasins <b>57</b>	Réseau Magasins <b>208</b>	Réseau Magasins <b>23</b>	Réseau Magasins <b>411</b>

- Le poids des formats Discount Atacadao (+1pt) et Supeco (+2pts) en progression au détriment des formats historiques Carrefour (-1pt) et Carrefour Market (-2pts)
- Les formats Atacadao, Supeco, Express et Carrefour enregistrent pour leur part les progressions les plus importantes à périmètre constant

## VENTES CARREFOUR

- Un format qui renoue avec l'expansion, avec de fortes performances organiques



En MDH	Historique	Réalisé	Ecart vs. Historique	
	2024	2025	Valeur	%
Périmètre Constant	3 482	3 620	+138	+4,0%
Ouvertures	9	213	+205	+24,0x
<b>Total Ventes</b>	<b>3 490</b>	<b>3 833</b>	<b>+343</b>	<b>+9,8%</b>

+9,8% des ventes (+4,0% à Périmètre Constant) compte tenu de :

- › La bonne tenue des produits frais
- › L'augmentation de la détention et du poids de la Promo
- › La poursuite de la croissance du e-commerce et de la Fidélité
- › La performance du non-alimentaire

### VENTES CARREFOUR PAR SEMESTRE

**+14,4%**



S1 2025



S2 2025

## VENTES CARREFOUR MARKET

- Poursuite de la croissance structurelle et récurrente grâce à la résilience du Format



En MDH	Historique	Réalisé	Ecart vs. Historique	
	2024	2025	Valeur	%
Périmètre Constant	4 487	4 510	+22	+0,5%
Ouvertures	98	383	+285	+2,9x
<b>Total Ventes</b>	<b>4 585</b>	<b>4 893</b>	<b>+308</b>	<b>+6,7%</b>

+6,7% des ventes compte tenu de :

- › L'amélioration de la fréquentation
- › Meilleure détention
- › La bonne tenue des produits frais
- › L'augmentation du poids de la promo
- › La poursuite de la croissance du e-commerce et de la fidélité

### VENTES CARREFOUR MARKET PAR SEMESTRE

**+10,8%**



S1 2025



S2 2025

# VENTES CARREFOUR EXPRESS

- Un concept personnalisé : au service des clients



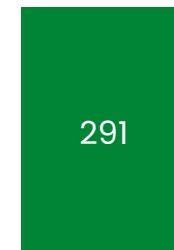
En MDH	Historique	Réalisé	Ecart vs. Historique	
	2024	2025	Valeur	%
Périmètre Constant	523	578	+55	+10,5%
Ouvertures	4	31	+26	+5,9x
<b>Total Ventes</b>	<b>527</b>	<b>609</b>	<b>+81</b>	<b>+15,4%</b>

+15,4% des ventes dont +10,5% à Périmètre Constant, compte tenu de :

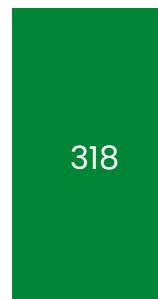
- La refonte du concept qui a démarré en 2025
- L'accélération du développement du concept
- Focus sur le service et l'assortiment enrichi.

## VENTES CARREFOUR EXPRESS PAR SEMESTRE

**+9,3%**



S1 2025



S2 2025

## VENTES SUPECO

- Accélération des ouvertures avec 128 nouveaux magasins



	Nombre de magasins	Ouvertures	Chiffre d'affaires en MDH
2023	19	-	69
2024	80	+61	111
2025	208	+128	402

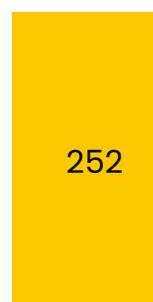
- Accélération des ouvertures avec 128 nouveaux magasins en 2025
- Forte contribution de 292 MDH des magasins <1 an, traduisant :
  - la montée en puissance du format depuis la décision de déploiement et la maîtrise de la profitabilité EBITDA conforme au business modèle
  - la maîtrise de l'investissement

## VENTES SUPECO PAR SEMESTRE

+68%



S1 2025



S2 2025

## VENTES ATACADAO



- Premier contributeur aux ventes Groupe

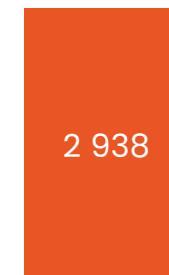
En MDH	Historique	Réalisé	Ecart vs. Historique	
	2024	2025	Valeur	%
Périmètre Constant	5 022	5 265	+243	+4,8%
Ouvertures	230	870	+641	+2,8x
<b>Total Ventes</b>	<b>5 252</b>	<b>6 135</b>	<b>+883</b>	<b>+16,8%</b>

+16,8% des ventes grâce à :

- La contribution des magasins ouverts en 2024 dans des villes semi-rurales, qui enregistrent de bonnes performances.
- La hausse de 4,8% à périmètre constant.
- L'ouverture de 4 nouveaux magasins en 2025.

### VENTES ATACADAO PAR SEMESTRE

**+8,9%**



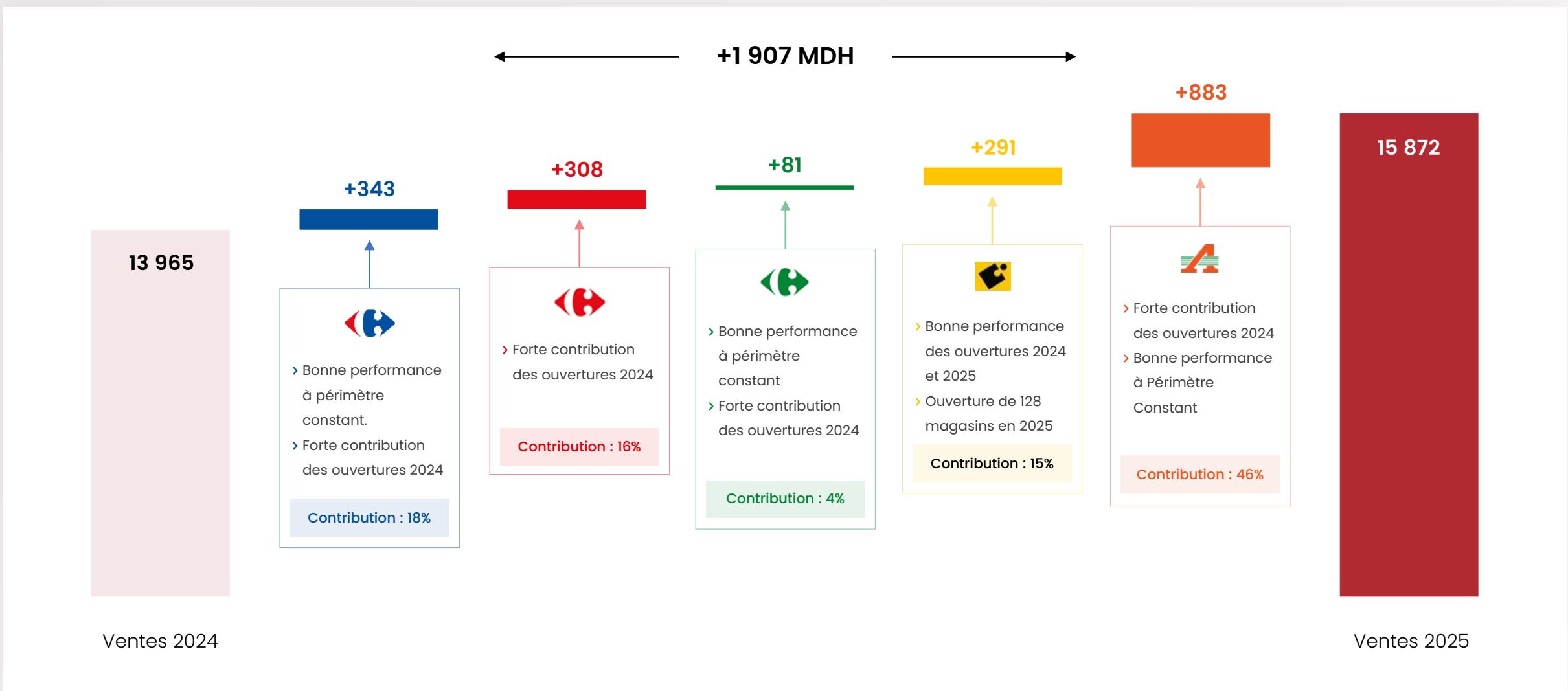
S1 2025



S2 2025

## VENTES GRANDE DISTRIBUTION\*

### ► Contribution par format



\* Hors Stations de Services & Foncières

## EBITDA

- L'EBITDA progresse de 10,3% comparé à 2024 pour atteindre 1 557 MDH, soit 9,5% des ventes

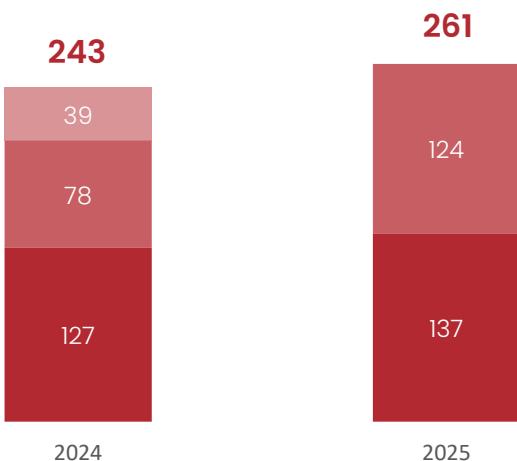
### ÉVOLUTION DE L'EBITDA



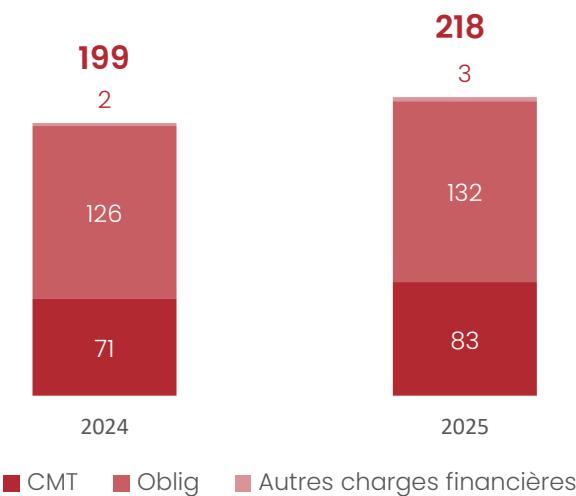
## RÉSULTAT FINANCIER

- Le Résultat Financier s'établit à 43 MDH, stable par rapport à 2024

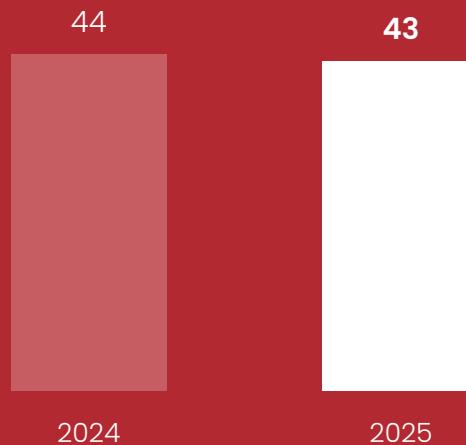
### PRODUITS FINANCIERS



### CHARGES FINANCIÈRES



### RÉSULTAT FINANCIER



■ Dividendes ■ Autres produits financiers ■ Cash out

■ CMT ■ Oblig ■ Autres charges financières

# BILAN 2025

**EN KDH**

	Réalisé 2024		Réalisé 2025		Evolution Réalisé vs Historique	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes
<b>FR</b>	<b>1 668 365</b>	<b>42</b>	<b>2 127 626</b>	<b>47</b>	<b>459 261</b>	<b>6</b>
<b>Capitaux Propres</b>	<b>3 513 657</b>	<b>88</b>	<b>3 797 619</b>	<b>85</b>	<b>283 962</b>	<b>-</b>
Résultat Net	558 939		593 658			
Distribution de dividendes	-280 000		-320 000			
<b>Dettes de Financement</b>	<b>5 723 612</b>	<b>143</b>	<b>6 391 365</b>	<b>142</b>	<b>667 754</b>	<b>-</b>
Nouvelle Dette: CMTs	862 909		557 000			
Nouvelle Dette: Obligataire	1 000 000		1 500 000			
Remboursements CMTs	-465 511		-386 204			
Remboursements Obligataires	-527 143		-1 003 042			
<b>Financement permanent</b>	<b>9 237 268</b>	<b>231</b>	<b>10 188 984</b>	<b>227</b>	<b>951 716</b>	<b>-</b>
Taux d'endettement Net	53,1%		54,8%			
<b>Immobilisations</b>	<b>-7 568 903</b>	<b>-189</b>	<b>-8 061 357</b>	<b>-179</b>	<b>-</b>	<b>492 454</b>
<b>BFR Normatif d'Exploitation</b>	<b>1 131 044</b>	<b>28</b>	<b>924 077</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>206 967</b>
Stock	-3 070 341	-77	-3 901 773	-87	-	831 432
Créances / Dettes	4 201 385	105	4 825 850	107	-	624 465
<b>Autres éléments circulants</b>	<b>-1 048 644</b>	<b>-26</b>	<b>-1 265 904</b>	<b>-28</b>	<b>-</b>	<b>217 260</b>
<b>TRESORERIE &amp; PLACEMENTS</b>	<b>1 750 766</b>	<b>44</b>	<b>1 785 800</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>35 035</b>
						<b>4</b>

# 04

## Perspectives



## CAP 28 : VISION ET AMBITIONS POUR 2028

- ▶ Nous voulons offrir un magasin accessible, moderne et adapté à chaque citoyen

### AMBITIONS



**Être le distributeur préféré de tous les citoyens en leur offrant le bon produit, au bon prix, au bon endroit et au bon moment**

### OBJECTIFS

**27,9 Md MAD**

Doubler le Chiffre d'affaires

**9,3%**

Marge d'EBITDA

**5,3 Md MAD**

Investissements

**+774** nouveaux sites

Accélération du développement



Tout en préservant nos ratios de rentabilité et nos équilibres financiers

## TREND PÉRIMÈTRE OUVERT FIN 2025 EN 2028

**2025/2026**

411 Magasins

CA : 21,5 MMDH

**2028**

953 Magasins

CA : 27,9 MMDH



- › Accélération de la stratégie d'expansion sur les 5 formats
- › Marge d'EBITDA en ligne avec la Vision 2028
- › 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, en hausse de 8,5% par rapport à 2024.



# LabelVie

GROUPE