

LabelVie
— GROUPE —

**RÉSULTATS
FINANCIERS
2025**



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN - ACTIF (Modèle normal)				
Exercice du 01/01/2025 Au 31/12/2025				
ACTIF	EXERCICE			EX PRECEDENT
	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)	3 648 063 191,92	1 176 070 822,25	2 471 992 369,67	1 932 564 446,02
. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 328 173 814,14	1 042 253 574,59	1 285 920 239,55	1 012 283 918,02
. BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	336 710 804,68	133 817 247,66	202 893 557,02	139 124 512,60
. FONDOS COMMERCIAL	454 705 528,62	0,00	454 705 528,62	465 990 250,51
. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	528 473 044,48	0,00	528 473 044,48	315 165 764,89
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 264 458 609,27	2 113 667 653,07	4 150 790 956,20	3 658 534 283,36
. TERRAINS	445 395 966,66	0,00	445 395 966,66	449 424 344,28
. CONSTRUCTIONS	1 018 966 353,88	246 656 991,00	772 329 362,88	724 822 159,98
. INSTAL. TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	1 712 502 846,08	885 282 840,09	847 220 005,99	668 031 756,29
. MATERIEL DE TRANSPORT	1 801 885,42	1 728 225,25	75 460,17	129 709,85
. MOBILIER, MAT. DE BUREAU ET AMENAG. DIVERS	2 134 583 415,88	915 514 800,91	1 219 068 614,97	1 020 457 362,83
. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	320 390 356,77	84 486 795,82	235 903 560,95	165 055 194,84
. IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	630 797 984,58	0,00	630 797 984,58	630 613 755,29
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 439 174 068,84	600 000,00	1 438 574 068,84	1 977 804 618,37
. PRETS IMMOBILISES	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	154 294 409,43	0,00	154 294 409,43	159 630 126,68
. TITRES DE PARTICIPATION	1 284 879 659,41	600 000,00	1 284 279 659,41	1 818 174 491,69
. AUTRES TITRES IMMOBILISES	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
. DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES	0,00	0,00	0,00	0,00
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	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	7 568 903 347,74
STOCKS (F)	4 559 823 769,46	6 262 274,72	4 553 561 494,74	3 467 702 147,38
. MARCHANDISES	3 884 472 355,20	6 262 274,72	3 878 210 080,48	3 054 192 682,68
. MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	23 562 789,97	0,00	23 562 789,97	16 148 340,77
. PRODUITS EN COURS	651 788 624,29	0,00	651 788 624,29	397 361 123,91
. PROD. INTERMEDIAIRES & PROD. RESIDUELS	0,00	0,00	0,00	0,00
. PRODUITS FINIS	0,00	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	2 170 793 682,08
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	258 329 572,95	0,00	258 329 572,95	260 472 610,94
. CLIENTS ET COMPTE RATACHES	1 079 191 202,62	32 992 314,34	1 046 198 888,28	866 713 344,12
. PERSONNEL	36 606 918,77	0,00	36 606 918,77	25 929 385,45
. ETAT	992 649 352,10	0,00	992 649 352,10	681 574 364,89
. COMPTE D'ASSOCIES	397 100,00	0,00	397 100,00	0,00
. AUTRES DEBITEURS	105 567 654,71	0,00	105 567 654,71	316 469 828,50
. COMPTE DE REGULARISATION ACTIF	13 903 440,65	0,00	13 903 440,65	19 634 158,19
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	841 486 364,50	0,00	841 486 364,50	175 516 749,50
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	218 544,98	0,00	218 544,98	346 385,04
(ELEMENTS CIRCULANTS)				0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	7 888 173 920,73	39 254 589,06	7 848 919 331,67	5 814 358 973,98
TRESORERIE - ACTIF				
. CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	49 389 767,38	0,00	49 389 767,38	60 387 348,16
. BANQUES, T.G.E.P.	1 520 559 613,92	0,00	1 520 559 613,92	1 994 456 721,26
. CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	24 364 649,97	0,00	24 364 649,97	20 404 698,27
TOTAL III	1 594 314 031,27	0,00	1 594 314 031,27	2 075 248 767,69
TOTAL GENERAL (I+II+III)	20 834 183 822,02	3 329 593 064,38	17 504 590 757,64	15 458 511 089,42

BILAN - PASSIF (Modèle normal)		
Exercice du 01/01/2025 Au 31/12/2025		
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	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
DETTES DE FINANCEMENT (C)	6 391 365 262,29	5 723 611 615,42
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	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	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES	0,00	0,00
. DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	10 188 983 848,28	9 237 268 335,83
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	6 594 738 509,06	5 604 292 643,70
. FOURNISSEURS ET COMPTE RATTACHES	6 058 031 987,96	5 174 105 671,28
. CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	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
. COMPTE D'ASSOCIES	780 419,21	675 229,78
. AUTRES CREANCIERS	23 145 930,23	1 942 779,29
. COMPTE 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)	488 869,29	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	650 000 000,00	500 000 000,00
. BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
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

COMPTES CONSOLIDÉS

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 LETAT	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	18 534 397 910,76	16 417 976 508,23
. VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)	0,00		0,00	0,00
. IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR 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'EXPLOITATION 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	16 643 922 369,43
CHARGES D'EXPLOITATION				
. ACHATS REVENDEUR DE MARCHANDISE	14 701 800 833,78		14 701 800 833,78	13 008 810 799,56
. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES 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
TOTAL II	18 041 080 606,54	0,00	18 041 080 606,54	15 840 322 473,37
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	838 715 916,89	0,00	838 715 916,89	803 599 896,06
PRODUITS FINANCIERS				
. PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	152 168 339,07		152 168 339,07	131 621 484,74
. GAINS DE CHANGE	6 196 261,92		6 196 261,92	3 976 479,26
. INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	126 291 798,23		126 291 798,23	105 917 801,59
. REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	36 057 826,49		36 057 826,49	33 544 515,73
TOTAL IV	320 714 225,71	0,00	320 714 225,71	275 060 281,32
CHARGES FINANCIERES				
. CHARGES D'INTERETS	266 994 436,93		266 994 436,93	227 640 788,42
. PERTES DE CHANGE	7 080 078,57		7 080 078,57	1 651 041,48
. AUTRES CHARGES FINANCIERES	3 334 418,68		3 334 418,68	1 460 959,08
. DOTATIONS FINANCIERES	218 526,02		218 526,02	404 756,08
TOTAL V	277 627 460,20	0,00	277 627 460,20	231 157 545,07
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	43 086 765,51	0,00	43 086 765,51	43 902 736,25
RESULTAT COURANT (III+VI)	881 802 682,40	0,00	881 802 682,40	847 502 632,31

PRODUITS NON COURANTS				
. PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	5 448 764,15		5 448 764,15	514 200 972,63
. SUBVENTION D'EQUILIBRE	0,00		0,00	0,00
. REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	0,00		0,00	0,00
. AUTRES PRODUITS NON COURANTS	3 185 556,02		3 185 556,02	2 966 445,67
. REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	19 708 676,12	0,00	19 708 676,12	10 050 423,75
TOTAL VIII	28 342 996,29	0,00	28 342 996,29	527 217 842,05
CHARGES NON COURANTES				
. VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	3 300 655,27		3 300 655,27	395 959 306,34
. SUBVENTIONS ACCORDEES	0,00		0,00	0,00
. AUTRES CHARGES	58 190 717,81		58 190 717,81	68 449 342,13
. DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	17 166 668,20		17 166 668,20	91 181 451,56
TOTAL IX	78 658 041,28	0,00	78 658 041,28	555 590 100,02
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-50 315 044,99	-28 372 257,98
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			831 487 637,41	819 130 374,34
IMPOTS SUR LES RESULTATS			237 829 644,28	260 016 729,18
RESULTAT NET (XI - XII)			593 657 993,13	559 113 645,16
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			19 228 853 745,43	17 446 200 492,30
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			18 635 195 752,30	16 887 086 847,64
RESULTAT NET PART DU GROUPE			578 790 600,36	541 805 227,22
RESULTAT NET DES MINORITAIRES			14 867 392,77	17 308 417,94



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(PART DU GROUPE)

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDÉES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES 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 DISTRIBUES		-27 473 439,23	-292 526 560,77		-320 000 000,00		-320 000 000,00
MOUVEMENT DU CAPITAL					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

Rapport Financier Annuel 2025

Le Rapport Financier Annuel 2025, comprenant le jeu complet des états financiers sociaux et consolidés du Groupe au 31 décembre 2025, sera mis en ligne à partir du 29 avril 2026 sur le site internet du Groupe LabelVie à l'adresse suivante : <https://labelvie.ma/wp-content/uploads/2025/04/RA-LabelVie-2025-VF.pdf>



COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

LABEL'VIE S.A
Souissi, Km 3,5 angles rue Rif et Zaïers,
Rabat

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société Label 'Vie S.A et de ses filiales (Groupe Label'Vie), qui comprennent bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, l'état des soldes de gestion consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, le tableau consolidé des variations des capitaux propres et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 3 774 471 165 dont un bénéfice net consolidé de MAD 593 657 993.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés



LABEL'VIE S.A
Page 2

pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

Evaluation et comptabilisation des opérations de marge arrière	
Risque identifié	Réponse d'audit
Le groupe dispose d'un nombre important de contrats d'achats signés avec les fournisseurs comprenant des opérations de marge arrière (coopération commerciale, droits d'ouvertures, droits de rénovation, ...) dont le calcul est basé sur les quantités achetées ou d'autres conditions contractuelles comme l'atteinte de seuils ou la progression des volumes d'achats ; Compte tenu du grand nombre de contrats et des spécificités propres à chaque contrat, la correcte évaluation et comptabilisation des opérations de marge arrière au regard des dispositions contractuelles et des volumes d'achats constituent un point clé de l'audit.	Nous avons pris connaissance des contrôles mis en place par le groupe sur le processus d'évaluation et de comptabilisation des opérations de marge arrière, apprécié leur conception et leur application et testé que ces contrôles ont fonctionné efficacement sur la base d'un échantillon de contrats. Nos autres travaux ont notamment consisté pour un échantillon de marge arrière à : - Rapprocher les données utilisées dans le calcul des opérations de marge arrière avec les conditions commerciales figurant dans les contrats signés avec les fournisseurs ; - Comparer les estimations faites au titre de l'exercice précédent avec les réalisations effectives correspondantes afin d'évaluer la fiabilité du processus d'estimation ; - Rapprocher les volumes d'affaires retenus pour calculer le montant des opérations de marge arrière attendu au 31 décembre 2025 avec les volumes d'affaires enregistrés dans les systèmes des achats du groupe ; - Réaliser des procédures analytiques substantives sur les évolutions des opérations de marge arrière.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit

LABEL'VIE S.A
Page 3

réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

LABEL'VIE S.A
Page 4

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevé au cours de notre audit.

Casablanca, le 03 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A



Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit



Omar SEKKAT
Associé



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 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%.
- LBV SUD, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%
- ULTRA PROXI LV, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%
- EXPRESS LV, sur laquelle LabelVie 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
LABELVIE, 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 LabelVie sont consolidées par intégration globale. LabelVie 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, Beniznassen 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

COMPTES SOCIAUX

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 INCORPORÉES (B)	820 726 435,19	129 698 749,81	791 027 685,38	616 170 250,20
* Immobilisations 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	172 606 861,95	0,00	172 606 861,95	170 229 420,43
* Autres immobilisations incorporelles	418 559 890,49	0,00	418 559 890,49	307 240 221,13
IMMOBILISATIONS CORPORALES (C)	4 246 230 526,47	1 365 091 072,82	2 881 179 453,65	2 412 389 484,82
* 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	1 791 648,05	1 716 188,89	75 459,16	127 427,91
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	1 515 938 029,18	608 015 856,84	907 922 172,34	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	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes de financement	0,00	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
* Marchandises	1 717 406 070,48	669 089,72	1 716 736 980,76	1 413 156 285,73
* Matières et fournitures consommables	18 048 646,86	0,00	18 048 646,86	12 071 192,76
* 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
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 491 354 630,45	18 058 450,78	2 473 296 079,67	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	539 883 256,57	0,00	539 883 256,57	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	411 429 360,28
* Comptes de régularisation-Actif	10 768 582,91	0,00	10 768 582,91	17 969 856,15
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	836 963 039,50	0,00	836 963 039,50	176 461 749,50
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (I)	191 665,95	0,00	191 665,95	118 591,06
.. (Éléments 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
* Chèques et valeurs à encaisser	29 388 208,88	0,00	29 388 208,88	30 630 319,01
* 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 accreditifs	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	15 191 886 728,30	2 208 823 756,40	12 983 162 971,90	11 535 613 723,87

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
* Moins : 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
DETTES 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+I)		6 886 805 700,12		6 392 136 774,54
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		5 375 701 976,01		4 538 093 331,95
* Fournisseurs et comptes rattachés		2 930 704 938,23		2 564 931 414,91
* Clients créditeurs, avances et acomptes		1 793 853,49		6 109 187,90
* Personnel		708 601,12		750 082,20
* Organismes sociaux		24 967 440,17		21 248 107,85
* Etat		158 479 939,98		141 892 845,08
* Comptes d'associés		765 752,54		669 229,78
* Autres créanciers		2 189 681 056,01		1 714 408 499,21
* Comptes de régularisation passif		68 600 394,47		88 085 955,02
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		70 181 665,95		104 867 339,06
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)		463 629,82		516 278,32
Total II (F+G+H)		5 446 357 271,78		4 643 476 949,33
TRESORERIE - PASSIF		650 000 000,00		500 000 000,00
* Crédits d'escompte		650 000 000,00		500 000 000,00
* Crédits de trésorerie		0,00		0,00
* Banques (soldes créditeurs)		0,00		0,00
TOTAL III		650 000 000,00		500 000 000,00
TOTAL GENERAL I+II+III		12 983 162 971,90		11 535 613 723,87

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)				
Désignation de l'entreprise : LABELVIE				
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025				
NATURE	Opérations		Total de l'exercice	Total de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3=2+1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en fctat)	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
* Immo. 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	6 292 022 773,58
* Achats consommés (2) de mat. et fourn.	301 151 156,96	0,00	301 151 156,96	256 385 281,11
* Autres charges externes	631 205 834,20	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 produits 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	8 119 997 393,12
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			249 424 606,96	234 408 899,54
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation...	150 172 603,48	0,00	150 172 603,48	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	18 646 888,53
Total IV	293 975 302,15	0,00	293 975 302,15	253 452 880,32
V CHARGES FINANCIÈRES				
* 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	910 188,42
* 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	176 981,06
Total V	318 919 095,66	0,00	318 919 095,66	303 102 783,63
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-24 940 793,51	-49 649 903,31
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			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	389 019,80
* Reprises non courantes, transferts de charges	9 535 236,86	0,00	9 535 236,86	9 579 517,49
Total VIII	22 553 108,95	210 264,09	22 763 373,04	444 682 657,72
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	17 893 873,08	18 794,37	17 912 667,45	18 859 298,07
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	12 078 940,32	0,00	12 078 940,32	80 628 511,31
Total IX	30 206 221,68	18 788,37	30 225 010,05	419 358 840,32
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-7 459 636,91	-26 731 817,90
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			212 024 176,44	211 480 615,73
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS			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+III+VIII)			9 876 436 516,46	9 049 941 810,30
XV TOTAL DES CHARGES (II+IV+IX+XII)				



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT

Désignation de l'entreprise : LABELVIE

(modèle normal)

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

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	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 ASSIMILES (C)				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
*AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		1 501 877 784,03		1 298 885 929,81
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 financières			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
20100 Casablanca
Maroc

LABEL'VIE S.A
Souissi, Km 3,5 angles rue Rif et Zaïers,
Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Label Vie S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 598 606 836 dont un bénéfice net de MAD 182 722 106.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Label Vie S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

Evaluation et comptabilisation des opérations de marge arrière	
Risque identifié	Réponse d'audit
La société dispose d'un nombre important de contrats d'achats signés avec les fournisseurs comprenant des opérations de marge arrière (coopération commerciale, droits d'ouvertures, droits de rénovation...) dont le calcul est basé sur les quantités achetées ou d'autres conditions contractuelles comme l'atteinte de seuils ou la progression des volumes d'achats : Compte tenu du grand nombre de contrats et des spécificités propres à chaque contrat, la correcte évaluation et comptabilisation des opérations de marge arrière au regard des dispositions contractuelles et des volumes d'achats constituent un point clé de l'audit.	Nous avons pris connaissance des contrôles mis en place par la société sur le processus d'évaluation et de comptabilisation des opérations de marge arrière, appréciés leur conception et leur application et testé que ces contrôles ont fonctionné efficacement sur la base d'un échantillon de contrats. Nos autres travaux ont notamment consisté pour un échantillon de marge arrière à : - Rapprocher les données utilisées dans le calcul des opérations de marge arrière avec les conditions commerciales figurant dans les contrats signés avec les fournisseurs ; - Comparer les estimations faites au titre de l'exercice précédent avec les réalisations effectives correspondantes afin d'évaluer la fiabilité du processus d'estimation ; - Rapprocher les volumes d'affaires retenus pour calculer le montant des opérations de marge arrière attendu au 31 décembre 2025 avec les volumes d'affaires enregistrés dans les Systèmes des achats de la société ; - Réaliser des procédures analytiques substantives sur les évolutions des opérations de marge arrière.
Titres de participation	
Risque identifié	Réponse d'audit
Au 31 décembre 2025, la valeur nette comptable des titres de participation détenus par la société Label Vie s'élève à MAD 1 527 226 370. Ces titres sont comptabilisés au coût historique d'acquisition. La société procède à chaque clôture annuelle à l'évaluation de la valeur actuelle de ces titres de participation. Cette valeur actuelle est estimée soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre. En cas de baisse durable de la valeur actuelle et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constatée. L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.	Au 31 décembre 2025, la valeur actuelle des titres de participation de la société Label Vie a été déterminée sur la base des éléments historiques. Pour apprécier le caractère raisonnable de cette valeur actuelle, nous nous sommes assurés que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités compte tenu des rapports des commissaires aux comptes de ces entités et que les calculs arithmétiques sont corrects.

Dans ce contexte, nous avons estimé que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé d'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan et d'importance des jugements de la direction.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre de donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 03 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

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

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit
WORLD CONSEIL & AUDIT
12, Oujda Street, Box 2,
Rabat
Tél: 05 27 62 93 / Fax: 05 37 71 62 92

Omar SEKKAT
Associé