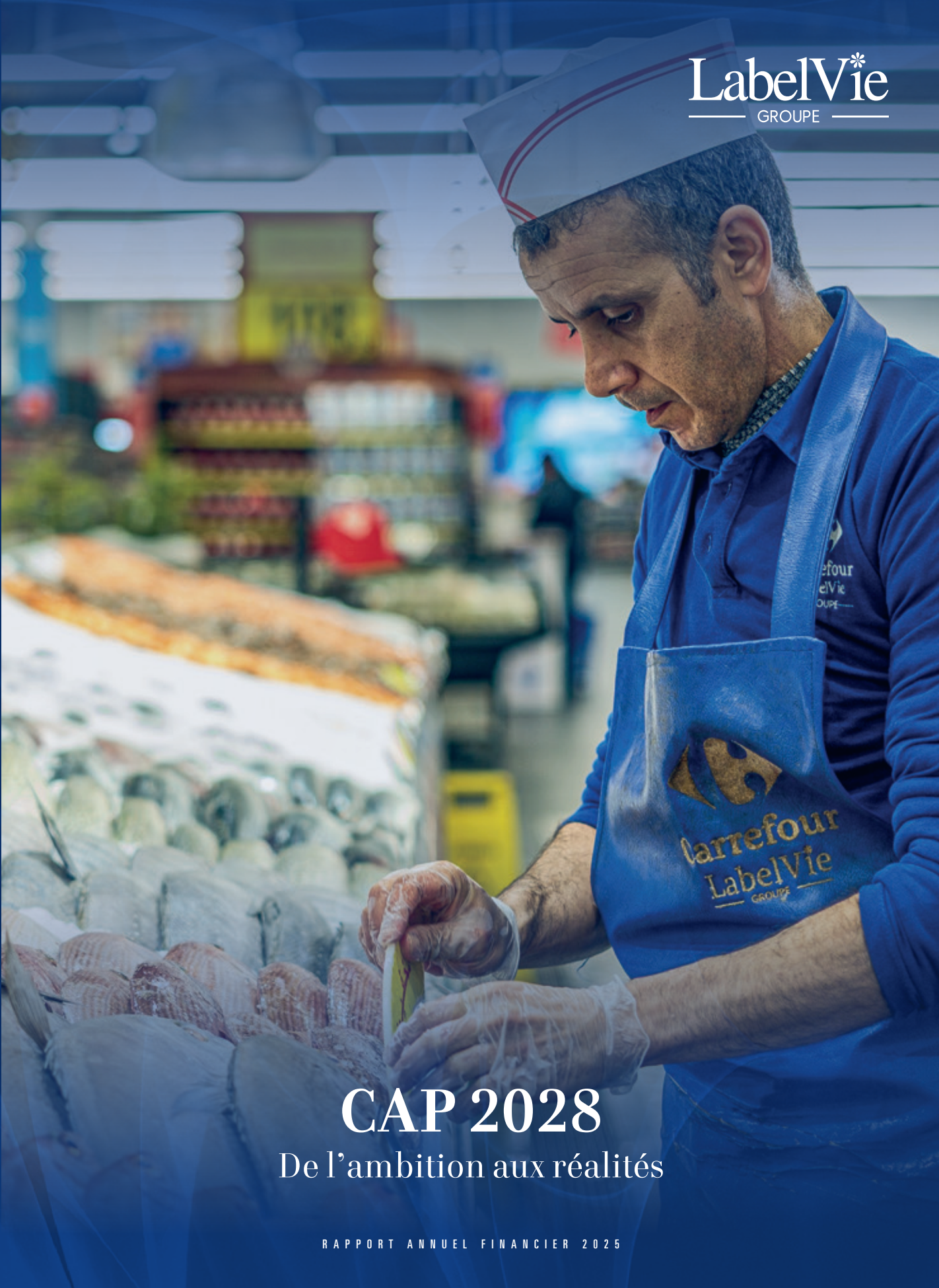
LabelVie
GROUPE



CAP 2028

De l'ambition aux réalités

RAPPORT ANNUEL FINANCIER 2025

Sommaire

1 2025 : L'ÉLAN D'UNE AMBITION AFFIRMÉE

- Notre plan stratégique 2024-2028 8
- Partout, pour tous 9
- Renforcer notre excellence métier 12

2 RAPPORT ESG

- Édito 16
- Présentation du Groupe et de ses activités 18
- Structurer la croissance à l'aune des enjeux ESG 24
- Gouvernance 34
- Le Groupe s'engage 44
- Référentiels et périmètre du rapport ESG 66
- Tableau global des indicateurs 67

3 NOTRE IMPACT

- Notre identité 82
- Notre actionnariat 82
- Notre ambition 83
- Nos enseignes 84
- Nos chiffres clés 85

4 NOS RÉSULTATS FINANCIERS

- Analyse financière 88
- Annexes 1 : Comptes consolidés 104
  Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 126
- Annexes 2 : Principes et règles de consolidation 130
- Annexes 3 : Comptes sociaux 132
  Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux 151
- Annexes 4 : État des honoraires versés aux contrôleurs de comptes 156
  Relation avec les actionnaires durant l'exercice 2025 157
- Annexes 5 : Rapport Spécial des Commissaires aux comptes 158



2025 : L'ÉLAN D'UNE AMBITION AFFIRMÉE

- **Notre plan stratégique 2024-2028**
- **Partout, pour tous**
- **Renforcer notre excellence métier**

2025 : L'ÉLAN D'UNE AMBITION AFFIRMÉE



Message de Rachid Hadni

Président du Conseil d'Administration

Dans un contexte économique globalement favorable, avec une inflation maîtrisée et un PIB en croissance de 4,7%, l'année 2025 a marqué un jalon décisif dans la dynamique de croissance du Groupe LabelVie. Avec 141 ouvertures en un an et un réseau porté à 411 magasins, nous avons franchi un cap à la fois symbolique et opérationnel. Cette expansion est la traduction opérationnelle de l'ambition affichée de notre plan stratégique Cap 28 : consolider nos positions sur les bassins à fort potentiel tout en étoffant notre réseau pour répondre aux besoins quotidiens des foyers marocains.

De Laâyoune à Tinghir, de Guelmim à Bejaâd, nous continuons de mailler le territoire national au service d'une mission : rendre accessibles des produits de qualité à chaque foyer marocain, où qu'il vive.

Depuis sa création, le Groupe LabelVie continue de structurer et d'accompagner le marché marocain de la distribution. Cette responsabilité d'acteur engagé, nous l'assumons pleinement en investissant dans les territoires, en dynamisant les bassins d'emploi et en accompagnant le développement économique du Royaume. Notre engagement se manifeste également dans notre transformation digitale et dans notre capacité d'innovation, illustrée par le déploiement de solutions technologiques au service de nos clients et de nos équipes.

La route vers CAP 28 est tracée, jalonnée et encadrée par une exécution rigoureuse, une discipline financière et une volonté partagée de servir tous les Marocains. Leur confiance reste la plus belle de nos récompenses.

De Laâyoune à Tinghir, de Guelmim à Bejaâd, nous continuons de mailler le territoire national au service d'une mission : rendre accessibles des produits de qualité à chaque foyer marocain, où qu'il vive.



Message de Naoual Ben Amar

Directrice Générale

2025 a été l'année de l'agilité opérationnelle. Ouvrir 141 magasins en 12 mois suppose une organisation rigoureuse, des équipes pleinement mobilisées et une capacité d'exécution exemplaire. Mais cette expansion ne se résume pas à une course aux superficies de vente inaugurées : elle s'accompagne d'une transformation profonde de notre modèle opératoire, portée par la digitalisation de nos outils. La modernisation de nos systèmes d'information, l'optimisation de nos processus logistiques et le déploiement de solutions analytiques avancées nous permettent de garantir à nos clients fraicheur, disponibilité et réactivité à travers tout notre réseau.

Cette dynamique se reflète dans la performance globale du Groupe, qui enregistre une croissance de +13,7 % en 2025. Cette réussite est portée par la complémentarité et la vitalité de l'ensemble de nos formats. À travers nos enseignes Carrefour, Carrefour Market, Carrefour Express, Supeco et Atacadao, nous avons su démontrer la pertinence de notre modèle multi-format pour répondre avec précision aux attentes de chaque segment de clientèle.

La confiance accordée à notre capacité à innover irrigue toutes nos activités. Notre plateforme e-commerce, portée par un parcours omnicanal optimisé, affiche une croissance de 31 %, démontrant l'agilité déployée pour nous adapter aux nouveaux modes de consommation des Marocains. Cette performance collective repose sur un capital humain dont nous savons valoriser le potentiel. En 2025, nous avons lancé plusieurs programmes structurants pour former, accompagner et préparer la relève, garantissant ainsi l'attractivité de nos métiers et la pérennité de notre modèle managérial.

En tant qu'acteur responsable, nous assumons également notre rôle citoyen. Nos actions en matière de lutte contre le gaspillage alimentaire, de réduction de notre empreinte environnementale et de soutien aux communautés locales témoignent de notre engagement pour un développement durable et inclusif.

La croissance n'a de sens que si elle est inscrite sur la durée. C'est ce que nous construisons, jour après jour, avec détermination, méthode et ambition.

Nous avons su démontrer la pertinence de notre modèle multi-format pour répondre avec précision aux attentes de chaque segment de clientèle.

NOTRE PLAN STRATÉGIQUE 2024 / 2028

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.

AXES STRATÉGIQUES DE DÉVELOPPEMENT

ACCÉLÉRER L'EXPANSION MULTIFORMAT, OMNICANAL ET MULTI MARCHÉS

- Développer l'ensemble de nos formats pour maximiser notre présence
- Accélérer les formats à fort potentiel de croissance
- Répondre aux besoins de toutes les catégories et accélérer la proximité

INNOVER ET TRANSFORMER NOS MÉTIERS CŒUR

- Recourir à des outils intelligents basé sur l'IA
- Fluidifier nos process et améliorer notre efficacité et notre agilité
- Devenir une entreprise Data Driven

RENFORCER NOTRE POSITION D'ACTEUR CITOYEN ET RESPONSABLE

- De la **RSE** à l'**ESG** : vers un Impact concret et mesurable
- Valoriser notre capital humain
- Contribuer au développement sociétal des communautés

LEVIERS MAJEURS

- Différenciation et innovation
- Process et transformation digitale
- Capital humain et culture d'entreprise solides
- Équilibres financiers maîtrisés

OBJECTIFS

27,9 Md DH de chiffre d'affaires, avec une marge EBITDA de **9,3%** tout en préservant nos ratios de rentabilité et nos équilibres financiers

PARTOUT, POUR TOUS

L'AUDACE D'UN DÉPLOIEMENT RECORD

L'année 2025 a marqué un changement de dimension. Avec un rythme d'ouvertures jamais atteint, le Groupe a démontré sa capacité à transformer ses ambitions stratégiques en réalités territoriales.

Un record de 141 ouvertures : le Groupe a inauguré 141 magasins au cours de l'exercice, soit plus du double du rythme des ouvertures enregistrées en 2024. Cette accélération traduit la capacité opérationnelle du Groupe à déployer simultanément plusieurs formats sur l'ensemble du territoire. À Casablanca, le parc d'hypermarchés est passé de 2 à 5 unités avec l'inauguration des magasins Almaz, Zenata et Aïn Sbaâ, sécurisant ainsi des zones de chalandise stratégiques à fort potentiel. Cette accélération a permis d'étendre la surface de vente de +18% en un an, consolidant nos positions dans les zones à fort potentiel tout en explorant de nouveaux bassins de consommation.

Des investissements d'envergure dans les Provinces du Sud : 2025 a marqué un tournant symbolique et stratégique avec les investissements opérés par le Groupe dans les Provinces du Sud. L'ouverture de magasins à Laâyoune et Guelmim est une nouvelle pierre apportée à l'édifice de notre ancrage au Maroc.

Supeco, le succès d'un modèle en pleine ascension : au cœur de cette stratégie d'expansion, l'enseigne Supeco a concentré l'essentiel des ouvertures 2025 avec 128 nouveaux magasins. Répondant aux enjeux d'accessibilité et de pouvoir d'achat, le déploiement massif du concept Supeco a rencontré un succès immédiat auprès des familles. Avec 208 magasins à fin 2025, Supeco s'impose comme l'un des piliers de notre maillage territorial, grâce à la pertinence de son positionnement.

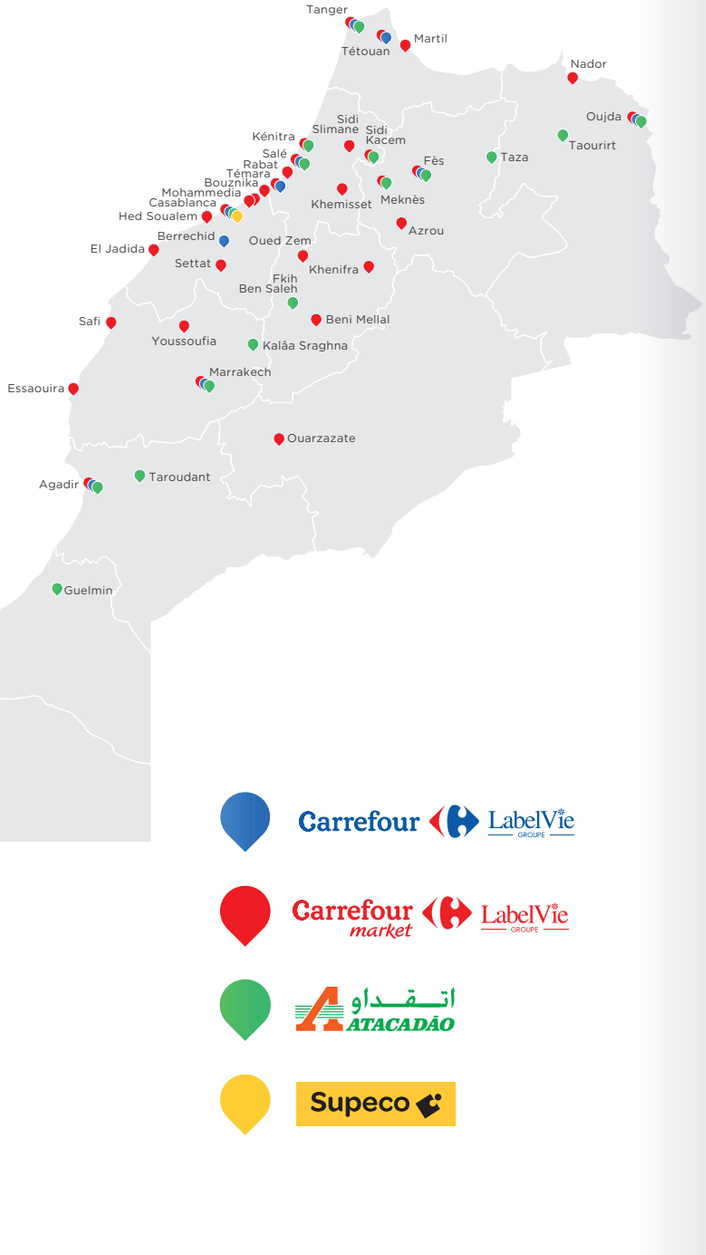
La proximité, un levier de performance au quotidien : en 2025, les formats de proximité ont affiché une dynamique soutenue, portés par la résilience de Carrefour Market et l'accélération de Carrefour Express. Avec 107 magasins, Carrefour Market confirme son leadership urbain en captant 31 % des ventes du Groupe. Carrefour Express renforce cette agilité avec une croissance de 15,4 %, validée par la refonte de son concept d'ultra-proximité axée sur le service et porté par un ambitieux programme de franchises. Ensemble, ces 164 points de vente allient maillage serré et adaptation aux nouveaux rythmes de vie citadins, consolidant ainsi la croissance structurelle du Groupe.



CARTOGRAPHIE D'UN RÉSEAU EN FORTE EXPANSION

Le réseau des enseignes du Groupe s'étend désormais à chaque carrefour stratégique du Royaume. De Tanger à Laâyoune, nos 411 points de vente dessinent la carte d'une proximité engagée et d'une logistique de précision, transformant notre réseau en un véritable moteur de développement socio-économique pour toutes les régions.

411 MAGASINS, 37 VILLES



Carrefour LabelVie GROUPE

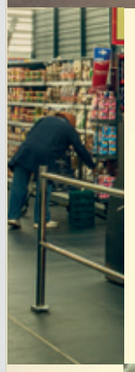
Carrefour market LabelVie GROUPE

ATACADÃO

Supeco



141
ouvertures en 12 mois



Un total de
411
magasins





+18%
de surface de vente

37
villes couvertes, dont 4 nouvelles villes en 2025





362 909 m²
de surface globale



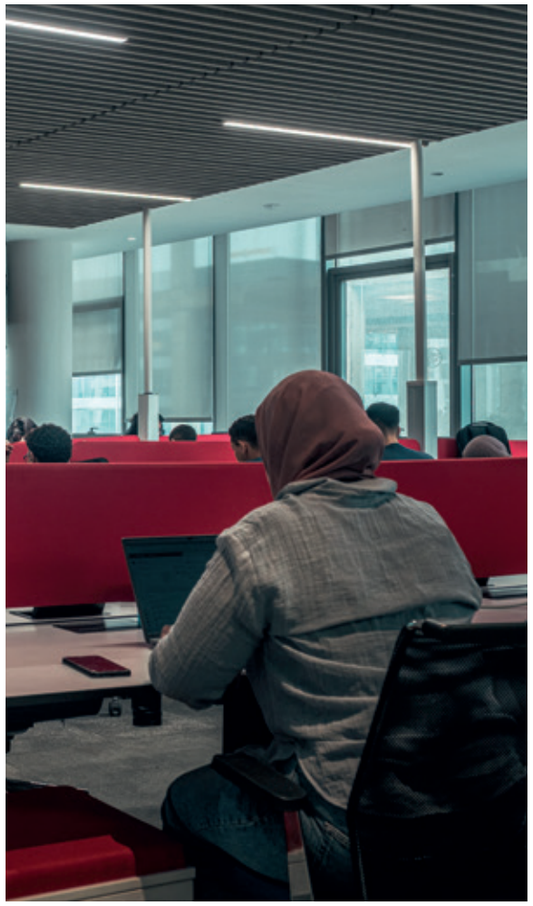
RENFORCER NOTRE EXCELLENCE MÉTIER

L'EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE COMME MOTEUR DE CROISSANCE

L'accélération de notre Groupe se mesure à l'aune de la densité de son réseau, mais également à la robustesse de son modèle opérationnel. En 2025, le Groupe a franchi une étape décisive dans la modernisation de sa supply chain et de ses circuits omnicanaux, socles indispensables à la concrétisation durable de son changement de dimension.

L'omnicanalité, nouveau levier pilier de croissance

La transformation digitale du Groupe s'est encore intensifiée en 2025 avec une croissance de +31 % du chiffre d'affaires e-commerce. Loin de se limiter à un canal de vente additionnel, l'omnicanalité est devenue un contributeur direct à la rentabilité du Groupe, portée par des paniers moyens supérieurs et des taux de fidélisation en progression constante.



L'année 2025 a marqué l'intégration structurelle du digital au modèle retail historique : nos magasins évoluent en hubs omnicanaux, orchestrant avec fluidité les flux physiques et digitaux. Cette complémentarité répond à un besoin client précis : celui de compléter ses courses à tout moment. Grâce aux partenariats avec Bringo, notre plateforme propriétaire, et des acteurs tiers (Glovo, Kool, Done, Yassir Express), nous offrons aux foyers marocains un accès simplifié à notre écosystème. Par ailleurs, depuis 2025, les clients Bringo peuvent cumuler des points du programme de fidélité "Club Carrefour", consommables en magasins physiques, renforçant la circularité entre canaux.

Cette transformation digitale s'accompagne d'une modernisation profonde de nos processus. L'optimisation et l'industrialisation des tâches quotidiennes s'accélèrent, avec l'intelligence artificielle qui prend une place croissante dans le marketing, la gestion du last mile et l'e-merchandising. La rationalisation des coûts logistiques qui en découle contribue directement à la performance du Groupe

Avec des notes clients oscillant entre 4,3 et 4,5 étoiles sur 5 sur l'ensemble des plateformes et le déploiement d'une flotte de livraison écologique diversifiée (e-cargos et vélos, représentant aujourd'hui plus de 50% de notre flotte last mile), le Groupe confirme son leadership omnicanal et son engagement dans une création de valeur durable.

En parallèle du développement de notre e-commerce BtoC, Atacadao a lancé en 2025 une solution digitale dédiée aux clients professionnels. Cette application permet aux épiciers de quartier et aux autres professionnels de commander leurs produits sans se déplacer en magasin. L'interface intuitive simplifie le processus de commande, tandis qu'un système de livraison dédié, géré par des business partners indépendants, assure le last mile jusqu'au point de vente du client.



L'infrastructure IT, socle de l'accélération opérationnelle

En 2025, le Pôle SI, Data & Digital a poursuivi la transformation digitale du Groupe en mettant la technologie et la donnée au service de la performance opérationnelle et de l'expérience client.

Valorisation de la donnée et pilotage de la performance
Des progrès significatifs ont été réalisés dans la gouvernance et la qualité des données, fiabilisant les informations utilisées par les directions métiers. Le développement de la Business Intelligence s'est accéléré, donnant aux équipes commerciales, marketing et opérationnelles les moyens d'un pilotage plus fin de leur activité.

Le Groupe a déployé plusieurs solutions stratégiques, notamment des outils d'optimisation des promotions et de pilotage du pricing. En complément, les services merchandising utilisent désormais des planogrammes : ces outils opérationnels de visualisation schématique permettent de représenter avec précision l'agencement et le placement des produits en point de vente. Par ailleurs, une application a dématérialisé le processus de création des dépliants promotionnels, simplifiant la coordination entre équipes tout en améliorant les délais. Ces outils, intégrant intelligence artificielle et analyse avancée, affinent les stratégies commerciales et optimisent les marges.

Digitalisation des opérations magasin
Le déploiement de solutions de mobilité permet aux équipes d'effectuer directement depuis des terminaux mobiles les inventaires, réceptions de marchandises et opérations de gestion de stock, améliorant la productivité et la traçabilité. La gestion end-to-end du demand planning et de la commande automatisée optimise par ailleurs les prévisions de vente et la disponibilité produits, tout en maîtrisant les niveaux de stocks.

La mise à niveau complète du système d'encaissement et le renouvellement du parc de caisses constituent également une étape structurante, apportant des gains en performance, sécurité et capacité d'évolution pour accompagner les nouveaux services (marketing, fidélité, e-commerce). La dématérialisation intégrale des processus Supeco a par ailleurs joué un rôle déterminant dans le rythme record d'ouvertures en 2025.

Cyber sécurité et infrastructures
Le renforcement de la cyber sécurité a mobilisé des moyens importants. Parmi les dispositifs déployés : intégration du Security by Design dans les projets, mise en place d'un centre opérationnel de sécurité (SOC), protection renforcée contre les attaques web et DDoS, sécurisation des accès via authentification multi-facteurs. Les CyberSecurity Days organisés en 2025 et les exercices de gestion de crise ont préparé les équipes à mieux prévenir et gérer les incidents.

Par ailleurs, le Groupe a continué de moderniser son architecture technologique : évolution de la plateforme data, adoption progressive du cloud, mise à jour de l'ERP central d'Atacadao finalisée en janvier 2026. Le programme de fidélité évolue chaque mois avec de nouvelles fonctionnalités. La transformation des métiers support, notamment les ressources humaines, s'est appuyée sur le déploiement d'outils leaders du marché (AGIRH et SAP Success Factor) pour la gestion des talents, améliorant le pilotage des effectifs magasins.

L'ensemble de ces chantiers pose les bases nécessaires à la poursuite de la transformation digitale et à l'atteinte des objectifs CAP 28.



RAPPORT ESG

- Édito
- Présentation du Groupe et de ses activités
- Structurer la croissance à l'aune des enjeux ESG
- Gouvernance
- Le Groupe s'engage
- Référentiels et périmètre du rapport ESG
- Tableau des indicateurs global

ÉDITO



Kenza Bennani

Directrice en charge Impact et Durabilité

Quand vous regardez 2025, quel “cap” a été franchi dans la démarche ESG du Groupe LabelVie ?

Kenza Bennani : 2025 a marqué un cap de consolidation. L’enjeu n’était plus seulement de multiplier des initiatives, mais de donner une architecture à la démarche : clarifier ce qui compte le plus, mettre de la cohérence entre les engagements, et installer un cadre de pilotage qui puisse accompagner durablement la stratégie du Groupe. Cette année a ainsi été celle d’un travail de fond : concevoir, prioriser et structurer une trajectoire ESG lisible, en cohérence avec la dynamique de transformation et d’ambition à horizon 2028 portée par le Groupe.



Cette consolidation s’appuie notamment sur l’analyse de double matérialité. En quoi a-t-elle changé la manière de définir les priorités ?

Kenza Bennani : L’analyse de double matérialité a été déterminante, parce qu’elle a permis de passer d’une approche “thématique” à une approche hiérarchisée et arbitrée. Concrètement, elle croise deux lectures : d’un côté, les impacts générés par les activités du Groupe sur l’environnement et la société ; de l’autre, les risques et opportunités susceptibles d’influencer la performance et la résilience à moyen et long terme. Ce croisement a permis d’identifier les enjeux les plus significatifs et de les prioriser de manière transparente.
À partir de là, le travail n’a pas consisté à “déclarer” une ambition, mais à la traduire : les résultats de l’analyse ont abouti à une feuille de route ESG alignée sur la stratégie du Groupe à horizon 2028 et sur les attentes exprimées par les parties prenantes, avec des engagements concrets et un cadre de suivi appelé à se renforcer dans le temps.

Une feuille de route n’a de valeur que si elle est portée dans la durée. Qu’est ce qui a été mis en place pour ancrer cette démarche dans le pilotage du Groupe ?

Kenza Bennani : C’est précisément l’enjeu de la consolidation : faire en sorte que l’ESG ne soit pas un “chapitre” à part, mais un sujet intégré aux mécanismes de gouvernance et de pilotage. Le Groupe a ainsi structuré une organisation dédiée avec la création de la Direction Impact & Durabilité, pensée comme une fonction transverse d’animation, de coordination et de consolidation du pilotage ESG, y compris sur le volet reporting. L’objectif est clair : tenir une trajectoire, renforcer la robustesse des données et rendre compte des progrès avec rigueur, dans une logique de redevabilité attendue d’un groupe coté.

PRÉSENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITÉS

Acteur de référence de la grande distribution au Maroc, le Groupe LabelVie déploie un modèle multiformat et un maillage territorial en constante densification, avec pour objectif de répondre à des besoins de consommation complémentaires : proximité et services, achats du quotidien, formats de destination, et formats à forte accessibilité. En 2025, le Groupe a poursuivi une dynamique d'expansion soutenue, consolidant sa couverture géographique et renforçant sa capacité à servir un nombre croissant de clients sur l'ensemble du territoire.

Un modèle multiformat structuré autour de 5 Business Units :

Carrefour LabelVie GROUPE



Carrefour LabelVie s'inscrit comme un format de destination, associé à une expérience d'achat complète. En 2025, le format renoue avec l'expansion, avec une dynamique portée par la bonne tenue des produits frais, le renforcement de la promotion, la poursuite de la croissance du e-commerce et de la fidélité, ainsi que la performance du non-alimentaire. Le Groupe a notamment inauguré 3 nouveaux magasins à Casablanca : Carrefour Almaz (4 200 m²), Carrefour Zenata (4 200 m²) et Carrefour Aïn Sbaâ (5 401 m²), illustrant la volonté de renforcer la présence dans les bassins de consommation majeurs.





Carrefour market LabelVie GROUPE



Carrefour Market est un format résilient, au cœur du quotidien, pilier du maillage urbain et périurbain, axé sur la proximité et la récurrence des achats. En 2025, le format confirme sa résilience soutenue par l'amélioration de la fréquentation, une meilleure détention, la bonne tenue des produits frais, l'augmentation du poids de la promotion, ainsi que la poursuite du e-commerce et de la fidélité.





Carrefour express LabelVie GROUPE



Carrefour Express est un format de proximité « augmentée » par le service, l'assortiment et la praticité. En 2025, le concept renforce sa capacité à répondre aux usages de consommation de proximité (achats d'appoint, rapidité, services), tout en s'adaptant aux besoins spécifiques des zones de chalandise avec une refonte amorcée en 2025 et une attention plus fine sur le service et l'assortiment enrichi.





Supeco



Supeco est un accélérateur d'accessibilité et de maillage, il est le principal moteur d'expansion en 2025, avec une accélération des ouvertures (128 nouveaux magasins sur l'année) et une montée en puissance rapide du format et un ancrage territorial marqué notamment sur l'axe Rabat–Salé–Kénitra (42 nouveaux magasins).





Atacadao



Atacadao est un format structurant et moteur d'ancrage territorial et d'élargissement de l'offre sur des zones à potentiel, en complémentarité des autres Business Unit. Il est porté par la dynamique des ouvertures initiées en 2024 dans des villes semi-rurales et par 4 nouveaux magasins ouverts en 2025.







L'ensemble de ces formats permet au Groupe de combiner profondeur de gamme, accessibilité, proximité et adaptation aux contextes locaux, tout en capitalisant sur des leviers communs de performance opérationnelle (qualité d'exécution, attractivité commerciale, disponibilité produit, services et expérience client).

À fin 2025, le réseau du Groupe atteint 411 Business Units, contre 270 à fin 2024, soit +141 ouvertures nettes sur l'exercice. Cette accélération s'accompagne d'une croissance des surfaces, la superficie globale atteignant 362 909 m² en 2025, en progression de +18% par rapport à 2024 (soit +55 303 m² additionnels sur l'année).

La répartition du réseau (en nombre de Business Units) traduit la diversité du portefeuille d'activités :

Carrefour LabelVie
16
(vs 13 en 2024)

Supeco
208
(vs 80 en 2024)

Atacadao
23
(vs 19 en 2024)

Carrefour Market
107
(vs 104 en 2024)

Carrefour Express
57
(vs 54 en 2024)

La progression du réseau et la complémentarité des Business Units s'inscrivent dans la Feuille de Route CAP 28, visant à offrir un magasin accessible, moderne et adapté à chaque citoyen et d'être le distributeur préféré des Marocains, en proposant le bon produit, au bon prix, au bon endroit et au bon moment.
Elle se traduit notamment par l'accélération du développement sur les différents formats, au service d'une ambition de leadership et de création de valeur durable.

LES FONDEMENTS DU GROUPE

UNE VISION
Être le distributeur préféré des Marocains, centré sur le client, offrant un service de qualité pour les achats de produits alimentaires et non alimentaires.

UNE MISSION
Proposer une large gamme de produits de qualité accessible à tous favorisant une consommation responsable.

UNE AMBITION
Poursuivre sa croissance nationale en tant que leader de la distribution de détail multiformat et continuer son développement à l'international.

CULTURE ET VALEURS D'ENTREPRISE

La culture d'entreprise constitue un socle structurant de la performance durable du Groupe LabelVie. Elle est formalisée dans une charte de culture commune qui fixe les repères de conduite et les principes d'interaction au quotidien. Ce cadre renforce la cohésion interne, le sentiment d'appartenance et la confiance des parties prenantes.

La charte de culture repose sur trois piliers complémentaires, conçus comme des repères concrets pour guider les décisions et les comportements dans l'ensemble des Business Units, magasins et fonctions support :

- **Le client d'abord** : le client est au cœur de tout ce que le Groupe LabelVie entreprend. Cette valeur traduit une exigence de compréhension des besoins, de qualité de service et de création d'expériences positives, dans une logique d'écoute et d'amélioration continue.
- **LabelVie, une équipe** : fondée sur la collaboration, la solidarité et un environnement bienveillant où chaque collaborateur se sent valorisé et soutenu et une capacité collective à s'adapter aux évolutions, au sein des magasins, services et Business Units.
- **La passion pour la réussite** : qui guide l'ambition collective et l'engagement de chacun à contribuer à l'excellence du Groupe. Le Groupe promeut une culture de l'engagement, la détermination dans une dynamique de progression et d'excellence opérationnelle.

Au-delà des principes, le Groupe incarne et décline ces valeurs en critères de succès et en comportements observables. Le "modèle de réussite basé sur les valeurs" se traduit notamment par trois postures : être centré(e) client, au service de l'équipe, et orienté(e) résultats.

La charte culturelle est conçue pour être vécue et déployée dans la durée à travers des mécanismes et dispositifs d'appropriation structurants ainsi que l'intégration des pratiques managériales et les processus RH (modules de formation dédiés à la culture, système de reconnaissance, guide pour la sélection au recrutement, l'évaluation de la performance et la gestion des talents…).



UNE AMBITION DE CROISSANCE CLAIRE À HORIZON 2028

Fort de près de 40 ans d'expertise dans la distribution moderne, LabelVie amorce un nouveau chapitre de son développement. Après avoir consolidé son modèle de distributeur multiformat et omnicanal, le Groupe a présenté en juin 2024, lors de son Capital Market Day, une feuille de route stratégique à horizon 2028 articulée autour d'objectifs précis : porter le chiffre d'affaires à près de 28 milliards de dirhams contre 14 milliards en 2023, maintenir une marge d'EBITDA autour de 9,3% et maîtriser le ratio d'endettement net en dessous de 50%.

Pour atteindre ces objectifs, le Groupe articule sa stratégie autour de trois axes :

- **Accélérer** l'expansion multiformat, omnicanal et multi-marchés en répondant aux besoins de toutes les catégories de clients.
- **Innover** et **transformer** ses métiers cœurs en s'appuyant sur les outils digitaux et la connaissance client.
- **Renforcer** sa position d'acteur citoyen et responsable en structurant une démarche ESG de référence, contribuant au développement économique et social national.

Le Groupe ambitionne par ailleurs de s'ouvrir progressivement à de nouveaux marchés internationaux, de manière ciblée et maîtrisée.



STRUCTURER LA CROISSANCE À L'AUNE DES ENJEUX ESG



UNE AMBITION DE DURABILITÉ AFFIRMÉE

Dans le prolongement du plan stratégique 2024–2028 et de la Vision 2028 « Agir pour transformer durablement », le Groupe LabelVie poursuit l'intégration progressive des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses mécanismes de pilotage. Cette dynamique s'inscrit dans la continuité des engagements déjà portés par le groupe et une ambition structurée autour de trois axes complémentaires : accélérer notre expansion, innover et transformer nos métiers cœur, et renforcer notre position d'acteur citoyen et responsable.

Au fil du déploiement de cette feuille de route, l'ESG s'inscrit comme un cadre de référence venant accompagner la dynamique de croissance et de transformation du Groupe, en assurant une meilleure articulation entre les enjeux de performance, les attentes des parties prenantes et la robustesse des mécanismes de gouvernance. Cette évolution prolonge une approche historiquement portée par la RSE, en la structurant davantage autour d'une logique ESG intégrée, tournée vers l'alignement stratégique et la consolidation des pratiques.

Dans cette dynamique, LabelVie confirme sa trajectoire de maturité en adoptant un cadre de référence plus structuré, aligné aux standards les plus exigeants et les meilleures pratiques internationales en matière de durabilité, en intégrant les exigences méthodologiques associées notamment les normes ESRS (European Sustainability Reporting Standards).

L'exercice 2025 marque une étape de consolidation et d'évolution de la maturité du groupe avec la formalisation de l'analyse de double matérialité du Groupe. Cette démarche structurante permet d'identifier et de hiérarchiser les enjeux ESG et orienter l'attention et les engagements du groupe.

Sur la base de ces travaux, LabelVie a établi une feuille de route ESG définissant les axes prioritaires d'action et les orientations stratégiques du Groupe en matière de durabilité. Cette feuille de route constitue désormais le référentiel d'alignement entre la stratégie globale à horizon 2028 et les engagements ESG du Groupe et les attentes de l'écosystème du Groupe.

À travers cette montée en maturité, le Groupe affirme une approche pragmatique de l'ESG, pensée comme un levier d'alignement entre ambition de croissance et création de valeur durable. En consolidant ses outils d'analyse, ses dispositifs de gouvernance et ses mécanismes de suivi, LabelVie se dote progressivement d'un cadre structurant lui permettant d'articuler performance économique, résilience opérationnelle et impact positif à long terme.

UNE INTÉGRATION DES ATTENTES DES PARTIES PRENANTES EN CONTINUE DANS LE PROJET DE CROISSANCE

Le dialogue avec les parties prenantes contribue à la compréhension de l'environnement du Groupe et à la hiérarchisation des priorités ESG. Les modalités de consultation sont adaptées selon les catégories d'acteurs et visent à assurer la traçabilité des contributions et leur prise en compte dans les processus de décision.





Modalités et dialogue

PARTIE PRENANTE	ATTENTES	MODALITÉS DE DIALOGUE
ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS	Vision stratégique à long terme, Rentabilité et performance financière, Gestion des risques, Transparence et bonne gouvernance	Assemblées générales, Publications de l'entreprise, Rencontres régulières
CLIENTS	Accessibilité des prix, Accessibilité géographique, Service de qualité, Santé et sécurité	Service client, Applications Carrefour Maroc, Newsletters ; Mécanismes de gestion des réclamations, Dépliants, Réseaux sociaux
COLLABORATEURS ET REPRÉSENTANTS	Santé et sécurité au travail, Conditions de travail, Formation et Gestion des carrières, Rémunération, Accompagnement managérial, Dialogue social	Communication interne, Entretiens annuels, Baromètre social, Réunions avec les délégués du personnel & représentants syndicaux et Comités
PARTENAIRES FINANCIERS	Financement et soutien financier adaptés aux projets de LabelVie, Transparence et qualité de l'information financière, Gestion saine et maîtrise des risques, Respect des engagements contractuels et de la réglementation, Perspectives de croissance et de rentabilité à moyen/long terme	Échanges réguliers lors de réunions de suivi, Fourniture périodique de rapports financiers et d'indicateurs de performance, Négociations et renouvellements de contrats ou accords financiers
AMMC	Respect des normes et de la réglementation en vigueur, Transparence et exactitude des rapports financiers, Qualité de la gouvernance et gestion responsable	Dépôts et publications obligatoires, Réunions de consultation et d'échanges réguliers avec les représentants de l'AMMC, Participation à des ateliers, tables rondes et conférences
AGENCES DE NOTATION EXTRA-FINANCIÈRE	Disponibilité et qualité des données ESG publiées, Transparence et comparabilité des indicateurs de performance, Alignement sur les référentiels reconnus (LSEG), Cohérence entre stratégie déclarée et actions mesurables	Réponse aux questionnaires et demandes de données ESG, Publication du rapport annuel ESG, Mise à disposition des indicateurs de performance extra-financière, Dialogue direct avec les analystes et investisseurs responsables
CARREFOUR PARTENARIAT INTERNATIONAL	Respect et mise en œuvre des standards et normes de la marque Carrefour, Partage d'expertise et transfert de savoir-faire dans la grande distribution, Maintien de la qualité et de la réputation de l'enseigne, Collaboration sur les stratégies commerciales et d'expansion	Réunions stratégiques régulières pour le suivi du partenariat (via des comités de pilotage), Alignement continu sur les bonnes pratiques et les procédures Carrefour (audits, visites de contrôle), Partage d'informations commerciales et marketing (tableaux de bord, reporting, etc.), Formation et échanges de compétences (séminaires, workshops, sessions de formation)
FOURNISSEURS	Respect des délais de paiement et des Conditions contractuelles, Ethique et loyauté des pratiques	Référencement des fournisseurs, Organisation de rencontres régulières, Développement des relations commerciales, Charte d'achats responsables, Evaluation des fournisseurs, Evènements et tables rondes
ETATS, ÉLUS ET AUTORITÉS	Contribution au développement socio-économique local, Création d'emplois, Ethique et loyauté des pratiques	Rencontres, Publications de l'entreprise, Site internet
COMMUNAUTÉS & SOCIÉTÉ CIVILE	Emploi local, Sous-traitance, Projets communautaires	Rencontres, Réunions et Evènements
PARTENAIRES ACADÉMIQUES	Collaboration pour la recherche et le développement (R&D), Partage d'expertise et de connaissances, Formation continue et montée en compétences des étudiants et collaborateurs, Opportunités de stages, de recrutement et d'insertion professionnelle	Conventions de partenariat et accords-cadres, Participation commune à des projets de recherche ou de formation (séminaires, workshops), Programme de stages et d'alternance pour les étudiants, Échanges réguliers (comités de suivi, réunions bilatérales, rencontres annuelles)
MÉDIAS ET LEADERS D'OPINION	Accès à des informations fiables, précises et actualisées sur l'entreprise et ses activités, Transparence et réactivité dans la communication, Éclairages sur la stratégie et les performances de l'entreprise, Disponibilité de porte-parole et d'experts pour des interviews ou interventions publiques, Relations de confiance et échanges constructifs	Communiqués de presse et publications d'informations clés (résultats, actualités, évènements), Organisation de conférences de presse et d'interviews avec les dirigeants de l'entreprise, Participation à des émissions, forums, tables rondes ou débats sectoriels, Mises à disposition de documents d'information (rapports annuels, études, dossiers de presse), Contacts directs et réguliers avec les services de communication ou les responsables en charge des relations médias

L'ANALYSE DE DOUBLE MATÉRIALITÉ, UNE DÉMARCHE STRUCTURANTE

Le Groupe LabelVie a conduit une analyse de double matérialité afin d'identifier et hiérarchiser ses enjeux ESG les plus significatifs. Cette démarche vise à aligner progressivement le Groupe avec les standards internationaux, notamment les ESRS, tout en répondant aux exigences réglementaires marocaines.

L'approche adoptée par le Groupe croise deux perspectives :

- L'analyse des impacts, risques et opportunités (IRO) à partir d'une double lecture : (i) les impacts générés par les activités du Groupe sur son environnement, et (ii) les risques et opportunités susceptibles d'influencer sa performance à moyen et long terme,
- Le dialogue et la consultation des parties prenantes internes et externes.

Elle renforce ainsi la cohérence du dispositif en apportant un socle méthodologique commun pour prioriser les enjeux ESG matériels du Groupe

Analyse de double matérialité : de quoi parle-t-on ?

L'analyse de double matérialité permet d'identifier les informations matérielles qui permettent de structurer et prioriser les enjeux et la future feuille de route ESG (qui est centrale dans la construction de rapport de durabilité).

Cette identification se fait en évaluant les impacts matériels, les risques et les opportunités (IRO) liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, listés au sein des différentes normes ESRS.

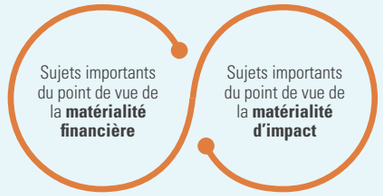
Ces IRO sont identifiés à la fois sur les opérations propres du groupe mais également au sein de ses chaînes de valeur.

Les enjeux de durabilité sont à analyser selon deux approches : la matérialité d'impact et la matérialité financière.

- **Matérialité d'impact** : évalue comment le groupe LabelVie et ses activités impactent les personnes et l'environnement par ses opérations propre et sa chaîne de valeur. (Approche « inside-out »)
- **Matérialité financière** : évalue les risques et opportunités, liés aux impacts des enjeux de durabilité, qui affectent la performance financière du groupe LabelVie. (Approche « outside-in »)

Cette analyse est donc un outil de création de valeur qui aide à identifier l'importance des enjeux de durabilité afin de prioriser des politiques et actions sur ces enjeux.

Ensemble des sujets de durabilité
qui ont un effet sur l'entreprise ou qui sont influencés par l'entreprise



Sujets de durabilité importants
sur lesquels des informations doivent être données

Sujets importants du point de vue des deux perspectives

Identification des enjeux ESG

Le Groupe a construit un référentiel d'enjeux en s'appuyant sur les standards internationaux et son contexte sectoriel (Retail), permettant de définir un ensemble structuré d'enjeux pertinents.

L'analyse de double matérialité (DMA) a été en effet déployée sur 8 des thématiques prescrites par les ESRS, et a permis d'identifier 28 enjeux, qui ont été ensuite évalués et positionnés sur la matrice de double matérialité.

ENVIRONNEMENT

E1 Changement climatique *(4 enjeux)*

1. Aléas physiques
2. Transition climatique
3. Emission de GES – Scopes 1, 2 et 3
4. Gestion de l'énergie *(efficacité énergétique…)*

E3 Ressources hydriques et marines *(1 enjeu)*

1. Consommation de l'eau

E5 Gestion des ressources et économie circulaire *(1 enjeu)*

1. Gestion des déchets et économie circulaire

SOCIAL

S1 Capital Humain *(8 enjeux)*

1. Sécurité de l'emploi
2. Gestion du temps de travail des collaborateurs
3. Salaires décents
4. Dialogue social
5. Santé et sécurité
6. Formation et développement
7. Lutte contre la violence et le harcèlement au travail
8. Diversité et inclusion

S2 Travailleurs de la chaînede valeur *(4 enjeux)*

1. Gestion du temps de travail des collaborateurs
2. Salaires décents
3. Santé et sécurité
4. Travail des enfants et travail forcé

S3 Communautés affectées *(1 enjeu)*

1. Droits des populations locales

S4 Consommateurs et utilisateurs finaux *(6 enjeux)*

1. Protection de la vie privée des consommateurs
2. Gestion des interactions clients
3. Accès à information de qualité
4. Préservation de la sûreté et de la sécurité des clients
5. Inclusion des consommateurs
6. Accessibilité *(Pouvoirs d'achat et ancrage territorial)*

GOUVERNANCE

G1 Conduite commerciale des affaires *(2 enjeux)*

1. Supplier Relationship management
2. Ethique et intégrité

Analyse des impacts, Risques et Opportunités (IRO)

Plusieurs ateliers, Focus Group et workshop ont été organisés en internes avec l'ensemble des Fonctions et métiers (dont notamment : Direction Concept, Direction Marketing, Direction Achats Marchands et Achats Non-Marchands, Direction RH, Direction Risques, Direction Technique, Direction Expansion…) permettant :

- D'identifier et d'évaluer les impacts actuels/potentiels du Groupe,
- D'identifier et d'évaluer les risques et opportunités pouvant influencer sa performance future.

Sur la base d'une démarche d'évaluation et de scoring standardisée et inspirée des normes internationales (notamment les ESRS).

Dialogue structuré et étendu avec l'ensemble des parties prenantes internes et externes

Afin d'assurer une vision d'ensemble, le dispositif de dialogue a permis de mobiliser 618 parties prenantes.

Le groupe a déployé un dispositif de dialogue et de consultation, fidèle à son ADN : dans le rassemblement, la proximité et l'ancrage territorial et permettant une représentation équilibrée :

- Des principales régions, avec des consultations menées à Casablanca, Rabat, Tanger et Fès
- Des différentes Business Units du Groupe (Carrefour Gourmet, Carrefour Market, Carrefour Express, Supeco...)
- Des différentes catégories de parties prenantes : collaborateurs au siège et en magasin, des communautés locales et des clients (B2B et particuliers), des partenaires / fournisseurs, des organisations de la société civile, des partenaires sociaux, ainsi que les membres du Comité Exécutif et des actionnaires

Les parties prenantes ont été consultés sur les mêmes enjeux, à travers un dispositif élargi et des modalités adaptées :

- Une large consultation digitale, complétée par des dispositifs qualitatifs ciblés
- Des Focus Group ont été organisés pour recueillir les attentes spécifiques des collaborateurs en magasin, des communautés locales et des clients (B2B et particuliers). Ces derniers ont également été interrogés à travers des micros-trottoirs réalisés à la sortie de plusieurs enseignes à Rabat, Casablanca et Tanger.
- Des entretiens individuels ont été conduits avec des parties prenantes clés, notamment des investisseurs et actionnaires en vue de cerner leurs attentes stratégiques.

Ce dispositif constitue une source d'information centrale dans l'évaluation des enjeux ESG permettant de croiser les perspectives internes et externes et d'enrichir l'analyse des impacts et des risques financiers associés aux activités de LabelVie.

Les contributions recueillies ont permis d'identifier les impacts positifs et négatifs, générés par les activités du Groupe sur l'environnement et la société. Elles ont également contribué à hiérarchiser les enjeux au regard des préoccupations, perceptions et attentes des parties prenantes. Ce processus garantit une prise en compte équilibrée des différentes attentes et favorise une appréciation cohérente des priorités stratégiques, en ligne avec les exigences de transparence et de redevabilité.



Le dispositif de dialogue mené dans le cadre de l'analyse de double matérialité a été déployé de façon à assurer une représentativité de l'ensemble des parties prenantes, des enseignes et des territoires

	MODALITÉS DE CONSULTATION	RÉPONDANTS	LIEU
Collaborateurs siège	DIGITAL FOCUS GROUP	208 personnes / 1035 collaborateurs *(Soit environ 20%)*	N.A
Collaborateurs magasins	FOCUS GROUP	FG 14 *(Soit un total d'environ 120 personnes)*	Rabat/Salé, Casablanca, Fès, Tanger
Clients particuliers	MICRO-TROTTOIR	201 répondants	Rabat/Salé, Casablanca, Tanger *(en cours)*
Clients Business	FOCUS GROUP	3 FG *(Soit un total d'environ 60 personnes)*	Rabat/Salé, Casablanca, Tanger
Organisation de la société civile	DIGITAL	1 personne	N.A
Investisseur	ONE TO ONE	2 personnes	N.A
Membres du COMEX	DIGITAL	10 personnes	N.A
Administrateurs	DIGITAL	5 personnes	N.A
Fournisseurs / Prestataires sur site / Prestataires hors site	DIGITAL	5 personnes 5 personnes 1 personne	N.A
TOTAL	618		

		Gourmet	Hyper	Market	Atacadao	Express franchisé	Express intégré	Supeco	Siège
Casablanca	Collaborateurs	–	Hyper Bouskoura	Market Palmier	Atacadao Ain Sbaa	Express Oasis	Express Rachidi	Supeco Wiam extension	Plateforme Skhirat & Siège
	Clients particuliers	–	Hyper Bouskoura	Market Palmier	–	Express Oasis	Express Rachidi	Supeco Wiam extension	N.A
	Client Business	N.A			Atacadao Ain Sbaa	N.A			
	Prestataires LBV	N.A							Plateforme Skhirat
Rabat	Collaborateurs	Gourmet Zaers	–	–	Atacadao Rabat/Salé	–	–	–	N.A
	Clients particuliers	Gourmet Zaers	Hyper Salé	–	–	–	–	–	
	Client Business	N.A			Atacadao Rabat/Salé	N.A			
Tanger	Collaborateurs	–	Socco Alto Tanger	Market Ibn Battouta	–	–	–	–	N.A
	Clients particuliers	–	Socco Alto Tanger	Market Ibn Battouta	–	–	–	–	
	Client Business	N.A			Atacadao Tanger	N.A			
Fès	Collaborateurs	–	Hyper Borj Fès	–	Atacadao Fès	–	–	–	N.A
	Clients particuliers	–	–	–	–	–	–	–	
	Client Business	N.A				N.A			

Collaborateurs · Clients particuliers · Client Business · Prestataires LBV

Matrice de double matérialité consolidée

Une matrice de Double Matérialité est élaborée afin de mettre en perspective les résultats croisés de l'analyse des impacts, risques et opportunités (IRO) et du dialogue avec les parties prenantes internes et externes.

En plus des engagements du Groupe en matière de durabilité, la matrice de Double Matérialité permet de hiérarchiser les enjeux ESG, de les prioriser, et de les intégrer à la feuille de route.

Limites et perspectives :
L'analyse représente une photographie à date et sera actualisée régulièrement pour tenir compte :

- De l'évolution des activités.
- De l'évolution des attentes des parties prenantes.
- Et de la mise à jour des référentiels internationaux.

Elle évoluera vers un outil de pilotage dynamique au service de la stratégie ESG et du reporting extra-financier du Groupe.

DES ENGAGEMENTS POUR UNE CROISSANCE DURABLE

LabelVie construit sa croissance en tenant compte des attentes de l'ensemble de ses parties prenantes – collaborateurs, clients, partenaires, territoires et actionnaires. Cette approche globale reflète la conviction du Groupe que performance économique et responsabilité sociétale se renforcent mutuellement, et constituent ensemble les fondements d'un développement durable et pérenne. Ces engagements se déclinent en actions concrètes, structurées autour des grands axes de la responsabilité du Groupe :

1. Renforcer l'engagement et le développement des équipes, en tant que levier de l'excellence et de la performance.
2. Garantir au quotidien l'exigence de qualité et de prix juste dans l'ensemble du réseau.
3. Inscrire la trajectoire du Groupe dans les objectifs nationaux de transition énergétique.
4. Déployer son développement en partenariat avec un écosystème de partenaires et de territoires.
5. Soutenir des initiatives concrètes à travers un engagement social réaffirmé au service du développement local.

Charte de durabilité : Les engagements clés du groupe

Parce que nous intégrons les objectifs nationaux de transition énergétique dans notre trajectoire d'entreprise

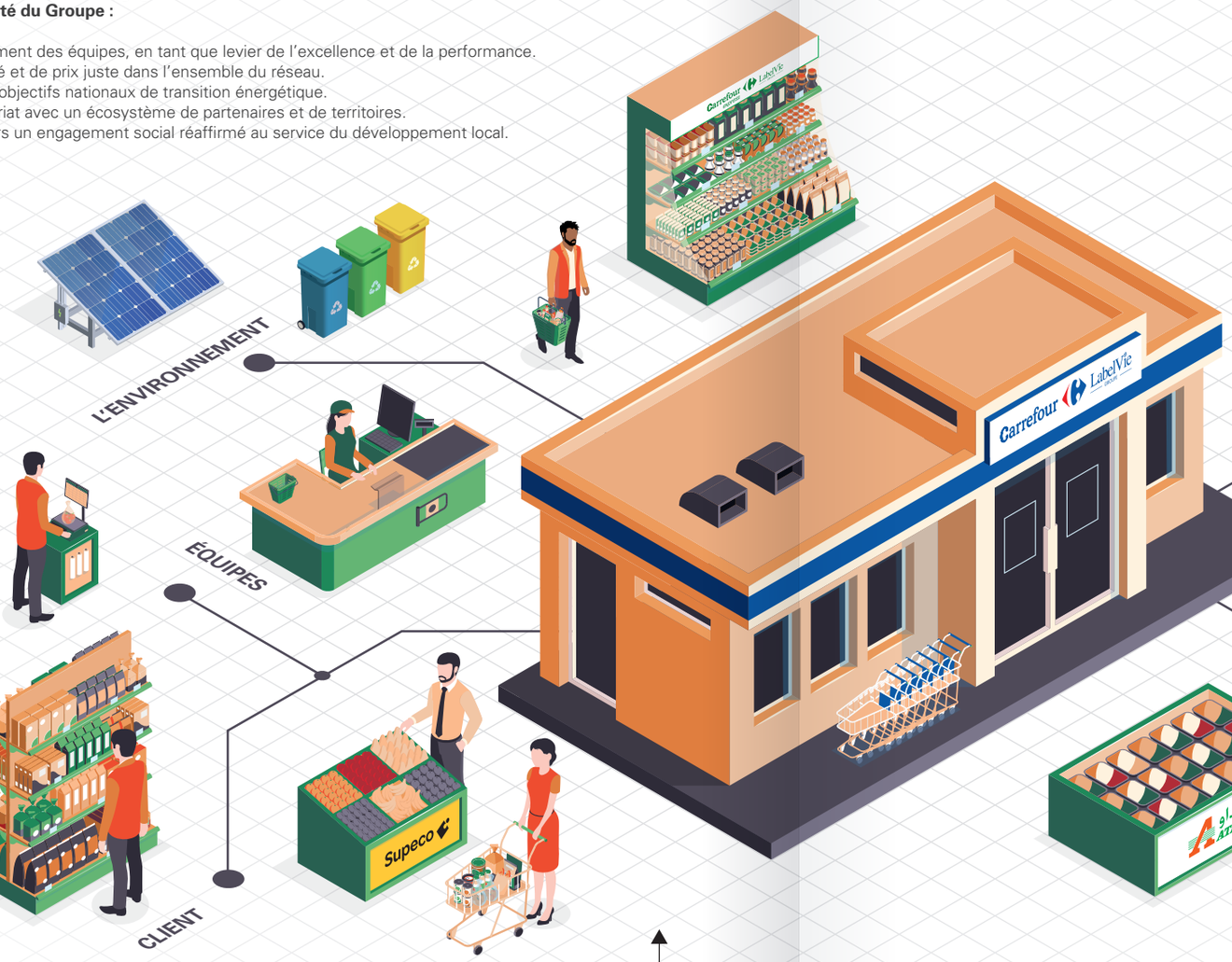
Nous nous engageons à :

- Réduire notre empreinte énergétique et accompagner la transition nationale
- Réduire le gaspillage alimentaire à chaque étape de notre chaîne de valeur
- Optimiser l'utilisation des ressources et réduire les déchets

Parce que l'engagement de nos équipes est au fondement de notre performance

Nous nous engageons à :

- Prôner la santé et la sécurité au travail comme engagement fondamental
- Favoriser un environnement de travail adapté, stable et évolutif
- Structurer les parcours professionnels et révéler les talents
- Ancrer l'égalité des chances comme principe, la diversité comme force



Parce que nous faisons de la qualité et du prix juste une exigence quotidienne, dans l'ensemble de notre réseau

Nous nous engageons à :

- Construire un standard de magasin aligné avec nos engagements de durabilité
- Renforcer l'accessibilité territoriale et économique de notre offre
- Faire de la transparence un levier de confiance
- Assurer la sécurité sanitaire à chaque étape du parcours client
- Accompagner une nutrition plus responsable

Parce que l'engagement social se traduit dans les faits, nous soutenons des initiatives concrètes au service du développement local

Nous nous engageons à :

- Favoriser l'inclusion économique locale
- Renforcer les dynamiques territoriales
- Soutenir les communautés dans la durée

Parce que notre développement s'inscrit dans un écosystème de partenaires et de territoires

Nous nous engageons à :

- Responsabiliser les pratiques d'approvisionnement
- Valoriser les partenariats locaux
- Créer un écosystème durable et inclusif

Les engagements de durabilité (repris dans la Charte Durabilité LabelVie sont le résultat de l'analyse de double matérialité, de l'appropriation des attentes et préoccupations des parties prenantes et des enjeux ESG priorisés dans le cadre de la feuille de route durabilité du Groupe.

Ils sont structurés autour de cinq piliers – Équipe, Client, Environnement, Fournisseurs & Partenaires, Société – afin d'adresser de manière cohérente l'ensemble des parties prenantes.

- Pour les équipes, le Groupe LabelVie vise à garantir des conditions de travail sûres, à développer les compétences et à structurer les parcours professionnels, tout en valorisant l'engagement des collaborateurs au quotidien.
- Pour les clients, le Groupe LabelVie maintient l'exigence de qualité et de prix juste sur l'ensemble de son réseau et déploie une offre accessible et fiable, en renforçant la transparence dans la relation client.
- Pour les fournisseurs et partenaires, le Groupe LabelVie inscrit son développement dans un écosystème de partenaires et de territoires et renforce progressivement les pratiques responsables tout au long de la chaîne de valeur, notamment à travers le déploiement de la démarche d'achats responsables.
- Pour l'environnement, le Groupe LabelVie aligne sa trajectoire sur les objectifs nationaux de transition énergétique, avec une ambition de réduction progressive de l'empreinte environnementale, soutenue par des initiatives d'efficacité énergétique et l'intégration des enjeux environnementaux dans les décisions de développement.
- Pour les communautés, le Groupe LabelVie contribue au développement local au travers d'initiatives à impact concret, au plus près des territoires d'implantation.

L'ensemble de ces engagements s'inscrit dans un cadre transversal de loyauté des pratiques, reposant sur des dispositifs de gouvernance et des référentiels internes visant à assurer des pratiques responsables dans l'ensemble des activités et relations avec les parties prenantes.

En consolidant ces engagements structurés autour de ces 5 piliers, le Groupe LabelVie se dote d'un cadre lisible et cohérent pour inscrire sa trajectoire de croissance dans une dynamique responsable. L'articulation de ces priorités au bénéfice des équipes, des clients, des partenaires, de l'environnement et des territoires constitue un levier de résilience, de confiance et de création de valeur durable, soutenu par une exigence de gouvernance et de loyauté des pratiques dans l'ensemble des activités du Groupe.



UN MODÈLE DE CRÉATION DE VALEUR PARTAGÉE

LABELVIE - MODÈLE DE CRÉATION DE VALEUR
VISION 2028

Nos activités et métiers	Nos ressources	Notre vision de développement	Notre création de valeur
HYPERMARCHE : À travers ses hypermarchés Carrefour Hyper, LabelVie propose une offre de grande distribution avec un assortiment très large couvrant l'alimentaire, le non-alimentaire, l'électroménager et les biens culturels. Ces grandes surfaces visent à répondre aux besoins de consommation massive, en offrant variété, confort achat et compétitivité prix sur l'ensemble du territoire.	**CAPITAL HUMAIN** : • 10351	**Être la référence en matière de grande distribution au Maroc** : • Leadership sur le marché de la distribution moderne	**POUR L'ENVIRONNEMENT** : • Taux d'économie d'énergie : 43 % (incluant le projet photovoltaïque) • Investissement efficacité énergétique : 13,85 MMAD • CO_2 évité (Total) : ~2833 tonnes • Eau économisée : 1 622 430 litres • Produits revalorisés : 2 003 paniers anti-gaspi vendus 55 tonnes de denrées sauvées • Quantité de déchets recyclés : 2653,53 tonnes
SUPERMARCHE : Avec ses enseignes Carrefour Market et Carrefour Gourmet, LabelVie adresse le segment du supermarché en proposant un format plus compact adapté aux courses hebdomadaires et aux achats de proximité qualitative. Carrefour Market couvre les besoins courants avec une large gamme de produits frais et de marques nationales, tandis que Carrefour Gourmet se positionne sur une offre premium, mettant en avant des produits haut de gamme, locaux et internationaux pour une clientèle exigeante.	**SITES** : • 411 Points de vente dans 37 villes	**Consolider nos activités et développer des activités relais de croissance** : • Optimisation de la chaîne d'approvisionnement et expansion du réseau	**POUR LES COLLABORATEURS** : • Emplois directs générés : 16 131 • 98% des salariés ont bénéficié d'une formation • 62 cycles de formation • Jours de formation : 11 956 jours (+23 %) • 93 516 d'heures de formation • Durée moyenne de formation : 7 heures • Heures de formation en santé et sécurité : 18 703
CASH&CARRY : À travers Atacadao, LabelVie développe le concept de Cash&Carry, destiné principalement aux professionnels (hôteliers, restaurateurs, épiciers) mais aussi accessible aux particuliers souhaitant acheter en grande quantité. Ce format privilégie les prix bas et le libre-service de gros, avec une offre simple, efficace et orientée vers la rationalisation des achats.	**CENTRES LOGISTIQUES** : • Centre logistique de Skhirat • Plateforme logistique d'Agadir • Plateforme régionale de Tanger • Plateforme régionale de Fès	**Développer des solutions innovantes et durables** : • Digitalisation de l'expérience client et engagement environnemental	**POUR LES COMMUNAUTÉS** : • Repas redistribués : 363 693 repas • Paniers Ramadan distribués : 1 850 paniers • Fours solidaires : 1 200 repas / semaine à Casablanca + 500 bénéficiaires à Mers El Kheir • Soutien à l'éducation : 250 enfants accompagnés (orphelinat Les Enfants de l'Aakari – Rabat) • Kits scolaires distribués : 250 kits • Inclusion & handicap : 14 collaborateurs recrutés • Soutien régional Al Haouz : 400 sacs de produits essentiels distribués • Sensibilisation & impact médiatique : 109 millions de contacts (émission Abtal Atacadao) – 66 épiciers mis à l'honneur
PROXIMITE DISCOUNT : Avec son enseigne Supeco, LabelVie s'implante dans le segment de la proximité discount. Supeco propose un modèle hybride entre le supermarché et le hard-discount, avec des magasins de quartier offrant des produits essentiels du quotidien à des prix très compétitifs. Ce concept vise à rendre l'accès aux produits de qualité plus abordable pour un plus grand nombre de consommateurs, en particulier dans les zones urbaines et périurbaines.	**CAPACITÉ COMMERCIALE** : • 362 909 m^2 de surface de vente totale	**NOS LEVIERS** : • Un engagement fort des collaborateurs • Excellence opérationnelle dans la gestion des magasins et de la logistique • La différenciation par l'expérience client, l'innovation et la durabilité	
E-COMMERCE : Les services de vente en ligne de LabelVie, incluant la livraison à domicile, s'inscrivent dans une stratégie omnicanale, facilitant l'accès à un large éventail de produits à tout moment et en tout lieu.	**NOS RESSOURCES FINANCIÈRES** : • Chiffre d'affaires : 18,5 milliards MAD • Capitaux propres: 3,8 milliards MAD		**POUR LES ACTIONNAIRES** : Chiffre d'affaires : 18 534 MDH (+12,9%) Dividende par action : 120 DH (+8,5%) EBITDA : 1 557 MDH

GOUVERNANCE

Le Groupe LabelVie s'appuie sur un modèle de gouvernance structuré, visant à garantir un pilotage stratégique rigoureux, une gestion maîtrisée des risques et une intégration progressive des enjeux de durabilité au cœur de ses décisions.

UNE GOUVERNANCE ACTIONNARIALE STRUCTURÉE ET ÉQUILIBRÉE

Le Groupe a fait le choix d'un mode de gouvernance fondé sur la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général, permettant de renforcer l'équilibre des pouvoirs et la qualité du pilotage stratégique.

À la date de publication de l'avis de convocation à l'Assemblée Générale Mixte du 23 décembre 2025, le capital social s'élève à 289.395.700 MAD, divisé en 2.893.957 actions ordinaires de 100 MAD chacune, représentant 2.893.957 droits de vote.

Le Conseil d'Administration, instance centrale de gouvernance, est composé de 13 membres aux profils diversifiés. Il est présidé par M. Rachid Hadni et se distingue par la présence de 4 administrateurs indépendants, contribuant à garantir l'objectivité des décisions. Le Conseil compte également 3 femmes, soit 23,80 % de ses membres, et présente une moyenne d'âge de 58 ans, avec une majorité de membres de nationalité marocaine (76,92 %). Les mandats des administrateurs sont fixés à une durée de 6 ans.

Afin d'assurer un pilotage efficace et approfondi des sujets stratégiques, le Conseil s'appuie sur trois comités spécialisés, destinés à renforcer l'analyse des sujets clés avant présentation et décision au niveau du Conseil :

- Le Comité Audit et Risques, présidé par Mme Marie-Claude Azzouzi, dont les missions couvrent le suivi de l'information financière, l'évaluation des dispositifs de contrôle interne ainsi que la supervision des risques majeurs, incluant désormais les dimensions ESG. Ce comité s'est réuni deux fois en 2025.
- Le Comité d'Investissement, également présidé par Mme Marie-Claude Azzouzi, chargé d'examiner les projets d'investissement significatifs avant leur soumission au Conseil.
- Le Comité Stratégique, présidé par M. Zouhair Bennani, qui assure le suivi de la mise en œuvre des orientations stratégiques du Groupe.

Les enjeux ESG sont intégrés au dispositif de gouvernance et de gestion des risques : ils figurent dans l'inventaire des risques majeurs et sont pris en compte dans le plan d'audit annuel. L'élargissement des prérogatives du Comité d'Audit à la gestion des risques traduit cette intégration.

À travers cette organisation, LabelVie garantit un cadre de gouvernance robuste, favorisant la transparence, la redevabilité et la qualité des décisions.

13
membres du Conseil d'Administration



UNE GOUVERNANCE DE LA DURABILITÉ INTÉGRÉE AU PILOTAGE STRATÉGIQUE

Dans un contexte de transformation des attentes des parties prenantes, LabelVie a structuré une gouvernance dédiée afin d'intégrer pleinement les enjeux ESG dans sa stratégie globale.

Un renforcement structurel de la fonction durabilité

Pour accompagner la montée en maturité de sa démarche ESG et en assurer un déploiement cohérent dans la durée, LabelVie a structuré une Direction Impact & Durabilité (DID) pilotée par Mme Kenza Bennani, positionnée pour exercer un rôle transverse et favoriser un pilotage consolidé des enjeux de durabilité à l'échelle du Groupe.

La DID est ainsi articulée en tant que fonction centrale d'animation et de coordination, visant (i) à renforcer la cohérence et l'harmonisation des initiatives ESG, (ii) à assurer la prise en compte des référentiels applicables, et (iii) à consolider le suivi de la performance et de la communication extra-financière.

La Direction Impact & Durabilité est organisée autour d'un département ESG, s'appuyant essentiellement autour de fonctions clés :

- Un responsable Projet – PMO, chargé de l'animation et du suivi du déploiement des différents chantiers et projets de la feuille de route ESG et notamment du volet social et sociétal
- Un responsable Environnement, chargé des chantiers et projets traduisant les engagements du groupe en faveur de l'environnement
- Un responsable Compliance et Ethique, chargé de l'animation et du déploiement des différents dispositifs compliance et éthiques dans le groupe.

Positionnée de manière transverse, la Direction Impact et Durabilité, collabore étroitement avec les différentes Business Units ainsi qu'avec les fonctions clés, notamment la Direction de l'Audit Interne et la Direction des Risques, afin d'intégrer les enjeux environnementaux et sociaux dans l'analyse des risques majeurs du Groupe.

Les orientations stratégiques en matière de durabilité sont validées au niveau du Comité de Direction (COMEX), garantissant leur alignement avec la stratégie globale de l'entreprise.

Dans une logique de renforcement continu de sa gouvernance ESG, LabelVie prévoit également la mise en place d'un Comité au niveau du Conseil d'Administration dans les prochaines années, afin de renforcer le pilotage stratégique de ces enjeux.Cette organisation vise à encadrer le suivi de la stratégie et des plans d'action ESG, à assurer la remontée régulière des réalisations, et à renforcer la mobilisation des fonctions contributrices autour des priorités de durabilité. Cette gouvernance est conçue pour faciliter le pilotage, le suivi des réalisations et la capacité d'arbitrage, tout en assurant une trajectoire de mise en œuvre lisible et cohérente avec l'ambition de durabilité portée au niveau du Groupe.

Un cadre éthique et de conformité structurant

LabelVie s'appuie sur un socle de règles et de pratiques visant à garantir une conduite éthique des affaires et une conformité réglementaire rigoureuse.

Le Groupe dispose ainsi de codes de conduite, d'une charte de durabilité et d'une politique de lutte contre la corruption. En 2025, aucun cas de corruption n'a été confirmé, témoignant de l'efficacité des dispositifs en place.

En matière de protection des données, LabelVie se conforme à la loi 09-08 relative à la protection des données à caractère personnel, avec plusieurs autorisations délivrées par la CNDP.

Le Groupe assure également une veille réglementaire continue, notamment à travers le suivi des exigences environnementales et sociales, ainsi que des circulaires de l'AMMC, afin de garantir sa conformité aux obligations en vigueur.

NOS ORGANES DE GOUVERNANCE

Le conseil d'administration

Adoptant les meilleures pratiques en termes de gouvernance, la société LabelVie a privilégié un mode de gouvernance dissociant la fonction de Président du Conseil d'Administration de celle de Directeur général de la société.

Le Conseil d'Administration, présidé par Monsieur Rachid Hadni, garantit son efficacité, par la diversité des profils qui le composent, et par leur expérience et leurs compétences adaptées aux défis liés à la stratégie de développement du Groupe.

Le conseil d'administration en quelques chiffres

13	Membres
58 ANS	D'âge moyen
6 ANS	Durée de chaque mandat
2	Administrateurs Indépendants
23 %	De femmes
76.92%	Marocain
03	Réunions
95%	Taux de présence effective

Indépendance des membres du Conseil d'Administration
En 2025, le Conseil d'Administration de LabelVie compte parmi ses membres deux administrateurs indépendants au sens de l'article 41 bis de la Loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n°20-19.

Parité au sein du Conseil d'Administration
Le conseil d'administration compte trois femmes.

Biographies et Mandats des membres du Conseil d'Administration

MANDAT	MEMBRE	AGE	DATE DE NOMINATION	DATE D'ÉCHÉANCE DU MANDAT	ASSIDUITÉ	BIOGRAPHIE	APPARTENANCE À DES COMITÉS	FONCTION AU SEIN DES COMITÉS
Président du Conseil d'administration	**M. RACHID HADNI**	67 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	100%	Ingénieur de formation, Rachid HADNI est co-fondateur, administrateur et actionnaire de référence du Groupe LabelVie, dont il a occupé la fonction de Directeur Général depuis sa création en 1985. Rachid HADNI a accompagné chacune des étapes de croissance du Groupe et a œuvré à la construction d'un modèle économique qui a démontré sa pertinence. En 2022, il est élu Président du Conseil d'administration.	-	-
Administrateur & Président du Comité Stratégique	**M. ZOUHAÏR BENNANI**	66 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	100%	Ingénieur en informatique et titulaire d'un diplôme de troisième cycle en management et ressources humaines de l'Université de la Sorbonne, Zouhaïr BENNANI a démarré sa carrière chez IBM et Xerox en France, avant de fonder le Groupe LabelVie en 1985. Fondateur et actionnaire de référence, Zouhaïr BENNANI est également Président du Conseil d'Administration de Best Financière et de Retail Holding qui contrôle le Groupe LabelVie.	Comité stratégique	Président du Comité Stratégique
Administrateur	**LA SOCIÉTÉ RETAIL HOLDING REP PAR M. RIAD LAISSAOUI**	57 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	100%	Comptable agréé, Riad Laissaoui est, depuis 2015, Directeur Général de RETAIL HOLDING. Avant sa nomination à ce poste, il a occupé pendant huit ans le poste de Directeur Général Adjoint du Groupe LabelVie, après en avoir été le Directeur Financier pendant six ans. Avant de rejoindre le Groupe, Riad Laissaoui avait débuté sa carrière chez PricewaterhouseCoopers, où il était chargé de la gestion de plusieurs audits d'entreprise, au Maroc comme à l'étranger. Riad Laissaoui est par ailleurs administrateur de plusieurs sociétés détenues par BEST FINANCIERE S.A.	-	-
Administrateur	**M. SAÏD ALJ**	72 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	95%	Saïd ALJ est un industriel marocain, diplômé de l'École des Dirigeants et des Créateurs d'Entreprise de Paris. Il est le Président fondateur du Groupe SANAM HOLDING, intervenant dans plusieurs domaines d'activités notamment dans l'industrie agro-alimentaire, la distribution de matériel technique, la distribution grand public, le tourisme, le cinéma, l'immobilier commercial, l'assurance et la finance. Le Groupe contrôle plus de 65 filiales au Maroc et à l'international (Angleterre, Espagne, France, Pérou, USA, Chine).	-	-
Administrateur	**REPRÉSENTANT DE UNIMER M. MEHDI ALJ**	42 ans	AGO du 15/06/2023	AGO 2029 statuant sur l'exercice 2028	95%	Diplômé de l'École des Dirigeants et Créateurs d'Entreprises à Paris, Mehdi ALJ est Président de SANAM AGRO, holding agroalimentaire du Groupe SANAM, qui réunit une trentaine de filiales au Maroc et à l'international et qui est également l'un des leaders mondiaux de la transformation des petits pélagiques. Mehdi ALJ est également dirigeant et administrateur de plusieurs holdings au Maroc, telles que RETAIL HOLDING et SANAM HOLDING, acteur dans l'industrie agroalimentaire, la distribution, le tourisme, le cinéma, l'immobilier commercial, l'assurance et la finance et qui compte 4 sociétés cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca.	Comité d'audit & Comité d'investissement	Membre du comité d'audit et d'investissement
Administratrice indépendante	**MME MARIE-CLAUDE AZZOUZI**	67 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	100%	Titulaire d'un double diplôme en Droit Public de Science-Po Grenoble et de l'EM Lyon, Marie-Claude AZZOUZI est consultante en gouvernance de projets. Elle accompagne les dirigeants dans leur réflexion stratégique et les conditions de mises en œuvre de leurs projets au Maroc ou à l'international. Elle a occupé plusieurs postes dans sa carrière : consultante au sein de Algoe de 1983 à 1985, puis Directrice Générale de MCM Consultants de 1985 à 1989, Directrice Générale et Administratrice de la holding du Groupe Ideal Loisirs-Majorette de 1989 à 1995, Directrice Générale France de Cambridge Management Consulting (USA) de 1996 à1998, propriétaire et gestionnaire de Sublime Ailleurs de 1999 à 2005, consultante au sein de MCA Conseil depuis 2013, fondatrice et gestionnaire de l'École de Gouvernance et d'Économie de Rabat en partenariat avec Sciences-Po Paris de 2007 à 2013. Marie-Claude AZZOUZI est également gérante de Marie-Claude AZZOUZI Conseil, de Digital Influence, de Earth Body and Mind et de Permafarm.	Comité d'Audit & Comité d'investissement	Présidente Du Comité d'Audit & du Comité d'investissement
Administratrice Indépendante	**MME MOUNA BENGELOUN**	61 ans	AGO du 25/06/2021	AGO 2027 statuant sur l'exercice 2026	100%	Titulaire d'un Master en Management de HEC Lausanne, Mouna Bengeloun a occupé de 1985 à 1987 un poste en Corporate Finance au sein de la Chase Manhattan Bank. Elle a ensuite intégré l'ONA où elle a occupé, de 1987 à 1993, le poste de Directrice du Développement puis Chargée de Mission auprès du Président Directeur Général. De 1993 à 2012, elle a été gérante de Haras et Ecuries de chevaux de course au Maroc et en France. Et depuis 2010, elle est Présidente Directrice Générale de FORMAG et FAST PRO. Enfin, Mouna Benjelloun a été membre du Moroccan British Business Council et du Conseil National de l'Entreprise de la CGEM.	-	-
Administrateur	**M. ADIL BENNANI**	61 ans	AGO du 25/06/2020	AGO 2026 statuant sur l'exercice 2025	100%	Titulaire d'un Master en Gestion d'Entreprise qu'il obtient en 1989 à l'Université Paris Sud Orsay, Adil Bennani a débuté sa carrière en tant qu'ingénieur système télécom chez ALCATEL entre 1989 et 1992, puis comme Directeur Général chez la société SCRIM, avant d'être nommé, en 2005, Directeur Général de BEST HEALTH, aujourd'hui il est Président du Groupe Vicenne	-	-
Administrateur	**SANLAM ASSURANCE, REPRÉSENTÉE PAR MADAME NADIA EL MSAOURI**	44 ans	AGO du 29/06/2018	AGO 2030 statuant sur l'exercice 2029	100%	Diplômée de l'École Nationale de Commerce et de Gestion d'Agadir, option Audit et Contrôle de Gestion, et titulaire d'un DESS en Audit Interne des Organisations de l'Institut d'Administration des Entreprises d'Aix-en-Provence, Nadia EL MSAOURI a rejoint CNIA Saada Assurance en 2002 où elle a occupé plusieurs fonctions dans la gestion d'actifs et la trésorerie. En 2014, elle rejoint Sanlam Asset Management en tant que Responsable Private Equity et Analyse, poste qu'elle occupe actuellement. Elle y pilote l'évaluation et la négociation des opportunités d'investissement, l'analyse fondamentale des entreprises et la gestion du portefeuille Private Equity. Elle représente Sanlam Maroc au sein de plusieurs conseils d'administration et comités d'audit. Nadia EL MSAOURI est également titulaire d'un Certificat d'ingénierie juridique et financière de la prise de participation.	Comité d'audit & Comité d'investissement	Membre du comité d'audit et d'investissement
Administrateur	**M. RIAD LAISSAOUI**	57 ans	AGO du 15/06/2023	AGO 2029 statuant sur l'exercice 2028	100%	Comptable agréé, Riad Laissaoui est, depuis 2015, Directeur Général de RETAIL HOLDING. Avant sa nomination à ce poste, il a occupé pendant huit ans le poste de Directeur Général Adjoint du Groupe LabelVie, après en avoir été le Directeur Financier pendant six ans. Avant de rejoindre le Groupe, Riad Laissaoui avait débuté sa carrière chez PricewaterhouseCoopers, où il était chargé de la gestion de plusieurs audits d'entreprise, au Maroc comme à l'étranger. Riad Laissaoui est par ailleurs administrateur de plusieurs sociétés détenues par BEST FINANCIERE S.A.	Comité d'Audit & Comité d'Investissement	Membre du Comité d'Audit et du Comité d'Investissement
Administratrice	**NATASHA BRAGINSKY MOUNIER**	56 ans	Proposée par le CA du 26/09/2023 et approuvée par l'Assemblée générale en date du 03 juin 2024.	AGO 2030 statuant sur l'exercice 2029	100%	Diplômée d'Harvard et de Georgetown University, Natasha BRAGINSKY MOUNIER est experte internationale en ESG et accompagne REIM Partners pour la mise en place de la stratégie ESG au sein des véhicules sous gestion. Natasha est experte en investissement en equity, exerçant le rôle de Président de Conseil d'Administration, de Directeur Non Exécutif et de Senior Advisor. Après 25 ans d'expérience dans l'investissement sur le marché des capitaux, Natasha s'est spécialisée sur les marchés émergents, les entreprises multinationales et le développement durable. Natasha est devenue consultante sur le domaine des marchés financiers ainsi que sur les enjeux ESG. Elle s'engage à aider les entreprises et leurs dirigeants à développer une stratégie long terme en vue de réaliser des résultats durables. Natasha a notamment été Directrice Globale ESG chez Capital Group à Londres pendant 15 ans. Elle a une très bonne connaissance du Maroc et est Administratrice Indépendante de Aradei Capital depuis 2020.	-	-

Autres mandats des administrateurs

M. RACHID HADNI	
Société	**Mandat**
Best Financière	Administrateur
Retail Holding	Administrateur
Aradei Capital	Administrateur
Be Home	Administrateur
Mega V. Stores Morocco	Administrateur
HLV SAS	Président du Comité de Direction
Maxi LV SAS	Président du Comité de Direction
CDCI	Administrateur
Distrans CI	Président du Conseil d'Administration
Medware	Gérant
Retail Holding Europe	Directeur général
Retail Holding Marseille	Directeur Général
Retail Holding Grenoble	Directeur Général
Retail Holding Aulnay	Directeur Général
Retail Holding Vitrolles	Directeur Général
Retail Holding Grand Littoral	Directeur Général
Retail Holding Bonneveine	Directeur Général
Silav SA	Administrateur
Mobimarket	Administrateur
Services-LV	Administrateur
Lbvex	Administrateur
Yadoghi Capital	Gérant
Laayoun LV	Administrateur
Aradi Sud	Administrateur
LBV-Sud	Président du Comité de Direction
Hyper Sud	Président du Comité de Direction
MAXI-Sud	Président du Comité de Direction
E-Maxi	Président du Comité de Direction
Express Lv	Président du Comité de Direction
Ultra Proxi Lv	Président du Comité de Direction

M. ZOUHAIR BENNANI	
Société	**Mandat**
Retail Holding	Administrateur
Best Financière	Président Directeur Général
Modes et Nuances	Membre du comité de direction
Général First Food Services	Administrateur
Mega V. Stores Morocco	Administrateur
CDCI	Président du Conseil d'Administration
Croc Shop	Président du Conseil d'Administration
Mutandis	Président du Conseil d'Administration
Retail Holding Africa	Président Directeur Général
Be Home	Administrateur
RH Investment	Président Directeur Général
SILAV	Président Directeur Général
Laayoun LV	Président Directeur Général
LBVEX	Président Directeur Général
Mobi market	Président Directeur Général
E-Maxi	Président Directeur Général
LBV-Sud	Membre du Comité de Direction
HLV-Sud	Membre du Comité de Direction
E-MAXI	Membre du Comité de Direction
ARADI Sud	Membre du Comité de Direction
SLV	Membre du Comité de Direction
	Président Directeur Général

Les comités issus du Conseil d'Administration

Comité d'audit

Le comité d'audit a pour missions d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières, à l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne de la société et à l'indépendance des commissaires aux comptes.

NOM ET PRÉNOM	FONCTION AU SEIN DU COMITÉ
MME MARIE-CLAUDE AZZOUZI	Présidente
MR RIAD LAISSAOUI	Membre
LA SOCIÉTÉ UNIMER REPRÉSENTÉE PAR MONSIEUR MEHDI ALJ	Membre
LA SOCIÉTÉ SANLAM ASSURANCES REPRÉSENTÉE PAR MADAME NADIA EL MSAOURI	Membre

En 2025, le comité d'audit s'est réuni trois fois, le 25 février, le 19 septembre et le 11 novembre 2025, avec un taux d'assiduité de 100%.

Comité d'investissement

Ce comité assure une mission d'assistance du Conseil d'Administration en matière de politique d'investissements. Il est en charge d'examiner les projets significatifs en termes d'investissements de la société et leur validation préalablement à leur soumission au Conseil.

NOM ET PRÉNOM	FONCTION AU SEIN DU COMITÉ
MME MARIE-CLAUDE AZZOUZI	Présidente
MR RACHID HADNI	Membre
MR RIAD LAISSAOUI	Membre
MR MOHAMED AMINE BENNIS	Membre
LA SOCIÉTÉ UNIMER REPRÉSENTÉE PAR MONSIEUR ISMAIL FARIH	Membre
LA SOCIÉTÉ SANLAM ASSURANCES REPRÉSENTÉE PAR MADAME NADIA EL MSAOURI	Membre

En 2025, le comité d'investissement s'est réuni une fois, le 25 février 2025 avec un taux d'assiduité de 95%

Comité stratégique

Ce comité a pour vocation d'assurer le suivi de la mise en œuvre des stratégies du Groupe et d'examiner les projets susceptibles d'influencer significativement son activité.

NOM ET PRÉNOM	FONCTION AU SEIN DU COMITÉ
M. ZOUHAIR BENNANI	Président

Organe de direction

Le Groupe LabelVie structure son activité autour d'une organisation centralisée, qui met ses expertises au service des Business Units. Chaque Business Unit a la responsabilité de gérer son réseau de points de vente.

Les dirigeants au 31 Décembre 2025

MEMBRE	FONCTION	BIOGRAPHIE	DATE DE NOMINATION
NAOUAL BEN AMAR	Directrice générale	Diplômée de l'École Mohammedia des Ingénieurs et titulaire du master de l'École Nationale des Arts et Métiers de Paris, Naoual BEN AMAR a démarré sa carrière en 2000 chez PSA en France. C'est en 2002 qu'elle revient au Maroc où elle rejoint Procter & Gamble, Groupe au sein duquel elle assume différentes responsabilités sur des périmètres stratégiques. En 2018, elle rejoint le Groupe LabelVie en tant que Directrice Générale Adjointe, en charge du Pôle Achat et Logistique et membre du COMEX. Le 2 mai 2022, elle est nommée Directrice Générale du Groupe, mettant ses 22 années d'expérience et ses qualités managériales et humaines au service des défis de son développement.	2022



NOTRE COMITÉ DE DIRECTION

Notre Comité de Direction est constitué de profils pluridisciplinaires, associant leurs expertises au service de la performance du Groupe.



1 **Hamza Bennani**
Directeur Pôle Finance

2 **Hafid Hadni**
Directeur Général Adjoint en charge des BU Carrefour et Carrefour Market

3 **Chrystèle Ronceray**
Directrice Générale Adjointe Marques et E-commerce

4 **Jawad Belcadi**
Directeur Général Adjoint Marketing et Communication

5 **Houda Lakhlifi**
Directrice Générale Adjointe en charge du Pôle Achats, Logistique

6 **Aziz Debbarh**
Directeur des Ressources Humaines

7 **Meryem Dassouli**
Directrice de l'organisation

8 **Naoual Ben Amar**
Directrice Générale

9 **Hicham Yacoubi**
Directeur Général Adjoint de la BU Atacadao

10 **Saloua El Mkiess**
Directrice Pôle SI, Data et Digital

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
G	Culture d'entreprise	Consultants externes	Le conseil ou les comités du conseil ont-ils le pouvoir d'engager des conseillers ou consultants externes sans l'approbation de la direction ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique concernant la taille du conseil d'administration	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant la taille de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique d'indépendance du conseil	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant l'indépendance de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique relative à l'expérience des administrateurs	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant l'expérience adéquate au sein de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Durée du mandat des administrateurs	Le plus court intervalle d'années au terme duquel les membres du conseil sont soumis à réélection.	Quantitatif	6 ans	6 ans	6 ans	Les statuts de la société prévoient le renouvellement des mandats des administrateurs à l'épuisement d'un délai de six (6) ans allant de leur date de nomination, à moins qu'un administrateur ne décide de démissionner de ses fonctions.
G	Culture d'entreprise	Type de structure du conseil d'administration	L'entreprise dispose d'une structure de conseil unitaire, d'une structure à deux niveaux classique avec un conseil de surveillance, ou d'une structure mixte à deux niveaux comprenant un conseil d'administration et un conseil de surveillance.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Le groupe a mis en place une séparation des pouvoirs entre Président du CA et DG
G	Culture d'entreprise	Politique d'égalité des droits de vote	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à appliquer le principe une action, une voix ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Plafond de droits de vote	L'entreprise dispose-t-elle d'actions avec une clause de plafonnement des droits de vote, des plafonds de détention ou une disposition d'acquisition de contrôle ?	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Pourcentage de plafond de vote	Le pourcentage maximum de droits de vote autorisé ou de droits de propriété.	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Nombre minimum d'actions pour voter	L'entreprise a-t-elle établi des exigences relatives à un nombre minimum d'actions pour voter ?	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Exigence de majorité pour l'élection des administrateurs	Les membres du conseil d'administration sont-ils généralement élus à la majorité des voix ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Disponibilité publique des statuts de la société	Les statuts, actes constitutifs ou règlements internes de la société sont-ils accessibles au public ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Périmètre du reporting ESG	Le pourcentage des activités de l'entreprise couvert par son reporting environnemental et social.	Quantitatif	100 % du territoire marocain	100 % du territoire marocain	100 % du territoire marocain	
G	Culture d'entreprise	Reporting du département d'audit interne	Le département d'audit interne rend-il compte au comité d'audit du conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	L'organisation du Groupe met en avant un modèle centralisé au niveau Corporate, au service de plusieurs Business Units et appuyé par une gouvernance structurée autour du Conseil d'Administration, de ses comités spécialisés et du COMEX. Dans ce cadre, la fonction Audit Interne est rattachée à la Direction Audit, Qualité et Sécurité au niveau Corporate, représentée au COMEX. Elle rend compte régulièrement, et autant que de besoin, au Comité Audit et Risques émanant du Conseil d'Administration.
G	Culture d'entreprise	Plan de succession	L'entreprise dispose-t-elle d'un plan de succession pour la direction exécutive (membres clés du conseil d'administration) en cas de circonstances imprévues ? • Fournir des informations sur le plan de succession visant à identifier des candidats potentiels pour occuper des postes exécutifs clés au sein de l'entreprise. • Le plan de succession pour les employés et les non-exécutifs ne sera pas pris en compte.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui un dispositif est mis en place pour assurer plan de succession des personnes clés et postes clés

G	Culture d'entreprise	Outils d'amélioration de la rémunération	L'entreprise dispose-t-elle des outils internes nécessaires pour que les membres du conseil puissent développer une rémunération appropriée afin d'attirer et de retenir les cadres clés ? • Fournir des informations sur la possibilité pour le comité de rémunération d'engager un consultant/ expert externe. • Les données relatives aux comités de rémunération ou à des comités similaires ayant le droit d'engager un conseiller pour les aider à fixer la rémunération des cadres seront également prises en compte. • Les rapports, enquêtes ou statistiques liés à la rémunération reçus d'un tiers seront considérés. • Le consultant externe doit être engagé uniquement pour la rémunération des cadres, et non pour les non-exécutifs. • Les consultants engagés ou les enquêtes menées sur des aspects autres que la rémunération ne seront pas prises en compte.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	LE groupe porte une attention particulière à l'attraction et à la rétention des talents et profils clés. Un dispositif de veille continue est mis en place pour assurer veille sur les pratiques du marché, le recours aux consultants externes pour l'accompagnement dans le cadre du process de recrutement.
G	Culture d'entreprise	ODD 5 – Égalité entre les sexes	L'entreprise soutient-elle l'Objectif de Développement Durable n°5 des Nations Unies (ODD 5) relatif à l'égalité des sexes ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui, le groupe promeut l'égalité des genres.
G	Culture d'entreprise	Nombre de réunions du conseil d'administration	Le nombre de réunions du conseil d'administration au cours de l'exercice.	Quantitatif	3	3	2	
G	Culture d'entreprise	Taux moyen de présence aux réunions du conseil	Le taux moyen global de présence aux réunions du conseil tel que communiqué par l'entreprise. Les membres du conseil tiennent des réunions régulières au cours de l'année ; le taux moyen de présence est calculé sur la base du nombre de membres présents rapporté au nombre total de réunions tenues.	Quantitatif	OUI	OUI	95%	
G	Culture d'entreprise	Taux moyen de présence aux comités	Le taux moyen global de présence aux réunions des comités du conseil tel que communiqué par l'entreprise. Les différents comités constitués par le conseil tiennent des réunions régulières au cours de l'année ; le taux moyen est calculé sur la base du nombre de membres présents rapporté au nombre total de réunions tenues.	Quantitatif	95%	95%	95%	
G	Culture d'entreprise	Politique de rémunération basée sur la performance	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de rémunération orientée vers la performance ?	Quantitatif	OUI	OUI	OUI	Une rémunération sous forme de jetons de présence, sous la forme d'une somme fixe annuelle dont le montant est déterminé par l'Assemblée Générale. Cette enveloppe est ensuite répartie entre les administrateurs par le Conseil d'Administration selon les modalités qu'il juge appropriées.
G	Culture d'entreprise	Reporting RSE / développement durable	L'entreprise publie-t-elle un rapport RSE/H&S/ développement durable distinct ou une section dédiée dans son rapport annuel ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui
G	Culture d'entreprise	Engagement des parties prenantes	L'entreprise explique-t-elle la manière dont elle dialogue avec ses parties prenantes ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui. L'entreprise dialogue avec ses parties prenantes à travers une cartographie structurée identifiant les principaux groupes (actionnaires, clients, collaborateurs, fournisseurs, autorités, communautés, partenaires, médias, etc.). Cette cartographie précise également leurs attentes ainsi que les modalités de dialogue mises en place, telles que les assemblées générales, les enquêtes, la gestion des réclamations, les réunions, les consultations, les événements, les plateformes de communication et les publications institutionnelles.
G	Culture d'entreprise	Comité RSE / développement durable	L'entreprise dispose-t-elle d'un comité ou d'une équipe RSE ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	



LE GROUPE S'ENGAGE

EN FAVEUR DES COLLABORATEURS

Renforcer la culture de prévention et de santé et sécurité au travail

La santé et la sécurité des collaborateurs constituent un pilier et un engagement central pour le Groupe LabelVie. Dans un contexte marqué par la croissance du réseau et l'intensification des activités logistiques, le Groupe poursuit le déploiement d'une démarche structurée visant à garantir des conditions de travail sûres pour l'ensemble de ses équipes.

La santé et la sécurité des collaborateurs constituent un pilier et un engagement central pour le Groupe LabelVie. Dans un contexte marqué par la croissance du réseau et l'intensification des activités logistiques, le Groupe poursuit le déploiement d'une démarche structurée visant à garantir des conditions de travail sûres pour l'ensemble de ses équipes.

Cette démarche repose sur un principe fondamental partagé au sein de l'organisation : la sécurité, l'éthique et l'intégrité constituent des priorités absolues dans l'exercice des activités quotidiennes. Chez LabelVie, la santé et la sécurité au travail ne relèvent pas de la seule responsabilité de la direction – elles sont l'affaire de chaque collaborateur, à chaque niveau de l'organisation. Cette conviction guide la manière dont le Groupe structure ses dispositifs et mobilise ses équipes.

Dans ce cadre, LabelVie déploie des actions de sensibilisation et de formation aux risques professionnels auprès des collaborateurs, des managers et des équipes opérationnelles. Ces actions contribuent à diffuser une véritable culture de prévention sur l'ensemble des sites du Groupe, en renforçant la vigilance collective et la responsabilisation de chacun.

En 2025, le Groupe poursuit son dispositif de pilotage et de suivi des accidents de travail, s'appuyant sur des analyses de causes racines pour ajuster en permanence ses dispositifs de maîtrise et de formation. Cette dynamique d'amélioration continue se concrétise par l'engagement du Groupe dans une démarche de certification ISO 45001 – référentiel international en matière de management de la santé et de la sécurité au travail – dont le processus est en cours.

Développer et valoriser les talents

Le développement des compétences constitue un levier stratégique pour accompagner la croissance et la transformation du Groupe LabelVie. Dans cette perspective, le Groupe déploie une politique structurée de formation continue et de développement des talents, visant à soutenir l'évolution professionnelle des collaborateurs tout en répondant aux besoins opérationnels de l'entreprise.

En 2025, le Groupe a réalisé plus de 9600 jours de formation, bénéficiant à plus de 15 000 collaborateurs. Ces dispositifs couvrent aussi bien les formations métiers que les formations managériales et les programmes d'accompagnement des projets stratégiques du Groupe.
La feuille de route formation prévoit notamment de transformer les modalités pédagogiques en combinant davantage e-learning, ateliers pratiques et formations opérationnelles, notamment pour les métiers de bouche et les fonctions directement en contact avec les clients.



Structurer les carrières et révéler les talents

Dans un contexte de croissance et de transformation du Groupe, LabelVie a structuré en juillet 2025 une démarche de People Review dédiée à la population des cadres. Cette initiative vise à renforcer la visibilité sur les perspectives d'évolution, à encourager la mobilité interne et à garantir une prise de décision collégiale dans la gestion des carrières, afin de limiter les biais individuels et de mieux accompagner les talents.

Pour ce faire, le groupe adopte des méthodologies et référentiels matures en matière d'accompagnement des talents, avec notamment la méthodologue Nine Box, qui croise deux dimensions clés : la performance observée, notamment à travers les résultats de l'année passée, et le potentiel de leadership.

Cette cartographie permet d'identifier plusieurs profils de talents au sein de l'organisation :

- Les Talents Distinctifs (HiPo), capables d'occuper rapidement des postes de direction.
- Les Talents Avérés, considérés comme des valeurs sûres pouvant évoluer vers des responsabilités élargies.
- Les Experts Métier, dont l'expertise technique constitue un levier essentiel pour la performance et la transmission des savoir-faire.

Au-delà de l'identification des talents, cette démarche vise à structurer leur développement.

Les parcours d'évolution s'appuient ainsi sur la logique d'apprentissage 70/20/10, combinant 70 % d'apprentissage par l'expérience et la responsabilisation dans les projets, 20 % de coaching et d'accompagnement, et 10 % de formation formelle.

Un programme stagiaire pour préparer les talents de demain

Parce que l'intégration des jeunes talents constitue un levier essentiel pour préparer l'avenir, LabelVie a structuré un programme PFE (Projet de Fin d'Études) conçu comme un véritable parcours d'apprentissage et d'intégration professionnelle.

En 2025, la campagne a ciblé 12 grandes écoles et permis de rencontrer plus de 150 étudiants dans plusieurs villes du Royaume, notamment Casablanca, Rabat et Kénitra. Au total, 43 stagiaires ont été accueillis au siège et répartis dans 10 directions différentes, leur offrant ainsi une vision transversale des métiers du Groupe.

Le programme repose sur un parcours structuré combinant phase d'immersion opérationnelle, formation et coaching. Les étudiants sont notamment amenés à découvrir les réalités du terrain à travers des immersions en magasin et dans les différents métiers du Retail, avant de contribuer à des projets concrets au sein des équipes.

Dans une logique pédagogique innovante, le Groupe mobilise également la méthode LEGO Serious Play, qui permet aux stagiaires de coconstruire leur vision du futur et de partager leurs apprentissages à travers des exercices collaboratifs favorisant la créativité et l'intelligence collective.

Ce programme constitue également un levier de recrutement stratégique : à l'issue de l'édition 2025, 22 stagiaires ont été recrutés en CDI, confirmant la volonté du Groupe de transformer ces parcours en véritable vivier de jeunes talents.

Pour les prochaines éditions, LabelVie prévoit de renforcer ce dispositif à travers plusieurs améliorations, notamment la réduction de la durée de stage, la mensualisation du bonus de stage et le développement du programme Fresh Graduates afin de faciliter l'intégration des jeunes diplômés.

Un partenariat avec l'UM6P pour accompagner les talents au cœur de la transformation

Dans le cadre du renforcement des compétences managériales, LabelVie a développé un partenariat avec l'Africa Business School de l'Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P), donnant naissance au programme « Leadership Éclairé », destiné au Top Management du Groupe.

L'ambition de ce programme est de transformer des directeurs performants en leaders holistiques, capables de piloter des organisations dans un environnement économique complexe et incertain, souvent décrit à travers les dynamiques VUCA/BANI, caractérisées par la volatilité, l'incertitude et la complexité croissantes des marchés.
Le programme se déroule sur un cycle de 10 mois, comprenant un boot camp immersif, 9 modules en présentiel représentant environ 16 jours de formation, ainsi que des sessions de webinaires consacrées notamment aux valeurs et à la culture du Groupe.

La pédagogie adoptée repose sur une approche « Learn & Build », qui combine apports théoriques et mise en pratique à travers plusieurs étapes : immersion, idéation, co-développement et mise en œuvre opérationnelle. Dans ce cadre, les participants travaillent collectivement sur des projets stratégiques du Groupe appelés Must-Win Battles (MWB), correspondant à des priorités clés pour l'organisation. Ces projets visent à apporter des solutions concrètes aux enjeux de transformation et de performance du Groupe, en reliant directement les apprentissages académiques aux réalités opérationnelles de l'entreprise.

Le programme aborde également plusieurs thématiques clés du leadership contemporain, telles que la connaissance de soi (MBTI), l'expérience client, l'analyse des données (Data Analytics), l'art du pitch ou encore l'intelligence collective.

À travers ce partenariat, LabelVie renforce la professionnalisation de son management et consolide sa capacité à accompagner durablement la transformation et la croissance du Groupe.

Dans la continuité de cette dynamique, le Groupe prévoit pour 2026 de renforcer l'outillage RH, notamment à travers l'automatisation des tableaux de bord RH et le déploiement du module Talents de Success Factors, afin de pérenniser et structurer davantage la gestion des carrières.

Ancrer l'égalité des chances comme principe, la diversité comme force

Convaincu que la diversité constitue un facteur clé d'innovation et de performance collective, le Groupe LabelVie veille à promouvoir un environnement de travail inclusif et respectueux de la diversité des profils.

Dans cette perspective, plusieurs initiatives ont été mises en place afin de favoriser l'inclusion professionnelle, notamment à travers l'organisation de journées dédiées à l'insertion des personnes en situation de handicap (PSH). Ces initiatives ont permis d'accueillir environ 60 candidats, dont 14 ont été recrutés en 2025.

Par ailleurs, le Groupe a engagé une réflexion plus large sur les enjeux d'égalité professionnelle, notamment à travers la réalisation d'une étude sur les questions de genre, menée avec l'appui d'un partenaire institutionnel. Cette démarche vise à identifier les leviers permettant de renforcer l'égalité entre les femmes et les hommes au sein de l'écosystème du Groupe.

Ces actions s'inscrivent dans une démarche globale visant à prévenir toute forme de discrimination et à promouvoir un environnement de travail fondé sur l'équité et le respect.

Un réseau de partenariats académiques au service des métiers du Groupe

LabelVie a développé un réseau structuré de partenariats avec des établissements d'enseignement supérieur et de formation professionnelle, couvrant l'ensemble du territoire national. Ces collaborations s'articulent autour de formations en alternance adaptées aux métiers spécifiques du Groupe – distribution, boucherie, poissonnerie, boulangerie-pâtisserie et fruits et légumes – permettant de former des profils opérationnels directement intégrables dans les équipes.

En 2025, ce dispositif mobilise 160 stagiaires en pépinières universitaires, dont une majorité de femmes, témoignant de l'attention portée à la mixité dans les filières de recrutement. Plusieurs lauréats ont d'ores et déjà été intégrés au sein du Groupe à l'issue de leur formation.

Au-delà des partenariats existants, LabelVie poursuit activement le développement de nouvelles collaborations avec des centres de formation régionaux, en cohérence avec sa stratégie d'expansion à horizon 2028.

Évènements sociaux : renforcer la cohésion et la mobilisation des collaborateurs

En complément des actions de solidarité au bénéfice des communautés, le Groupe LabelVie a déployé en 2025 des évènements sociaux visant à renforcer la cohésion interne, la reconnaissance et l'esprit d'appartenance, en créant des moments de convivialité et de valorisation pour les collaborateurs et leurs familles.

Dans ce cadre, La Pause Douce Heure a été organisée dans plusieurs villes comme un temps fort dédié à la reconnaissance des femmes collaboratrices, à travers des activités conviviales et des moments de célébration. Le Family Day a rassemblé les familles des collaborateurs autour d'activités ludiques, éducatives et interactives, contribuant à consolider les liens internes.

Le Groupe a également accompagné 55 futures mamans à travers des événements dédiés (échanges, ateliers et sensibilisation), incluant un volet d'accompagnement des futurs papas animé par des professionnels.

Enfin, trois courses solidaires ont mobilisé les collaborateurs autour de causes sociales, tout en renforçant l'esprit d'équipe, illustrant une dynamique d'engagement collectif au delà des seules actions de dons.

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Effectif global	Nombre total d'employés	Quantitatif	Nombre	8480	9156	10351	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	La répartition globale par ancienneté	Nombre ou pourcentage d'employés par tranches d'ancienneté : < 2 ans > 2 ans <= 5 ans > 20 ans > 5 ans <= 12 ans Entre 12 et 20 ans	Quantitatif	N° / %	N. D	N.D	< 2 ans : 4815 > 2 ans <= 5 ans : 1909 > 5 ans <= 12 ans : 2059 Entre 12 et 20 ans : 1187 > 20 ans : 381	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par tranches d'âge	Nombre ou pourcentage d'employés par tranches d'âge : Moins de 25 ans Entre 25 et 34 ans Entre 35 et 44 ans Entre 45 et 54 ans Plus de 54	Quantitatif	N° / %	N.D	N.D	Moins de 25 ans : 2003 Entre 25 et 34 ans : 4596 Entre 35 et 44 ans : 2570 Entre 45 et 54 ans : 1021 Plus de 54 ans : 161	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de recrutements		Quantitatif	N°	2629	2436	2348	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Pourcentage de licenciements pendant l'année		Quantitatif	%	0,0034	0,012	0,0071	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation involontaire des employés	(Nombre de départs involontaires sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,009	0,012	0,0071	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation volontaire des employés	(Nombre de départs volontaires sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,173	0,181	0,2424	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Ancienneté moyenne	Durée moyenne du service des employés	Quantitatif	Mois / Ans	5,4 ans	5,4 ans	5,21	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Départs de la direction	Nombre ou percentage de départs volontaire ou involontaire des directeurs pendant l'exercice	Quantitatif	N° / %	N. D	N.D	17	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation des employés (Turnover)	(Nombre total de départs sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,2209	0,231	24,9%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de démissions par catégorie	Cadres	Quantitatif	N°	1,80%	1,90%	1,95%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de démissions par catégorie	Non cadres	Quantitatif	N°	15,60%	16,20%	22,30%	

S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes dans l'effectif total		Quantitatif	%	0,71	0,717	0,7194	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes directeurs		Quantitatif	%	0,006	0,007	0,0086	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes cadres		Quantitatif	N°/%	0,634	0,639	0,075	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes directrices		Quantitatif	%	0,005	0,004	0,0043	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes cadres		Quantitatif	Nombre	0,038	0,04	0,044	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes non-cadres		Quantitatif	%	0,246	0,239	0,232	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Direction	Direction	Quantitatif	%	0,011	0,011	0,012	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Achats et Approvisionnement	Achats et Approvisionnement	Quantitatif	%	0,023	0,023	0,025	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Support	Support	Quantitatif	N° / %	0,118	0,1	0,097	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Réseau (Magasins et plateforme)	Réseau (Magasins et plateforme)	Quantitatif	%	0,848	0,866	0,866	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité et égalité entre les genres	Politique de diversité et d'opportunités (initiatives visant à promouvoir la diversité et l'égalité des chances au sein de la main-d'œuvre)		Quantitatif	N°	15	20	32	Le groupe porte une attention spécifique au sujet, et a en l'occurrence mis en place et organisé des Journées portes ouvertes pour le recrutement et l'accompagnement et le coaching de candidats éventuels PSH.
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres	Nouvelles employées femmes	Pourcentage de nouvelles recrues femmes	Quantitatif	%	N. D	N.D	0,2879	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres et égalité de rémunération	Femmes cadres/ Managers	Pourcentage de femmes managers : • Fournir des données sur le pourcentage de femmes managers par rapport au nombre total de managers. • Si les données sont exprimées en pourcentage (top, senior, middle, junior management), alors le pourcentage des femmes managers de niveau intermédiaire sera pris en compte. • Si les données sont en chiffres absolus par catégorie, alors le pourcentage peut être calculé en divisant le nombre total de femmes managers par le nombre total de managers (hommes + femmes).	Quantitatif	%	0,36	0,36	0,37	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres	Mesures prises pour l'égalité entre femme et homme		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	C'est une préoccupation pour le groupe, qui a notamment lancé une étude genre avec le soutien d'un bailleur de fond pour identifier les leviers et les mesures qui peuvent être mises en place pour assurer plus d'égalité femme / homme dans l'écosystème du groupe.

S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Nombre / pourcentage d'employés en contrat ANAPEC		Quantitatif	%	0,168	0,186	0,2216	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Nombre / pourcentage d'employés en CDI		Quantitatif	N°/%	0,832	0,814	0,778	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Inclusion des personnes en situation de handicap	Employés en situation de handicap	Pourcentage d'employés en situation de handicap ou ayant des besoins spécifiques.	Quantitatif	Nbres	15	20	32	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Politique de formation aux compétences	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la formation aux compétences de ses collaborateurs ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui. L'entreprise dispose d'une politique de formation visant à développer et améliorer les compétences de ses collaborateurs. Cette politique de formation permet de répondre aux enjeux stratégiques de l'entreprise et s'articule autour de plusieurs objectifs. Elle vise notamment à accompagner le recrutement et les besoins liés à la GPEC, à travers : le lancement des cycles potentialités des trois Business Units (BU) ; le lancement des cycles pépinières des trois BU ; l'accompagnement des sorties d'école afin de faciliter l'intégration et la réussite dans les nouveaux postes chez Carrefour ; la consolidation des partenariats existants et la prospection de nouveaux partenariats. La politique de formation contribue également à accompagner les différents projets stratégiques de l'entreprise, notamment : le projet Frais / Marché, le projet e-commerce, le projet qualité, les projets DOSI, le projet Proxy Market, le projet Sécurité, le projet technique, le projet non alimentaire, ainsi que les ouvertures de nouveaux magasins. Enfin, cette politique vise à favoriser le développement continu des compétences des collaborateurs à travers : la formation continue, ainsi que des formations diplômantes.
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Budget de formation par rapport à la masse salariale globale		Quantitatif	%	0,0115	0,0119	0,012	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Politique de développement de carrière		Quantitatif	N°	54 cycles de formations 640 modules soft skills	59 cycles de formations 660 modules soft skills	62 cycles	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique santé et sécurité au travail	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la santé et la sécurité de ses collaborateurs ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Percentage de salariés ayant bénéficié d'une formation par rapport à l'effectif global		Quantitatif	%	0,97	0,98	0,98	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Heures moyennes de formation (Nombre d'heures moyenne par bénéficiaire)		Quantitatif	Heures	3 Heures	4 Heures	4	

S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre de cycles de formation organisés		Quantitatif	N°	54	59	62	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Étudiants formés grâce à des partenariats		Quantitatif	N°	272	308	326	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formateurs internes mobilisés	Nombre de formateurs internes mobilisés sur l'année	Quantitatif	N°	395	406	420	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formation en santé et sécurité de la chaîne d'approvisionnement		Quantitatif	N°	210	247	580	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formation en gestion (de projets, d'entreprises...)		Quantitatif	N°	690	1245	2805	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Actions réalisées	Nombre de formations délivrées pendant l'année	Quantitatif	N°	3340	4981	7585	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre de salariés ayant bénéficié d'une formation par rapport à l'effectif global		Quantitatif	N°	12172	15042	16097	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Heures de formation en santé et sécurité des employés		Quantitatif	N°	6538	7970	18703	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre d'heures de formation		Quantitatif	N°	32688	39848	93516	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Le coût total des formations effectuées par tous les employés		Quantitatif	N°	6.458.925	7 916 925	12569000	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Liberté d'association	Nombre des litiges sociaux		Quantitatif	N°	53	46	52	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Liberté d'association	Nombre de représentants du personnel		Quantitatif	N°	28	28	28	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique de santé et sécurité des employés	Fournir le processus en place pour réduire les accidents professionnels, blessures ou maladies au sein de l'entreprise. Les données peuvent faire référence à un système ou à un ensemble de processus formels et documentés visant à contrôler les impacts sur la santé et la sécurité, tout en favorisant l'amélioration continue. Le processus visant à réduire les accidents de transport domicile-travail peut également être pris en compte.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Formation santé & sécurité	Does the company train its executives or key employees in health & safety?	Quantitatif	H	OUI	OUI	OUI	Oui, un dispositif de formation et de sensibilisation aux risques SST est mis en place te déployé auprès de l'ensemble des collaborateurs
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Certificat ISO 45001 (management de la santé et de la sécurité au travail)	Fournir des détails si l'entreprise mentionne avoir la certification OHSAS 18001/ISO 45001 ou tout autre système de gestion interne. • Prendre en compte le Système de gestion de l'environnement, de la santé et de la sécurité (EHS). • Fournir des informations si l'entreprise se conforme à la loi sur la santé et la sécurité au travail (OHSA - Occupational Health and Safety Act). • Fournir des informations si l'entreprise affirme avoir la certification OHSAS 18001/ISO 45001 pour un ou plusieurs sites.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	LabelVie indique disposer d'un système de management SST certifié ISO 45001.
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre de maladies professionnelles		Quantitatif	N°	1	0	N.D	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre de décès d'employés		Quantitatif	N°	1	0	0	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre d'accidents des sous-traitants (Magasin & Plateforme)	Nombre d'accidents et de décès rapportés par les sous-traitants pendant leur travail au sein de l'entreprise. Fournir toutes les informations sur les accidents de travail, tels que les décès, maladies, blessures mineures et majeures, accidents avec ou sans perte de temps, blessures nécessitant un traitement médical (MTI), incidents enregistrables et déclarables, ainsi que les accidents de transport domicile-travail pour les sous-traitants.	Quantitatif	N°	52	39	100	Il s'agit de cas majoritairement bénins. La hausse de l'indicateur liée à la montée en charge (travaux / développement), dans un contexte de prévention globalement stable, malgré un renforcement de la signalétique SST en magasin.
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux d'incidents avec arrêt de travail – employés	Nombre de blessures ayant entraîné la perte d'au moins une journée de travail pour les employés, rapporté à un million d'heures travaillées.	Quantitatif	%	54	81	101	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre d'accidents de travail		Quantitatif	N°	56	82	113	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux total de blessures	Nombre de blessures et de décès, y compris les blessures sans perte de temps, déclarés pour les employés, rapporté à un million d'heures travaillées.	Quantitatif	Nombre	56	82	113	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux de blessures avec arrêt de travail des employés		Quantitatif	%	0,01%	0,0001	0,01%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Jours de travail perdus des employés		Quantitatif	N°	1471	2088	3075	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique santé et sécurité – chaîne d'approvisionnement	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la santé et la sécurité des collaborateurs dans sa chaîne d'approvisionnement ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Équilibre vie professionnelle/ vie personnelle	Horaires de travail flexibles	L'entreprise affirme-t-elle proposer des horaires de travail flexibles ou favorisant l'équilibre vie professionnelle/vie personnelle ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	

EN FAVEUR DES CLIENTS

Le client est au cœur du modèle de développement de LabelVie. Dans le cadre de sa stratégie 2028, le Groupe a engagé une refonte de ses engagements clients, avec l'objectif de proposer un cadre plus solide et compétitif, mieux aligné sur les attentes d'une clientèle en constante évolution. Cette ambition se traduit concrètement à travers quatre dimensions : l'accessibilité de l'offre, la politique de prix, la qualité de l'expérience en magasin et la relation client.

Un maillage multiformat au service de tous les Marocains

Le Groupe LabelVie poursuit son développement multiformat et multi-canal, assurant une large couverture géographique et sociale grâce à une offre adaptée à toutes les catégories socio-économiques. Les enseignes du Groupe s'articulent autour de formats et de Business Units complémentaires répondant à différents styles de vie et besoins de consommation.

Ce maillage est renforcé par le développement du e-commerce, qui continue de gagner en importance. Depuis fin 2025, LabelVie a lancé un service de livraison express en 40 à 60 minutes, en partenariat avec Véli Vélo, opérant avec des vélos électriques à Casablanca avant d'être étendu à d'autres villes. La flotte e-cargo a par ailleurs été doublée, avec un élargissement du service à Fès et Béni Mellal, témoignant de la volonté du Groupe de rendre ses services accessibles au-delà des grandes métropoles.

Un engagement durable pour le pouvoir d'achat des ménages marocains

Conscient du poids croissant des dépenses du quotidien sur le budget des ménages marocains, le Groupe met en œuvre une stratégie de prix offensive, pilotée de manière rigoureuse et transparente pour garantir le meilleur rapport qualité/prix à ses clients. Cette politique s'appuie sur une analyse hebdomadaire des prix pratiqués dans chaque zone de chalandise, et porte une attention particulière aux produits de première nécessité.

La marque propre Twimen, conçue pour répondre aux besoins de base de tous les foyers marocains, s'inscrit pleinement dans cette dynamique. Distribuée dans l'ensemble des enseignes du Groupe, elle propose une gamme de produits essentiels à prix bas et stables, dans un format clair et accessible. Twimen incarne la volonté de LabelVie de démocratiser la qualité tout en renforçant son indépendance vis-à-vis des hausses tarifaires conjoncturelles.

Supeco et Atacadao jouent un rôle clé dans la mission du Groupe de rendre les produits du quotidien accessibles à toutes les bourses. Complémentaires et stratégiques, ces deux formats participent activement à la vision d'un commerce plus juste, équitable et solidaire, dans lequel l'accessibilité ne se fait jamais au détriment de la qualité.





Vers un concept de magasin plus inclusif et responsable

Le Groupe LabelVie a engagé une démarche structurée visant à intégrer, de manière progressive, des critères d'inclusion et de durabilité dans la conception de ses points de vente. Dans ce cadre, un projet pilote est en cours de déploiement au sein de l'hypermarché Carrefour Sidi Maârouf, autour d'un portefeuille de 13 actions couvrant plusieurs dimensions de l'expérience en magasin et des services associés.

Sur le volet inclusif, le pilote renforce l'accessibilité et l'autonomie des personnes à mobilité réduite, notamment à travers la mise à disposition d'équipements dédiés (chaises roulantes et chariots adaptés) et des mesures d'accompagnement du parcours client en magasin.

Dans une logique d'amélioration de l'expérience pour les publics sensibles, le dispositif prévoit également la mise en place d'une "heure silencieuse", dont le déploiement est en cours de préparation (paramétrage des ambiances sonores et lumineuses et supports de communication associés).

Sur le volet responsable, le pilote teste des solutions à impact environnemental et opérationnel : mise en place de bornes de recharge pour véhicules électriques/hybrides (dispositif contractualisé), déploiement d'un kiosque de tri multi-flux au parking, et renforcement d'initiatives de réduction/valorisation des déchets.

Au delà de ces premiers leviers, le pilote vise à tester, en conditions réelles, une approche plus globale d'intégration progressive de critères de durabilité et d'inclusivité dans le concept magasin. Les enseignements et retours d'expérience issus du déploiement en cours à Sidi Maârouf ont vocation à alimenter, le cas échéant, une démarche de généralisation progressive sur d'autres points de vente du réseau, selon une logique de priorisation et d'adaptation aux contraintes opérationnelles et aux spécificités des formats.

Saveur et qualité des produits au cœur de l'expérience client

Dans le cadre de l'édition annuelle Saveurs de l'année, les consommateurs sont invités à évaluer les produits proposés par les marques participantes. En 2025, LabelVie a remporté les quatre produits soumis à l'évaluation avec des notes supérieures à 18/20 – une performance qui témoigne de l'excellence des créations maison du Groupe, notamment la réinterprétation marocaine de grands classiques de la pâtisserie et le développement de pains spéciaux alliant tradition et innovation.

Dans le cadre des ouvertures de nouveaux hypermarchés, LabelVie a déployé des capsules immersives autour du frais, animées en partenariat avec Meriem Tahiri, finaliste de Top Chef Maroc. Ces activations pédagogiques et expérientielles visent à sensibiliser les clients aux bienfaits des produits frais, tout en renforçant le lien entre l'enseigne et ses clients autour d'une alimentation saine et de qualité.

Filière Qualité LabelVie : Assurer transparence et sécurité sanitaire

Le Groupe déploie un dispositif qualité structuré visant à garantir la conformité des opérations, la sécurité sanitaire des produits et l'amélioration continue des pratiques au sein de son réseau et de ses filières d'approvisionnement. Ce dispositif s'inscrit dans une approche globale de maîtrise des risques et de protection des consommateurs, tout en contribuant à la diffusion d'une culture qualité partagée à l'échelle de l'organisation.

Il repose sur un référentiel interne déployé progressivement au sein de sites pilotes, qui encadre les inspections dans le réseau et structure les contrôles autour d'exigences précises en matière d'hygiène, de conformité et de traçabilité. Ce référentiel s'inscrit dans une logique de prévention et d'amélioration continue orientée vers l'accompagnement des équipes plutôt que vers une approche strictement corrective.

Sur le terrain, ce dispositif se traduit par la réalisation d'audits réguliers, de contrôles et d'un accompagnement opérationnel appuyé par une présence accrue des équipes qualité. Plusieurs sites ont enregistré des progrès significatifs à la suite des inspections menées, témoignant de l'efficacité de cette dynamique et de l'émergence d'une culture qualité ancrée dans les opérations et portée collectivement par les équipes.

La démarche qualité du Groupe ne se limite pas aux opérations dans le réseau. Elle s'étend également aux filières d'approvisionnement, dans une logique de sécurisation amont de la chaîne de valeur.
Cette approche vise à agir dès les premières étapes de production et de sourcing afin de prévenir les non-conformités, de renforcer la traçabilité et de garantir un niveau élevé de qualité sanitaire des produits.

La filière boucherie : une exigence de traçabilité et de qualité

La filière boucherie occupe une place stratégique dans l'activité du Groupe et fait l'objet d'un dispositif de contrôle rigoureux, déployé à chaque étape de la chaîne d'approvisionnement. Des points de contrôle spécifiques permettent de sécuriser les approvisionnements et de garantir en permanence la qualité sanitaire des produits mis à disposition des clients.

Au cœur de ce dispositif, la maîtrise des risques sanitaires constitue une priorité absolue pour LabelVie. Elle se traduit notamment par un contrôle systématique de l'absence de résidus d'antibiotiques dans les produits finis – un standard exigeant qui reflète l'engagement du Groupe en matière de sécurité alimentaire et la volonté de proposer des produits sûrs et traçables.

Dans une logique d'amélioration continue de la résilience des approvisionnements, LabelVie a engagé une diversification de ses sources fournisseurs, accompagnée d'un renforcement des dispositifs de suivi et de qualification. Cette démarche garantit que les standards sanitaires du Groupe s'appliquent de manière uniforme, quelle que soit l'origine des produits.

Structurer une filière fruits et légumes responsable et sécurisée

La filière fruits et légumes fait l'objet d'un dispositif encadré, dont l'objectif central est de garantir l'absence de résidus de pesticides dans les produits commercialisés. Ce dispositif repose sur un cahier des charges fournisseurs précisant les produits autorisés, les conditions d'utilisation des intrants agricoles et le respect des délais de récolte – autant de critères qui conditionnent le référencement et le maintien des partenariats fournisseurs.

Le Groupe a développé un référentiel qualité interne, conçu dans une logique d'inclusivité et d'amélioration progressive. Plutôt que de faire des exigences techniques un facteur d'exclusion, LabelVie privilégie une approche d'accompagnement des fournisseurs, visant à ancrer durablement de meilleures pratiques agricoles au sein de la filière.

Cette vision fait de la qualité un levier de transformation, au service d'une filière fruits et légumes sécurisée, responsable et pérenne.

Une relation client enrichie, au service de la fidélité

Le programme de fidélité Club Carrefour, entièrement digital et accessible via l'application Carrefour Maroc, permet aux clients d'accumuler des points à chaque achat, transformables en bons d'achat utilisables en magasin. Ce mécanisme de cashback constitue un levier concret de soutien au pouvoir d'achat, offrant à chaque client une forme de reconnaissance de sa fidélité, ancrée dans son quotidien.

Au-delà du programme de fidélité, LabelVie investit dans une meilleure compréhension de ses clients afin d'améliorer en continu la pertinence de son offre et la qualité de l'expérience proposée dans chacune de ses enseignes. Une étude de segmentation marché réalisée en 2025 a permis d'approfondir la connaissance des comportements et des attentes des consommateurs, affinant ainsi la capacité du Groupe à adapter ses concepts, ses formats et ses offres aux profils de clientèle de chaque enseigne, ville et région.

Une écoute structurée, du signal à l'action

La voix du client est un pilier de l'amélioration continue chez LabelVie. Le Groupe mesure la satisfaction de ses clients à travers un baromètre dédié, déployé tous les deux mois, couvrant l'ensemble du parcours client par Business Units. Ce dispositif est complété par des études ad hoc permettant de répondre à des insights consommateurs spécifiques.

Le dispositif NPS, déjà actif sur les hypermarchés et supermarchés, est en cours de déploiement sur l'ensemble du réseau. À l'issue de chaque passage en caisse, les clients reçoivent une notification les invitant à répondre à un court questionnaire sur leur parcours. Ce dispositif permet au Groupe d'identifier les axes d'amélioration et d'engager un suivi personnalisé auprès des clients, dans une logique de résolution proactive et d'amélioration continue de l'expérience.

Un engagement local auprès des épiciers de quartiers

Atacadao développe plusieurs initiatives visant à renforcer ses liens avec l'écosystème des épiciers de proximité (Moul l'7anout), acteurs essentiels du commerce de quartier.

Pour ce faire, LabelVie organise de manière hebdomadaire des rencontres professionnelles dédiées aux épiciers, réunissant en moyenne une cinquantaine de participants par magasin concerné. Animées par les directeurs de magasin et les chefs de département, ces sessions permettent de présenter le concept Atacadao, les gammes de produits et les modalités d'approvisionnement, tout en offrant un espace d'échange et d'écoute des besoins des commerçants.

Par ailleurs, l'enseigne met à disposition des épiciers des ressources d'accompagnement et de conseil, notamment via un partenariat avec la plateforme lajuris.ma, permettant aux commerçants d'accéder à des informations juridiques et à des conseils liés à la gestion de leur activité (assurances, paiement de factures...)

Enfin, Atacadao valorise le rôle du commerce de proximité à travers des initiatives telles que le concours "Meilleur 7anout du quartier", dont la troisième édition a été organisée récemment. Les clients sont invités à voter pour leur épicerie de quartier, contribuant ainsi à renforcer la visibilité et la reconnaissance des commerçants locaux, avec une participation croissante de femmes commerçantes.

L'enseigne s'appuie également sur d'autres canaux de communication, dont notamment une émission diffusée sur MFM Radio. Cette collaboration médiatique permet de relayer les initiatives menées auprès des épiciers dans l'ensemble des villes d'implantation du Groupe. L'émission met en lumière le témoignage des commerçants, interviewés au sein même de leur 7anout. Ce format valorise ainsi le rôle social de l'épicier et les liens étroits qui se tissent avec les citoyens au sein des quartiers.

L'ensemble de ces actions s'inscrit dans un contexte de développement du réseau, avec quatre ouvertures prévues en 2025 à Essaouira, Laâyoune, Ouarzazate et Guelmim, renforçant la présence territoriale de l'enseigne et son interaction avec les acteurs économiques locaux.

LabelVie contribue à la valorisation des métiers de proximité à travers le programme radio « Abtal Atacadao », qui met en lumière le rôle des épiciers de quartier à travers 66 portraits réalisés à travers le Royaume.



La gestion des réclamations : accessibilité et réactivité

Dans le cadre de sa démarche d'amélioration de la relation client, LabelVie a engagé en 2025 un projet d'externalisation de la gestion des relations clients, visant à renforcer la réactivité et la qualité du traitement des sollicitations. Des numéros courts ont par ailleurs été créés pour faciliter la mémorisation et l'accès des clients aux canaux de contact, simplifiant ainsi le parcours de réclamation.

Protection des données et respect de la vie privée

LabelVie veille à une gestion responsable des données personnelles de ses clients. Plusieurs autorisations officielles de la CNDP ont été obtenues pour la collecte et le traitement des données clients et prospects, dans le strict respect de la loi 09-08 sur la protection des données à caractère personnel. La confiance et la transparence sont au cœur de la relation client du Groupe.

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Impact lié à l'information : Confidentialité	Politique de confidentialité des données	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de cybersécurité visant à se protéger contre les cyberattaques, les accès non autorisés et les fuites de données, etc.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La cybersécurité de LabelVie est encadrée par une Politique Générale de Sécurité des Systèmes d'Information (PGSSI), alignée sur des standards internationaux tels que l'ISO 27001. Cette politique définit les règles et bonnes pratiques visant à protéger les systèmes et les données du Groupe, en garantissant leur confidentialité, leur intégrité et leur disponibilité. Elle repose notamment sur des contrôles d'accès sécurisés, la protection et la classification des données, la surveillance des systèmes ainsi que la sensibilisation continuent des collaborateurs, sous la supervision de la Direction des Systèmes d'Information. L'entreprise dispose d'une politique de cybersécurité visant à se protéger contre les cyberattaques, les accès non autorisés et les fuites de données. Cette politique est revue au minimum annuellement conformément aux principes d'amélioration continue et s'aligne notamment sur les normes ISO/IEC 27001:2022 et ISO/IEC 27002:2022. Elle est également mise à jour en cas de changements majeurs (évolution réglementaire, technologique ou organisationnelle), d'apparition de nouvelles vulnérabilités ou d'incident de sécurité significatif.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Impact lié à l'information : Confidentialité	Politique de protection des données client	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de protection de la vie privée et de l'intégrité des données des clients et du grand public ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	LabelVie veille à une gestion responsable des données personnelles. Plusieurs autorisations officielles de la CNDP ont été obtenues pour la collecte et le traitement des données clients et prospects, dans le strict respect de la loi 09-08 sur la protection des données à caractère personnel. La confiance et la transparence sont au cœur de notre relation client.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Sécurité personnelle : Santé et sécurité	Controverses sur la santé et la sécurité des clients		Qualitatif		0	0	0	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Sécurité personnelle : Santé et sécurité	Politique de santé et sécurité client	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de protection de la santé et de la sécurité des clients ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La qualité est au cœur de la stratégie du Groupe, à travers des politiques d'hygiène et sécurité des sites (propreté et sécurité des magasins), des programmes qualité et filières (maîtrise de la chaîne d'approvisionnement, produits frais et marques propres), ainsi que des dispositifs d'amélioration continue et de suivi client (réduction des irritants, collecte de feedback et traitement rapide des réclamations).
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Satisfaction client par enseigne	Le pourcentage de satisfaction client tel que communiqué par l'entreprise	Qualitatif	Score	OUI	OUI	OUI	Le baromètre de satisfaction client est un outil de pilotage qui mesure la perception des clients par enseigne. Les performances sont évaluées sur une échelle de -600 à 300 points (≥200 = cible, ≥250 = excellent). Il permet d'identifier les leviers de satisfaction et les irritants, de comparer les performances entre magasins et d'une année à l'autre, et évolue vers un dispositif NPS à chaud après achat pour capter les retours clients en temps réel.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Pratiques relatives à la satisfaction clients (résultats des enquêtes)	Supeco	Quantitatif		N. D	N. D	276 points	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Responsible market practices	Pratiques relatives à la satisfaction clients (résultats des enquêtes)	Niveau de satisfaction mesuré via enquêtes clients : Atacadao Hyper Market (super) Express	Quantitatif	%	OUI	OUI 271 points 280 279 272 intégrés / 264 pour franchisés	OUI 273 points 268 262 244 intégrés / 246 franchisés	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Aliments ou produits sains	L'entreprise développe-t-elle ou commercialise-t-elle des produits et services favorisant des avantages spécifiques en matière de santé et de sécurité pour les consommateurs (aliments sains, biologiques ou nutritionnels, voitures sécurisées, etc.) ?	Qualitatif	O/N	OUI	OUI	OUI	Oui, le groupe porte une attention spécifique aux produits sains et/ou présentant des avantages spécifiques en matière de santé et sécurité pour les consommateurs. Le groupe a une gamme de produits bio

EN FAVEUR DE L'ENVIRONNEMENT

Réduire l'empreinte énergétique et accompagner la transition nationale

Conscient de son rôle dans la transition environnementale, le Groupe LabelVie inscrit sa démarche dans une logique d'alignement avec les objectifs nationaux de transition énergétique, en développant des initiatives concrètes visant à améliorer l'efficacité énergétique de ses opérations et à réduire son empreinte environnementale.

LabelVie a structuré sa démarche autour d'une politique environnementale formalisée, reposant sur un système de management aligné sur les standards internationaux, et visant à renforcer le pilotage et la maîtrise de ses impacts environnementaux.

Par ailleurs, et afin de traduire ces engagements en actions concrètes, le Groupe a engagé un programme structuré d'efficacité énergétique, reposant sur un audit approfondi réalisé sur 4 sites pilotes représentatifs des différentes Business Units. Cet audit a permis d'identifier 38 actions prioritaires, couvrant à la fois des leviers techniques – tels que l'optimisation du dégivrage, le relamping LED, la récupération de chaleur, l'installation de rideaux d'air, le renouvellement des joints des chambres froides ou encore la mise en place d'un système de gestion de l'énergie (SGE) – ainsi que des actions comportementales, notamment la sensibilisation des équipes et l'optimisation de l'usage de la climatisation.

Ce programme représente un investissement global de près de 13,85 MMAD. À terme, il pourrait permettre une réduction allant jusqu'à 43 % de la facture énergétique, tout en évitant l'émission de 2 654,7 tonnes de CO_2.

Dans cette même logique, LabelVie accélère l'intégration des énergies renouvelables, à travers le déploiement de stations photovoltaïques sur 9 sites stratégiques (dont Sela Gallery Rabat, Sela Park Témara, Sela Park Casablanca ou encore Almazar), utilisant une technologie bifaciale. Ce projet représente une capacité installée de 4 MWc, pour une production annuelle estimée à 6 000 MWh, couvrant environ 4,4 % de la consommation énergétique totale du Groupe à horizon juin 2026, pour un investissement de 24,03 MMAD.

En complément, le Groupe a engagé la réalisation d'un bilan carbone couvrant les scopes 1, 2 et 3, basé sur l'année de référence 2025, avec une extrapolation sur 44 magasins, afin de structurer une trajectoire de décarbonation cohérente.

Enfin, LabelVie déploie également des actions concrètes d'optimisation des ressources, notamment en matière d'eau, avec l'installation de dispositifs économes tels que robinets poussoirs, centrales de nettoyage adaptées, équipements à faible consommation et toilettes japonaises, permettant de maîtriser les usages.

Structurer la démarche environnementale

Afin d'encadrer et de piloter ses impacts environnementaux, LabelVie s'appuie sur un système de management environnemental aligné sur la norme ISO 14001, garantissant une approche structurée et continue.

Dans cette dynamique, le Groupe a lancé fin 2025 un projet de double certification ISO 14001 et ISO 45001 couvrant 16 hypermarchés, incluant des phases de diagnostic, de mise à niveau des pratiques et de formation des équipes.

Cette démarche permet non seulement de renforcer la rigueur des processus internes, mais également de diffuser une culture environnementale à l'échelle du Groupe.

Vers une mobilité plus durable

Dans le prolongement de ses efforts de décarbonation, LabelVie s'inscrit dans une logique de logistique à faible empreinte carbone, en s'appuyant sur un réseau de 3 entrepôts représentant 36 950 m² et sur des solutions digitales permettant d'optimiser les flux.

Le Groupe collabore notamment avec des partenaires tels que Glovo, Gova et à travers son application en ligne Bringo. Toutes ces plateformes contribuent à améliorer l'efficacité des livraisons et à optimiser le matching des flux en fonction de la proximité géographique.

Réduire le gaspillage alimentaire

Le Groupe LabelVie a renforcé en 2025 ses dispositifs de limitation du gaspillage alimentaire en s'appuyant sur des partenariats structurants avec des start-up et des solutions digitales dédiées. Cette approche vise un double objectif : (i) améliorer la performance opérationnelle par une meilleure valorisation des invendus, et (ii) maximiser l'impact social et sociétal, à travers la redistribution solidaire des denrées et l'accès à des offres antigaspi pour les consommateurs.

***Colibghiti** : une redistribution solidaire pilotée par la donnée*

Le programme Colibghiti constitue un pilier central de cette démarche. Il repose sur une web-application intégrant un algorithme de matching basé sur l'intelligence artificielle, permettant de connecter les Business Units aux associations locales en tenant compte de la proximité et de la capacité de prise en charge des dons. Ce fonctionnement renforce l'efficacité du dispositif, en facilitant l'orientation des invendus vers les associations partenaires et en améliorant la coordination des flux.

Le programme est porté par Colibghiti, initiative de l'entreprise sociale Sustainable Food Solutions (créée en novembre 2020), dont la mission est de transformer les surplus en opportunités sociales et environnementales, via une solution digitale de mise en relation, une organisation de collecte et un suivi d'impact.

Sur l'exercice 2025, le dispositif a permis d'éviter le gaspillage de près de 90,923 tonnes de nourriture, soit près de 363 693 repas redistribués, au travers de 248 donations au profit de 24 associations partenaires. Pour 2026, le Groupe prévoit de renforcer le programme en visant près de 50 tonnes supplémentaires, l'extension du réseau à 10 nouvelles associations et le déploiement de 12 nouveaux points de collecte.

Au-delà des résultats, ce programme illustre un impact social direct (soutien au tissu associatif local et contribution à la solidarité alimentaire) et un impact opérationnel par une meilleure organisation de la valorisation des invendus à l'échelle du réseau.

***Baya Anti-Gaspi** : valoriser les invendus via une solution digitale orientée client*

En complément du dispositif solidaire, le Groupe a lancé en septembre 2025 le programme Baya Anti-Gaspi, visant à revaloriser les invendus sous forme de paniers surprises proposés aux clients via une application mobile, avec retrait en magasin.
La solution s'appuie sur l'application Baya anti-gaspillage (Baya Saver), permettant aux utilisateurs de repérer des paniers disponibles autour d'eux, de les réserver, puis de les récupérer en point de vente.

À date, le programme fait état de 2 003 paniers valorisés, avec une estimation de 1 622 430 litres d'eau économisés et 5 408 kg de CO_2 évités.

Cette logique renforce l'impact du dispositif sur deux plans :

- La performance et la réduction des pertes, via une valorisation commerciale des invendus ;
- L'impact sociétal, en rendant l'antigaspi accessible au plus grand nombre à travers une expérience digitale "grand public".

Ces programmes s'inscrivent plus largement dans une démarche globale qui a permis de réduire près de 11 % du volume global de déchets, soit près de 2 400 tonnes évitées ou réduites.

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
E	Biodiversité et écosystèmes : Impacts et dépendances vis-à-vis des services écosystémiques	Partenariats environnementaux	L'entreprise rend-elle compte de partenariats ou d'initiatives avec des ONG spécialisées, des organisations sectorielles, gouvernementales ou supranationales axées sur l'amélioration des enjeux environnementaux ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Biodiversité et écosystèmes : Impacts sur l'étendue et l'état des écosystèmes	Bâtiments verts	L'entreprise rend-elle compte de sites ou de bureaux respectueux de l'environnement ou certifiés verts ?	Quantitatif	N°	OUI	OUI	OUI	EDGE Siège Prism, Les actifs prévus en 2026/2027 : Sela Plaza Dar Bouazza, Socco Alto, Sela Park Agadir & Sela Park El Jadida
E	Économie circulaire : Flux entrants de ressources, y compris l'utilisation des ressources	Politique de chaîne d'approvisionnement responsable environnementale	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à intégrer sa chaîne d'approvisionnement dans ses efforts de réduction de son impact environnemental global ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Le groupe exprime une volonté et une ambition à travers sa charte achat responsable, mais ne dispose pas d'une politique formalisée
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Produits récupérés pour recyclage	Quantité de produits récupérés pour recyclage	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	55	
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Total des déchets en Tonnes	Déchets totaux = Déchets non dangereux + Déchets dangereux Fournir la quantité totale de déchets produits et générés par l'entreprise pour l'année fiscale. Les déchets liquides doivent être convertis en tonnes.	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	8080,404	
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Produits à caractère environnemental	L'entreprise communique-t-elle sur au moins une gamme de produits ou un service conçu pour avoir des effets positifs sur l'environnement, ou bénéficiant d'un écolabel ?	Quantitatif	N° / %	N.D.	OUI	OUI	Bringo - Extrait Rapport 2024 : Utilisation de véhicules hybrides ; 12 véhicules en 2023, 15 véhicules en 2024.
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Collaborateurs formés à la bonne gestion énergétique et écologique		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Mise en œuvre ISO 50001 et ISO 14001	L'entreprise affirme-t-elle disposer d'une certification ISO 50001 et ISO 14001 ou d'un système de management environnemental (SME) ?	Qualitatif	O/N	N.D.	N.D.	OUI	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Équipe de gestion environnementale	L'entreprise dispose-t-elle d'une équipe dédiée au management environnemental ?	Qualitatif		N.D.	OUI	OUI	5 (Directrice Impact & Durabilité, Chef de département RSE, Cheffe de projet RSE, Responsable Environnement, Responsable Conformité & Ethique)
E	Changement climatique : Énergie	Panneaux photovoltaïques installés sur toitures		Qualitatif	O/N	N.D.	N.D.	OUI	Au niveau de la Station Atacadao Meknès
E	Changement climatique : Énergie	Consommation d'électricité en kWh		Quantitatif	GWh	85.509,80	86.996,19	135.150,67	Cette hausse s'explique principalement par l'expansion continue du groupe, avec l'ouverture de nouveaux magasins chaque année (notamment en 2024 et 2025). Ces nouvelles unités ont accru la surface commerciale totale, entraînant une demande énergétique plus élevée pour l'éclairage, la climatisation, les équipements de réfrigération.
E	Changement climatique : Énergie	Utilisation totale d'énergie	Consommation totale d'énergie directe et indirecte en gigajoules.	Quantitatif	GWH/H	85.509,80	86.996,19	135.150,67	
E	Changement climatique : Énergie	Engagement énergétique	La politique énergétique s'engage à réduire la consommation d'énergie ou à améliorer l'efficacité énergétique.	Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	Le Groupe s'inscrit dans une démarche structurée et progressive de transition énergétique, matérialisée par un partenariat avec le Ministère de la Transition Énergétique et la GIZ pour intégrer l'efficacité énergétique dans la rénovation de ses sites. Cette ambition se traduit opérationnellement par le déploiement d'un plan d'action concret comprenant 38 initiatives, avec un objectif clair de réduction des consommations et des coûts associés.
E	Changement climatique : Énergie	Politique d'efficacité énergétique	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer son efficacité énergétique ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	L'engagement pour l'efficacité énergétique découle de la politique environnement.
E	Changement climatique : Énergie	Objectifs d'efficacité énergétique	L'entreprise a-t-elle défini des cibles ou objectifs à atteindre en matière d'efficacité énergétique ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	L'engagement pour l'efficacité énergétique découle de la politique environnement.
E	Changement climatique : Énergie	Total de l'électricité produite à partir de l'énergie solaire (en gigajoules)	Électricité totale produite à partir de l'énergie solaire, en gigajoules	Quantitatif	Gigajoules	N.D.	N.D.	21,6	
E	Changement climatique : Énergie	Utilisation d'énergie renouvelable	Électricité renouvelable totale produite sans consommation totale d'énergie directe et indirecte, en gigajoules	Quantitatif	%	N.D.	N.D.	21,6	

E	Changement climatique : Énergie	Énergie renouvelable totale	L'entreprise a-t-elle recours aux énergies renouvelables ?	Quantitatif	KWh	N.D.	N.D.	21,6	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Budget environnemental	Budget environnemental	Quantitatif	MAD	N.D.	N.D.	4 Mdh environ	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Véhicules hybrides/écologiques :		Quantitatif	N°	N.D.	N.D.	49	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Bilan carbone réalisé		Qualitatif	O/N	OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre et les réductions obtenues		Qualitatif	Mixte	OUI	OUI	OUI	Le site Atacadao Meknès a installé des panneaux solaires photovoltaïques afin de produire de l'électricité renouvelable et réduire sa consommation d'électricité issue du réseau. Cette installation a permis de produire environ 6 000 kWh d'électricité renouvelable, contribuant à éviter près de 4,33 tCO_2e d'émissions de gaz à effet de serre.
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Engagement climatique	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique ou d'une déclaration d'engagement visant à réduire ses émissions de GES ou à améliorer leur efficacité ?	Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Politique sur les émissions	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la réduction de ses émissions ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Adhésion à des associations professionnelles	L'entreprise divulgue-t-elle les associations professionnelles ou sectorielles dont elle est membre ainsi que leurs positions sur le climat ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Pollution : Pollution de l'air	Réduction du bruit	L'entreprise soutient-elle l'Objectif de Développement Durable n°16 des Nations Unies (ODD 16) relatif à la paix, la justice et des institutions efficaces ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Le groupe ambitionne de travailler sur l'élaboration des de dispositifs et installations pour la réduction du bruit au niveau des magasins
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Déchets non dangereux	Quantité de déchets non-dangereux	Quantitatif	Tonnes	0	0	0	
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Taux de recyclage des déchets	• Taux de recyclage des déchets = (Déchets recyclés / Déchets totaux) * 100. • La valorisation énergétique des déchets ou l'incinération avec récupération d'énergie sont considérées comme du recyclage. • Les déchets valorisés par compostage sont également considérés comme des déchets recyclés.	Quantitatif	%	N.D.	N.D.	30,46%	
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Mesures de valorisation et lutte contre le gaspillage		Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	
E	Pollution : Substances préoccupantes	Déchets recyclés totaux	Total des déchets recyclés et réutilisés produits en tonnes. • Déchets recyclés totaux = Déchets totaux * Pourcentage de déchets recyclés / 100. • Lorsque la répartition des déchets recyclés et réutilisés est disponible, le total des déchets recyclés doit inclure à la fois les déchets recyclés et réutilisés. • L'incinération des déchets avec récupération d'énergie sera incluse. • Le compostage des déchets sera considéré comme du recyclage, car il permet de réduire ou de détourner les déchets des décharges.	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	2653,53 Tonnes	
E	Pollution : Substances préoccupantes	Dépenses environnementales déclarées	Montant total des dépenses environnementales.	Quantitatif	MAD	2,5 Millions MAD	4 millions MAD	4 Mdh environ	
E	Ressources en eau et marines : Prélèvements d'eau	Consommation d'eau en m³		Quantitatif	m³	339.809,00	821.081,00	487.600,20	Malgré l'ouverture de nouveaux sites, cette baisse significative en la consommation d'eau résulte de changements opérationnels et optimisations des procédés, et le renforcement de la prédiction des fuites et pertes de l'eau

EN FAVEUR DES PARTENAIRES ET DES TERRITOIRES

Un engagement exigeant envers les fournisseurs et prestataires

LabelVie fonde sa relation avec ses fournisseurs et prestataires sur des principes solides d'intégrité, de respect des droits des personnes et de développement du potentiel humain. Le Groupe intègre également dans cette relation la protection des personnes et des biens, le recours à des procédés minimisant l'impact environnemental, faisant de la responsabilité un engagement partagé tout au long de la chaîne de valeur.

Un dispositif de contrôle rigoureux, de la source au linéaire

LabelVie a mis en place un processus rigoureux pour la sélection, l'évaluation et le suivi de ses fournisseurs et prestataires, dont l'objectif central est de garantir aux clients des produits sûrs, traçables et de qualité irréprochable. Ce processus s'appuie sur des audits qualité réguliers, réalisés au Maroc comme à l'international, visant à évaluer le respect des normes d'hygiène et de sécurité alimentaire, la traçabilité des produits et des matières premières, la capacité des fournisseurs à garantir une production stable et qualitative, ainsi que le développement d'une offre de produits sains et sécurisés.

Pour renforcer ce dispositif, le Groupe s'appuie sur le standard européen FSQS (Food Safety and Quality Standard), un outil de contrôle qualité et de sécurité alimentaire reconnu internationalement, complété par des audits externes réalisés par des cabinets spécialisés et une veille continue des réglementations locales et internationales.

Ces programmes d'audits s'appuient sur un rythme annuel défini : les hypermarchés font l'objet de quatre audits par an, Atacadao de cinq audits par an, et Carrefour Market de trois audits par an, permettant un suivi régulier et adapté à la taille et à la structure du réseau. En complément, le Groupe déploie un dispositif de surveillance via des analyses en laboratoire réparties sur l'ensemble des enseignes, garantissant des standards de qualité constants sur l'ensemble du réseau.

Accompagner la montée en compétence des producteurs

Dans le cadre du projet Filière Qualité LabelVie, le Groupe s'engage activement à accompagner techniquement ses producteurs partenaires grâce à l'expertise de ses ingénieurs agronomes. Ce projet a pour ambition de renforcer la qualité à la source en agissant directement sur les pratiques agricoles en amont et ainsi prévenir les risques.

Ce projet a également pour objectif :

- De réduire les risques liés à la présence de résidus entraînant une non-conformité des produits,
- De renforcer la compétence technique des exploitations agricoles.

Ces actions contribuent à garantir au consommateur final un produit sûr, conforme et de qualité élevée, tout en renforçant la résilience des filières partenaires.



Structurer un écosystème de partenaires agricoles

Le dispositif d'accompagnement s'appuie sur un réseau diversifié d'acteurs agricoles, traduisant la volonté du Groupe de structurer une filière à la fois exigeante en matière de qualité et inclusive sur le plan économique. Dans le cadre du programme rayons « fruits et légumes traditionnels », plus de 42 partenaires sont encadrés, représentant environ 75 % de petites et moyennes exploitations agricoles. Cette diversité de partenaires illustre l'ancrage territorial de la démarche et son potentiel d'impact sur les pratiques agricoles locales.

Soutenir les coopératives locales et les filières territoriales

Depuis 2018, le Groupe développe des partenariats avec des coopératives locales afin de valoriser les produits du terroir marocain, soutenir l'économie locale et favoriser l'emploi dans les territoires, en particulier pour les femmes en milieu rural. Cette démarche s'inscrit dans une logique de sourcing responsable et de création de valeur partagée.

Plusieurs filières ont ainsi été développées en collaboration avec des coopératives et des groupements d'intérêt économique (GIE) dans différentes régions du Maroc.

Dans la filière des dattes marocaines, le Groupe collabore avec des GIE situés à Zagora et Errachidia pour la commercialisation de variétés locales telles que Majhoul, Bouffgous ou Jihel. Ce partenariat contribue à valoriser la production nationale et à structurer les activités de tri et de conditionnement, générant des opportunités d'emploi pour les femmes.

Partenariats marquants

Le Groupe a développé, plusieurs partenariats en 2025 avec des coopératives, dont notamment :

Partenariat avec une coopérative située à Aïn Louh, spécialisée dans la production de produits naturels (herbes sèches, eaux florales, huiles essentielles et amlou). Cette collaboration a permis de soutenir l'activité locale de collecte des plantes aromatiques et d'employer près de 20 femmes dans l'unité de production, tout en générant plus de 650 KDH de chiffre d'affaires en 2025.

Partenariat avec une coopérative de Laâyoune spécialisée dans la préparation de khlii de chameau et de bœuf. Le Groupe accompagne également la coopérative sur le plan logistique en assurant le transport des marchandises entre Agadir et Skhirat.

À travers ces initiatives, LabelVie contribue au développement économique des territoires, à la valorisation des savoir-faire locaux et à l'autonomisation économique des femmes.

Déployer un accompagnement technique et opérationnel des producteurs

Afin d'atteindre des standards élevés de qualité et de conformité, la filière met en place un dispositif structuré d'accompagnement des producteurs qui repose sur :

- L'encadrement des pratiques agricoles, fondé sur l'utilisation de produits homologués et le respect des bonnes pratiques agricoles,
- La mise en place d'un système complet de traçabilité permettant de suivre les produits du producteur au consommateur,
- Des actions de formation et de transfert de compétence.

La démarche repose sur un suivi progressif permettant aux producteurs d'évoluer d'un niveau faible ou intermédiaire de conformité vers des niveaux de performance plus élevés, en cohérence avec les cahiers des charges et les référentiels reconnus.

Ce dispositif comprend également l'élaboration de plans d'actions correctifs accompagnés d'un suivi régulier des producteurs afin de consolider durablement les pratiques et les standards de qualité au sein de la filière.

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Vente de produits du terroir / coopératives / produits locaux		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
G	Travailleurs de la chaîne de valeur	G-Ethics-08	Politique des achats responsables	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La charte achat responsable de LBV demande à ses fournisseurs de respecter les droits humains, assurer de bonnes conditions de travail, agir avec intégrité (pas de corruption, pas de fraude), protéger les données, réduire leur impact environnemental, et adopter des pratiques sûres et responsables. Elle vise à garantir des achats durables et éthiques.

EN FAVEUR DES COMMUNAUTÉS ET DU DÉVELOPPEMENT DES TERRITOIRES

Un engagement exigeant envers les fournisseurs et prestataires

Le Groupe LabelVie traduit son engagement sociétal en actions concrètes, déployées sur l'ensemble des territoires où il est implanté. Ces initiatives couvrent plusieurs dimensions complémentaires : le soutien aux filières locales et aux coopératives, l'accompagnement des populations vulnérables, l'investissement dans l'éducation et l'insertion professionnelle, et la lutte contre le gaspillage alimentaire. À travers l'ensemble de ces actions, le Groupe ambitionne de participer activement au développement économique et social durable des territoires marocains.

Valorisation des filières locales et accompagnement des coopératives

Depuis 2018, LabelVie développe des partenariats ciblés avec des coopératives et groupements locaux, contribuant à structurer des filières et à offrir des débouchés commerciaux durables à des producteurs souvent éloignés des circuits de distribution. En 2025, les collaborations avec les GIE de Zagora et Errachidia pour la valorisation des dattes marocaines ont enregistré des performances significatives, avec une croissance de +11% à Zagora (1,2 MDH) et +60% à Errachidia (7,5 MDH). De nouvelles filières ont également été intégrées : produits cosmétiques naturels avec une coopérative d'Aïn Louh (650 KDH de chiffre d'affaires) et khlii avec une coopérative de Laâyoune (600 KDH en six mois). Le Groupe accompagne également ces partenaires sur le plan logistique, facilitant le transport depuis des zones éloignées vers ses plateformes de distribution.

Agriculture durable et accompagnement technique

À travers le programme Filière Qualité LabelVie, le Groupe encadre plus de 42 partenaires agricoles, dont 75% de petites et moyennes exploitations. Grâce à l'intervention d'ingénieurs agronomes, les producteurs bénéficient d'un accompagnement technique visant à améliorer les pratiques agricoles, réduire les résidus chimiques et assurer une meilleure traçabilité des produits.

Éducation et égalité des chances

LabelVie soutient l'éducation à travers plusieurs initiatives. L'opération Back to School a fourni des kits scolaires à 250 enfants de l'orphelinat Les Enfants de l'Aakari à Rabat. Le Prix d'Excellence LabelVie, organisé depuis neuf ans, a récompensé en 2025 14 lauréats, enfants de collaborateurs, à travers une semaine immersive dédiée au développement personnel.



Mobilisation structurée au service des populations vulnérables : Programme Label Solidaire

Le programme Label Solidaire constitue un pilier central de l'engagement sociétal du Groupe LabelVie. En 2025, il a été renforcé durant le mois de Ramadan à travers une mobilisation coordonnée des équipes et la mise en œuvre d'actions conduites en collaboration avec plusieurs partenaires associatifs, afin d'apporter un soutien direct et immédiat aux populations en situation de vulnérabilité dans différentes régions du Royaume.

Les initiatives déployées ont combiné moments de partage, dons alimentaires et distributions de produits de première nécessité, dans une logique d'intervention concrète et traçable.

Sur le volet des ftours solidaires, plus de 500 personnes ont bénéficié d'un ftour solidaire à Mers El Kheir, organisé en partenariat avec l'association Les Enfants de l'Ovale. En parallèle, la participation au Ftour Al Amal à Casablanca, en collaboration avec l'association Tadamoun Al Amal, a permis de servir 1 200 repas par semaine, confirmant la capacité du dispositif à toucher un volume significatif de bénéficiaires sur la durée du mois.

Le programme s'est également traduit par des dons alimentaires structurés au profit des partenaires : 17 000 produits alimentaires ont été remis à l'association Tadamoun Al Amal, et 8 700 produits distribués à l'association Les Enfants de l'Ovale, soit un total de 25 700 produits alimentaires.

Ce dispositif a été complété par la distribution de paniers Ramadan, avec 1 100 paniers distribués avec l'enseigne Carrefour et 750 paniers distribués par Atacadao dans trois régions, en partenariat avec sept associations locales (soit 1 850 paniers au total). Au global, près de 12 000 produits de première nécessité ont été remis à des familles dans le besoin, contribuant à alléger leur quotidien durant cette période.

Par ailleurs, l'initiative Ma3a El Haouz a permis de remettre 400 sacs contenant des produits essentiels aux enfants de la région, traduisant une continuité des actions au plus près des territoires.

Indicateurs clés

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Engagement des employés dans les actions volontaires	Nombre des bénévoles qui ont participés à des initiatives environnementales et sociales	Quantitatif	N°	OUI	OUI	OUI	Programme Label Solidaire qui est un programme d'engagement social de LabelVie, Label Solidaire soutient les populations vulnérables via des actions solidaires (aide alimentaire, éducation, soutien ponctuel), avec l'implication des collaborateurs et des associations.
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons du Ramadan Solidaire		Mixte		N. D	5 000 repas distribués	1 850 paniers Ramadan distribués (1 100 via Carrefour et 750 via Atacadao)	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à l'opération Ftour Al Amal – Ramadan		Mixte		N. D	40 000 bénéficiaires (opération Ftour Al Amal – Ramadan)	1 200 repas par semaine à Casablanca	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons aux familles vulnérables		Mixte		N. D	1 780 paniers alimentaires distribués	12 000 produits de première nécessité ont été remis à des familles dans le besoin durant le Ramadan	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons au programme Ma3a el Haouz		Mixte		N. D	67 familles relogées	400 sacs contenant des produits essentiels ont été distribués aux enfants de cette région	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons de l'Eid		Mixte		N. D	500 enfants ont bénéficié de dons de moutons	20 moutons ont été distribués à des familles nécessiteuses en partenariat avec Bringo	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à la journée des femmes enceintes & des futurs papas		Mixte		N. D	60 femmes enceintes/141 futurs papas	60 futurs mamans	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à la Pause Douce Heure		Mixte		N. D	680 femmes participantes	170 collaboratrices pour la région Sud	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Total des dons aux programmes sociaux	Montant total de l'ensemble des dons effectués par l'entreprise.	Quantitatif	MAD	200 Kdhs (Paniers ramadan); 30 Mdhs (Séisme) ; 115 Kdhs (Tadda-moun Amal)	25 Mdhs (Fond solidarité Haouz) ; 5 Mdhs (En denrées alimentaires) ; 1,5 Mdhs (Actions Label Solidaire)	11,4 Mdh	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Politique d'engagement communautaire	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à renforcer sa citoyenneté d'entreprise ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui. Le Groupe met en œuvre plusieurs initiatives visant à renforcer son engagement citoyen et à soutenir les communautés locales, notamment à travers son programme « Label Solidaire ». Ce programme se traduit par des actions de solidarité menées en partenariat avec des associations et avec l'implication des collaborateurs du Groupe.
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Impact sur les populations riveraines ou locales et développement régional : création d'emplois, investissement dans les domaines de la santé, de la culture, l'éducation		Qualitatif		N. D	OUI	OUI	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Impact des investissements en matière d'infrastructures et de services publics		Qualitatif		N. D	OUI	OUI	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Actions correctives mises en place au sein des activités comprenant des impacts négatifs significatifs potentiels ou avérés sur les communautés locales	Mesures correctives à la suite d'impacts potentiels ou avérés sur les communautés	Qualitatif		N. D	OUI	OUI	Non
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Engagement des employés dans le volontariat	L'entreprise encourage-t-elle l'engagement de ses collaborateurs dans le bénévolat ?	Quantitatif	Heures	200	200	600	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Nombre de bénévoles		Mixte		150	200	300	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Prix en responsabilité d'entreprise	L'entreprise a-t-elle reçu une distinction pour ses activités ou performances sociales, éthiques, communautaires ou environnementales ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui, Label RSE CGEM
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels : Alimentation adéquate	Accès à des produits à bas prix	L'entreprise propose-t-elle des produits ou services à bas prix spécifiquement destinés aux catégories à faibles revenus (par exemple, réduction de la fracture numérique, télécommunications, voitures économiques, microfinance) ?	Quantitatif	%	OUI	OUI	OUI	Dans un contexte de forte sensibilité au pouvoir d'achat, le Groupe déploie plusieurs initiatives visant à renforcer l'accessibilité, la proximité et l'inclusion par le prix. • 1er prix / MDD (dont Twimen) : développement de marques propres offrant des produits accessibles et bon rapport qualité-prix, avec une adoption croissante des clients. • Twimen : marque propre reconnue, perçue comme une alternative fiable et économique aux grandes marques. • Campagnes "prix imbattables" : promesse du prix le plus bas (Atacadão) et opérations promotionnelles régulières (Supeco : offres hebdomadaires, bonnes affaires) pour garantir l'accessibilité par le prix.

RÉFÉRENTIELS ET PÉRIMÈTRE DU RAPPORT ESG

Les informations présentées dans le présent Rapport Financier Annuel (RFA) de LABELVIE SA intègrent les éléments financiers et extra-financiers requis par la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) n°03/19 du 20 février 2019, telle que complétée par la circulaire n°02/20 du 22 décembre 2020. Ce cadre constitue le référentiel structurant de transparence applicable aux émetteurs faisant appel public à l'épargne au Maroc et fixe les exigences de communication en matière d'information extra-financière.

Dans ce contexte, le reporting ESG du Groupe s'appuie sur des référentiels complémentaires, articulant conformité réglementaire, comparabilité internationale et structuration des thématiques de durabilité :

- Référentiel AMMC (circulaire n°03/19) : socle normatif encadrant les obligations de transparence et les attendus de communication extra-financière dans le RFA.
- Barème de notation LSEG (London Stock Exchange Group), adopté par la Bourse de Casablanca : cadre internationalement reconnu d'évaluation de la performance ESG, fondé sur des indicateurs normalisés favorisant la transparence et la comparabilité.

Le Groupe s'appuie par ailleurs, à titre d'inspiration méthodologique, sur les principes et thématiques portés par les ESRS dans le cadre de ses travaux de structuration et d'analyse des enjeux de durabilité.

L'articulation de ces référentiels vise à assurer une information ESG conforme aux exigences applicables, lisible pour les parties prenantes et structurée selon des indicateurs et thématiques reconnus.

Périmètre retenu pour le reporting ESG

Le périmètre retenu pour le reporting ESG couvre l'ensemble des activités opérationnelles de LABELVIE SA au Maroc. Les données publiées se rapportent à l'exercice clos le 31 décembre 2025 et concernent principalement les filiales opérationnelles sur lesquelles LABELVIE SA exerce un contrôle direct. Toute exclusion ou limitation de données est clairement signalée et justifiée dans les sections correspondantes du rapport.



TABLEAU GLOBAL DES INDICATEURS

Volet Gouvernance

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
G	Culture d'entreprise	Consultants externes	Le conseil ou les comités du conseil ont-ils le pouvoir d'engager des conseillers ou consultants externes sans l'approbation de la direction ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique concernant la taille du conseil d'administration	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant la taille de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique d'indépendance du conseil	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant l'indépendance de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Politique relative à l'expérience des administrateurs	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique concernant l'expérience adéquate au sein de son conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Durée du mandat des administrateurs	Le plus court intervalle d'années au terme duquel les membres du conseil sont soumis à réélection.	Quantitatif	6 ans	6 ans	6 ans	Les statuts de la société prévoient le renouvellement des mandats des administrateurs à l'épuisement d'un délai de six (6) ans allant de leur date de nomination, à moins qu'un administrateur ne décide de démissionner de ses fonctions.
G	Culture d'entreprise	Type de structure du conseil d'administration	L'entreprise dispose d'une structure de conseil unitaire, d'une structure à deux niveaux classique avec un conseil de surveillance, ou d'une structure mixte à deux niveaux comprenant un conseil d'administration et un conseil de surveillance.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Le groupe a mis en place une séparation des pouvoirs entre Président du CA et DG
G	Culture d'entreprise	Politique d'égalité des droits de vote	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à appliquer le principe une action, une voix ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Plafond de droits de vote	L'entreprise dispose-t-elle d'actions avec une clause de plafonnement des droits de vote, des plafonds de détention ou une disposition d'acquisition de contrôle ?	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Pourcentage de plafond de vote	Le pourcentage maximum de droits de vote autorisé ou de droits de propriété.	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Nombre minimum d'actions pour voter	L'entreprise a-t-elle établi des exigences relatives à un nombre minimum d'actions pour voter ?	Qualitatif	NON	NON	NON	
G	Culture d'entreprise	Exigence de majorité pour l'élection des administrateurs	Les membres du conseil d'administration sont-ils élus à la majorité des voix ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Disponibilité publique des statuts de la société	Les statuts, actes constitutifs ou règlements internes de la société sont-ils accessibles au public ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	
G	Culture d'entreprise	Périmètre du reporting ESG	Le pourcentage des activités de l'entreprise couvert par son reporting environnemental et social.	Quantitatif	100 % du territoire marocain	100 % du territoire marocain	100 % du territoire marocain	
G	Culture d'entreprise	Reporting du département d'audit interne	Le département d'audit interne rend-il compte au comité d'audit du conseil d'administration ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	L'organisation du Groupe met en avant un modèle centralisé au niveau Corporate, au service de plusieurs Business Units et appuyé par une gouvernance structurée autour du Conseil d'Administration, de ses comités spécialisés et du COMEX. Dans ce cadre, la fonction Audit Interne est rattachée à la Direction Audit, Qualité et Sécurité au niveau Corporate, représentée au COMEX. Elle rend compte régulièrement, et autant que de besoin, au Comité Audit et Risques émanant du Conseil d'Administration.

G	Culture d'entreprise	Plan de succession	L'entreprise dispose-t-elle d'un plan de succession pour la direction exécutive (membres clés du conseil d'administration) en cas de circonstances imprévues ? • Fournir des informations sur le plan de succession visant à identifier des candidats potentiels pour occuper des postes exécutifs clés au sein de l'entreprise. • Le plan de succession pour les employés et les non-exécutifs ne sera pas pris en compte.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui un dispositif est mis en place pour assurer plan de succession des personnes clés et postes clés
G	Culture d'entreprise	Outils d'amélioration de la rémunération	L'entreprise dispose-t-elle des outils internes nécessaires pour que les membres du conseil puissent développer une rémunération appropriée afin d'attirer et de retenir les cadres clés ? • Fournir des informations sur la possibilité pour le comité de rémunération d'engager un consultant/expert externe. • Les données relatives aux comités de rémunération ou à des comités similaires ayant le droit d'engager un conseiller pour les aider à fixer la rémunération des cadres seront également prises en compte. • Les rapports, enquêtes ou statistiques liés à la rémunération reçus d'un tiers seront considérés. • Le consultant externe doit être engagé uniquement pour la rémunération des cadres, et non pour les non-exécutifs. • Les consultants engagés ou les enquêtes menées sur des aspects autres que la rémunération ne seront pas prises en compte.	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	LE groupe porte une attention particulière à l'attraction et à la rétention des talents et profils clés. Un dispositif de veille continue est mis en place pour assurer veille sur les pratiques du marché, le recours aux consultants externes pour l'accompagnement dans le cadre du process de recrutement.
G	Culture d'entreprise	ODD 5 – Égalité entre les sexes	L'entreprise soutient-elle l'Objectif de Développement Durable n°5 des Nations Unies (ODD 5) relatif à l'égalité des sexes ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui, le groupe promeut l'égalité des genres.
G	Culture d'entreprise	Nombre de réunions du conseil d'administration	Le nombre de réunions du conseil d'administration au cours de l'exercice.	Quantitatif	3	3	2	
G	Culture d'entreprise	Taux moyen de présence aux réunions du conseil	Le taux moyen global de présence aux réunions du conseil tel que communiqué par l'entreprise. Les membres du conseil tiennent des réunions régulières au cours de l'année ; le taux moyen de présence est calculé sur la base du nombre de membres présents rapporté au nombre total de réunions tenues.	Quantitatif	OUI 95%	OUI 95%	95%	
G	Culture d'entreprise	Taux moyen de présence aux comités	Le taux moyen global de présence aux réunions des comités du conseil tel que communiqué par l'entreprise. Les différents comités constitués par le conseil tiennent des réunions régulières au cours de l'année ; le taux moyen est calculé sur la base du nombre de membres présents rapporté au nombre total de réunions tenues.	Quantitatif	95%	95%	95%	
G	Culture d'entreprise	Politique de rémunération basée sur la performance	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de rémunération orientée vers la performance ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Une rémunération sous forme de jetons de présence, sous la forme d'une somme fixe annuelle dont le montant est déterminé par l'Assemblée Générale. Cette enveloppe est ensuite répartie entre les administrateurs par le Conseil d'Administration selon les modalités qu'il juge appropriées.
G	Culture d'entreprise	Reporting RSE / développement durable	L'entreprise publie-t-elle un rapport RSE/H&S/développement durable distinct ou une section dédiée dans son rapport annuel ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui
G	Culture d'entreprise	Engagement des parties prenantes	L'entreprise explique-t-elle la manière dont elle dialogue avec ses parties prenantes ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	Oui. L'entreprise dialogue avec ses parties prenantes à travers une cartographie structurée identifiant les principaux groupes (actionnaires, clients, collaborateurs, fournisseurs, autorités, communautés, partenaires, médias, etc.). Cette cartographie précise également leurs attentes ainsi que les modalités de dialogue mises en place, telles que les assemblées générales, les enquêtes, la gestion des réclamations, les réunions, les consultations, les événements, les plateformes de communication et les publications institutionnelles.
G	Culture d'entreprise	Comité RSE / développement durable	L'entreprise dispose-t-elle d'un comité ou d'une équipe RSE ?	Qualitatif	OUI	OUI	OUI	

Volet RH

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Effectif global	Nombre total d'employés	Quantitatif	Nombre	8480	9156	10351	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	La répartition globale par ancienneté	Nombre ou pourcentage d'employés par tranches d'ancienneté : < 2 ans > 2 ans <= 5 ans > 20 ans > 5 ans <= 12 ans Entre 12 et 20 ans	Quantitatif	N° / %	N. D	N.D	< 2 ans :4815 > 2 ans <= 5 ans :1909 > 5 ans <= 12 ans :2059 entre 12 et 20 ans :1187 > 20 ans :381	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par tranches d'âge	Nombre ou pourcentage d'employés par tranches d'âge : Moins de 25 ans Entre 25 et 34 ans Entre 35 et 44 ans Entre 45 et 54 ans Plus de 54	Quantitatif	N° / %	N. D	N. D	Moins de 25 ans :2003 Entre 25 et 34 ans :4596 Entre 35 et 44 ans :2570 Entre 45 et 54 ans :1021 Plus de 54 ans :161	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de recrutements		Quantitatif	N°	2629	2436	2348	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Pourcentage de licenciements pendant l'année		Quantitatif	%	0,0034	0,012	0,0071	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation involontaire des employés	(Nombre de départs involontaires sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,009	0,012	0,0071	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation volontaire des employés	(Nombre de départs volontaires sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,173	0,181	0,2424	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Ancienneté moyenne	Durée moyenne du service des employés	Quantitatif	Mois / Ans	5,4 ans	5,4 ans	5,21	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Départs de la direction	Nombre ou percentage de départs volontaire ou involontaire des directeurs pendant l'exercice	Quantitatif	N° / %	N. D	N.D	17	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Rotation des employés (Turnover)	(Nombre total de départs sur la période / Effectif moyen sur la période) x 100	Quantitatif	%	0,2209	0,231	24,9%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de démissions par catégorie	Cadres	Quantitatif	N°	1,80%	1,90%	1,95%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Emploi sécurisé	Nombre de démissions par catégorie	Non cadres	Quantitatif	N°	15,60%	16,20%	22,30%	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes dans l'effectif total		Quantitatif	%	0,71	0,717	0,7194	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes directeurs		Quantitatif	%	0,006	0,007	0,0086	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes cadres		Quantitatif	N°/%	0,634	0,639	0,075	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Hommes non-cadres		Quantitatif	%	7,1%	7,1%	63,6%	

S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes directrices		Quantitatif	%	0,005	0,004	0,0043	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes cadres		Quantitatif	Nombre	0,038	0,04	0,044	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Pourcentage Femmes non-cadres		Quantitatif	%	0,246	0,239	0,232	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Direction	Direction	Quantitatif	%	0,011	0,011	0,012	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Achats et Approvisionnement	Achats et Approvisionnement	Quantitatif	%	0,023	0,023	0,025	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Support	Support	Quantitatif	N° / %	0,118	0,1	0,097	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Répartition de l'effectif par catégorie : Réseau (Magasins et plateforme)	Réseau (Magasins et plateforme)	Quantitatif	%	0,848	0,866	0,866	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité et égalité entre les genres	Politique de diversité et d'opportunités (initiatives visant à promouvoir la diversité et l'égalité des chances au sein de la main-d'œuvre)		Quantitatif	N°	15	20	32	Le groupe porte une attention spécifique au sujet, et a en l'occurrence mis en place t'organisé des Journées portes ouvertes pour le recrutement et l'accompagnement et le coaching de candidats éventuels PSH.
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres	Nouvelles employées femmes	Percentage of new women employees	Quantitatif	%	N. D	N.D	0,2879	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres et égalité de rémunération	Femmes cadres/ Managers	Pourcentage de femmes managers : • Fournir des données sur le pourcentage de femmes managers par rapport au nombre total de managers. • Si les données sont exprimées en pourcentage (top, senior, middle, junior management), alors le pourcentage des femmes managers de niveau intermédiaire sera pris en compte. • Si les données sont en chiffres absolus par catégorie, alors le pourcentage peut être calculé en divisant le nombre total de femmes managers par le nombre total de managers (hommes + femmes).	Quantitatif	%	0,36	0,36	0,37	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Égalité des genres	Mesures prises pour l'égalité entre femme et homme		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	C'est une préoccupation pour le groupe, qui a notamment lancé une étude genre avec le soutien d'un bailleur de fond pour identifier les leviers et les mesures qui peuvent être mises en place pour assurer plus d'égalité femme / homme dans l'écosystème du groupe.
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Nombre / pourcentage d'employés en contrat ANAPEC		Quantitatif	%	0,168	0,186	0,2216	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Diversité	Nombre / pourcentage d'employés en CDI		Quantitatif	N°/%	0,832	0,814	0,778	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Inclusion des personnes en situation de handicap	Employés en situation de handicap	Percentage of employees with disabilities or special needs.	Quantitatif	Nbres	15	20	32	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Politique de formation aux compétences	Does the company have a policy to improve the skills training of its employees?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui. L'entreprise dispose d'une politique de formation visant à développer et améliorer les compétences de ses collaborateurs. Cette politique de formation permet de répondre aux enjeux stratégiques de l'entreprise et s'articule autour de plusieurs objectifs. Elle vise notamment à accompagner le recrutement et les besoins liés à la GPEC, à travers : le lancement des cycles potentialités des trois Business Units (BU) ; le lancement des cycles pépinières des trois BU ; l'accompagnement des sorties d'école afin de faciliter l'intégration et la réussite dans les nouveaux postes chez Carrefour ; la consolidation des partenariats existants et la prospection de nouveaux partenariats. La politique de formation contribue également à accompagner les différents projets stratégiques de l'entreprise, notamment : le projet Frais / Marché, le projet e-commerce, le projet qualité, les projets DOSI, le projet Proxy Market, le projet Sécurité, le projet technique, le projet non alimentaire, ainsi que les ouvertures de nouveaux magasins. Enfin, cette politique vise à favoriser le développement continu des compétences des collaborateurs à travers : la formation continue, ainsi que des formations diplômantes.
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Budget de formation par rapport à la masse salariale globale		Quantitatif	%	0,0115	0,0119	0,012	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Politique de développement de carrière		Quantitatif	N°	54 cycles de formations 640 modules soft skills	59 cycles de formations 660 modules soft skills	62 cycles	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique santé et sécurité au travail	Does the company have a policy to improve employee health & safety?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Percentage de salariés ayant bénéficié d'une formation par rapport à l'effectif global		Quantitatif	%	0,97	0,98	0,98	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Heures moyennes de formation (Nombre d'heures moyenne par bénéficiaire)		Quantitatif	Heures	3 Heures	4 Heures	4	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre de cycles de formation organisés		Quantitatif	N°	54	59	62	

S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Étudiants formés grâce à des partenariats		Quantitatif	N°	272	308	326	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formateurs internes mobilisés	Nombre de formateurs internes mobilisés sur l'année	Quantitatif	N°	395	406	420	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formation en santé et sécurité de la chaîne d'approvisionnement		Quantitatif	N°	210	247	580	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Formation en gestion (de projets, d'entreprises...)		Quantitatif	N°	690	1245	2805	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Actions réalisées	Nombre de formations délivrées pendant l'année	Quantitatif	N°	3340	4981	7585	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre de salariés ayant bénéficié d'une formation par rapport à l'effectif global		Quantitatif	N°	12172	15042	16097	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Heures de formation en santé et sécurité des employés		Quantitatif	N°	6538	7970	18703	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Nombre d'heures de formation		Quantitatif	N°	32688	39848	93516	
S	Main-d'œuvre propre : Égalité des chances pour tous : Formation et développement des compétences	Le coût total des formations effectuées par tous les employés		Quantitatif	N°	6.458.925	7 916 925	12569000	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Liberté d'association	Nombre des litiges sociaux		Quantitatif	N°	53	46	52	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Liberté d'association	Nombre de représentants du personnel		Quantitatif	N°	28	28	28	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique de santé et sécurité des employés	Fournir le processus en place pour réduire les accidents professionnels, blessures ou maladies au sein de l'entreprise. Les données peuvent faire référence à un système ou à un ensemble de processus formels et documentés visant à contrôler les impacts sur la santé et la sécurité, tout en favorisant l'amélioration continue. Le processus visant à réduire les accidents de transport domicile-travail peut également être pris en compte.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Formation santé & sécurité	Does the company train its executives or key employees in health & safety?	Quantitatif	H	OUI	OUI	OUI	Oui, un dispositif de formation et de sensibilisation aux risques SST est mis en place te déployé auprès de l'ensemble des collaborateurs
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Certificat ISO 45001 (management de la santé et de la sécurité au travail)	Fournir des détails si l'entreprise mentionne avoir la certification OHSAS 18001/ISO 45001 ou tout autre système de gestion interne. • Prendre en compte le Système de gestion de l'environnement, de la santé et de la sécurité (EHS). • Fournir des informations si l'entreprise se conforme à la loi sur la santé et la sécurité au travail (OHSA - Occupational Health and Safety Act). • Fournir des informations si l'entreprise affirme avoir la certification OHSAS 18001/ ISO 45001 pour un ou plusieurs sites.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	LabelVie indique disposer d'un système de management SST certifié ISO 45001.
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre de maladies professionnelles		Quantitatif	N°	1	0	N. D	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre de décès d'employés		Quantitatif	N°	1	0	0	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre d'accidents des sous-traitants (Magasin & Plateforme)	Nombre d'accidents et de décès rapportés par les sous-traitants pendant leur travail au sein de l'entreprise. Fournir toutes les informations sur les accidents de travail, tels que les décès, maladies, blessures mineures et majeures, accidents avec ou sans perte de temps, blessures nécessitant un traitement médical (MTI), incidents enregistrables et déclarables, ainsi que les accidents de transport domicile-travail pour les sous-traitants.	Quantitatif	N°	52	39	100	Il s'agit de cas majoritairement bénins. La hausse de l'indicateur liée à la montée en charge (travaux / développement), dans un contexte de prévention globalement stable, malgré un renforcement de la signalétique SST en magasin.
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux d'incidents avec arrêt de travail – employés	Nombre de blessures ayant entraîné la perte d'au moins une journée de travail pour les employés, rapporté à un million d'heures travaillées.	Quantitatif	%	54	81	101	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Nombre d'accidents de travail		Quantitatif	N°	56	82	113	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux total de blessures	Nombre de blessures et de décès, y compris les blessures sans perte de temps, déclarés pour les employés, rapporté à un million d'heures travaillées.	Quantitatif	Nombre	56	82	113	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Taux de blessures avec arrêt de travail des employés		Quantitatif	%	0,01%	0,0001	0,01%	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Jours de travail perdus des employés		Quantitatif	N°	1471	2088	3075	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Santé et sécurité	Politique santé et sécurité – chaîne d'approvisionnement	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la santé et la sécurité des collaborateurs dans sa chaîne d'approvisionnement ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Main-d'œuvre propre : Conditions de travail : Équilibre vie professionnelle/vie personnelle	Horaires de travail flexibles	L'entreprise affirme-t-elle proposer des horaires de travail flexibles ou favorisant l'équilibre vie professionnelle/vie personnelle ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	

Volet Client

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Impact lié à l'information : Confidentialité	Politique de confidentialité des données	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de cybersécurité visant à se protéger contre les cyberattaques, les accès non autorisés et les fuites de données, etc.	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La cybersécurité de LabelVie est encadrée par une Politique Générale de Sécurité des Systèmes d'Information (PGSSI), alignée sur des standards internationaux tels que l'ISO 27001. Cette politique définit les règles et bonnes pratiques visant à protéger les systèmes et les données du Groupe, en garantissant leur confidentialité, leur intégrité et leur disponibilité. Elle repose notamment sur des contrôles d'accès sécurisés, la protection et la classification des données, la surveillance des systèmes ainsi que la sensibilisation continuent des collaborateurs, sous la supervision de la Direction des Systèmes d'Information. L'entreprise dispose d'une politique de cybersécurité visant à se protéger contre les cyberattaques, les accès non autorisés et les fuites de données. Cette politique est revue au minimum annuellement conformément aux principes d'amélioration continue et s'aligne notamment sur les normes ISO/IEC 27001:2022 et ISO/IEC 27002:2022. Elle est également mise à jour en cas de changements majeurs (évolution réglementaire, technologique ou organisationnelle), d'apparition de nouvelles vulnérabilités ou d'incident de sécurité significatif.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Impact lié à l'information : Confidentialité	Politique de protection des données client	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de protection de la vie privée et de l'intégrité des données des clients et du grand public ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	LabelVie veille à une gestion responsable des données personnelles. Plusieurs autorisations officielles de la CNDP ont été obtenues pour la collecte et le traitement des données clients et prospects, dans le strict respect de la loi 09-08 sur la protection des données à caractère personnel. La confiance et la transparence sont au cœur de notre relation client.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Sécurité personnelle : Santé et sécurité	Controverses sur la santé et la sécurité des clients		Qualitatif		0	0	0	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Sécurité personnelle : Santé et sécurité	Politique de santé et sécurité client	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique de protection de la santé et de la sécurité des clients ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La qualité est au cœur de la stratégie du Groupe, à travers des politiques d'hygiène et sécurité des sites (propreté et sécurité des magasins), des programmes qualité et filières (maîtrise de la chaîne d'approvisionnement, produits frais et marques propres), ainsi que des dispositifs d'amélioration continue et de suivi client (réduction des irritants, collecte de feedback et traitement rapide des réclamations).
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Satisfaction client par enseigne	Le pourcentage de satisfaction client tel que communiqué par l'entreprise	Qualitatif	Score	OUI	OUI	OUI	Le baromètre de satisfaction client est un outil de pilotage qui mesure la perception des clients par enseigne. Les performances sont évaluées sur une échelle de -600 à 300 points (≥200 = cible, ≥250 = excellent). Il permet d'identifier les leviers de satisfaction et les irritants, de comparer les performances entre magasins et d'une année à l'autre, et évolue vers un dispositif NPS à chaud après achat pour capter les retours clients en temps réel.
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Pratiques relatives à la satisfaction clients (résultats des enquêtes)	Supeco	Quantitatif		N. D	N. D	276 points	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Pratiques relatives à la satisfaction clients (résultats des enquêtes)	Niveau de satisfaction mesuré via enquêtes clients Atacadao Hyper Market (super) Express	Quantitatif	%	OUI	OUI 271 points 280 279 272 intégrés / 264 pour franchisés	OUI 273 points 268 262 244 intégrés / 246 franchisés	
S	Consommateurs et utilisateurs finaux : Inclusion sociale : Pratiques de marché responsables	Aliments ou produits sains	L'entreprise développe-t-elle ou commercialise-t-elle des produits et services favorisant des avantages spécifiques en matière de santé et de sécurité pour les consommateurs (aliments sains, biologiques ou nutritionnels, voitures sécurisées, etc.) ?	Qualitatif	O/N	OUI	OUI	OUI	Oui, le groupe porte une attention spécifique aux produits sains et/ou présentant des avantages spécifiques en matière de santé et sécurité pour les consommateurs. Le groupe a une gamme de produits bio

Volet Environnement

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
E	Biodiversité et écosystèmes : Impacts et dépendances vis-à-vis des services écosystémiques	Partenariats environnementaux	L'entreprise rend-elle compte de partenariats ou d'initiatives avec des ONG spécialisées, des organisations sectorielles, gouvernementales ou supranationales axées sur l'amélioration des enjeux environnementaux ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Biodiversité et écosystèmes : Impacts sur l'étendue et l'état des écosystèmes	Bâtiments verts	L'entreprise rend-elle compte de sites ou de bureaux respectueux de l'environnement ou certifiés verts ?	Quantitatif	N°	OUI	OUI	OUI	EDGE Siège Prism, Les actifs prévus en 2026/2027 : Sela Plaza Dar Bouazza, Socco Alto, Sela Park Agadir & Sela Park El Jadida
E	Économie circulaire : Flux entrants de ressources, y compris l'utilisation des ressources	Politique de chaîne d'approvisionnement responsable environnementale	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à intégrer sa chaîne d'approvisionnement dans ses efforts de réduction de son impact environnemental global ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Le groupe exprime une volonté et une ambition à travers sa charte achat responsable, mais ne dispose pas d'une politique formalisée
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Produits récupérés pour recyclage	Quantité de produits récupérés pour recyclage	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	55	
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Total des déchets en Tonnes	Déchets totaux = Déchets non dangereux + Déchets dangereux Fournir la quantité totale de déchets produits et générés par l'entreprise pour l'année fiscale. Les déchets liquides doivent être convertis en tonnes.	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	8080,404	
E	Économie circulaire : Flux sortants de ressources	Produits à caractère environnemental	L'entreprise communique-t-elle sur au moins une gamme de produits ou un service conçu pour avoir des effets positifs sur l'environnement, ou bénéficiant d'un écolabel ?	Quantitatif	N° / %	N.D.	OUI	OUI	Bringo - Extrait Rapport 2024 : Utilisation de véhicules hybrides ; 12 véhicules en 2023, 15 véhicules en 2024.
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Collaborateurs formés à la bonne gestion énergétique et écologique		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Mise en œuvre ISO 50001 et ISO 14001	L'entreprise affirme-t-elle disposer d'une certification ISO 50001 et ISO 14001 ou d'un système de management environnemental (SME) ?	Qualitatif	O/N	N.D.	N.D.	OUI	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Équipe de gestion environnementale	L'entreprise dispose-t-elle d'une équipe dédiée au management environnemental ?	Qualitatif		N.D.	OUI	OUI	5 (Directrice Impact & Durabilité, Chef de département RSE, Cheffe de projet RSE, Responsable Environnement, Responsable Conformité & Ethique)
E	Changement climatique : Énergie	Panneaux photovoltaïques installés sur toitures		Qualitatif	O/N	N.D.	N.D.	OUI	Au niveau de la Station Atacadao Meknès
E	Changement climatique : Énergie	Consommation d'électricité en kWh		Quantitatif	GWh	85.509,80	86.996,19	135.150,67	Cette hausse s'explique principalement par l'expansion continue du groupe, avec l'ouverture de nouveaux magasins chaque année (notamment en 2024 et 2025). Ces nouvelles unités ont accru la surface commerciale totale, entraînant une demande énergétique plus élevée pour l'éclairage, la climatisation, les équipements de réfrigération.
E	Changement climatique : Énergie	Utilisation totale d'énergie	Consommation totale d'énergie directe et indirecte en gigajoules.	Quantitatif	GWH/H	85.509,80	86.996,19	135.150,67	
E	Changement climatique : Énergie	Engagement énergétique	La politique énergétique s'engage à réduire la consommation d'énergie ou à améliorer l'efficacité énergétique.	Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	Le Groupe s'inscrit dans une démarche structurée et progressive de transition énergétique, matérialisée par un partenariat avec le Ministère de la Transition Énergétique et la GIZ pour intégrer l'efficacité énergétique dans la rénovation de ses sites. Cette ambition se traduit opérationnellement par le déploiement d'un plan d'action concret comprenant 38 initiatives, avec un objectif clair de réduction des consommations et des coûts associés.

E	Changement climatique : Énergie	Politique d'efficacité énergétique	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer son efficacité énergétique ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	L'engagement pour l'efficacité énergétique découle de la politique environnement.
E	Changement climatique : Énergie	Objectifs d'efficacité énergétique	L'entreprise a-t-elle défini des cibles ou objectifs à atteindre en matière d'efficacité énergétique ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	L'engagement pour l'efficacité énergétique découle de la politique environnement.
E	Changement climatique : Énergie	Total de l'électricité produite à partir de l'énergie solaire (en gigajoules)	Électricité totale produite à partir de l'énergie solaire, en gigajoules	Quantitatif	giga-joules	N.D.	N.D.	21,6	
E	Changement climatique : Énergie	Utilisation d'énergie renouvelable	Électricité renouvelable totale produite sans consommation totale d'énergie directe et indirecte, en gigajoules	Quantitatif	%	N.D.	N.D.	21,6	
E	Changement climatique : Énergie	Énergie renouvelable totale	L'entreprise a-t-elle recours aux énergies renouvelables ?	Quantitatif	kWh	N.D.	N.D.	21,6	
E	Changement climatique : Adaptation au changement climatique	Budget environnemental	Budget environnemental	Quantitatif	MAD	N.D.	N.D.	4 Mdh environ	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Véhicules hybrides/écologiques :		Quantitatif	N°	N.D.	N.D.	49	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Bilan carbone réalisé		Qualitatif	O/N	OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre et les réductions obtenues		Qualitatif	Mixte	OUI	OUI	OUI	Le site Atacadao Meknès a installé des panneaux solaires photovoltaïques afin de produire de l'électricité renouvelable et réduire sa consommation d'électricité issue du réseau. Cette installation a permis de produire environ 6 000 kWh d'électricité renouvelable, contribuant à éviter près de 4,33 tCO_2e d'émissions de gaz à effet de serre.
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Engagement climatique	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique ou d'une déclaration d'engagement visant à réduire ses émissions de GES ou à améliorer leur efficacité ?	Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Politique sur les émissions	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à améliorer la réduction de ses émissions ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Changement climatique : Atténuation du changement climatique	Adhésion à des associations professionnelles	L'entreprise divulgue-t-elle les associations professionnelles ou sectorielles dont elle est membre ainsi que leurs positions sur le climat ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
E	Pollution : Pollution de l'air	Réduction du bruit	L'entreprise soutient-elle l'Objectif de Développement Durable n°16 des Nations Unies (ODD 16) relatif à la paix, la justice et des institutions efficaces ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Le groupe ambitionne de travailler sur l'élaboration des de dispositifs et installations pour la réduction du bruit au niveau des magasins
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Déchets non dangereux	Quantité de déchets non-dangereux	Quantitatif	Tonnes	0	0	0	
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Taux de recyclage des déchets	• Taux de recyclage des déchets = (Déchets recyclés / Déchets totaux) * 100. • La valorisation énergétique des déchets ou l'incinération avec récupération d'énergie sont considérées comme du recyclage. • Les déchets valorisés par compostage sont également considérés comme des déchets recyclés.	Quantitatif	%	N.D.	N.D.	30,46%	
E	Pollution : Pollution des organismes vivants et des ressources alimentaires	Mesures de valorisation et lutte contre le gaspillage		Qualitatif		N.D.	N.D.	OUI	
E	Pollution : Substances préoccupantes	Déchets recyclés totaux	Total des déchets recyclés et réutilisés produits en tonnes. • Déchets recyclés totaux = Déchets totaux * Pourcentage de déchets recyclés / 100. • Lorsque la répartition des déchets recyclés et réutilisés est disponible, le total des déchets recyclés doit inclure à la fois les déchets recyclés et réutilisés. • L'incinération des déchets avec récupération d'énergie sera incluse. • Le compostage des déchets sera considéré comme du recyclage, car il permet de réduire ou de détourner les déchets des décharges.	Quantitatif	Tonnes	N.D.	N.D.	2653,53 Tonnes	
E	Pollution : Substances préoccupantes	Dépenses environnementales déclarées	Montant total des dépenses environnementales.	Quantitatif	MAD	2,5 Millions MAD	4 millions MAD	4 Mdh environ	
E	Ressources en eau et marines : Prélèvements d'eau	Consommation d'eau en m³		Quantitatif	m³	339.809,00	821.081,00	487.600,20	Malgré l'ouverture de nouveaux sites, cette baisse significative en la consommation d'eau résulte de changements opérationnels et optimisations des procédés, et le renforcement de la prédiction des fuites et pertes de l'eau.

Volet Partenaires et Territoires

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Vente de produits du terroir / coopératives / produits locaux		Qualitatif		OUI	OUI	OUI	
S	Travailleurs de la chaîne de valeur	G-Ethics-08	Politique des achats responsables	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	La charte achat responsable de LBV demande à ses fournisseurs de respecter les droits humains, assurer de bonnes conditions de travail, agir avec intégrité (pas de corruption, pas de fraude), protéger les données, réduire leur impact environnemental, et adopter des pratiques sûres et responsables. Elle vise à garantir des achats durables et éthiques.

Volet Développement Communautaire

AXE	THÉMATIQUE	INDICATEUR	DESCRIPTIFS	QUALIFICATION	UNITÉ	2023	2024	2025	COMMENTAIRES
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Engagement des employés dans les actions volontaires	Nombre des bénévoles qui ont participés à des initiatives environnementales et sociales	Quantitatif	N°	OUI	OUI	OUI	Programme Label Solidaire qui est un programme d'engagement social de LabelVie, Label Solidaire soutient les populations vulnérables via des actions solidaires (aide alimentaire, éducation, soutien ponctuel), avec l'implication des collaborateurs et des associations.
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons du Ramadan Solidaire		Mixte		N. D	5 000 repas distribués	1 850 paniers Ramadan distribués (1 100 via Carrefour et 750 via Atacadao)	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à l'opération Ftour Al Amal – Ramadan		Mixte		N. D	40 000 bénéficiaires (opération Ftour Al Amal – Ramadan)	1 200 repas par semaine à Casablanca	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons aux familles vulnérables		Mixte		N. D	1 780 paniers alimentaires distribués	12 000 produits de première nécessité ont été remis à des familles dans le besoin durant le Ramadan	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons au programme Ma3a el Haouz		Mixte		N. D	67 familles relogées	400 sacs contenant des produits essentiels ont été distribués aux enfants de cette région	

S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons de l'Eid		Mixte		N. D	500 enfants ont bénéficié de dons de moutons	20 moutons ont été distribués à des familles nécessiteuses en partenariat avec Bringo	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à la journée des femmes enceintes & des futurs papas		Mixte		N. D	60 femmes enceintes/141 futurs papas	60 futurs mamans	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Dons à la Pause Douce Heure		Mixte		N. D	680 femmes participantes	170 collaboratrices pour la région Sud	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Total des dons aux programmes sociaux	Montant total de l'ensemble des dons effectués par l'entreprise.	Quantitatif	MAD	200 Kdhs (Paniers ramadan) ; 30 Mdhs (Séisme) ; 115 Kdhs (Taddamoun Amal)	25 Mdhs (Fond solidarité Haouz) ; 5 Mdhs (En denrées alimentaires) ; 1,5 Mdhs (Actions Label Solidaire)	11,4 Mdh	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Politique d'engagement communautaire	L'entreprise dispose-t-elle d'une politique visant à renforcer sa citoyenneté d'entreprise ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui. Le Groupe met en œuvre plusieurs initiatives visant à renforcer son engagement citoyen et à soutenir les communautés locales, notamment à travers son programme « Label Solidaire ». Ce programme se traduit par des actions de solidarité menées en partenariat avec des associations et avec l'implication des collaborateurs du Groupe.
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Impact sur les populations riveraines ou locales et développement régional : création d'emplois, investissement dans les domaines de la santé, de la culture, l'éducation		Qualitatif		N. D	OUI	OUI	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Impact des investissements en matière d'infrastructures et de services publics		Qualitatif		N. D	OUI	OUI	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Actions correctives mises en place au sein des activités comprenant des impacts négatifs significatifs potentiels ou avérés sur les communautés locales	Mesures correctives à la suite d'impacts potentiels ou avérés sur les communautés	Qualitatif		N. D	OUI	OUI	Non
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Engagement des employés dans le volontariat	L'entreprise encourage-t-elle l'engagement de ses collaborateurs dans le bénévolat ?	Quantitatif	Heures	200	200	600	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Nombre de bénévoles		Nbres		150	200	600	
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels des communautés	Prix en responsabilité d'entreprise	L'entreprise a-t-elle reçu une distinction pour ses activités ou performances sociales, éthiques, communautaires ou environnementales ?	Qualitatif		OUI	OUI	OUI	Oui, Label RSE CGEM
S	Communautés affectées : Droits économiques, sociaux et culturels : Alimentation adéquate	Accès à des produits à bas prix	L'entreprise propose-t-elle des produits ou services à bas prix spécifiquement destinés aux catégories à faibles revenus (par exemple, réduction de la fracture numérique, télécommunications, voitures économiques, microfinance) ?	Quantitatif	%	OUI	OUI	OUI	Dans un contexte de forte sensibilité au pouvoir d'achat, le Groupe déploie plusieurs initiatives visant à renforcer l'accessibilité, la proximité et l'inclusion par le prix. • 1er prix / MDD (dont Twimen) : développement de marques propres offrant des produits accessibles et bon rapport qualité-prix, avec une adoption croissante des clients. • Twimen : marque propre reconnue, perçue comme une alternative fiable et économique aux grandes marques. • Campagnes "prix imbattables" : promesse du prix le plus bas (Atacadão) et opérations promotionnelles régulières (Supeco : offres hebdomadaires, bonnes affaires) pour garantir l'accessibilité par le prix.





NOTRE IMPACT

- **Notre identité**
- **Notre actionnariat**
- **Notre ambition**
- **Nos enseignes**
- **Nos chiffres clés**

NOTRE IDENTITÉ

RÉPONDRE AUX BESOINS QUOTIDIENS DES FOYERS MAROCAINS

Acteur de référence de la grande distribution au Maroc, le Groupe LabelVie s'est imposé, en près de 40 ans, comme le leader multiformat du secteur.

À travers un écosystème d'enseignes complémentaires (Carrefour, Carrefour Market, Carrefour Express, Atacadão et Supeco) notre Groupe répond avec agilité aux besoins récurrents de chaque segment de clientèle.

Porté par une culture de l'excellence opérationnelle et de l'innovation, notre Groupe assume sa responsabilité d'acteur du changement : il structure les filières, soutient le pouvoir d'achat et participe activement à la modernisation du paysage commercial national.

En 2025, porté par la confiance de ses clients, par la mobilisation de ses équipes et par la vision de ses dirigeants, le Groupe a encore accéléré sa croissance, franchissant le cap des 400 magasins et réaffirmant sa mission : rendre la qualité accessible à tous, sur l'ensemble du territoire marocain.

NOTRE ACTIONNARIAT

DES CAPACITÉS DE FINANCEMENT GARANTIES PAR UNE STABILITÉ STRATÉGIQUE

Au 31 décembre 2025, le capital social de LabelVie S.A. s'élève à 283 916 300 MAD, réparti entre des partenaires institutionnels de premier plan et un flottant boursier dynamique, garantissant la stabilité de la gouvernance et l'accès aux marchés de capitaux.

Retail Holding
50,37%

Flottant
42,17%

Sanlam Assurance
5,09%

ALJIA Holding
2,37%

NOTRE AMBITION

PROPOSER À TOUS LES MAROCAINS LES MEILLEURS PRODUITS AUX MEILLEURS PRIX

Inscrit dans la trajectoire du plan stratégique CAP 28, notre horizon est clair : doubler notre chiffre d'affaires à l'échéance 2028, tout en préservant nos équilibres de rentabilité.

Cette ambition repose sur notre capacité à continuer à tenir la promesse, simple mais exigeante, faite à nos clients : leur offrir le bon produit, au bon prix, au bon endroit et au bon moment. C'est dans cette dynamique que notre Groupe continue d'accélérer son déploiement territorial, investit massivement dans la transformation digitale de ses métiers et place l'excellence de son Capital Humain au cœur de chaque décision.

2025 a marqué une étape décisive dans cette marche vers le leadership. Jour après jour, notre vision s'est transformée en réalités concrètes.



NOS ENSEIGNES

LA PUISSANCE D'UN MODÈLE MULTIFORMAT

L'agilité du Groupe LabelVie repose sur une architecture de marques conçue pour répondre aux attentes des foyers marocains. Chacune de nos enseignes répond avec précision aux exigences spécifiques de nos clients, sur tous les segments du retail national.

Carrefour - L'excellence au service de l'expérience

Carrefour est une destination de consommation moderne, alliant profondeur de gamme et exigence absolue sur les produits frais. L'enseigne cultive l'excellence métier (à nouveau illustrée en 2025 par ses prix "Saveur de l'Année") pour offrir un parcours client premium, fluide et inspirant.



Atacadão – Le leader des prix bas

Pilier historique de l'optimisation du pouvoir d'achat, Atacadão sert aussi bien les professionnels (CHR, épiciers) que les particuliers. Son modèle, fondé sur la puissance des volumes négociés et sur une structure de coûts optimisée, permet d'offrir les prix les plus bas du marché sur l'ensemble du territoire.



Carrefour Market - Le supermarché de référence des cœurs de villes

Carrefour Market répond aux besoins quotidiens des familles marocaines. En misant sur un maillage urbain serré et une offre axée sur la fraîcheur et le confort d'achat, l'enseigne s'impose comme le partenaire privilégié des quartiers, conjuguant proximité et qualité de service.



Supeco – L'essentiel au juste prix

À la frontière entre le supermarché et le cash & carry, Supeco répond aux attentes d'une clientèle en quête d'accessibilité. À travers un concept de "magasin-entrepôt" épuré, l'enseigne supprime le superflu pour se concentrer sur une promesse unique : garantir des prix bas permanents sans compromis sur la qualité des produits.



Carrefour Express - L'agilité de l'ultra-proximité

Pensé et déployé pour accompagner les nouveaux rythmes de vie urbains, Carrefour Express déploie un format compact et dynamique. En propre ou en franchise, cette enseigne apporte l'exigence Carrefour au plus près des foyers, garantissant disponibilité, rapidité et fraîcheur sur des surfaces optimisées.



Bringo – L'e-commerce à dimension humaine

Vitrine technologique du Groupe, Bringo révolutionne les courses en ligne grâce à ses "Personal Shoppers". En alliant la puissance logistique de notre réseau physique à une interface digitale intuitive, ce service incarne notre vision de l'omnicanalité : une expérience fluide, personnalisée et résolument moderne.



NOS CHIFFRES CLÉS

Chiffre d'affaires

18 534 MDH

(+12,9%)

EBITDA

1 557 MDH

(+10,3%)

Résultat net

594 MDH

(+6,2%)

Points de vente

411 magasins

(+141)

Superficie globale

362 909 m²

(+18%)

Clients

93 millions

(+22%)



NOS RÉSULTATS FINANCIERS

- **Analyse financière**
- **ANNEXES 1 :**
  - **Comptes consolidés**
  - **Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**
- **ANNEXES 2 :**
  - **Principes & règles de consolidation**
- **ANNEXES 3 :**
  - **Comptes sociaux**
  - **Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux**
- **ANNEXES 4 :**
  - **État des honoraires versés aux contrôleurs de comptes**
  - **Relation avec les actionnaires durant l'exercice 2025**
- **ANNEXES 5 :**
  - **Rapport Spécial des Commissaires aux comptes**

ANALYSE FINANCIÈRE

- **Évolution des principaux indicateurs de résultat**
- **Présentation du Bilan du Groupe LabelVie 2024**
- **Étude des principaux ratios**

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.

En 2025, les Ventes Grande Distribution du Groupe LabelVie ont progressé de 13,7% 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 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 et 3 Carrefour Express.

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, grâce à la 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.

L'analyse financière des comptes du Groupe portera sur les réalisations opérationnelles, financières et des équilibres financiers.

I. ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTAT

Le tableau ci-dessous reprend les comptes consolidés de produits et charges du Groupe LabelVie relatifs aux exercices 2024 et 2025, exprimés en millions de dirhams :

MONTANTS EN KDHS	RÉALISÉ 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
VENTES DE MARCHANDISES (HT)	14 604	-	16 403	-	+1 799	+12,3%
VENTES DE PRESTATIONS DE SERVICES	1 814	12,4%	2 131	13,0%	+317	+17,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES (HT)	16 418	-	18 534	-	+2 116	+12,9%
MARGE DIRECTE	1 595	10,9%	1 701	10,4%	+106	+6,7%
MARGE BRUTE	3 409	23,3%	3 833	23,4%	+423	+12,4%
FRAIS DE FONCTIONNEMENT	1 997	13,7%	2 275	13,9%	+278	+13,9%
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 412	9,7%	1 557	9,5%	+145	+10,3%
DOTATION D'EXPLOITATION	608	4,2%	718	4,4%	+110	+18,1%
CHARGES D'EXPLOITATION	2 606	17,8%	2 994	18,3%	+388	+14,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	804	5,5%	839	5,1%	+35	+4,4%
RÉSULTAT FINANCIER	44	0,3%	43	0,3%	-1	-1,9%
RÉSULTAT COURANT	848	5,8%	882	5,4%	+34	+4,0%
RÉSULTAT NON COURANT	-28	-0,2%	-50	-0,3%	-22	+77,3%
IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS	260	1,8%	238	1,4%	-22	-8,5%
RÉSULTAT NET	559	3,8%	594	3,6%	+35	+6,2%
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	542	3,7%	579	3,5%	+37	+6,8%

Le détail des comptes sociaux et comptes consolidés tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration tenu le 2 Février 2026, ainsi que les rapports des commissaires aux comptes y afférents, sont présentés en annexes I et II du présent rapport de gestion

1. Performance du Chiffre d'Affaires

L'évolution du chiffre d'affaires entre l'année 2024 et l'année 2025 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires

MONTANTS EN MDHS	RÉALISÉ 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Vente de Marchandises (HT)	14 604	-	16 403	-	+1 799	+12,3%
Ventes de Prestations de services	1 814	12,4%	2 131	13,0%	+317	+17,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES (HT)	**16 418**	**-**	**18 534**	**-**	**+2 116**	**+12,9%**

Le chiffre d'affaires du Groupe LabelVie se compose principalement des :
- Ventes de marchandises en l'État réalisées par les différents magasins
- Ventes de prestations de services qui sont constituées notamment de la marge arrière réalisée sur les achats de marchandises, les locations d'espaces au sein des magasins ainsi que les droits d'entrée et le produit des loyers des galeries commerciales.

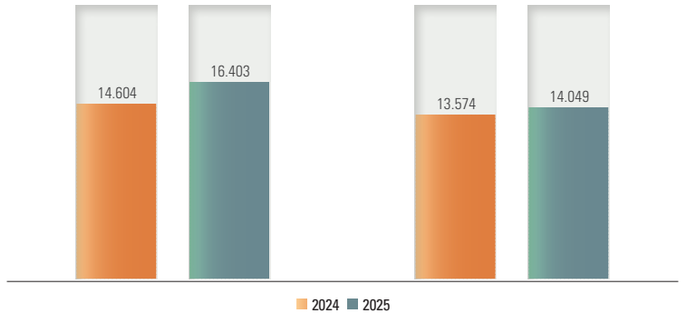
1.1. Performance des ventes de marchandises

1.1.1. Performance des ventes par périmètre

- Croissance de 3,5% des Ventes à Périmètre Constant pour atteindre 14 049 MDH
- Hausse de 12,3% des Ventes à Périmètre Global atteignant 16 403 MDH, intégrant une contribution additionnelle de 1 431 MDH des ouvertures réalisées en 2024 et 2025.

Le graphe ci-dessous illustre l'évolution des ventes par périmètre :

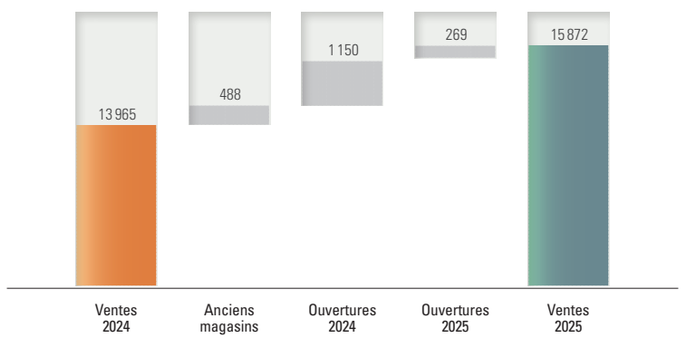
VENTES PÉRIMÈTRE GLOBAL



VENTES PÉRIMÈTRE CONSTANT

Le graphe ci-dessous illustre la contribution des magasins ouverts avant le 31/12/2023, les magasins ouverts en 2024 et ceux ouverts en 2025 à la croissance des ventes grande distribution :

CONTRIBUTION DES ANCIENS ET NOUVEAUX MAGASINS À L'EVOLUTION DES VENTES GLOBALES



La contribution des magasins ouverts en 2024 et 2025 à la croissance des ventes grande distribution s'élève à 1 431 MDH.

1.1.2. Évolution des ventes grande distribution par segment

Le graphe ci-dessous illustre la contribution des segments à l'évolution des ventes grande distribution :

CONTRIBUTION DES SEGMENTS À L'ÉVOLUTION DES VENTES GRANDE DISTRIBUTION



La croissance des ventes grande distribution de 1 907 MDH en 2025 a été soutenue par la bonne tenue de l'ensemble des segments :

(A) PERFORMANCE DES VENTES DU SEGMENT HYPERCASH

ATACADÃO

ÉVOLUTION DES VENTES (EN MDHS)	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉCART VS HISTORIQUE 2024	
	Montant	Montant	Valeur	%
Périmètre Constant	5 022	5 265	+243	+4,8%
Ouvertures	230	870	+641	+2,8x
TOTAL VENTES	**5 252**	**6 135**	**+883**	**+16,8%**

Les ventes d'Atacadao atteignent **6 135 MDH** en 2025, en progression de **+16,8%**, dont **+4,8%** à périmètre comparable.

Dans un environnement caractérisé par une normalisation progressive des prix alimentaires mais une attention persistante au pouvoir d'achat, le format Hyper Cash bénéficie de son modèle orienté prix-volume et de son positionnement attractif sur les achats en gros.

La performance reflète la bonne tenue des magasins existants ainsi que la contribution significative des ouvertures réalisées en 2024, complétée par l'ouverture de 4 nouveaux magasins en 2025.

La croissance résulte de la performance organique (+243 MDH) et de la contribution des ouvertures (+641 MDH), confirmant le rôle moteur du format dans la dynamique du Groupe.

À fin 2025, Atacadao compte 23 magasins, totalisant 105 888 m², et représente 39% des ventes Grande Distribution du Groupe.

(B) PERFORMANCE DES VENTES DU SEGMENT HYPERMARCHÉS

Carrefour LabelVie GROUPE

ÉVOLUTION DES VENTES (EN MDHS)	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉCART VS HISTORIQUE 2024	
	Montant	Montant	Valeur	%
Périmètre Constant	3 482	3 620	+138	+4,0%
Ouvertures	9	213	+205	+24,0x
TOTAL VENTES	**3 490**	**3 833**	**+343**	**+9,8%**

Les ventes du format Carrefour s'établissent à **3 833 MDH** en 2025, en progression de **+9,8%**, dont **+4,0%** à périmètre comparable.

Dans un contexte de stabilisation de l'inflation et de reprise progressive de la consommation discrétionnaire, le format hypermarché bénéficie d'un retour de trafic et d'une meilleure dynamique sur les catégories à plus forte valeur ajoutée.

La performance reflète la bonne tenue des produits frais, la progression du non-alimentaire, le renforcement des actions promotionnelles ainsi que la montée en puissance du e-commerce et des dispositifs de fidélité.

La croissance résulte à la fois de la performance organique des magasins existants (+138 MDH) et de la contribution des ouvertures réalisées en 2024 et 2025 (+205 MDH), traduisant le retour du format dans une phase d'expansion maîtrisée.

À fin 2025, le réseau comprend 16 hypermarchés totalisant 84 586 m² et représente 24% des ventes Grande Distribution du Groupe.

(C) PERFORMANCE DES VENTES DU SEGMENT MARKET

Carrefour market LabelVie GROUPE

ÉVOLUTION DES VENTES (EN MDHS)	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉCART VS HISTORIQUE 2024	
	Montant	Montant	Valeur	%
Périmètre Constant	4 487	4 510	+22	+0,5%
Ouvertures	98	383	+285	+2,9x
TOTAL VENTES	4 585	4 893	+308	+6,7%

Les ventes de Carrefour Market atteignent **4 893 MDH**, en hausse de **+6,7%**, dont **+0,5%** à périmètre constant.

Dans un environnement marqué par une consommation plus rationnelle mais stabilisée, le format supermarché confirme sa résilience grâce à son ancrage de proximité et à la régularité des paniers. La performance est portée par l'amélioration de la fréquentation, la meilleure détention, la bonne tenue des produits frais ainsi que par le renforcement des actions promotionnelles et des leviers digitaux.

La progression provient principalement de la contribution des ouvertures 2024 (+285 MDH), tandis que les magasins existants enregistrent une évolution stable et positive.

À fin 2025, Carrefour Market regroupe 107 magasins, représentant 117 656 m² et 31% des ventes Grande Distribution du Groupe.

(D) PERFORMANCE DES VENTES DU SEGMENT EXPRESS

Carrefour express LabelVie GROUPE

ÉVOLUTION DES VENTES (EN MDHS)	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉCART VS HISTORIQUE 2024	
	Montant	Montant	Valeur	%
Périmètre Constant	523	578	+55	+10,5%
Ouvertures	4	31	+26	+5,9x
TOTAL VENTES	527	609	+81	+15,4%

Carrefour Express enregistre un chiffre d'affaires de **609 MDH**, en progression de **+15,4%**, dont **+10,5%** à périmètre comparable.

Dans un contexte d'urbanisation continue et d'arbitrage vers des achats de proximité plus fréquents, le format bénéficie pleinement de son positionnement convenience.

La refonte du concept engagée en 2025, l'accélération du développement et l'enrichissement de l'assortiment soutiennent une forte dynamique organique.

La croissance combine la performance des magasins existants (+55 MDH) et la contribution des ouvertures récentes.

Le réseau compte 57 magasins, totalisant 22 483 m², et représente 4% des ventes Grande Distribution du Groupe.

(E) PERFORMANCE DES VENTES DU SEGMENT SUPECO

Supeco

	NOMBRE DE MAGASINS	OUVERTURES	CHIFFRE D'AFFAIRES (EN MDHS)
2023	19	-	69
2024	80	+61	111
2025	208	+128	402

Le chiffre d'affaires de Supeco s'établit à **402 MDH** en 2025, contre **111 MDH** en 2024, soit une multiplication par **2,6x**.

Dans un contexte où la sensibilité au prix demeure structurante pour une partie des ménages, le format discount confirme la pertinence de son positionnement centré sur l'accessibilité et l'efficacité opérationnelle.
L'exercice est marqué par une accélération significative du déploiement, avec 128 ouvertures en 2025, traduisant le passage à l'échelle du modèle.

La croissance est quasi exclusivement portée par les ouvertures, les magasins de moins d'un an contribuant à hauteur de 292 MDH, illustrant la rapidité de montée en régime du format.

À fin 2025, Supeco compte 208 magasins, représentant 32 296 m² et 3% des ventes Grande Distribution, en progression de +2 points.

1.1. Performance des ventes de prestations de service

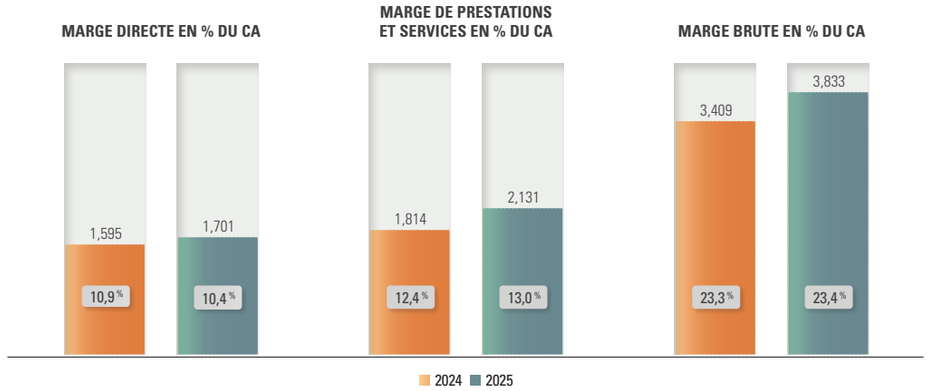
L'évolution des ventes de prestations de services en 2025 par rapport à l'année 2024 se présente comme suit:

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
VENTES DE PRESTATIONS DE SERVICES	1.814	12,4%	2.131	13,0%	+317	+17,5%

Les ventes de prestations de services clôturent l'année en progression de 17,5% à 2 131 MDH vs. 2024 soit une valeur additionnelle de 317 MDH (+0,6 pts en % des ventes), profitant notamment de l'amélioration des conditions d'achat.

2. Performance des marges

Le graphe ci-dessous illustre l'évolution de la marge brute du Groupe en 2025 par rapport à 2024 :



MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Ventes de marchandises (HT)	14.604	-	16.403	-	+1.799	+12,3%
Ventes de prestations de services	1.814	12,4%	2.131	13,0%	+317	+17,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES (HT)	16.418	-	18.534	-	+2.116	+12,9%
Achats revendus (HT)	13.009	89,1%	14.702	89,6%	+1.693	+13,0%
Marge directe	1.595	10,9%	1.701	10,4%	+106	+6,7%
MARGE BRUTE	3.409	23,3%	3.833	23,4%	+423	+12,4%

La marge brute au 31 décembre 2025 s'élève à 3 832 MDH en amélioration de 12,4% comparativement à l'année précédente et intègre :
La marge directe qui ressort en hausse de 6,7% à 1 701 MDH vs. 2024.

Les ventes de prestations de services qui s'élèvent à 2 131 MDH en 2025, enregistrant une hausse de 17,5% par rapport à 2024, portée principalement par la dynamique d'expansion du Groupe et l'augmentation des droits d'ouverture dans un contexte d'accélération continue des ouvertures.

En valeur, la marge brute progresse de 423 MDH grâce principalement aux volumes réalisés, tenant compte d'une contribution des ventes de prestations à hauteur de 74,9% soit 317 MDH et d'une contribution de 25,1% de la marge directe soit 106 MDH.

En % des ventes, la marge brute gagne 0,1 point entre 2024 et 2025 pour atteindre 23,4%, s'expliquant par l'évolution de la marge arrière (+0,6 pt à 13,0%), compensant la baisse du taux de marge directe (-0,6 pt à 10,4%) reflétant l'évolution du mix format.

3. Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation consolidées en 2025 par rapport à l'année 2024 se présentent comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Achats consommés de matières et fournitures	339	2,3%	431	2,6%	+92	+27,3%
Autres charges externes	986	6,8%	1.177	7,2%	+191	+19,4%
Impôts et taxes	101	0,7%	82	0,5%	-19	-18,4%
Charges de personnel	790	5,4%	924	5,6%	+134	+16,9%
Autres charges d'exploitation	8	0,1%	6	0,0%	-1	-16,3%
TOTAL CHARGES DE FONCTIONNEMENT	1.997	13,7%	2.275	13,9%	+278	+13,9%
Dotations d'exploitation	608	4,2%	718	4,4%	+110	+18,1%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	2.606	17,8%	2.994	18,3%	+388	+14,9%

Les charges d'exploitation s'établissent à 2 994 MDH au 31 décembre 2025, en progression de 14,9%, soit une augmentation de 388 MDH par rapport à 2024.

En pourcentage, elles représentent 18,3% contre 17,8% l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par :
- L'augmentation des dotations d'exploitation, dont le ratio passe de 4,2% à 4,4% des ventes ;
- La progression des charges de fonctionnement, qui représentent 13,9% des ventes contre 13,7% en 2024, en lien avec l'élargissement du périmètre d'exploitation et la montée en régime des magasins ouverts sur les derniers exercices.

3.1. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures se composent essentiellement :
- Des achats de matières, fournitures consommables, essentiellement les sachets et les barquettes d'emballage mis à disposition de la clientèle pour leurs achats relatifs aux fruits & légumes, fromagerie & charcuterie en découpe.
- Des achats non stockés de matières et fournitures, essentiellement les charges d'eau et d'électricité.
- Des achats de travaux, études et prestations de services, notamment les prestations d'archivage, de transport de fonds, de surveillance et de gardiennage.

En 2025, les achats consommés de matières et fournitures atteignent 431 MDH, contre 339 MDH en 2024, soit une hausse de 92 MDH (+27,3%).

Cette évolution est essentiellement expliquée par l'augmentation du nombre de magasins en exploitation et à l'intensification de l'activité sur l'ensemble du réseau.

En proportion des ventes, cette rubrique représente 2,6%, contre 2,3% en 2024, traduisant une hausse de 0,3 point liée à l'effet combiné de l'expansion du parc et de la structure des coûts opérationnels.

3.2. Autres charges externes

Ci-dessous la ventilation des "Autres charges externes" consolidées :

POSTE	RÉALISATION 2024 MONTANT	% VENTES 2024	RÉALISATION 2025 MONTANT	% VENTES 2025	ÉVOLUTION VALEUR	ÉVOLUTION %
Location et crédit bail	416 820	2,9%	498 916	3,0%	82 096	20%
Entretien, réparation et transport	314 354	1,4%	394 647	2,4%	80 293	26%
Déplacements et marketing	195 720	1,3%	219 418	1,3%	23 698	12%
Autres	59 014	1,1%	64 230	0,4%	5 215	9%
TOTAL AUTRES CHARGES EXTERNES	**985 909**	**6,7%**	**1 177 211**	**7,2%**	**191 302**	**19%**

Les autres charges externes, comprenant notamment les dépenses de location et crédit-bail, entretien, réparations, transport, ainsi que les frais de déplacement et de marketing, ont enregistré une hausse de 191 MDH en 2025, représentant une progression de +19% par rapport à l'exercice précédent.

Cette progression est portée par l'ensemble des postes, avec une contribution notable de la location et crédit-bail (+82 MDH), de l'entretien, réparation et transport (+80 MDH), des déplacements et marketing (+24 MDH), ainsi que des autres charges (+5 MDH).

Par rapport aux ventes, le ratio des autres charges externes a augmenté, passant de 6,7% en 2024 à 7,2% en 2025, soit une hausse de 0,5 point. Cette évolution est principalement liée à l'effet combiné de la progression des charges locatives et des dépenses d'entretien et transport, en lien avec l'extension du périmètre d'exploitation.

L'évolution des autres charges externes se détaille comme suit :
- **Location et crédit-bail** : Ce poste a enregistré une hausse de 82 MDH, soit une progression de 20%, pour atteindre 499 MDH en 2025. Cette augmentation reflète les nouveaux engagements locatifs liés aux ouvertures de points de vente réalisées en 2024 et 2025. En proportion des ventes, le ratio passe de 2,9% à 3,0%.
- **Entretien, réparation et transport** : Ce poste progresse de 80 MDH, soit +26%, pour atteindre 395 MDH. Le ratio sur ventes évolue de 1,4% à 2,4%, traduisant l'intensification des flux logistiques et l'augmentation des surfaces exploitées.
- **Déplacements et marketing** : Les charges associées à ce poste augmentent de 24 MDH, soit une évolution de +12%, pour atteindre 219 MDH en 2025. Leur poids dans le chiffre d'affaires reste stable à 1,3%.
- **Autres** : Ce poste inclut principalement les frais de télécommunication, d'assurance et diverses redevances. Il progresse de 5 MDH, atteignant 64 MDH. Rapporté aux ventes, son poids ressort à 0,4% contre 1,1% en 2024.

3.3. Impôts et taxes

Le poste «Impôts et Taxes » baisse de 18,5 MDH pour s'établir à 82 MDH. En pourcentage des ventes à fin 2025, le poids des impôts et taxes passe de 0,7% en 2024 à 0,5%.

3.4. Charges du personnel

POSTE	RÉALISATION 2024 MONTANT	% VENTES 2024	RÉALISATION 2025 MONTANT	% VENTES 2025	ÉVOLUTION VALEUR	ÉVOLUTION %
Salaires bruts	672 139	4,6%	782 005	4,8	109 866	16%
Charges sociales	107 739	0,7%	129 484	0,8	21 745	20%
Autres charges du personnel	10 188	0,1%	12 352	0,1	2 164	21%
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	**790 066**	**5,4%**	**923 841**	**5,6**	**133 775**	**17%**

Les charges de personnel s'élèvent à 924 MDH à fin 2025, en hausse de 134 MDH par rapport à l'exercice précédent, principalement expliquée par la masse salariale additionnelle relative aux recrutements réalisés pour accompagner l'accélération des ouvertures et la montée en charge des nouveaux magasins.

Dans le détail :
- Les salaires bruts progressent de 110 MDH (+16%) pour atteindre 782 MDH ;
- Les charges sociales augmentent de 22 MDH (+20%) pour s'établir à 129 MDH ;
- Les autres charges du personnel enregistrent une hausse de 2 MDH (+21%), atteignant 12 MDH.

Le poids des charges de personnel par rapport aux ventes consolidées du Groupe ressort à 5,6% en 2025, contre 5,4% en 2024, soit une hausse de 0,2 point.

4. Excédent brut d'exploitation

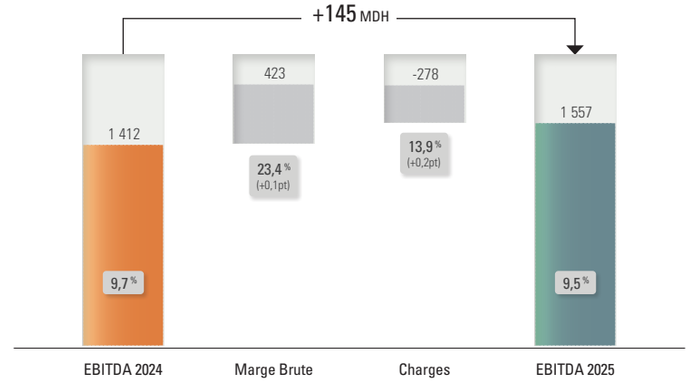
MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Ventes de marchandises (HT)	14.604	-	16.403	-	+1.799	+12,3%
Ventes de prestations de services	1.814	12,4%	2.131	13,0%	+317	+17,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES (HT)	**16.418**	**-**	**18.534**	**-**	**+2.116**	**+12,9%**
Marge directe	1.595	10,9%	1.701	10,4%	+106	+6,7%
MARGE BRUTE	**3.409**	**23,3%**	**3.833**	**23,4%**	**+423**	**+12,4%**
Frais de fonctionnement	1.997	13,7%	2.275	13,9%	+278	+13,9%
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	**1.412**	**9,7%**	**1.557**	**9,5%**	**+145**	**+10,3%**

L'Excédent Brut d'Exploitation s'élève à 1 557 MDH en 2025, en amélioration de 10,3% comparativement à l'année précédente. Cette croissance est principalement attribuée à :
- La hausse de 12,4% de la marge brute, portée par la progression de l'activité et la dynamique des prestations de services ;
- Une évolution maîtrisée des frais de fonctionnement dans un contexte marqué par une forte accélération des ouvertures.

De ce fait, la marge d'EBITDA ressort à 9,5% en 2025, contre 9,7% en 2024, soit un recul de 0,2 point.

Le graphe ci-dessous illustre l'évolution de l'EBE de 2024 à 2025.

L'ÉVOLUTION DE L'EBITDA



5. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation ont connu une augmentation de 18,1% par rapport à l'année précédente, soit une hausse en valeur de 110 MDH. En ratio, le poids de cette rubrique par rapport aux ventes passe de 4,2% à 4,4% en 2025. Cette augmentation est due principalement :

- Aux dotations additionnelles induites par les ouvertures réalisées en 2024 et 2025, reflétant l'augmentation du nombre de magasins en exploitation sur l'exercice ;
- Aux investissements liés aux projets structurants, notamment la transformation digitale ;
- Aux investissements réalisés dans le cadre des rénovations et modernisations des magasins existants.

6. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe LabelVie se présente comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	**804**	**5,5%**	**839**	**5,1%**	**+35**	**+4,4%**

Le résultat d'exploitation affiche une progression de 4,4% à 839 MDH contre 804 MDH un an plus tôt. En pourcentage des ventes, le résultat d'exploitation a connu un léger recul de 0,3 pt imputable essentiellement à l'alourdissement des dotations d'exploitation.

7. Résultat financier

Le résultat financier s'établit à 43 MDH en 2025, contre 44 MDH en 2024, soit une légère baisse de 1 MDH (-1,9%).

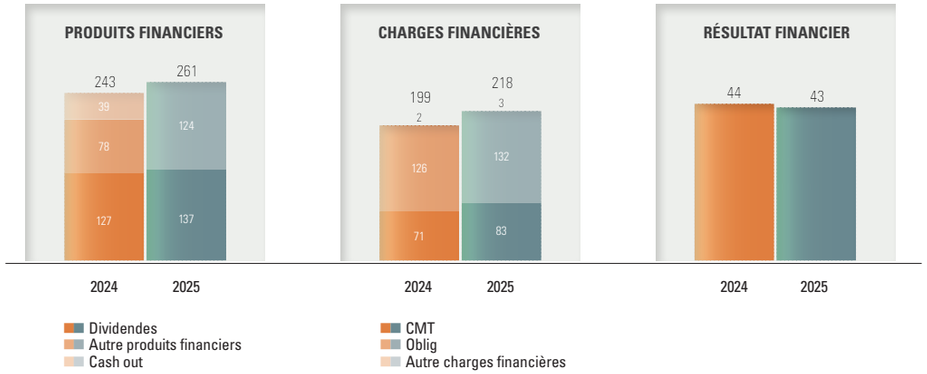
MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Produits financiers nets	271	1,9%	315	1,9%	+43	+16,0%
Charges financières	-230	-1,6%	-271	-1,6%	-41	+17,9%
Gains/Pertes sur change	2	0,0%	-1	0,0%	-3	-138,0%
RÉSULTAT FINANCIER	**44**	**0,3%**	**43**	**0,3%**	**-1**	**-1,9%**

L'évolution du résultat financier s'explique principalement par :

- La hausse de 16,0% des produits financiers nets, qui atteignent 315 MDH, reflétant l'augmentation des produits de placement et des revenus financiers ;
- L'augmentation de 17,9% des charges financières, qui s'élèvent à 271 MDH, en lien avec la progression de l'endettement moyen sur l'exercice.

Malgré la hausse des charges financières, la progression des produits financiers permet de maintenir le résultat financier à un niveau stable, représentant 0,3% du chiffre d'affaires, identique à 2024.

Le graphe ci-dessous illustre l'évolution du résultat financier consolidé entre les exercices 2024 et 2025 :



8. Résultat courant, résultat non courant et résultat net

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution entre 2024 et 2025 des éléments suivants :

Résultat Courant • Résultat Non Courant • Résultat Net

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Ventes	Montant	% Ventes	Valeur	%
Résultat d'Exploitation	804	5,5%	839	5,1%	+35	+4,4%
Résultat financier	44	0,3%	43	0,3%	-1	-1,9%
RÉSULTAT COURANT	**848**	**5,8%**	**882**	**5,4%**	**+34**	**+4,0%**
Résultat non courant	-28	-0,2%	-50	-0,3%	-22	+77,3%
Impôt sur les Sociétés	260	1,8%	238	1,4%	-22	-8,5%
RÉSULTAT NET	**559**	**3,8%**	**594**	**3,6%**	**+35**	**+6,2%**

Résultat courant

Capitalisant sur (i) la progression de l'excédent brut d'exploitation intégrant une marge brute en amélioration de 12,4%, (ii) la bonne tenue du résultat d'exploitation en dépit de l'augmentation des amortissements et (iii) la stabilité du résultat financier, le résultat courant affiche une progression de 34 MDH pour atteindre 882 MDH au 31 décembre 2025, contre 848 MDH en 2024.
Par rapport aux ventes, le ratio du résultat courant ressort à 5,4%, contre 5,8% en 2024, soit un recul de 0,4 point, traduisant une progression des charges supérieure à celle du chiffre d'affaires.

Résultat non courant

En 2025, le résultat non courant s'établit à –50 MDH, contre –28 MDH en 2024, soit une augmentation de 22 MDH.
Cette évolution reflète principalement la variation des produits et charges exceptionnels enregistrés sur l'exercice.

Résultat net

Tenant compte de l'ensemble des éléments précités et des impôts sur les sociétés de 238 MDH (contre 260 MDH en 2024), le résultat net consolidé de l'exercice 2025 ressort à 594 MDH, en progression de 6,2% comparé à l'année précédente.
En ratio, le résultat net représente 3,6% des ventes en 2025, contre 3,8% en 2024.

II. PRÉSENTATION DU BILAN DU GROUPE LABELVIE 2025

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

ENDETTEMENT NET
4 606
+15,9% vs. 2024

GEARIN NET
54,8%
Vs. 53,1% en 2024

DN / EBITDA
3x
Vs. 2,8x en 2024

CAPITAUX PROPRES
3 798 MDH
+8,1% vs. 2024

CAPEX NET
1206 MDH
Vs. 910 MDH en 2024

BFR NORMATIF
458 MDH
Vs. 840 MDH en 2024

Actif

Ci-dessous le bilan consolidé du Groupe LabelVie de l'année 2025 :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Actif	Montant	% Total Actif	Valeur	%
IMMOBILISATIONS	7.569	50,6%	8.061	47,8%	+492	+6,5%
INVESTISSEMENTS	**10.145**	**67,8%**	**11.352**	**67,4%**	**+1.207**	**+11,9%**
Incorporelles	2.717	18,2%	3.648	21,6%	+931	+34,3%
Corporelles	5.450	36,4%	6.264	37,2%	+815	+15,0%
Financière	1.978	13,2%	1.439	8,5%	-539	-27,3%
Amortissement	-2.576	-17,2%	-3.290	-19,5%	-714	+27,7%
STOCKS	3.468	23,2%	4.554	27,0%	+1.086	+31,3%
Marchandise	3.054	20,4%	3.878	23,0%	+824	+27,0%
Consommable	16	0,1%	24	0,1%	+7	+45,9%
Produits en cours	397	2,7%	652	3,9%	+254	+64,0%
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	**2.171**	**14,5%**	**2.454**	**14,6%**	**+283**	**+13,0%**
Clients	867	5,8%	1.046	6,2%	+179	+20,7%
Avances - Fournisseurs	260	1,7%	258	1,5%	-2	-0,8%
Personnel	26	0,2%	37	0,2%	+11	+41,2%
Comptes d'associés	-	-	0	0,0%	-	-
État	682	4,6%	993	5,9%	+311	+45,6%
Autres créances	336	2,2%	119	0,7%	-217	-64,5%
PLACEMENT	**176**	**1,2%**	**841**	**5,0%**	**+666**	**+3,8X**
OPCVM / ACTION	176	1,2%	841	5,0%	+666	+3,8x
D.A.T	0	0,0%	0	0,0%	+0	-
TRÉSORERIE	**1.575**	**10,5%**	**944**	**5,6%**	**-631**	**-40,1%**
TOTAL BILAN ACTIF	**14.959**	**-**	**16.855**	**-**	**+1.896**	**+12,7%**

Passif

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Passif	Montant	% Total Passif	Valeur	%
CAPITAUX PROPRES	**3.514**	**23,5%**	**3.798**	**22,5%**	**+284**	**+8,1%**
Capital Social	289	1,9%	289	1,7%	+0	+0,0%
Réserves et R.A.N	2.665	17,8%	2.915	17,3%	+249	+9,4%
Résultat Net (part du groupe)	542	3,6%	579	3,4%	+37	+6,8%
Résultat Net (part des minoritaires)	17	0,1%	15	0,1%	-2	-14,1%
DETTES DE FINANCEMENT	**5.724**	**38,3%**	**6.391**	**37,9%**	**+668**	**+11,7%**
FINANCEMENT PERMANENT	**9.237**	**61,8%**	**10.189**	**60,5%**	**+952**	**+10,3%**

DETTES DU PASSIF CIRCULANT	**5.721**	**38,2%**	**6.666**	**39,5%**	**+944**	**+16,5%**
Dettes envers les Fournisseurs	5.270	35,2%	6.155	36,5%	+885	+16,8%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	34	0,2%	44	0,3%	+10	+28,9%
Dettes envers l'État	225	1,5%	279	1,7%	+54	+24,1%
Autres dettes	192	1,3%	187	1,1%	-5	-2,5%
TRÉSORERIE - PASSIF	-	-	-	-	-	-
TOTAL BILAN PASSIF	**14.959**	-	**16.855**	-	**+1.896**	**+12,7%**

En 2025, et conformément au plan stratégique Vision 2028 visant à quintupler le nombre de magasins et à doubler les ventes, le Groupe a poursuivi l'accélération de son programme d'investissement, avec des investissements nets de 1,2 milliard de dirhams, en progression par rapport aux 910 MDH engagés en 2024.

Ces investissements ont porté principalement sur :
- La poursuite de l'expansion multiformat avec un niveau d'ouvertures soutenu sur l'exercice
- Le renforcement des capacités logistiques et l'optimisation des infrastructures existantes
- La poursuite des projets structurants de transformation digitale et d'amélioration des outils de pilotage opérationnel

En conséquence, les immobilisations corporelles progressent de 815 MDH pour atteindre 6 264 MDH, tandis que les immobilisations incorporelles augmentent de 296 MDH, traduisant l'intensification des investissements opérationnels et technologiques.

Les stocks s'établissent à 4 554 MDH, en hausse de 1 086 MDH (+31,3%), intégrant les stocks additionnels liés à (i) l'accélération du rythme d'ouverture de nouveaux points de vente qui a caractérisé l'exercice et (ii) la constitution anticipée de stocks en prévision de la campagne marketing du mois de chaâbane.

Du côté du financement, les dettes de financement atteignent 6 391 MDH, en progression de 668 MDH (+11,7%), tandis que les dettes du passif circulant augmentent de 944 MDH, principalement sous l'effet de la hausse des dettes fournisseurs corrélée à la croissance de l'activité.

Dans ce contexte, les capitaux propres progressent de 284 MDH pour atteindre 3 798 MDH.

Le total bilan s'établit à 16 855 MDH, en hausse de 12,7% par rapport à 2024.

L'évolution conjointe des capitaux propres et de l'endettement traduit la capacité du Groupe à soutenir un rythme d'expansion élevé tout en maintenant une structure financière équilibrée, dans la continuité des objectifs fixés par la Vision 2028.

1. Actif immobilisé

Ci-dessous l'évolution des immobilisations consolidées en 2025 comparativement à 2024 :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	**10.145**	**7.569**	**11.352**	**8.061**	**+1.207**	**+492**

À l'issue de l'exercice 2025, l'actif immobilisé consolidé enregistre une augmentation de 492 MDH pour atteindre 8,1 Md DH, soit +6,5% comparativement à 2024.
L'évolution de l'actif immobilisé et des amortissements par rubriques entre 2024 et 2025 est détaillée comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Actif	Montant	% Total Actif	Valeur	%
INVESTISSEMENTS	**10.145**	**67,8%**	**11.352**	**67,4%**	**+1.207**	**+11,9%**
Incorporelles	2.717	18,2%	3.648	21,6%	+931	+34,3%
Corporelles	5.450	36,4%	6.264	37,2%	+815	+15,0%
Financière	1.978	13,2%	1.439	8,5%	-539	-27,3%
Amortissement	-2.576	-17,2%	-3.290	-19,5%	-714	+27,7%
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	**7.569**	**50,6%**	**8.061**	**47,8%**	**+492**	**+6,5%**

1.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, composées principalement des fonds de commerce et des licences informatiques, ont enregistré une hausse de 931 MDH en 2025, portant leur valeur à 3 648 MDH, soit 21,6% du total de l'actif, contre 2 717 MDH en 2024. Cette évolution reflète la poursuite des investissements liés aux programmes de transformation digitale et au renforcement des systèmes d'information engagés par le Groupe.

1.2. Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous présente les immobilisations corporelles :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total	Montant	% Total	Valeur	%
Terrains	449	8,2%	445	7,1%	-4	-0,9%
Construction,Installation techniques, et aménagement divers	4.370	80,2%	5.188	82,8%	+819	+18,7%
Immobilisations en cours	631	11,6%	631	10,1%	+0	+0,0%
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**5.450**	**100,0%**	**6.264**	**100,0%**	**+815**	**+15,0%**

Les immobilisations corporelles augmentent de 15,0% à 6,3 Md DH comparé à l'année précédente.

Cette évolution est expliquée par :
- La hausse de 819 MDH des constructions, installations techniques et aménagements divers, passant de 4 370 MDH en 2024 à 5 188 MDH en 2025, compte tenu des ouvertures réalisées courant de l'année, les projets en cours d'aménagement dont l'ouverture interviendra sur l'exercice suivant et de l'intensification des investissements opérationnels.
- La stabilité des immobilisations en cours à 631 MDH s'explique par le transfert des projets achevés vers les immobilisations corporelles (constructions, installations techniques et aménagements) lors de leur mise en service.
- Le poste terrains demeure globalement stable à 445 MDH.

1.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières ressortent en repli de 27,3% à 1,4 Md DH au terme de l'exercice 2025, soit une diminution de 539 MDH par rapport à 2024. Cette baisse s'explique principalement par le repositionnement stratégique du Groupe sur ses participations financières.

2. Actif circulant

2.1. Stocks

À fin 2025, les stocks de marchandises et de consommables atteignent 3 902 MDH, en hausse de 831 MDH par rapport à l'année précédente, soit une progression de 27,1%. Cette augmentation s'explique principalement par les stocks additionnels liés à (i) l'accélération du rythme d'ouverture de nouveaux points de vente qui a caractérisé l'exercice et (ii) la constitution anticipée de stocks en prévision de la campagne marketing du mois de chaâbane.

Par conséquent, en nombre de jours de ventes, le stock de marchandise est passé de 76 jours en 2024 à 86 jours en 2025.

De son côté, le stock de produits en cours, composé essentiellement du stock foncier du Groupe logé dans sa filiale de développement immobilier SILAV, affiche une augmentation de 254 MDH passant de 397 MDH en 2024 à 652 MDH en 2025 et s'inscrit pleinement dans la stratégie du Groupe à sécuriser son développement.

2.2. Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant consolidé du Groupe pour l'année 2025 se présentent comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Actif	Montant	% Total Actif	Valeur	%
Clients	867	5,8%	1.046	6,2%	+179	+20,7%
Avances - Fournisseurs	260	1,7%	258	1,5%	-2	-0,8%
Personnel	26	0,2%	37	0,2%	+11	+41,2%
Comptes d'associés	-	-	0	0,0%	-	-
État	682	4,6%	993	5,9%	+311	+45,6%
Autres créances	336	2,2%	119	0,7%	-217	-64,5%
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	**2.171**	**14,5%**	**2.454**	**14,6%**	**+283**	**+13,0%**

Les créances de l'actif circulant enregistrent une hausse de 283 MDH, soit +13,0% par rapport à 2024, pour atteindre 2 454 MDH à fin 2025.

Les principales évolutions par composante sont les suivantes :
- **Créances clients** : elles s'établissent à 1 046 MDH, en hausse de 179 MDH (+20,7%). Cette évolution reflète l'augmentation des volumes d'activité et l'élargissement du périmètre commercial.
- **Avances fournisseurs** : elles ressortent à 258 MDH, en légère baisse de 2 MDH (-0,8%) par rapport à 2024. Ce poste intègre notamment les avances sur commandes d'investissement en lien avec les projets d'expansion du Groupe.
- **Créances sur le personnel** : en hausse de 11 MDH (+41,2%), elles atteignent 37 MDH.
- **Créances envers l'État** : elles progressent de 311 MDH (+45,6%) pour s'établir à 993 MDH, évolution principalement corrélée à la dynamique d'activité et aux flux de TVA.
- **Autres créances** : elles enregistrent un repli de 217 MDH (-64,5%), pour atteindre 119 MDH à fin 2025.

2.3. Trésorerie et placement

Ci-dessous, l'évolution du poste «trésorerie et placement» en 2025 comparativement à 2024 :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Actif	Montant	% Total Actif	Valeur	%
Titres & valeurs de placement	176	1,2%	841	5,0%	+666	+3,8x
Trésorerie	1.575	10,5%	944	5,6%	-631	-40,1%
TOTAL TRÉSORERIE & PLACEMENT	**1.751**	**11,7%**	**1.786**	**10,6%**	**+35**	**+2,0%**

À fin 2025, la trésorerie du Groupe incluant les placements s'établit à 1 786 MDH, soit une progression de 35 MDH (+2,0%) par rapport à 2024.

Pour leur part, les titres et valeurs de placement progressent significativement de 666 MDH, passant de 176 MDH en 2024 à 841 MDH au 31 décembre 2025, reflétant le repositionnement stratégique du Groupe sur ses participations financières.

En revanche, la trésorerie ressort à 944 MDH, en baisse de 631 MDH (-40,1%) par rapport à 2024, intégrant l'utilisation des disponibilités dans le cadre du programme d'investissement et du financement du besoin en fonds de roulement.

Ainsi, la structure de la liquidité du Groupe évolue en 2025 avec une part plus importante des placements au sein du total trésorerie & placements.

2.4. Financement permanent
Le poste «financement permanent» du Groupe au 31/12/2025 se détaille comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Passif	Montant	% Total Passif	Valeur	%
CAPITAUX PROPRES	**3.514**	**23,5%**	**3.798**	**22,5%**	**+284**	**+8,1%**
Capital Social	289	1,9%	289	1,7%	+0	+0,0%
Réserves et R.A.N	2.665	17,8%	2.915	17,3%	+249	+9,4%
Résultat Net (part du groupe)	542	3,6%	579	3,4%	+37	+6,8%
Résultat Net (part des minoritaires)	17	0,1%	15	0,1%	-2	-14,1%
DETTES DE FINANCEMENT	**5.724**	**38,3%**	**6.391**	**37,9%**	**+668**	**+11,7%**
FINANCEMENT PERMANENT	**9.237**	**61,8%**	**10.189**	**60,5%**	**+952**	**+10,3%**

Le financement permanent progresse de 10,3%, augmentant de 952 MDH pour atteindre 10 189 MDH à l'issue de l'année 2025. Cette hausse est principalement expliquée par :

- Les dettes de financement qui ressortent en augmentation de 11,7% à 6 391 MDH, soit +668 MDH par rapport à l'année précédente, reflétant essentiellement l'émission en juillet 2025 d'un emprunt obligataire de 1,5 Md MAD dans le cadre du programme d'investissement du Groupe.
- Les capitaux propres qui passent de 3 514 MDH à 3 798 MDH en 2025, soit une amélioration de 284 MDH, représentant ainsi 37% du financement permanent et 22,5% du total bilan. Cette hausse s'explique principalement par :
- L'augmentation des réserves consolidées (+249 MDH), en lien avec l'affectation du résultat de l'exercice précédent ;
- La progression du résultat net part du Groupe à 579 MDH à fin 2025, partiellement compensée par la distribution de dividendes intervenue sur l'exercice.

2.5. Dettes du passif circulant
Au terme de l'année 2025, les dettes circulantes du Groupe LabelVie se présentent comme suit :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	% Total Passif	Montant	% Total Passif	Valeur	%
Dettes envers les Fournisseurs	5.270	35,2%	6.155	36,5%	+885	+16,8%
Dettes envers le personnel et les org. sociaux	34	0,2%	44	0,3%	+10	+28,9%
Dettes envers l'État	225	1,5%	279	1,7%	+54	+24,1%
AUTRES DETTES	**192**	**1,3%**	**187**	**1,1%**	**-5**	**-2,5%**
TOTAL DETTES DU PASSIF CIRCULANT	**5.721**	**38,2%**	**6.666**	**39,5%**	**+944**	**+16,5%**

Sur la période 2024-2025, les dettes du passif circulant enregistrent une augmentation de 944 MDH pour atteindre 6 666 MDH, soit +16,5% par rapport à l'année précédente. Le poids des dettes du passif circulant représente 39,5% du total bilan, contre 38,2% en 2024, soit une hausse de 1,3 point. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de 16,8% des dettes fournisseurs, qui atteignent 6 155 MDH à fin 2025, soit une augmentation de 885 MDH, en lien avec l'augmentation de 824 MDH du stock en fin d'exercice.

Les dettes envers le personnel et les organismes sociaux progressent de 10 MDH (+28,9%) pour s'établir à 44 MDH, tandis que les dettes envers l'État augmentent de 54 MDH (+24,1%), atteignant 279 MDH, évolution corrélée à la dynamique des flux d'exploitation.

En revanche, les autres dettes enregistrent un léger repli de 5 MDH (-2,5%) pour s'établir à 187 MDH.

Les dettes fournisseurs de la société LabelVie (comptes sociaux) se présentent comme suit :

TABLEAU DES DETTES (COMPTES SOCIAUX)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)
	"Montant des dettes fournisseurs à la clôture = B+C+D+E+F"	Montant des dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus 90 jours
Date de clôture 2024	2.564.931	859.252	833.603	641.233	230.436	408
Date de clôture 2025	2.930.705	1.165.026	863.603	665.233	235.436	1.408

III. ÉTUDE DES PRINCIPAUX RATIOS

Nous allons examiner les principaux indicateurs financiers du Groupe LabelVie, y compris ceux relatifs à la performance, à la liquidité, à la rentabilité, et à l'endettement.

1. Ratios de performance

Le tableau ci-présent détaille l'évolution du ratio de performance en 2025 :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉVOLUTION	
	Montant	Montant	Valeur	%
TAUX DE VALEUR AJOUTÉE (1)	**12,7%**	**12,0%**	**-0,7**	**-**
Valeur Ajoutée	2.084	2.224	+140	+6,7%
Chiffre d'affaires	16.418	18.534	+2.116	+12,9%
COEFFICIENT DE RENDEMENT DU TRAVAIL SALARIÉ (2)	**2,6**	**2,4**	**-0,2**	**-**
Charges de personnel	791	924	+133	+16,8%
MARGE D'EXPLOITATION (3)	**8,6%**	**8,4%**	**-0,2**	**-**
Excédent brut d'exploitation	1.411	1.557	+145	+10,3%
MARGE OPÉRATIONNELLE (4)	**4,9%**	**4,5%**	**-0,4**	**-**
Résultat d'exploitation	804	839	+35	+4,4%

1.1. Taux de valeur ajoutée
Le taux de valeur ajoutée est déterminé par le ratio « Valeur Ajoutée » par rapport au « Chiffre d'affaires ».

En 2025, ce taux s'établit à 12,0%, contre 12,7% en 2024, soit un recul de 0,7 point. Cette évolution s'explique par une progression du chiffre d'affaires (+12,9%) plus soutenue que celle de la valeur ajoutée, traduisant une légère dilution du taux de création de valeur par unité de vente dans un contexte d'expansion accélérée et de montée en charge des nouveaux magasins.

1.2. Coefficient de rendement du travail salarié
Le coefficient de rendement du travail salarié correspond au ratio « Valeur Ajoutée » rapporté aux « Charges de personnel » et mesure la richesse créée pour un dirham de masse salariale dépensé.

Ce ratio ressort à 2,4 en 2025, contre 2,6 en 2024, soit un repli de 0,2 point. Les charges de personnel ont progressé à un rythme soutenu (+17%), tandis que la valeur ajoutée, bien qu'en hausse, a évolué à un rythme plus modéré, les ouvertures étant principalement intervenues en fin d'année.

1.3. Marges d'exploitation et opérationnelle
La marge opérationnelle correspond au rapport entre « Résultat d'exploitation » et « Chiffre d'affaires ».
La marge d'exploitation correspond au rapport entre « Excédent brut d'exploitation » et « Chiffre d'affaires ».

En 2025, la marge d'exploitation ressort à 8,4%, en léger retrait par rapport à 2024 (8,6%), malgré une progression de l'Excédent Brut d'Exploitation de 10,3%. Cette évolution reflète l'impact de la croissance des charges de fonctionnement et des coûts liés à l'expansion du réseau, dans un contexte d'intensification des investissements commerciaux.

La marge opérationnelle s'établit à 4,5%, contre 4,9% en 2024, en raison principalement de la hausse des dotations d'exploitation (+18,1%), conséquence directe du niveau élevé d'investissements réalisés au cours des deux derniers exercices.

2. Ratios de liquidité

Ci-dessous les tableaux qui détaillent les indicateurs de liquidité de l'année 2025 :

2.1. Excèdent de fonds de roulement

COMPOSANTES DU BFR	RÉALISÉ 2024		RÉALISÉ 2025		ÉVOLUTION	
	Montant	J de ventes	Montant	J de ventes	Valeur	J de ventes
STOCKS	**3.468**	**87**	**4.554**	**101**	**+1.086**	**+14**
Marchandises	3.054	76	3.878	86	+824	+10
Consommable	16	0	24	1	+8	+1
Produits en cours	397	10	652	15	+255	+5
CRÉANCES / DETTES	**4.307**	**108**	**5.012**	**112**	**+705**	**+4**
AUTRES ÉLÉMENTS CIRCULANTS	**-757**	**-19**	**-800**	**-18**	**-43**	**+1**
EFR	**82**	**2**	**-342**	**-8**	**-424**	**-10**

Délai de rotation des stocks :
En 2025, les stocks enregistrent une progression de 1 086 MDH par rapport à 2024, atteignant 4 554 MDH. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des volumes traités et la montée en puissance des nouveaux points de vente ouverts au cours des deux derniers exercices. En conséquence, le délai de rotation des stocks de marchandises s'établit à 86 jours, contre 76 jours en 2024.

Les stocks de consommables demeurent à un niveau limité, représentant environ 1 jour de ventes consolidées du Groupe.

Créances / Dettes :
Le poste « créances / dettes » enregistre une hausse de 705 MDH, portée par l'évolution des volumes d'achats et le renforcement du levier fournisseurs dans un contexte d'expansion soutenue. Cette dynamique se traduit par une progression de l'indicateur en nombre de jours de ventes, passant de 108 jours en 2024 à 112 jours en 2025.

Autres éléments circulants :
Le poste « Autres éléments circulants » ressort à –800 MDH, contre –757 MDH en 2024. Il représente un financement équivalent à 18 jours de ventes, contre 19 jours un an auparavant, traduisant une relative stabilité de ce poste.

EFR :

L'Excédent (ou Besoin) en Fonds de Roulement ressort à –342 MDH en 2025, contre +82 MDH en 2024, soit une variation de –424 MDH, équivalente à 10 jours de ventes. Cette évolution traduit une amélioration du financement du cycle d'exploitation, liée notamment au renforcement du crédit fournisseurs et à l'effet volume généré par la croissance de l'activité.

2.2. Indicateurs de liquidité

INDICATEURS DE LIQUIDITÉ	RÉALISÉ 2024	RÉALISÉ 2025	ÉVOLUTION
Ratio Liquidité générale	1,3	1,3	+0,0
Ratio Liquidité réduite	0,7	0,6	-0,1
Ratio Liquidité immédiate	0,3	0,3	+0,0

En 2025, les principaux ratios de liquidité traduisent une évolution contrastée, dans un contexte de poursuite de l'expansion du réseau et d'augmentation des volumes d'activité :

Ratio de Liquidité Générale : Indique la capacité globale de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec l'ensemble des actifs circulants disponibles (Stocks, Créances, Placements, Trésorerie). Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3, stable par rapport à 2024. Cette stabilité reflète une progression simultanée des actifs circulants et du passif circulant, traduisant un équilibre préservé de la structure de court terme malgré l'intensification du développement.

Ratio de Liquidité Réduite : Évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme sans avoir à mobiliser ses stocks. Le ratio de liquidité réduite ressort à 0,6, contre 0,7 en 2024. Cette légère contraction s'explique principalement par la progression plus marquée des stocks (+31%) par rapport aux autres composantes de l'actif circulant, en lien avec la montée en charge des nouveaux magasins et l'augmentation du niveau de couverture.

Ratio de Liquidité Immédiate : Mesure la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme uniquement avec sa trésorerie et ses placements. Le ratio de liquidité immédiate demeure stable à 0,3, traduisant le maintien d'un niveau de trésorerie et de placements globalement cohérent avec l'évolution du passif circulant, malgré la mobilisation accrue des ressources financières liée au programme d'investissement.

3. Ratios d'endettement

Tableau détaillant l'endettement à long terme du Groupe pour l'année 2025 par rapport à 2024 :

MONTANTS EN MDHS	HISTORIQUE 2024	RÉALISÉ 2025	ÉVOLUTION	
	Montant	Montant	Valeur	%
DETTES À MOYEN ET LONG TERME DMLT	**5.724**	**6.391**	**+667**	**+11,7%**
Dettes de Financement	5.724	6.391	+667	+11,7%
Dette à Court Terme	-	-	-	-
Trésorerie et placement	1.751	1.786	+35	+2,0%
ENDETTEMENT NET	**3.973**	**4.605**	**+632**	**+15,9%**
Financement Permanent	9.237	10.189	+952	+10,3%
DMLT / FINANCEMENT PERMANENT	**0,6**	**0,6**	**+0,0**	**+1,2%**
Capitaux Propres	3.514	3.798	+284	+8,1%
TAUX D'ENDETTEMENT NET	**53,1%**	**54,8%**	**+1,7 PTS**	**-**
EBITDAR	1.819	2.045	+226	+12,4%
ENDETTEMENT NET / EBITDAR	**2,2**	**2,3**	**+0,1**	**+3,1%**

L'endettement net s'élève à 4 605 MDH, en hausse de 15,9% par rapport à 2024 (+632 MDH). Le taux d'endettement net, passe de 53,1% à 54,8%, soit une hausse de 1,7 points. Le ratio DMLT / Financement permanent demeure globalement stable à 0,6, reflétant le maintien de l'équilibre structurel du Groupe malgré l'accélération du programme d'investissement.

Le ratio Endettement net / EBITDAR s'établit à 2,3x, contre 2,2x en 2024, soit une légère hausse de 0,1 point. Cette évolution s'explique par une progression de l'EBITDAR (+12,4%) et une augmentation de l'endettement net de 15,9%.

Il convient de préciser que le Groupe a procédé en juillet 2025 à une émission obligataire de 1,5 Md MAD, contribuant au financement de son plan de développement et à l'allongement de la maturité moyenne de sa dette.

4. Affectation du résultat

Les comptes sociaux de la société LabelVie arrêtés par le conseil d'administration au titre de l'exercice 2025 font ressortir un bénéfice net de 183 MDH. Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire de l'affecter comme suit :

EN KDHS	MONTANT
Résultat net de l'exercice	182.722
Reports à nouveau antérieurs	-
Réserve légale	-
BÉNÉFICE DISTRIBUABLE	**182.722**
Prime d'émission, de fusion, d'apport	164.553
Dividendes	347.275
RESTE EN REPORT À NOUVEAU	**-**



ANNEXES 1

COMPTES CONSOLIDÉS

au 31 décembre 2025

BILAN ACTIF

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

ACTIF	EXERCICE			EX. PRÉCÉDENT
	Brut	Amort. Prov.	Net	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**	**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
Fonds 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	1.018.986.353,88	246.656.991,00	772.329.362,88	724.822.159,98
Instal. techniques, matériel et outillage	1.712.502.846,08	865.282.840,09	847.220.005,99	668.031.756,29
Matériel de transport	1.801.685,42	1.726.225,25	75.460,17	129.709,85
Mobilier, mat. de bureau et aménagements 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 FINANCIÈRES (D)	**1.439.174.068,84**	**600.000,00**	**1.438.574.068,84**	**1.977.804.618,37**
Prêts immobilises	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créances financières	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	
ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00		
Augmentation des dettes de financement	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	3.467.702.147,36
Marchandises	3.884.472.355,20	6.262.274,72	3.878.210.080,48	3.054.192.682,68
Matières 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 intermédiaires & prod résiduels	0,00	0,00	0,00	
Produits finis	0,00	0,00	0,00	
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**2.486.645.241,79**	**32.992.314,34**	**2.453.652.927,45**	**2.170.793.692,08**
Fournisseurs débiteurs,, avances et acomptes	258.329.572,95	0,00	258.329.572,95	260.472.610,94
Clients et comptes ratachés	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
État	992.649.352,10	0,00	992.649.352,10	681.574.364,89
Comptes d'associes	397.100,00	0,00	397.100,00	0,00
Autres débiteurs	105.567.654,71	0,00	105.567.654,71	316.469.828,50
Comptes de régularisation 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**
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	218.544,98	0,00	218.544,98	346.385,04
(éléments 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**
TRÉSORERIE - ACTIF				
Chèques et valeurs a encaisser	49.389.767,38	0,00	49.389.767,38	60.387.348,16
Banques, T.G e C.P	1.520.559.613,92	0,00	1.520.559.613,92	1.994.456.721,26
Caisses, régies et accréditifs	24.364.649,97	0,00	24.364.649,97	20.404.698,27
TOTAL III	**1.594.314.031,27**	**-**	**1.594.314.031,27**	**2.075.248.767,69**
TOTAL GÉNÉRAL (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

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

PASSIF	EXERCICE	EX. PRÉCÉDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel [1]	289.395.700,00	289.395.700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé - dont verse :		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1.097.549.459,96	1.125.022.899,19
Écarts d'acquisition	0,00	
Réserve légale	28.939.570,00	28.939.570,00
Autres réserves (réserves consolidées)	1.675.478.669,58	1.285.466.017,56
Report a nouveau [2]	0,00	139.117.535,04
Résultats nets en instance d'affectation [2]	0,00	0,00
Résultat 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**
INTÉRÊTS MINORITAIRES (B)	**104.317.165,15**	**91.020.189,77**
Intérêts 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	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilises	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**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**6.594.738.509,06**	**5.604.292.643,70**
Fournisseurs et comptes rattaches	6.058.031.987,96	5.174.105.671,28
Clients créditeurs, 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
État	278.849.625,67	224.688.036,45
Comptes d'associes	780.419,21	675.229,78
Autres créanciers	23.145.930,23	1.942.779,29
Comptes de régularisation passif	92.374.274,16	72.372.790,17
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**70.381.531,01**	**115.258.119,07**
ÉCARTS 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**
TRÉSORERIE - PASSIF		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	650.000.000,00	500.000.000,00
Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL III	**650.000.000,00**	**500.000.000,00**
TOTAL GÉNÉRAL 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 (1+2)	EXERCICE PRÉCÉDENT
	Exercice (1)	Exercice Ant (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Vente de marchandises en l'État	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 même	0,00			
Subvention d'exploitation	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**	**16.643.922.369,43**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandise	14.701.800.833,78		14.701.800.833,78	13.008.810.799,56
Achats consommes de matières et fournitures	431.362.537,35		431.362.537,35	338.925.087,16
Autres charges externes	1.177.188.539,15	22.374,19	1.177.210.913,34	985.908.823,32
Impôts 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	**18.041.058.232,35**	**22.374,19**	**18.041.080.606,54**	**15.840.322.473,37**
RÉSULTATS D'EXPLOITATION III (I-II)	**838.738.291,08**	**-22.374,19**	**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
Intérêts et autres produits financiers	126.291.798,23		126.291.798,23	105.917.801,59
Reprise financières transferts de charges	36.057.826,49		36.057.826,49	33.544.515,73
TOTAL IV	**320.714.225,71**		**320.714.225,71**	**275.060.281,32**
CHARGES FINANCIÈRES	**0,00**			
Charges d'intérêts	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 financières	3.334.418,68		3.334.418,68	1.460.959,08
Dotations financières	218.526,02		218.526,02	404.756,08
TOTAL V	**277.627.460,20**		**277.627.460,20**	**231.157.545,07**
RÉSULTAT FINANCIER VI (IV - V)	**43.086.765,51**		**43.086.765,51**	**43.902.736,25**
RÉSULTAT COURANT (III+VI)	**881.825.056,59**	**-22.374,19**	**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'équilibre	0,00		0,00	0,00
Reprises sur subvention d'investissement	0,00			
Autres produits non courants	2.975.291,93	210.264,09	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	**28.132.732,20**	**210.264,09**	**28.342.996,29**	**527.217.842,05**
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort immob cédées	3.356.912,24		3.356.912,24	395.959.306,34
Subventions accordées	0,00		0,00	0,00
Autres charges	58.117.676,47	16.784,37	58.134.460,84	68.449.342,13
Dotations non courantes aux amort & prov	17.166.668,20		17.166.668,20	91.181.451,56
TOTAL IX	**78.641.256,91**	**16.784,37**	**78.658.041,28**	**555.590.100,02**
RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			**-50.315.044,99**	**-28.372.257,98**
RÉSULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			**831.487.637,41**	**819.130.374,34**
IMPOTS SUR LES RÉSULTATS			**237.829.644,28**	**260.016.729,18**
RÉSULTAT NET (XI - XII)			**593.657.993,13**	**559.113.645,16**
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			**19.228.853.745,43**	**17.446.200.492,80**
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			**18.635.195.752,30**	**16.887.086.847,64**
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE			**578.790.600,36**	**541.805.227,22**
RÉSULTAT NET DES MINORITAIRES			**14.867.392,77**	**17.308.417,94**

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

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

				EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)					
	1		Ventes de marchandise en l'État	16.403.091.707,42	14.603.929.270,72
	2	-	Achats revendus de marchandises	14.701.800.833,78	13.008.810.799,56
I		=	Marge brute sur ventes en l'état	1.701.290.873,64	1.595.118.471,16
II		+	Production de l'exercice : (3+4+5)	2.131.306.203,34	1.814.047.237,51
	3		Ventes de biens et services produits	2.131.306.203,34	1.814.047.237,51
	4		Variations stocks de produits		
	5		Immob. Produites par l'entreprise pour elle même		
III		**-**	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)**	1.608.573.450,69	**1.324.833.910,48**
	6		Achats consommes de matières et fournitures	431.362.537,35	338.925.087,16
	7		Autres charges externes	1.177.210.913,34	985.908.823,32
IV		**=**	**VALEUR AJOUTEE (I + II - III)**	2.224.023.626,29	**2.084.331.798,19**
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	82.157.748,04	100.694.630,14
	10	-	Charges de personnel	923.841.383,38	790.066.487,17
V		**=**	**EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	1.218.024.494,88	**1.193.570.680,88**
		=	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation	6.301.697,05	7.529.418,21
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	345.398.612,67	225.945.861,20
	14	-	Dotations d'exploitation	718.405.493,61	608.387.227,81
VI		**=**	**RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)**	838.715.916,89	**803.599.896,06**
VII		**±**	**RÉSULTAT FINANCIER**	43.086.765,51	**43.902.736,25**
VII		**=**	**RÉSULTAT COURANT (+ OU -)**	881.802.682,40	**847.502.632,31**
IX		**±**	**RÉSULTAT NON COURANT**	-50.315.044,99	**-28.372.257,98**
	15	-	Impôts sur les résultats	237.829.644,28	260.016.729,18
X		**=**	**RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**		
II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT					
	1		Résultat net de l'exercice		
			- Bénéfice +	593.657.993,13	559.113.645,16
			- Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	759.477.513,74	613.406.283,71
	3	+	Dotations financières	-	
	4	+	Dotations non courantes	6.296.496,23	2.473.425,50
	5	-	Reprises d'exploitation	2.601.667,75	688.300,60
	6	-	Reprises financière	-	-
	7	-	Reprises non courantes	1.094.728,82	1.125.379,13
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	5.448.764,15	514.200.972,63
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	3.356.912,24	395.959.306,34
I		**=**	**CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF)**	1.353.643.754,62	**1.054.938.008,35**
	10	-	Distribution de bénéfices	333.000.000,00	280.000.000,00
II		**=**	**AUTOFINANCEMENT**	1.020.643.754,62	**774.938.008,35**

TABLEAU DE FINANCEMENT

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

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICES (A)	EXERCICE PRÉCÉDENT (B)	VARIATION (A-B)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	10.188.983.848,28	9.237.268.335,83		951.715.512,45
2 Moins actif immobilisé	8.061.357.394,70	7.568.903.347,74	492.454.046,96	
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	2.127.626.453,58	1.668.364.988,09		459.261.465,49
4 Actif circulant	7.848.919.331,67	5.814.358.973,98	2.034.560.357,69	
5 Moins passif circulant	6.665.606.909,36	5.721.242.753,59		944.364.155,77
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	1.183.312.422,31	93.116.220,39	1.090.196.201,92	
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	**944.314.031,27**	**1.575.248.767,69**		**630.934.736,43**

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICES		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		**1.020.643.754,62**		**774.938.008,35**
Capacité d'autofinancement		1.353.643.754,62		1.054.938.008,35
Distribution de bénéfices		-333.000.000,00		-280.000.000,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		**631.059.306,67**		**903.612.196,67**
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles		26.070.689,42		204.324.860,32
Cessions d'immobilisations financières		604.988.617,25		309.876.112,31
Récupération sur créances immobilisées				389.411.224,04
AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		**1.582.868,04**		**2.643.588,73**
Augmentation de capital, apports (Part Minoritaires)				-4.784.130,83
Impact du périmètre & autres variation		1.582.868,04		7.427.719,56
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (Nette de primes de remboursement)	**-**	**2.060.098.280,69**	**-**	**1.859.299.295,44**
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	**-**	**3.713.384.210,02**		**3.540.493.089,18**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	1.238.361.657,76	-	1.282.591.327,13	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	308.811.053,95		245.398.262,09	
Acquisition d'immobilisations corporelles	863.792.536,09		814.881.076,50	
Acquisition d'immobilisations financières	65.758.067,72		222.070.229,86	
Augmentation des créances immobilisées			241.758,68	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	**1.392.344.633,82**		**989.043.606,57**	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	623.416.452,95		415.299.713,67	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**3.254.122.744,53**		**2.686.934.647,36**	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	**1.090.196.201,92**		**304.019.278,06**	
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE		**630.934.736,43**	**549.539.163,76**	
TOTAL GÉNÉRAL	**4.344.318.946,44**	**4.344.318.946,44**	**3.540.493.089,18**	**3.540.493.089,18**

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

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

	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RÉSERVES CONSOLIDÉES	RÉSULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRE PAR DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRE PAR DU GROUPE
SITUATION A LA CLÔTURE 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 résultat			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 CLÔTURE 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**

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

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

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ENTREPRISE	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE	
1. Immobilisation en non-valeurs	Coût d'acquisition
2. Immobilisation incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Coût d'acquisition
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	
II. ACTIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)	
A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE	
1. Stocks	Le Coût d'acquisition intègre le prix d'achat ainsi que l'ensemble des charges accessoires d'achat internes et externes
2. Créances	Valeur Nominale
3. Titres et valeurs de placement	Prix d 'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Évaluation par client en fonction du risque de non recouvrement des créances
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	
3. Dettes de financement permanent	
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	
IV. PASSIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)	
1. Dettes du passif circulant	Valeur Nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	
V. TRÉSORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Valeur Nominale
2. Trésorerie - Passif	Valeur Nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

ÉTAT DES DÉROGATIONS

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

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I - dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II - dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
III - dérogations aux règles d'établissement et de présentation des États de synthèse	NÉANT	NÉANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Établi à partir du résultat d'exploitation des entreprises intégré

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

RUBRIQUES	2025	2024
Résultat d'exploitation consolide	838.715.916,89	803.599.896,06
Dotations d'exploitation consolidées	756.875.845,99	612.717.983,11
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	**1.595.591.762,88**	**1.416.317.879,17**
Dividendes reçus		
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
- Créances d'exploitation	948.701.010,31	247.892.400,75
- Dettes d'exploitation	944.364.155,77	676.840.201,60
FLUX DE TRÉSORERIE 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 reçues des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
Impôt sur les sociétés hors impoôt sur les plus-value de cession	237.829.644,28	260.016.729,18
Charges et produits non courants	-47.205.129,49	-145.265.877,90
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	**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 financières	-533.894.832,28	-167.099.235,50
FLUX DE TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	**-1.230.718.804,04**	**-794.278.844,13**
Dividendes verses aux actionnaires de la société mère	-333.000.000,00	-280.000.000,00
Dividendes verses aux minoritaire des sociétés intégrées	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 écart de conversion/filiales étrangères)		-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 TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	**336.336.514,91**	**592.899.277,60**
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	**-630.934.736,43**	**549.539.163,76**
Trésorerie de début d'exercice	1.575.248.767,69	1.025.709.603,94
Trésorerie de fin d'exercice	944.314.031,27	1.575.248.767,69

DÉTAIL DES NON-VALEURS

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

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2110	Immobilisations en valeurs	3.072.348,81
2113	Frais d'augmentation capital	-
2118	Autres frais préliminaires	-
2128	Charges à repartir	2.325.101.465,33
TOTAL		**2.328.173.814,14**

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRE

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

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**2.717.052.001,18**	**932.227.506,90**	**0,00**	**66.528.119,56**	**140.432,00**	**13.805.048,41**	**53.798.955,31**	**3.648.063.191,92**
Immobilisation en recherche et développement	1.693.144.442,30	623.416.452,95	-	12.410.007,50	140.432,00	0,00	656.656,61	2.328.173.814,14
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	242.751.543,48	40.664.590,75	-	53.447.555,45	-	152.885,00	0,00	336.710.804,68
Fonds commercial	465.990.250,51	2.367.441,52	-	0,00	-	13.652.163,41	0,00	454.705.528,62
Autres immobilisations incorporelles	315.165.764,89	265.779.021,68	-	670.556,61	-	0,00	53.142.298,70	528.473.044,48
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**5.449.687.909,18**	**863.792.536,09**	**0,00**	**335.724.922,81**	**29.475.794,89**	**6.816.876,86**	**348.454.087,06**	**6.264.458.609,27**
Terrains	449.424.344,28	1.461.622,38	-	0,00	0,00	5.490.000,00	0,00	445.395.966,66
Constructions	903.088.503,03	6.362.526,05	-	110.747.775,43	0,00	1.212.450,63	0,00	1.018.986.353,88
Installation techniques, matériel et outillage	1.440.076.251,32	242.821.514,16	-	53.566.166,70	23.745.815,10	0,00	215.271,00	1.712.502.846,08
Matériel de transport	1.802.091,23	44.196,74	-	0,00	44.602,55	0,00	0,00	1.801.685,42
Mobilier, matériel bureau et aménagements	1.789.714.453,30	200.963.186,87	-	149.731.559,48	5.671.927,24	114.426,23	39.430,30	2.134.583.415,88
Autres immobilisations corporelles	234.968.510,73	63.997.126,14	-	21.424.719,90	0,00	0,00	0,00	320.390.356,77
Immobilisations corporelles en cours	630.613.755,29	348.142.363,75	-	254.701,30	13.450,00	0,00	348.199.385,76	630.797.984,58
TOTAL	**8.166.739.910,36**	**1.796.020.042,99**	**0,00**	**402.253.042,37**	**29.616.226,89**	**20.621.925,27**	**402.253.042,37**	**9.912.521.801,19**

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

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

MONTANT EN KDHS	CUMUL DÉBUT EXERCICE	DOTATION DE L'EXERCICE	AMORTISSEMENT SUR IMMOBILISATIONS SORTIES	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE
	(1)	(2)	(3)	(4=1+2-3)
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	-	-	-	-
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**784.487.555,16**	**391.759.557,19**	**176.290,10**	**1.176.070.822,25**
Immobilisations incorporelles.	680.860.524,28	361.416.455,41	23.405,10	1.042.253.574,59
Immobilisation en recherche et développement	-			-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	103.627.030,88	30.343.101,78	152.885,00	133.817.247,66
Fonds commercial	-			-
Autres immobilisations incorporelles	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**1.791.153.625,82**	**360.060.216,90**	**37.546.189,65**	**2.113.667.653,07**
Terrains	-			-
Constructions	178.266.343,05	69.281.929,59	891.281,64	246.656.991,00
Installations techniques, matériel et outillage	772.044.495,03	116.021.445,15	22.783.100,09	865.282.840,09
Matériel de transport	1.672.381,38	64.420,11	10.576,24	1.726.225,25
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	769.257.090,47	160.118.942,12	13.861.231,68	915.514.800,91
Autres Immobilisations corporelles	69.913.315,89	14.573.479,93	-	84.486.795,82
TOTAL	**2.575.641.180,98**	**751.819.774,09**	**37.722.479,75**	**3.289.738.475,32**

TABLEAU DES PLUS OU MOINS-VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

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

DATE DE CESSION OU DE RETRAIT	COMPTE PRINCIPAL	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENTS CUMULÉ	VALEUR NETTE D'AMORTISSEMENTS	PRODUIT DE CESSION	PLUS-VALUES	MOINS-VALUES
01/01/2025	233100	7.820,00	7.820,00	0,00	400,00	400,00	
01/01/2025	233100	350.000,00	350.000,00	0,00	17.500,00	17.500,00	
01/01/2025	233100	48.807,00	48.807,00	0,00	2.933,33	2.933,33	
01/01/2025	233100	14.233,00	14.233,00	0,00	2.500,00	2.500,00	
01/01/2025	233100	4.600,00	4.600,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233100	49.560,00	49.560,00	0,00	7.500,00	7.500,00	
01/01/2025	233100	27.400,00	24.660,00	2.740,00	6.666,67	3.926,67	
01/01/2025	233100	42.500,00	29.041,67	13.458,33	1.250,00		-12.208,33
01/01/2025	233100	152.208,63	104.009,21	48.199,42	4.500,00		-43.699,42
01/01/2025	233100	235.035,64	160.607,66	74.427,98	7.000,00		-67.427,98
01/01/2025	233100	18.406,87	12.578,05	5.828,82	625,00		-5.203,82
01/01/2025	233100	99.094,50	68.540,36	30.554,14	2.500,00		-28.054,14
01/01/2025	233100	9.352,77	6.313,14	3.039,63	1.208,33		-1.831,30
01/01/2025	233100	27.588,61	27.588,61	0,00	350,00	350,00	
01/01/2025	235500	8.000,00	8.000,00	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	235500	15.300,00	15.300,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235500	19.550,00	19.550,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	235500	12.800,00	12.800,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	235500	720,00	720,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	6.346,70	6.346,70	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	235500	2.600,00	2.600,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	1.450,00	1.450,00	0,00	20,00	20,00	
01/01/2025	235500	17.500,00	17.500,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235500	1.250,00	1.250,00	0,00	20,00	20,00	
01/01/2025	235500	1.100,00	1.100,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	350,00	350,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	4.900,00	4.900,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	810,00	810,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	5.000,00	5.000,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	3.550,00	3.550,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	4.900,00	4.900,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	17.950,00	17.950,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	235500	2.950,00	2.950,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	10.500,00	10.500,00	0,00	125,00	125,00	
01/01/2025	235500	3.190,00	3.190,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	101.016,00	101.016,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	235500	3.500,00	3.500,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	43.440,00	43.440,00	0,00	575,00	575,00	
01/01/2025	235500	1.750,00	1.750,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	720,00	720,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	11.000,00	11.000,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	2.200,00	2.200,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	11.000,00	11.000,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	11.037,00	11.037,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	9.000,00	9.000,00	0,00	120,00	120,00	
01/01/2025	235500	2.600,00	2.600,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	4.690,00	4.690,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	2.100,00	2.100,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	17.690,00	17.690,00	0,00	252,50	252,50	
01/01/2025	233100	3.862.931,49	3.862.931,49	0,00	75.000,00	75.000,00	
17/06/2025	233100	46.829,20	44.097,48	2.731,72	5.850,00	3.118,28	
17/06/2025	233100	16.180,41	15.236,56	943,85	2.025,00	1.081,15	
17/06/2025	233100	150.000,00	141.250,00	8.750,00	18.750,00	10.000,00	
17/06/2025	233101	247.500,00	207.836,54	39.663,46	41.887,50	2.224,04	
17/06/2025	233100	52.200,00	49.155,00	3.045,00	6.525,00	3.480,00	
17/06/2025	233100	56.757,55	53.446,67	3.310,88	7.100,00	3.789,12	
17/06/2025	233100	9.355,29	8.809,57	545,72	1.195,83	650,11	
24/05/2025	233100	92.447,94	92.447,94	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233100	10.000,00	10.000,00	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233100	9.046,80	9.046,80	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233101	591.381,44	591.381,44	0,00	350,00	350,00	
24/05/2025	233100	29.771,61	29.771,61	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	121.081,93	121.081,93	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	57.602,93	57.602,93	0,00	300,00	300,00	

24/05/2025	233100	165.105,26	165.105,26	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	26.810,74	26.810,74	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	48.004,16	48.004,16	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	7.100,00	6.626,68	473,32	350,00		-123,32
24/05/2025	233100	90.000,00	84.000,00	6.000,00	4.500,00		-1.500,00
24/05/2025	233100	16.881,38	15.755,98	1.125,40	750,00		-375,40
24/05/2025	233100	5.150,00	5.150,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	7.068,33	7.068,33	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	5.708,33	5.708,33	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	11.000,00	11.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	27.000,00	27.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	5.400,00	5.400,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	145.772,06	145.772,06	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	34.000,00	34.000,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	23.370,09	23.370,09	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	9.000,00	9.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233000	2.800,00	2.800,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	235100	4.776,00	4.776,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	235500	130.104,00	130.104,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	10.786,00	8.449,02	2.336,98	1.875,00		-461,98
24/05/2025	233100	35.700,00	26.477,50	9.222,50	2.500,00		-6.722,50
24/05/2025	233100	50.000,00	35.000,01	14.999,99	3.825,00		-11.174,99
24/05/2025	233100	30.000,00	18.250,00	11.750,00	1.500,00		-10.250,00
24/05/2025	233100	150.000,00	90.000,00	60.000,00	62.500,00	2.500,00	
24/05/2025	233100	50.000,00	31.250,01	18.749,99	4.883,33		-13.866,66
24/05/2025	233100	12.300,00	6.047,50	6.252,50	1.433,33		-4.819,17
01/01/2025	233100	3.000,00	3.000,00	0,00	225,00	225,00	
01/01/2025	233100	1.500,00	1.500,00	0,00	125,00	125,00	
01/01/2025	233100	7.700,00	7.700,00	0,00	625,00	625,00	
01/01/2025	233100	4.531,47	4.531,47	0,00	300,00	300,00	
01/01/2025	233100	7.716,22	7.716,22	0,00	600,00	600,00	
01/01/2025	233100	17.264,00	17.264,00	0,00	1.175,00	1.175,00	
01/01/2025	233100	61.747,33	61.747,33	0,00	4.833,33	4.833,33	
01/01/2025	233100	4.286,00	4.286,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	5.060,00	5.060,00	0,00	375,00	375,00	
01/01/2025	233100	5.641,01	5.641,01	0,00	375,00	375,00	
01/01/2025	233100	866,71	866,71	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	233100	3.620,54	3.620,54	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	2.741,00	2.741,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	233100	2.586,00	2.586,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	233100	2.850,00	2.850,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	233100	480,00	480,00	0,00	83,33	83,33	
01/01/2025	233100	3.332,50	3.332,50	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	4.374,17	4.374,17	0,00	300,00	300,00	
01/01/2025	233100	1.209.862,79	1.209.862,79	0,00	71.041,67	71.041,67	
01/01/2025	235100	961.807,53	961.807,53	0,00	53.000,00	53.000,00	
01/01/2025	233100	94.000,00	94.000,00	0,00	3.200,00	3.200,00	
01/01/2025	235100	15.000,00	15.000,00	0,00	500,00	500,00	
01/01/2025	235500	14.700,00	14.700,00	0,00	500,00	500,00	
01/01/2025	235500	181.450,00	181.450,00	0,00	6.216,67	6.216,67	
01/01/2025	233100	4.563.015,58	4.563.015,58	0,00	96.250,00	96.250,00	
01/01/2025	233100	711.821,67	711.821,67	0,00	17.750,00	17.750,00	
01/01/2025	233100	35.000,00	35.000,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233100	92.243,90	92.243,90	0,00	3.250,00	3.250,00	
01/01/2025	233100	19.200,00	19.200,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	233000	208.333,33	208.333,33	0,00	7.500,00	7.500,00	
01/01/2025	235100	97.546,15	97.546,15	0,00	3.500,00	3.500,00	
01/01/2025	235100	49.170,00	49.170,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	50.822,00	50.822,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	31.420,00	31.420,00	0,00	1.200,00	1.200,00	
01/01/2025	235500	50.400,00	50.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	51.740,00	51.740,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	30.120,00	30.120,00	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	235500	27.200,00	27.200,00	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	235500	19.040,00	19.040,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235500	19.990,00	19.990,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235500	118.000,00	118.000,00	0,00	4.500,00	4.500,00	

01/01/2025	235500	85.025,00	85.025,00	0,00	3.133,33	3.133,33	
01/01/2025	233100	4.048,00	4.048,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	233100	14.352,00	14.352,00	0,00	700,00	700,00	
01/01/2025	233100	58.500,00	58.500,00	0,00	3.000,00	3.000,00	
01/01/2025	233100	16.955,00	16.955,00	0,00	766,67	766,67	
01/01/2025	233100	14.500,00	14.500,00	0,00	700,00	700,00	
01/01/2025	235100	218.818,91	218.818,91	0,00	4.500,00	4.500,00	
01/01/2025	235100	43.943,30	43.943,30	0,00	2.250,00	2.250,00	
01/01/2025	235100	1.350,00	1.226,25	123,75	200,00	76,25	
01/01/2025	235100	700,00	635,83	64,17	100,00	35,83	
01/01/2025	235100	1.350,00	1.226,25	123,75	200,00	76,25	
01/01/2025	235100	2.350,00	2.134,58	215,42	300,00	84,58	
01/01/2025	235100	26.650,00	22.208,33	4.441,67	7.166,67	2.725,00	
01/01/2025	235100	92.790,00	92.790,00	0,00	7.100,00	7.100,00	
01/01/2025	235100	4.400,00	4.400,00	0,00	650,00	650,00	
01/01/2025	235100	50.000,00	43.750,00	6.250,00	8.750,00	2.500,00	
01/01/2025	235100	31.050,00	26.651,25	4.398,75	6.000,00	1.601,25	
01/01/2025	235100	48.200,00	38.961,67	9.238,33	11.250,00	2.011,67	
01/11/2025	234000	1.004,42	1.004,42	0,00	77.500,00	77.500,00	
01/11/2025	234000	1.265,41	717,06	548,35	59.333,33	58.784,98	
01/11/2025	234000	1.501,82	250,30	1.251,52	84.166,67	82.915,15	
01/11/2025	234000	1.488,11	248,00	1.240,11	78.500,00	77.259,89	
01/11/2025	234000	1.277,27	212,90	1.064,37	78.041,67	76.977,30	
01/11/2025	234000	1.461,41	243,60	1.217,81	83.333,33	82.115,52	
01/11/2025	234000	1.508,27	251,40	1.256,87	85.000,00	83.743,13	
01/11/2025	234000	1.317,62	219,60	1.098,02	84.708,33	83.610,31	
01/11/2025	234000	1.317,62	219,60	1.098,02	80.541,67	79.443,65	
01/11/2025	234000	1.459,00	243,20	1.215,80	80.833,33	79.617,53	
01/11/2025	234000	1.459,00	243,20	1.215,80	79.169,17	77.953,37	
01/11/2025	234000	1.286,39	214,40	1.071,99	81.666,67	80.594,68	
01/11/2025	234000	1.508,27	251,40	1.256,87	98.333,33	97.076,46	
01/11/2025	234000	2.091,48	348,60	1.742,88	107.083,33	105.340,45	
01/11/2025	234000	4.329,92	505,19	3.824,73	75.833,33	72.008,60	
01/11/2025	234000	1.443,31	168,42	1.274,89	90.291,67	89.016,78	
01/11/2025	234000	1.510,87	251,80	1.259,07	84.166,67	82.907,60	
30/09/2025	234000	3.420,00	456,00	2.964,00	158.666,67	155.702,67	
30/09/2025	234000	1.320,04	176,00	1.144,04	68.666,67	67.522,63	
30/09/2025	234000	1.295,41	690,88	604,53	57.500,00	56.895,47	
30/09/2025	234000	1.292,44	689,30	603,14	60.500,00	59.896,86	
31/10/2025	239200	13.450,00	0,00	13.450,00	12.827,94		-622,06
31/10/2025	212800	38.000,00	6.333,30	31.666,70	36.047,20	4.380,50	
31/10/2025	212800	30.500,00	5.083,30	25.416,70	28.932,62	3.515,92	
31/10/2025	212800	20.000,00	3.333,30	16.666,70	18.972,21	2.305,51	
31/10/2025	212800	14.000,00	2.333,30	11.666,70	13.280,55	1.613,85	
31/10/2025	212800	12.800,00	2.133,30	10.666,70	12.142,22	1.475,52	
31/10/2025	212800	12.000,00	2.000,00	10.000,00	11.383,33	1.383,33	
31/10/2025	212800	9.332,00	1.555,30	7.776,70	8.852,43	1.075,73	
31/10/2025	212800	3.800,00	633,30	3.166,70	3.604,72	438,02	
31/10/2025	233100	111.860,00	7.457,36	104.402,64	106.111,58	1.708,94	
31/10/2025	233100	40.357,98	1.008,96	39.349,02	38.284,01		-1.065,01
31/10/2025	233100	15.600,00	1.040,00	14.560,00	14.798,33	238,33	
31/10/2025	233100	7.500,00	500,00	7.000,00	7.114,58	114,58	
31/10/2025	233100	4.484,22	112,11	4.372,11	4.253,78		-118,33
31/10/2025	233100	2.800,00	139,98	2.660,02	2.656,11		-3,91
31/10/2025	233100	3.880,00	0,00	3.880,00	3.680,61		-199,39
31/10/2025	235100	15.035,00	1.002,32	14.032,68	14.262,36	229,68	
31/10/2025	235600	315.465,00	21.031,04	294.433,96	299.253,44	4.819,48	
31/10/2025	235600	296.396,00	19.759,76	276.636,24	281.164,38	4.528,14	
31/10/2025	235600	250.518,00	16.701,20	233.816,80	237.644,03	3.827,23	
31/10/2025	235600	247.762,34	16.517,52	231.244,82	235.029,98	3.785,16	
31/10/2025	235600	213.505,00	14.233,68	199.271,32	202.533,10	3.261,78	
31/10/2025	235600	140.035,50	9.335,68	130.699,82	132.839,16	2.139,34	
31/10/2025	235600	122.631,06	8.175,44	114.455,62	116.329,12	1.873,50	
31/10/2025	235600	105.212,50	7.014,16	98.198,34	99.805,69	1.607,35	
31/10/2025	235600	83.766,13	5.584,40	78.181,73	79.461,44	1.279,71	
31/10/2025	235600	77.547,00	5.169,84	72.377,16	73.561,90	1.184,74	
31/10/2025	235600	61.500,00	4.100,00	57.400,00	58.339,55	939,55	

31/10/2025	235600	50.000,00	3.333,36	46.666,64	47.430,53	763,89	
31/10/2025	235600	50.000,00	3.333,36	46.666,64	47.430,53	763,89	
31/10/2025	235600	47.500,00	3.166,64	44.333,36	45.059,00	725,64	
31/10/2025	235600	45.704,00	3.046,96	42.657,04	43.355,30	698,26	
31/10/2025	235600	40.000,00	2.666,64	37.333,36	37.944,42	611,06	
31/10/2025	235600	39.320,50	2.621,36	36.699,14	37.299,84	600,70	
31/10/2025	235600	35.899,77	2.393,28	33.506,49	34.054,90	548,41	
31/10/2025	235600	18.000,00	1.200,00	16.800,00	17.074,99	274,99	
31/10/2025	235600	13.250,00	883,36	12.366,64	12.569,09	202,45	
31/10/2025	235600	9.319,00	232,98	9.086,02	8.840,10		-245,92
31/10/2025	235600	7.511,00	500,72	7.010,28	7.125,01	114,73	
31/10/2025	235600	6.474,72	431,68	6.043,04	6.141,99	98,95	
31/10/2025	235600	3.498,00	233,20	3.264,80	3.318,24	53,44	
31/10/2025	235600	3.219,00	160,98	3.058,02	3.053,58		-4,44
31/10/2025	235600	2.000,00	133,36	1.866,64	1.897,22	30,58	
31/10/2025	235600	2.000,00	133,36	1.866,64	1.897,22	30,58	
01/01/2025	235100	17.200,00	17.200,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235100	18.850,00	18.850,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235100	9.900,00	9.900,00	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	233200	413.714,82	413.714,82	0,00	400,00	400,00	
01/01/2025	233200	710.876,45	710.876,45	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	233200	758.447,00	758.447,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233200	479.000,00	479.000,00	0,00	625,00	625,00	
01/01/2025	233200	441.434,40	441.434,40	0,00	625,00	625,00	
01/01/2025	233200	6.270,81	6.270,81	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	233200	110.927,17	110.927,17	0,00	500,00	500,00	
01/01/2025	233200	800.000,00	800.000,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233200	851.052,07	851.052,07	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233200	545.000,00	545.000,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235100	8.750,00	8.312,50	437,50	450,00	12,50	
01/01/2025	233200	76.790,00	17.277,75	59.512,25	46.300,00		-13.212,25
01/01/2025	233100	293.930,32	252.290,18	41.640,14	1.375,00		-40.265,14
01/01/2025	233200	717.618,99	615.956,31	101.662,68	3.500,00		-98.162,68
01/01/2025	233200	369.843,16	317.448,74	52.394,42	1.683,33		-50.711,09
01/01/2025	233200	633.706,23	543.931,16	89.775,07	3.000,00		-86.775,07
01/01/2025	233200	517.814,39	444.457,36	73.357,03	2.500,00		-70.857,03
01/01/2025	235100	342.934,00	294.351,68	48.582,32	1.625,00		-46.957,32
01/01/2025	235100	40.500,00	34.762,50	5.737,50	150,00		-5.587,50
01/01/2025	233200	318.469,68	318.469,68	0,00	5.500,00	5.500,00	
01/01/2025	233200	365.311,76	365.311,76	0,00	6.250,00	6.250,00	
01/01/2025	233200	559.346,47	559.346,47	0,00	7.150,00	7.150,00	
01/01/2025	235100	7.350,00	7.350,00	0,00	2.000,00	2.000,00	
01/01/2025	235500	9.900,00	9.900,00	0,00	3.500,00	3.500,00	
01/01/2025	235500	3.500,00	3.500,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235500	4.500,00	4.500,00	0,00	1.233,33	1.233,33	
01/01/2025	235500	2.900,00	2.900,00	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	235500	4.950,00	4.950,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	4.950,00	4.950,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	4.400,00	4.400,00	0,00	1.375,00	1.375,00	
01/01/2025	235500	4.400,00	4.400,00	0,00	1.375,00	1.375,00	
01/01/2025	235500	5.300,00	5.300,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	5.400,00	5.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	5.400,00	5.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	5.150,00	5.150,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235100	2.115,00	2.097,38	17,62	625,00	607,38	
01/01/2025	235100	5.400,00	5.310,00	90,00	1.750,00	1.660,00	
01/01/2025	235500	4.549,16	4.549,16	0,00	1.500,00	1.500,00	
01/01/2025	235500	949,17	949,17	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	235500	5.400,00	5.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	11.037,80	11.037,80	0,00	3.553,33	3.553,33	
01/01/2025	235500	5.400,00	5.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	5.400,00	5.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
18/09/2025	234000	3.420,00	456,00	2.964,00	158.666,67	155.702,67	
07/10/2025	234000	3.803,21	2.091,79	1.711,42	120.833,33	119.121,91	
07/10/2025	234000	2.821,26	423,18	2.398,08	128.250,00	125.851,92	
TOTAL		29.616.226,89	26.259.314,65	3.356.912,24	5.448.764,16	2.714.358,07	-622.506,14

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

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

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMÉTRICE	SECTEUR D'ACTIVITÉ	CAPITAL SOCIAL	TAUX PARTICIPATION AU CAPITAL	PRIX D'ACQUISITION EN GLOBAL	VALEUR CAPITAL NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
TERRAMIS SPI-RFA (via SILAV)	Operation immobiliére	1.363.025.618,83	2,65%	16.417.390,47	16.417.390,47	31/12/2025			1.020.896,56
TERRAMIS SPI-RFA (via BBC)	Operation immobiliére	1.363.025.618,83	5,06%	60.502.754,00	60.502.754,00	31/12/2025			3.900.948,70
ARADEI CAPITAL	Holding	1.121.396.400,00	29%	1.042.818.293,08	1.042.818.293,08	31/12/2025	2.681.443.537,26	138.041.971,19	93.899.366,00
ARADI SUD	Construction ou acquisition immeubles en vue location	300.000,00	100%	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	0,00	0,00	0,00
LAAYOUNE LV	SUpermarche pour achat et vente touts produits de consommation courante	300.000,00	100%	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	0,00	0,00	0,00
RMK	Consiel en ENTIC et applications liées à la gestion	108.345.800,00	23%	24.999.849,00	24.999.849,00	31/12/2025			0,00
LABEL FILIERE SARL	Nourisseur de vache, boucher marechant et demo gros	300.000,00	50%	150.000,00	150.000,00	31/12/2025			0,00
GREENTEK MEDIA	Publicité	100.000,00	100%	120.000,00	120.000,00	31/12/2025			200.200,00
BERKANE PLAZA S.A.R.L	Construction et gestion des locaux	100.000,00	67%	67.000,00	67.000,00	31/12/2025			0,00
LABEL FRAIS		100.000,00	51%	51.000,00	51.000,00	31/12/2025			0,00
MOULAT EL KHEIR SA	Gestion d'exploitation commerciales ou industrielles ou agricole de service civil ou militaire	3.000.000,00	20%	600.000,00	0,00	31/12/2025			0,00
RETAIL HOLDING AFRICA	Grande distribution	1.586.973.300,00	0%	70.747,78	70.747,78	31/12/2025	1.495.748.888,18	3.205.242,85	0,00
AMETHIS FINANCE SCS SICAR	Fonds d'investissement			72.124.557,36	72.124.557,36	31/12/2025			13.796.920,62
FNAC	Sociéte de financement	72.870.500,00	97%	66.358.067,72	66.358.067,72	31/12/2025	50.953.121,92	-4.402.704,34	0,00
TOTAL				**1.284.879.659,41**	**1.284.279.659,41**		**4.228.145.547,36**	**136.844.509,70**	**112.818.331,88**

TABLEAU DES PROVISIONS

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

NATURE	MONTANT FIN EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	600.000,00							600.000,00
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	12.889.581,63	7.657.739,65	0,00	6.296.496,23	2.601.667,75	0,00	1.094.728,82	23.147.420,94
SOUS TOTAL (A)	**13.489.581,63**	**7.657.739,65**	**0,00**	**6.296.496,23**	**2.601.667,75**	**0,00**	**1.094.728,82**	**23.747.420,94**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	38.134.505,63	2.882.654,98	0,00	11.091.492,97	4.181.727,22	58.390,00	8.613.947,30	39.254.589,06
5. Autres provisions pour risques et charges	115.258.119,07	0,00	218.526,02	0,00	34.748.748,00	346.366,08	10.000.000,00	70.381.531,01
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	**153.392.624,70**	**2.882.654,98**	**218.526,02**	**11.091.492,97**	**38.930.475,22**	**404.756,08**	**18.613.947,30**	**109.636.120,07**
TOTAL (A+B)	**166.882.206,33**	**10.540.394,63**	**218.526,02**	**17.387.989,20**	**41.532.142,97**	**404.756,08**	**19.708.676,12**	**133.383.541,01**

TABLEAU DES CRÉANCES

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

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTES PAR EFFETS
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**154.294.409,43**	**154.294.409,43**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Prêts immobilisés	0,00	0,00						
Autres créances financières	154.294.409,43	154.294.409,43						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**2.453.652.927,45**	**-**	**2.453.255.827,45**	**-**	**29.589.135,18**	**992.649.352,10**	**397.100,00**	**-**
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	258.329.572,95		258.329.572,95					
Clients et comptes rattachés	1.046.198.888,28		1.046.198.888,28		29.589.135,18			
Personnel	36.606.918,77		36.606.918,77					
État	992.649.352,10		992.649.352,10			992.649.352,10		
Comptes d'associés	397.100,00		-				397.100,00	
Autres débiteurs	105.567.654,71		105.567.654,71					
Comptes de régularisation - Actif	13.903.440,65		13.903.440,65					

TABLEAU DES DETTES

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montant en devises	Montants vis-a-vis de l'État et organismes publics	Montants vis-a-vis des entreprises liées	
DE FINANCEMENT	**6.391.365.262,29**	**.760.913.215,06**	**1.630.452.047,23**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Emprunts obligataires	4.205.000.104,58	3.292.142.961,72	912.857.142,86					
Autres dettes de financement	2.186.365.157,71	1.468.770.253,34	717.594.904,37					
DU PASSIF CIRCULANT	**6.594.738.509,06**	**-**	**6.594.738.509,06**	**-**	**88.914.653,52**	**312.504.511,22**	**-**	**2.617.565.721,59**
Fournisseurs et comptes rattachés	6.058.031.987,96		6.058.031.987,96		88.914.653,52			2.617.565.721,59
Clients créditeurs, avances et acomptes	97.348.320,87		97.348.320,87					
Personnel	10.553.065,42		10.553.065,42					
Organismes sociaux	33.654.885,55		33.654.885,55			33.654.885,55		
État	278.849.625,67		278.849.625,67			278.849.625,67		
Comptes d'associés	780.419,21		780.419,21					
Autres créances	23.145.930,23		23.145.930,23					
Comptes de régularisation-Passif	92.374.274,16		92.374.274,16					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

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

TIRES CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVET PAR LA SÛRETÉ	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)(3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
Sûretés données	22.492.880,75	(2)(3)	RABAT	BANQUES	22.492.880,75
Sûreté reçues			NÉANT		

ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires Autres engagements donnés	NÉANT	NÉANT

ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions	3.045.000,00	5.747.000,00
Autres engagements reçus		

TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

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

RUBRIQUES	DATE DE LA 1ÈRE ÉCHÉANCE	DURÉE DU CONTRAT EN MOIS	VALEUR ESTIMÉE DU BIEN À LA DATE DU CONTRAT	DURÉE THÉORIQUE D'AMORTISSEMENT DU BIEN	CUMUL DES EXERCICES PRÉCÉDENTS DES REDEVANCES	MONTANT DE L'EXERCICE DES REDEVANCES	REDEVANCES RESTANT À PAYER		PRIX D'ACHAT RÉSIDUEL EN FIN DE CONTRAT	OBSERVATIONS
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
489850	01/02/2020	60	99.400,00	60	110.137,66	1.866,74	-	-	994,00	LEASING MOBILIER
1409180	10/02/2020	60	259.144,00	60	287.138,25	4.866,75	-	-	2.591,44	LEASING MOBILIER
491470	01/03/2020	60	112.022,50	60	122.020,40	4.207,60	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
486540	05/03/2020	60	68.600,00	60	74.722,56	2.576,64	-	-	686,00	LEASING MOBILIER
488540	10/03/2020	60	353.362,67	60	384.899,02	13.272,38	-	-	3.533,63	LEASING MAT. TRANSPORT
484290	15/03/2020	60	230.843,30	60	251.445,08	8.670,52	-	-	2.308,43	LEASING MOBILIER
484280	15/03/2020	60	69.605,30	60	75.817,60	2.614,40	-	-	696,05	LEASING MOBILIER
488320	24/03/2020	60	340.305,00	60	370.676,26	12.781,94	-	-	3.403,05	LEASING MAT. TRANSPORT
483730	01/05/2020	60	360.827,49	60	379.477,28	27.105,52	-	-	3.608,27	LEASING MAT. TRANSPORT
487890	01/05/2020	60	173.609,17	60	182.582,40	13.041,60	-	-	1.736,09	LEASING MAT. TRANSPORT
484300	01/05/2020	60	120.275,83	60	126.492,24	9.035,16	-	-	1.202,76	LEASING MAT. TRANSPORT
489170	03/05/2020	60	212.337,50	60	237.900,32	16.992,88	-	-	2.123,38	LEASING MAT. TRANSPORT
493520	01/06/2020	60	233.661,68	60	241.350,45	21.940,95	-	-	2.336,62	LEASING MAT. TRANSPORT
491420	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491450	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491460	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491430	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
494030	01/07/2020	60	338.934,17	60	343.721,88	38.191,32	-	-	3.389,34	LEASING MAT. TRANSPORT
487120	05/07/2020	60	161.400,00	60	163.679,94	18.186,66	-	-	1.614,00	LEASING MOBILIER
493070	01/08/2020	60	333.017,34	60	331.467,30	43.778,70	-	-	3.330,17	LEASING MAT. TRANSPORT
493860	15/09/2020	59	599.521,00	59	466.843,00	62.844,25	-	-	5.995,21	LEASING MAT. TRANSPORT
492840	20/08/2020	60	174.934,17	60	174.119,84	22.996,96	-	-	1.749,34	LEASING MAT. TRANSPORT
491380	05/09/2020	60	120.101,50	60	117.287,04	18.044,16	-	-	1.201,02	LEASING MAT. TRANSPORT
495700	10/11/2020	60	120.275,83	60	112.939,50	22.587,90	-	-	1.202,76	LEASING MAT. TRANSPORT
78318	25/11/2020	60	6.500.000,00	60	6.103.537,00	1.220.707,40	-	-	65.000,00	LEASING MOBILIER
78425	25/11/2020	60	2.474.200,00	60	2.323.288,50	464.657,70	-	-	24.742,00	LEASING MOBILIER
78532	25/12/2020	60	279.071,67	60	256.809,00	57.651,00	-	-	2.790,72	LEASING MAT. TRANSPORT
78604	25/02/2021	60	178.771,67	60	157.795,45	40.288,20	3.357,35	-	1.787,72	LEASING MAT. TRANSPORT
78978	05/03/2021	60	815.818,00	60	704.773,36	183.853,92	30.642,32	-	8.158,18	LEASING MAT. TRANSPORT
78605	05/03/2021	60	114.281,11	60	98.725,66	25.754,52	4.292,42	-	1.142,81	LEASING MAT. TRANSPORT
78423	25/03/2021	60	117.197,78	60	101.245,54	26.411,88	4.401,98	-	1.171,98	LEASING MAT. TRANSPORT
78534	25/03/2021	60	114.314,45	60	98.754,64	25.762,08	4.293,68	-	1.143,14	LEASING MAT. TRANSPORT
92157	01/04/2021	60	119.616,17	60	101.088,45	26.956,92	6.739,23	-	1.196,00	LEASING MAT. TRANSPORT
92155	01/04/2021	60	117.775,86	60	99.532,80	26.542,08	6.635,52	-	1.178,00	LEASING MAT. TRANSPORT
78967	05/04/2021	60	486.876,67	60	411.462,00	109.723,20	27.430,80	-	4.868,77	LEASING MAT. TRANSPORT
78424	05/05/2021	60	117.197,78	60	96.843,56	26.411,88	8.803,96	-	1.171,98	LEASING MAT. TRANSPORT
509180	01/06/2021	60	363.776,00	60	293.765,68	81.981,12	34.158,80	-	3.637,76	LEASING MAT. TRANSPORT
506070	20/06/2021	60	119.903,50	60	96.827,40	27.021,60	11.259,00	-	1.199,04	LEASING MAT. TRANSPORT
80007	05/09/2021	60	407.122,50	60	305.832,40	91.749,72	61.166,48	-	4.071,23	LEASING MAT. TRANSPORT
509160	05/09/2021	60	345.270,45	60	259.368,80	77.810,64	51.873,76	-	3.452,70	LEASING MAT. TRANSPORT
512960	15/11/2021	60	270.966,66	60	193.374,02	61.065,48	50.887,90	-	2.709,67	LEASING MAT. TRANSPORT
512970	01/12/2021	60	121.045,98	60	84.110,62	27.279,12	25.005,86	-	1.210,46	LEASING MAT. TRANSPORT
512980	15/12/2021	60	258.693,33	60	179.756,73	58.299,48	53.441,19	-	2.586,93	LEASING MAT. TRANSPORT
534900	15/03/2023	45	305.330,12	45	162.853,90	88.829,40	81.426,95	-	3.053,30	LEASING MAT. TRANSPORT
515070	20/12/2021	60	285.505,00	60	198.387,34	64.341,84	58.980,02	-	2.855,05	LEASING MAT. TRANSPORT
507360	20/12/2021	60	135.770,84	60	94.342,23	30.597,48	28.047,69	-	1.357,71	LEASING MAT. TRANSPORT
515060	05/01/2022	60	249.526,67	60	168.701,04	56.233,68	56.233,68	-	2.495,27	LEASING MAT. TRANSPORT
1547670	01/02/2022	60	1.758.244,79	60	1.155.701,40	396.240,48	396.240,48	33.020,04	17.582,45	LEASING MOBILIER
516250	01/02/2022	60	120.515,00	60	79.215,15	27.159,48	27.159,48	2.263,29	1.205,15	LEASING MAT. TRANSPORT
517590	10/02/2022	60	271.630,67	60	178.544,10	61.215,12	61.215,12	5.101,26	2.716,31	LEASING MAT. TRANSPORT
517580	01/04/2022	60	241.391,04	60	149.600,55	54.400,20	54.400,20	13.600,05	2.413,91	LEASING MAT. TRANSPORT
518690	01/04/2022	60	217.800,83	60	134.980,56	49.083,84	49.083,84	12.270,96	2.178,01	LEASING MAT. TRANSPORT

521090	15/05/2022	60	372.527,50	60	223.875,52	83.953,32	83.953,32	27.984,44	3.725,28	LEASING MAT. TRANSPORT
1569180	20/05/2022	60	4.362.599,99	60	2.621.764,48	983.161,68	983.161,68	327.720,56	43.626,00	LEASING MOBILIER
521160	05/06/2022	60	228.485,00	60	133.020,07	51.491,64	51.491,64	21.454,85	2.284,85	LEASING MAT. TRANSPORT
524400	01/07/2022	60	231.162,00	60	130.237,50	52.095,00	52.095,00	26.047,50	2.311,62	LEASING MAT. TRANSPORT
525600	10/08/2022	60	780.685,30	60	425.179,44	175.936,32	175.936,32	102.629,52	7.806,85	LEASING MAT. TRANSPORT
527900	10/08/2022	60	407.017,50	60	221.671,36	91.726,08	91.726,08	53.506,88	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
524670	20/08/2022	60	350.918,00	60	191.118,12	79.083,36	79.083,36	46.131,96	3.509,18	LEASING MAT. TRANSPORT
520190	20/08/2022	60	133.381,81	60	72.642,68	30.059,04	30.059,04	17.534,44	1.333,82	LEASING MAT. TRANSPORT
531080	01/10/2022	60	279.861,67	60	141.907,41	63.069,96	63.069,96	47.302,47	2.798,62	LEASING MAT. TRANSPORT
1599490	05/10/2022	60	3.024.000,00	60	1.533.358,89	681.492,84	681.492,84	511.119,63	30.240,00	LEASING MOBILIER
529160	25/10/2022	60	413.870,83	60	209.858,58	93.270,48	93.270,48	69.952,86	4.138,71	LEASING MAT. TRANSPORT
531070	10/11/2022	60	210.745,00	60	102.903,32	47.493,84	47.493,84	39.578,20	2.107,45	LEASING MAT. TRANSPORT
529550	20/11/2022	60	409.500,00	60	199.951,96	92.285,52	92.285,52	76.904,60	4.095,00	LEASING MAT. TRANSPORT
531300	01/12/2022	60	210.549,59	60	98.853,75	47.449,80	47.449,80	43.495,65	2.105,50	LEASING MAT. TRANSPORT
534520	20/01/2023	60	137.722,03	60	62.074,56	31.037,28	31.037,28	31.037,28	1.377,22	LEASING MAT. TRANSPORT
521940	10/02/2023	60	407.095,66	60	175.841,90	91.743,60	91.743,60	99.388,90	4.070,96	LEASING MAT. TRANSPORT
534470	15/02/2023	60	361.514,20	60	156.153,44	81.471,36	81.471,36	88.260,64	3.615,14	LEASING MAT. TRANSPORT
534460	25/02/2023	60	568.873,64	60	245.720,73	128.202,12	128.202,12	138.885,63	5.688,74	LEASING MAT. TRANSPORT
537260	05/03/2023	60	264.495,00	60	111.630,86	60.889,56	60.889,56	71.037,82	2.644,95	LEASING MAT. TRANSPORT
536790	15/03/2023	60	310.833,33	60	131.188,20	71.557,20	71.557,20	83.483,40	3.108,33	LEASING MAT. TRANSPORT
537160	15/03/2023	60	597.054,55	60	251.988,66	137.448,36	137.448,36	160.356,42	5.970,55	LEASING MAT. TRANSPORT
537170	25/03/2023	60	290.507,34	60	122.609,52	66.877,92	66.877,92	78.024,24	2.905,07	LEASING MAT. TRANSPORT
536850	01/04/2023	60	420.836,19	60	169.541,82	96.881,04	96.881,04	121.101,30	4.208,36	LEASING MAT. TRANSPORT
538220	10/04/2023	60	206.271,67	60	83.100,36	47.485,92	47.485,92	59.357,40	2.062,72	LEASING MAT. TRANSPORT
1714300	10/05/2024	48	445.042,50	48	83.646,24	125.469,36	125.469,36	167.292,48	4.450,43	LEASING MAT. TRANSPORT
539180	15/05/2023	60	284.758,33	60	109.257,40	65.554,44	65.554,44	87.405,92	2.847,58	LEASING MAT. TRANSPORT
538230	20/05/2023	60	167.829,00	60	64.393,40	38.636,04	38.636,04	51.514,72	1.678,29	LEASING MAT. TRANSPORT
538730	25/05/2023	60	153.221,76	60	58.788,80	35.273,28	35.273,28	47.031,04	1.532,22	LEASING MAT. TRANSPORT
539710	31/05/2023	60	264.526,67	60	102.693,60	61.616,16	61.616,16	82.154,88	2.645,27	LEASING MAT. TRANSPORT
540370	05/06/2023	60	280.557,46	60	103.471,15	65.350,20	65.350,20	92.579,45	2.805,57	LEASING MAT. TRANSPORT
540390	05/06/2023	60	206.684,17	60	76.226,29	48.142,92	48.142,92	68.202,47	2.066,84	LEASING MAT. TRANSPORT
541080	05/06/2023	60	164.605,00	60	60.707,28	38.341,44	38.341,44	54.317,04	1.646,05	LEASING MAT. TRANSPORT
541050	20/06/2023	60	155.048,20	60	57.182,59	36.115,32	36.115,32	51.163,37	1.550,48	LEASING MAT. TRANSPORT
542310	20/06/2023	60	270.162,00	60	99.637,33	62.928,84	62.928,84	89.149,19	2.701,62	LEASING MAT. TRANSPORT
536810	25/06/2023	60	142.155,84	60	51.815,85	32.725,80	32.725,80	46.361,55	1.421,56	LEASING MAT. TRANSPORT
538740	25/06/2023	60	562.276,01	60	204.949,77	129.441,96	129.441,96	183.376,11	5.622,76	LEASING MAT. TRANSPORT
541230	25/06/2023	60	265.000,00	60	97.733,53	61.726,44	61.726,44	87.445,79	2.650,00	LEASING MAT. TRANSPORT
542330	30/06/2023	60	481.580,00	60	177.609,34	112.174,32	112.174,32	158.913,62	4.815,80	LEASING MAT. TRANSPORT
1726780	30/06/2024	48	278.684,17	48	31.312,47	53.678,52	53.678,52	76.044,57	2.786,84	LEASING MAT. TRANSPORT
542270	20/07/2023	60	247.017,50	60	86.306,58	57.537,72	57.537,72	86.306,58	2.470,18	LEASING MAT. TRANSPORT
539720	25/08/2023	60	154.038,42	60	50.830,17	35.880,12	35.880,12	56.810,19	1.540,38	LEASING MAT. TRANSPORT
538240	31/08/2023	60	319.166,67	60	104.090,32	73.475,52	73.475,52	116.336,24	3.191,67	LEASING MAT. TRANSPORT
545570	10/09/2023	60	321.105,83	60	99.726,88	74.795,16	74.795,16	124.658,60	3.211,06	LEASING MAT. TRANSPORT
103793	15/09/2023	60	154.480,00	60	44.703,36	33.527,52	33.527,52	55.879,20	1.544,80	LEASING MAT. TRANSPORT
546500	01/10/2023	60	383.684,17	60	111.714,30	89.371,44	89.371,44	156.400,02	3.836,84	LEASING MAT. TRANSPORT
103792	01/10/2023	60	165.260,00	60	45.020,55	36.016,44	36.016,44	63.028,77	1.652,60	LEASING MAT. TRANSPORT
1683410	01/11/2023	60	314.495,00	60	85.464,54	73.255,32	73.255,32	134.301,42	3.144,95	LEASING MAT. TRANSPORT
1684710	30/11/2023	60	163.784,40	60	44.508,66	38.150,28	38.150,28	69.942,18	1.637,84	LEASING MAT. TRANSPORT
1683390	01/12/2023	60	283.250,00	60	69.466,02	64.122,48	64.122,48	122.901,42	2.832,50	LEASING MAT. TRANSPORT
1687410	15/12/2023	60	163.784,40	60	41.329,47	38.150,28	38.150,28	73.121,37	1.637,84	LEASING MAT. TRANSPORT
1699480	01/01/2024	60	294.166,67	60	68.520,24	68.520,24	68.520,24	137.040,48	2.941,67	LEASING MAT. TRANSPORT
1691860	01/01/2024	60	139.289,01	60	32.444,52	32.444,52	32.444,52	64.889,04	1.392,89	LEASING MAT. TRANSPORT
1691830	01/01/2024	60	185.464,76	60	43.200,24	43.200,24	43.200,24	86.400,48	1.854,65	LEASING MAT. TRANSPORT
1698250	05/01/2024	60	176.487,00	60	41.109,12	41.109,12	41.109,12	82.218,24	1.764,87	LEASING MAT. TRANSPORT
S0690260	10/01/2024	60	339.440,67	60	79.065,84	79.065,84	79.065,84	158.131,68	3.394,41	LEASING MAT. TRANSPORT
11/2023	21/02/2024	59	3.912.100,00	59	815.738,00	889.896,00	889.896,00	1.779.792,00	39.121,00	LEASING MOBILIER
1706960	10/02/2024	60	363.684,17	60	64.213,16	70.050,72	70.050,72	145.939,00	3.636,84	LEASING MAT. TRANSPORT
S0690250	10/02/2024	60	300.905,84	60	64.249,13	70.089,96	70.089,96	146.020,75	3.009,06	LEASING MAT. TRANSPORT
1706890	15/02/2024	60	297.828,33	60	52.585,50	57.366,00	57.366,00	119.512,50	2.978,28	LEASING MAT. TRANSPORT
1706950	15/02/2024	60	454.734,75	60	80.289,33	87.588,36	87.588,36	182.475,75	4.547,35	LEASING MAT. TRANSPORT

12/2023	22/02/2024	60	5.964.000,00	60	1.243.594,00	1.356.648,00	1.356.648,00	2.826.350,00	59.640,00	LEASING MOBILIER
1708420	01/03/2024	60	407.017,50	60	65.331,10	78.397,32	78.397,32	169.860,86	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
1708160	01/03/2024	60	431.493,66	60	69.259,90	83.111,88	83.111,88	180.075,74	4.314,94	LEASING MAT. TRANSPORT
1708290	10/03/2024	60	407.017,50	60	65.331,10	78.397,32	78.397,32	169.860,86	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
1712220	15/03/2024	60	312.026,67	60	50.084,00	60.100,80	60.100,80	130.218,40	3.120,27	LEASING MAT. TRANSPORT
1712300	20/03/2024	60	348.333,33	60	55.911,60	67.093,92	67.093,92	145.370,16	3.483,33	LEASING MAT. TRANSPORT
1706880	20/04/2024	60	247.572,50	60	35.764,47	47.685,96	47.685,96	107.293,41	2.475,73	LEASING MAT. TRANSPORT
1721900	01/06/2024	60	289.681,98	60	32.548,18	55.796,88	55.796,88	134.842,46	2.896,82	LEASING MAT. TRANSPORT
1719910	01/06/2024	60	274.394,08	60	30.830,45	52.852,20	52.852,20	127.726,15	2.743,94	LEASING MAT. TRANSPORT
979510	25/06/2021	240	69.888.000,00	240	39.555.339,43	6.020.349,48	6.020.349,48	86.793.371,67	6.955.674,09	LEASING IMMOBILIER
78260	25/12/2020	60	211.271,67	60	194.417,30	43.644,70	-	-	2.112,72	LEASING MAT. TRANSPORT
78580	25/01/2021	60	480.300,00	60	432.964,32	108.241,08	-	-	4.803,00	LEASING MOBILIER
79188	06/04/2021	60	232.083,33	60	196.134,75	52.302,60	13.075,65	-	2.320,83	LEASING MAT. TRANSPORT
511990	15/09/2021	60	424.400,00	60	318.811,20	95.643,36	63.762,24	-	4.244,00	LEASING MOBILIER
506080	01/07/2021	60	222.266,67	60	175.315,98	50.090,28	25.045,14	-	2.222,67	LEASING MAT. TRANSPORT
80529	25/12/2021	60	203.583,34	60	141.462,84	45.879,84	42.056,52	-	2.035,83	LEASING MAT. TRANSPORT
531060	25/12/2022	60	259.495,00	60	121.833,75	58.480,20	58.480,20	53.606,85	2.594,95	LEASING MAT. TRANSPORT
532300	25/11/2022	60	201.162,00	60	98.224,10	45.334,20	45.334,20	37.778,50	2.011,62	LEASING MAT. TRANSPORT
545640	30/09/2023	60	208.220,00	60	64.667,52	48.500,64	48.500,64	80.834,40	2.082,20	LEASING MAT. TRANSPORT
545650	30/09/2023	60	208.220,00	60	64.667,52	48.500,64	48.500,64	80.834,40	2.082,20	LEASING MAT. TRANSPORT
545660	20/10/2023	60	146.322,51	60	42.603,60	34.082,88	34.082,88	59.645,04	1.463,23	LEASING MAT. TRANSPORT
S0685330	20/12/2023	60	239.855,00	60	60.525,14	55.869,36	55.869,36	107.082,94	2.398,55	LEASING MAT. TRANSPORT
1691850	20/12/2023	60	322.017,50	60	81.258,06	75.007,44	75.007,44	143.764,26	3.220,18	LEASING MAT. TRANSPORT
1691780	25/12/2023	60	206.666,67	60	52.150,41	48.138,84	48.138,84	92.266,11	2.066,67	LEASING MAT. TRANSPORT
1702350	01/02/2024	60	200.000,00	60	42.703,76	46.585,92	46.585,92	97.054,00	2.000,00	LEASING MAT. TRANSPORT
470010	05/04/2019	60	206.271,67	60	278.914,20	-			2.062,72	LEASING MAT. TRANSPORT
470550	05/04/2019	60	179.855,00	60	243.194,40	-			1.798,55	LEASING MAT. TRANSPORT
470020	05/04/2019	60	179.855,00	60	243.194,40	-			1.798,55	LEASING MAT. TRANSPORT
470690	10/04/2019	60	197.459,33	60	266.998,20	-			1.974,59	LEASING MAT. TRANSPORT
478990	01/07/2019	60	235.105,00	60	303.311,20	-			2.351,05	LEASING MAT. TRANSPORT
479000	01/07/2019	60	235.105,00	60	303.311,20	-			2.351,05	LEASING MAT. TRANSPORT
479020	01/07/2019	60	252.000,00	60	319.790,00	-			2.520,00	LEASING MAT. TRANSPORT
479720	01/08/2019	60	284.314,17	60	369.404,99	-			2.843,14	LEASING MAT. TRANSPORT
479010	15/09/2019	60	252.000,00	60	321.885,66	-			2.520,00	LEASING MAT. TRANSPORT
481550	05/12/2019	60	110.003,18	60	148.742,40	-			1.100,03	LEASING MAT. TRANSPORT
482760	15/12/2019	60	107.086,51	60	144.799,20	-			1.070,87	LEASING MAT. TRANSPORT
491370	05/06/2020	60	200.595,67	60	245.758,55	22.603,25	-	-	2.005,96	LEASING MAT. TRANSPORT
493540	01/07/2020	60	123.661,55	60	150.490,44	16.721,16	-	-	1.236,62	LEASING MAT. TRANSPORT
491390	25/08/2020	60	109.105,87	60	130.317,46	17.211,74	-	-	1.091,06	LEASING MAT. TRANSPORT
78690	25/12/2020	60	341.733,33	60	375.694,99	84.714,85	-	-	3.417,33	LEASING MAT. TRANSPORT
78269	25/03/2021	60	117.231,12	60	121.529,24	31.703,28	5.283,89	-	1.172,31	LEASING MAT. TRANSPORT
80019	25/09/2021	60	219.850,16	60	198.182,80	59.454,84	39.636,58	-	2.198,50	LEASING MAT. TRANSPORT
509190	01/10/2021	60	245.360,00	60	215.649,33	66.353,64	49.765,21	-	2.453,60	LEASING MAT. TRANSPORT
515080	05/04/2022	60	201.161,00	60	149.602,20	54.400,80	54.400,75	13.600,19	2.011,61	LEASING MAT. TRANSPORT
529560	10/11/2022	60	137.553,30	60	80.597,92	37.199,04	37.199,09	30.999,24	1.375,53	LEASING MAT. TRANSPORT
529580	01/01/2023	60	546.000,00	60	295.313,52	147.656,76	147.656,74	147.656,74	5.460,00	LEASING MAT. TRANSPORT
527680	15/02/2023	60	200.843,33	60	104.103,29	54.314,76	54.314,78	58.841,02	2.008,43	LEASING MAT. TRANSPORT
527670	15/02/2023	60	200.843,33	60	104.103,29	54.314,76	54.314,78	58.841,02	2.008,43	LEASING MAT. TRANSPORT
545630	31/10/2023	60	146.322,51	60	51.124,35	40.899,48	40.899,46	71.574,05	1.463,23	LEASING MAT. TRANSPORT
546510	31/10/2023	60	585.086,68	60	204.426,15	163.540,92	163.540,94	286.196,65	5.850,87	LEASING MAT. TRANSPORT
1692800	15/12/2023	60	407.017,50	60	123.248,45	113.767,80	113.767,78	218.054,90	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
S0685420	20/12/2023	60	205.721,67	60	62.294,44	57.502,56	57.502,51	110.213,15	2.057,22	LEASING MAT. TRANSPORT
S0685380	31/12/2023	60	209.971,67	60	63.581,18	58.690,32	58.690,37	112.489,87	2.099,72	LEASING MAT. TRANSPORT
1706640	01/04/2024	60	218.237,50	60	37.832,04	50.442,72	50.442,77	113.496,23	2.182,38	LEASING MAT. TRANSPORT
1708140	10/04/2024	60	143.831,22	60	24.933,51	33.244,68	33.244,70	74.800,58	1.438,31	LEASING MAT. TRANSPORT
1714430	10/05/2024	60	317.850,83	60	48.978,08	73.467,12	73.467,07	171.423,17	3.178,51	LEASING MAT. TRANSPORT
1720720	30/05/2024	60	327.828,33	60	50.515,52	75.773,28	75.773,23	176.804,21	3.278,28	LEASING MAT. TRANSPORT
1722320	10/06/2024	60	222.510,00	60	30.001,02	51.430,32	51.430,32	124.289,94	2.225,10	LEASING MAT. TRANSPORT
1722310	15/06/2024	60	222.026,66	60	29.935,85	51.318,60	51.318,58	124.019,89	2.220,27	LEASING MAT. TRANSPORT
TOTAL					**79.760.459,95**	**20.476.122,47**	**17.321.652,25**	**101.144.747,35**	**7.659.789,05**	

DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.

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

	POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	**ACHATS REVENUS DE MARCHANDISES**	**14.701.800.833,78**	**13.008.810.799,56**
	- Achats de marchandises	15.523.592.759,58	13.591.170.058,42
	- Variation des stocks de marchandises	-821.791.925,80	-582.359.258,86
	TOTAL	**14.701.800.833,78**	**13.008.810.799,56**
612	**ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES**	**431.362.537,35**	**338.925.087,16**
	- Achats de matières premières		
	- Variation des stocks de matières premières		
	- Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	61.552.268,68	52.668.272,80
	- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	-7.414.449,20	29.753,70
	- Achats non stockés de matières et de fournitures	167.792.918,99	139.093.508,19
	- Achats de travaux, études et prestation de services	209.431.798,89	147.133.552,47
	- Achats consommés de matières et fournitures des Exerc Ant.		
	TOTAL	**431.362.537,35**	**338.925.087,16**
613/614	**AUTRES CHARGES EXTERNES**	**1.177.210.913,34**	**985.908.823,32**
	- Locations et charges locatives	478.437.592,40	394.777.707,74
	- Redevances de crédit-bail	20.478.540,95	22.952.053,36
	- Entretient et réparations	113.149.408,37	95.144.506,91
	- Primes d'assurances	9.547.078,27	10.110.684,76
	- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1.353,84	4.053,00
	- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	7.508.402,35	6.416.328,38
	- Redevances pour brevets, marque, droits	82.338.924,35	83.495.351,22
	- Transports	182.072.453,34	118.259.225,60
	- Déplacements, missions et réceptions	76.820.299,05	72.944.021,06
	- Reste du poste des autres charges externes	206.856.860,41	181.804.891,29
	TOTAL	**1.177.210.913,34**	**985.908.823,32**
617	**CHARGES DE PERSONNEL**	**923.841.383,38**	**790.066.487,17**
	- Rémunération du personnel	782.005.021,32	672.139.356,16
	- Charges sociales	129.484.484,58	107.739.409,67
	- Reste du poste des charges de personnel	12.351.877,48	10.187.721,34
	TOTAL	**923.841.383,38**	**790.066.487,17**
618	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**6.301.697,05**	**7.529.418,21**
	- Jetons de présence	6.301.697,05	7.529.418,21
	- Pertes sur créances irrécouvrables		
	- Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	TOTAL	**6.301.697,05**	**7.529.418,21**
638	**CHARGES FINANCIÈRES**		
	Autres charges financières	3.334.418,68	1.460.959,08
	- Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	3.334.418,68	1.460.959,08
	- Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	**3.334.418,68**	**1.460.959,08**
658	**CHARGES NON COURANTES**		
	Autres charges non courantes	58.190.717,81	68.449.342,13
	- Pénalités sur marchés et débits		
	- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	1.024.918,00	
	- Pénalités et amendes fiscales et pénales	1.675.742,42	443.611,05
	- Créances devenues irrécouvrables	1.813.587,70	52.515,76
	- Reste du poste des autres charges non courantes	53.676.469,70	67.953.215,32
	TOTAL	**58.190.717,81**	**68.449.342,13**

TABLEAUX CONSO

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

	POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	**VENTES DE MARCHANDISES**	**16.403.091.707,42**	**14.603.929.270,72**
	- Ventes de marchandises au Maroc	16.394.710.147,16	14.584.112.386,34
	- Ventes de marchandises à l'étranger	8.381.560,26	19.816.884,38
	- Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL	**16.403.091.707,42**	**14.603.929.270,72**
712	**VENTES DES BIENS ET SERVICES PRODUITS**	**2.131.306.203,34**	**1.814.047.237,51**
	- Ventes de biens au Maroc		
	- Ventes de biens à l'étranger		
	- Ventes des services au Maroc	136.191.762,98	94.795.454,46
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits	1.995.114.440,36	1.719.251.783,05
	TOTAL	**2.131.306.203,34**	**1.814.047.237,51**
713	**VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS**	**0,00**	**0,00**
	Variation des stocks de produits de produits en cours		
	Variation des stocks de biens produits		
	Variation des stocks de services en cours		
	TOTAL	0,00	0,00
718	**AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**		
	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste (produits divers)		
	TOTAL	**0,00**	**0,00**
719	**REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES**	**345.398.612,67**	**225.945.861,20**
	Reprises	2.650,02	2.914.993,46
	Transferts de charges	345.395.962,65	223.030.867,74
	TOTAL	**345.398.612,67**	**225.945.861,20**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	**INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS**	**126.291.798,23**	**105.917.801,59**
	Intérêt et produits assimilés	57.596.681,61	42.126.997,01
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	23.411.519,00
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	68.695.116,62	40.379.285,59
	TOTAL	**126.291.798,23**	**105.917.801,59**

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

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

INTITULÉ	MONTANT	MONTANT
I. RÉSULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	593.657.993,13	
Perte nette		
II. RÉINTÉGRATIONS FISCALES	**311.375.803,38**	
1. COURANTES	**14.746.556,44**	
- Provisions pour Depreciation De l'actif circul.	847.359,86	
- Cadeaux à la clientèle	8.640.895,17	
- Cotisations et dons	1.540.712,64	
- Vehicules de Tourisme	1.478.717,64	
- Achat Mat. fournitures	6.677,17	
- Autres charges externes	157.208,68	
- Charges Personnels s/exercices anter.	896,06	
- Provisions des créances de l'actif circulant (Clients)	2.035.295,12	
- Charges Financiéres	38.794,10	
2. NON COURANTES	**296.629.246,94**	
- Autres Charges non courantes	8.530.649,48	
- CSS 2025	35.977.480,00	
- Provisions NC pour Depreciation créances de l'actif circulant	3.771.039,09	
- Pénalités et Amendes Diverses	1.669.742,04	
- Ecart de conversion passif 2025	486.869,29	
- Dotations NC Provisions pour dep de l'actif circul.	7.320.453,88	
- Autres Charges non courantes /Exercices antérieurs	18.450,87	
- Rappel d'impot	1.024.918,00	
- Impot sur les benefices	237.829.644,28	
III. DÉDUCTIONS FISCALES		**147.941.225,58**
1. COURANTES		**138.874.888,82**

- Reprise provisions pour Depreciation créances de l'actif circulant		309.617,35
- Dividendes OPCI		138.565.271,47
2. NON COURANTES		**9.066.336,76**
- Reprise NC		7.374.345,94
- Reprise Ecart de conversion passif 2024		1.691.990,82
TOTAL	**905.033.796,51**	**147.941.225,58**
IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL		**MONTANT**
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		757.092.570,53
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		0,00
V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		**238.781,12**
Exercice n-4 (2021)		
Exercice n-3 (2022)		
Exercice n-2 (2023)		
Exercice n-1 (2024)	238.781,12	
VI. RÉSULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		756.853.789,81
ou déficit net fiscal (B)		0,00
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS		**49.097,16**
VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		**467.645,21**
Exercice n-4 (2021)		
Exercice n-3 (2022)	79.925,06	
Exercice n-2 (2023)	319.295,56	
Exercice n-1 (2024)	68.424,59	

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

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

I - DÉTERMINATION DU RÉSULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+)	881.802.682,40
Réintégrations fiscales sur opérations courantes	14.746.556,44
Déductions sur opérations courantes	-138.874.888,82
Résultat courant théoriquement imposable (=)	757.674.350,02
Impôt théorique sur résultat courant (34%) (-)	257.609.279,01
RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS (=)	**624.193.403,39**
II - INDICATION DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES	**NÉANT**

DÉTAIL DE LA T.V.A

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

NATURE	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE (1)	OPÉRATIONS COMPTABLES DE L'EXERCICE (2)	DÉCLARATIONS T.V.A DE L'EXERCICE (3)	SOLDE FIN EXERCICE (1+2-3)
A / T.V.A FACTURÉE	**136.510.851,39**	**3.539.306.087,76**	**3.463.821.059,94**	**211.995.879,21**
B/ T.V.A RÉCUPÉRABLE	**639.019.194,47**	**3.427.177.572,82**	**3.297.875.226,63**	**768.321.540,66**
Sur charges	634.799.267,26	3.391.698.585,77	3.268.312.679,90	758.185.173,13
Sur immobilisations	4.219.927,21	35.478.987,05	29.562.546,73	10.136.367,53
C/ T.V.A DUE OU CRÉDIT T.V.A = (A-B)	**-502.508.343,08**	**112.128.514,94**	**165.945.833,31**	**-556.325.661,45**

ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

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

NOM, PRÉNOM OU RAISON SOCIALE DES PRINCIPAUX ASSOCIÉS (1)	ADRESSE	NOMBRE DE TITRES		VALEUR NOMINALE DE CHAQUE ACTION OU PART SOCIALE	MONTANT DU CAPITAL		LIBÉRÉ
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
RETAIL HOLDING	RABAT	1.454.350	1.454.350	100	145.435.000	145.435.000	145.435.000
FLOTTANT	CASA	1.197.247	1.223.710	100	122.371.000	122.371.000	122.371.000
SAHAM ASSURANCE (Ex CNIA SAADA)	CASA	173.530	147.204	100	14.720.400	14.720.400	14.720.400
ALJIA HOLDING	CASA	68.830	68.693	100	6.869.300	6.869.300	6.869.300
TOTAL		**2.893.957**	**2.893.957**	**100**	**289.395.700**	**289.395.700**	**289.395.700**

ETAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

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

A. ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER (ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 03/06/2024)	MONTANT	B. AFFECTATIONS DES RÉSULTATS	MONTANT
Report à nouveau	139.117.535,04	Réserve légale	
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultat net de l'exercice	153.409.025,73	Tantièmes	
Prélèvement sur les réserves		Dividendes	320.000.000,00
Autres prélèvements	27.473.439,23	Autres affectations	
Réduction du capital		Report à nouveau	
TOTAL - A	**320.000.000,00**	**TOTAL - B**	**320.000.000,00**

RÉSULTAT ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

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

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux assimilés moins immobilisations en non valeurs	2.330.554.358,26	2.488.483.220,76	2.488.550.925,50
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
Chiffres d'affaires hors taxes	15.799.874.000,68	16.417.976.508,23	18.534.397.910,76
Résultat avant impôts	746.615.087,88	819.130.374,34	831.487.637,41
Impôts sur les résultats	222.818.181,36	260.016.729,18	237.829.644,28
Bénéfices distribués	250.000.000,00	280.000.000,00	320.000.000,00
Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	160.942.521,85	153.409.025,73	182.722.106,44
RÉSULTAT PAR TITRE			
Résultat net action ou part sociale	181,00	193,20	205,14
Bénéfices distribués par action ou part sociale	86,39	96,75	110,58
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	608.529.090,78	672.139.356,16	782.005.021,32
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	8.480	9.156	10.351

TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISES PENDANT L'EXERCICE

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

NATURE	ENTRÉE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
Financement permanent	-	-
Immobilisations brutes	-	247.236.036,48
Rentrées sur immobilisations	-	-
Remboursement des dettes de financement	-	-
Produits	52.403.320,90	-
Charges	-	741.145.240,97
TOTAL DES ENTRÉES	**52.403.320,90**	
TOTAL DES SORTIES		**988.381.277,45**
BALANCES DEVISES	**935.977.956,55**	
TOTAL	**988.381.277,45**	**988.381.277,45**

DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

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

I. DATATION	
Date de clôture (1)	31/12/2025
Date d'établissement des États de synthèse (2)	02/02/2026
Date de la déclaration rectificative	

(1) Justification en cas de changement de date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévus pour l'élaboration des États de synthèse

II . ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LE 1ÈRE COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE	
Dates	Indications des événements

COOPERS AUDIT

WORLD CONSEIL & AUDIT

83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1ER 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 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 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

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 influer 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.

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.

Casablanca, le 03 mars 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

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL ET AUDIT
SARL AU
12, Rue Oued Ina Appt 2,
Agdal - Rabat
Tél: 05 37 77 62 40/ Fax: 05 37 77 63 92

Omar SEKKAT
Associé

ANNEXES 2

PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

1- Référentiel comptable

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

2- 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%.
- FNAC, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 97,16%.
- LBV SUD, sur laquelle LabelVie S.A exerce un contrôle de 100%.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE LABELVIE

NOM DE SOCIETE	2024			2025		
	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux de contrôle	taux d'intérêt	Méthode de consolidation
LABEL'VIE, S.A (*)			Société mère			Société mère
HLV (*)	95%	95%	Intégration globale	95%	95%	Intégration globale
MAXI LV S.A.S (*)	95%	95%	Intégration globale	95%	95%	Intégration globale
SERVICE - LV	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
MOBI MARKET	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
LBV SUISSE	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
SILAV	50%	50%	Intégration proportionnelle	50%	50%	Intégration proportionnelle
LBV EX	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
BENIZNASSEN BUSINESS CENTER	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Fuzion international	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Profuzion Conseil	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
E-maxi	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
LBV SUD (*)	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
FNAC	97%	97%	Intégration globale	0%	97%	Entité déconsolidée
ULTRA PROXI LV				100%	100%	Intégration globale
Express LV				100%	100%	Intégration globale

(*) Établissement consolidant

3- 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, Beniznassen Business Center, Fuzion international, Profuzion Conseil, E-Maxi, LBV sud, Express LV et Ultra Proxy LV sont integrées 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 à la suite de la signature d'une promesse de cession au profit du groupe Best Financière.

4- Operations reciproques

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

5- 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.

6- 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.

ANNEXES 3

COMPTES SOCIAUX

au 31 décembre 2025

BILAN ACTIF

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 repartir 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	172.606.861,95	0,00	172.606.861,95	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
ÉCARTS 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**
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)	**2.491.354.530,45**	**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
État	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**
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	**191.665,95**		**191.665,95**	**118.591,06**
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**
TRÉSORERIE-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	30.830.319,01
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 GÉNÉRAL I+II+III	**15.191.986.728,30**	**2.208.823.756,40**	**12.983.162.971,90**	**11.535.613.723,87**

BILAN PASSIF

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
Moins : Capital appelé		
Moins : Dont versé		
Prime d'é mission, de fusion, d'apport	1.097.549.459,96	1.125.022.899,19
Écarts 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 ASSIMILES (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
COMPTES DE LIAISON DES ETABLISSEMENTS ET SUCCURSALES		
ÉCARTS 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**
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	21.246.107,85
État	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	88.085.965,02
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**70.191.665,95**	**104.867.339,06**
ÉCARTS 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**
TRÉSORERIE - 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 GÉNÉRAL I+II+III	**12.983.162.971,90**	**11.535.613.723,87**

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

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

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE (3=2+1)	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT (4)
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
I. PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'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 consommés (2) de mat. et fourn.	301.151.156,96	0,00	301.151.156,96	256.385.281,11
Autres charges externes	631.205.834,29	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. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**249.424.606,96**	**234.408.899,54**
IV. PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immo.	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	18.646.868,53
TOTAL IV	**293.975.302,15**	**0,00**	**293.975.302,15**	**253.452.860,32**
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	910.168,42
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	176.981,06
TOTAL V	**318.916.095,66**	**0,00**	**318.916.095,66**	**303.102.763,63**
VI. RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			**-24.940.793,51**	**-49.649.903,31**
VII. RÉSULTAT 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	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**	**446.082.657,72**
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	19.658.286,07
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. RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			**-7.459.552,01**	**26.731.817,50**
XI. RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			**217.024.261,44**	**211.490.813,73**
XII. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	**34.302.155,00**	**0,00**	**34.302.155,00**	**58.081.788,00**
XIII. RÉSULTAT 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. RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS-TOTAL DES CHARGES)			**182.722.106,44**	**153.409.025,73**

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

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

				EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
I - TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT (TFR)					
	1		Ventes de marchandises (en l'etat)	8.120.999.871,52	7.150.421.690,71
	2	-	Achats revendus de marchandises	7.217.033.382,42	6.292.022.773,38
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**	**903.966.489,10**	**858.398.917,33**
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**1.175.181.516,61**	**989.350.927,51**
	3		Ventes de biens et services produits	1.175.181.516,61	989.350.927,51
	4		Variation de stocks de produits	0,00	0,00
	5		Immobilisations produites par l'Ese pour elle même	0,00	0,00
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)**	**932.379.365,44**	**827.956.918,09**
	6		Achats consommes de matieres et fournitures	301.151.156,96	256.385.281,11
	7		Autres charges externes	631.228.208,48	571.571.636,98
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I+II+III)**	**1.146.768.640,27**	**1.019.792.926,75**
	8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	9	-	**IMPÔTS ET TAXES**	**53.405.158,02**	**51.648.256,60**
	10	-	Charges de personnel	587.468.600,34	515.960.724,92
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	505.894.881,91	452.183.945,23
		=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	0,00	0,00
	11	+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	-	Autres charges d'exploitation	1.085.716,91	2.285.715,00
	13	+	Reprises d'exploitation : transfert de charges	263.515.372,13	210.633.674,44
	14	-	Dotations d'exploitation	518.899.930,17	426.123.005,13
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)**	**249.424.606,96**	**234.408.899,54**
VII			**RESULTAT FINANCIER**	**-24.940.793,51**	**-49.649.903,31**
VIII		=	**RESULTAT COURANT (+ OU -)**	**224.483.813,45**	**184.758.996,23**
IX			**RESULTAT NON COURANT (+ OU -)**	**-7.459.552,01**	**26.731.817,50**
	15	-	Impôts sur les resultats	34.302.155,00	58.081.788,00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**	**182.722.106,44**	**153.409.025,73**
II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT					
	1		**RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)**	**182.722.106,44**	**153.409.025,73**
			- Bénéfice +	182.722.106,44	153.409.025,73
			- Perte -	0,00	0,00
	2	+	Dotations d'exploitation	518.443.099,63	417.693.510,90
	3	+	Dotations financières		0,00
	4	+	Dotations non courantes	4.758.486,44	2.169.196,88
	5	-	Reprises d'exploitation	657.839,67	0,00
	6	-	Reprises financières	0,00	0,00
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	921.379,56	1.054.472,87
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation (1)	2.423.788,77	435.715.048,43
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	433.408,28	319.064.042,84
I			**CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)**	**702.354.092,79**	**455.566.255,05**
	10	-	Distributions de bénéfices	320.000.000,00	280.000.000,00
II			**AUTOFINANCEMENT**	**382.354.092,79**	**175.566.255,05**

TABLEAU DE FINANCEMENT

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

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICES (A)	EXERCICE PRÉCÉDENT (B)	VARIATION (A-B)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement Permanent	6.886.805.700,12	6.392.136.774,54	0,00	494.668.925,58
2 Moins actif immobilisé	6.281.985.472,83	6.073.660.476,62	208.324.996,21	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	**604.820.227,29**	**318.476.297,92**	**0,00**	**286.343.929,37**
4 Actif circulant	5.045.236.412,74	3.555.569.075,12	1.489.667.337,62	0,00
5 Moins passif circulant	5.446.357.271,78	4.643.476.949,33	0,00	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**	**0,00**
7 TRÉSORERIE 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

	EXERCICES		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 RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		**607.520.166,19**		**825.126.272,47**
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00
+ 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)		**0,00**		**0,00**
+ Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
+ Subventions d'investissement		0,00		0,00
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	0,00		218.041.858,57	
+ Augmentation des créances immobilisés	0,00		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**	**0,00**	**0,00**	**58.398.826,22**
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	**0,00**	**400.443.085,80**	**385.553.098,67**	**0,00**
TOTAL GÉNÉRAL	**2.892.195.128,81**	**2.892.195.128,81**	**2.357.977.283,55**	**2.357.977.283,55**

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

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

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ENTREPRISE	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisation en non-valeurs	Coût d'acquisition
2. Immobilisation incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Coût d'acquisition
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	
II. ACTIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	Le Coût d'acquisition
2. Créances	Valeur Nominale
3. Titres et valeurs de placement	Prix d 'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Evaluation par client en fonction du risque de non recouvrement des créances
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	
3. Dettes de financement permanent	
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	
IV. PASSIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)	
1. Dettes du passif circulant	Valeur Nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Valeur Nominale
2. Trésorerie - Passif	Valeur Nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

ÉTAT DES DÉROGATIONS

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

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des États de synthèse	NÉANT	NÉANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II. Chargements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

DÉTAIL DES NON-VALEURS

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

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2110	Frais préliminaires	41.838,00
2113	Frais d'augmentation Capital	-
2118	Autres Frais Preliminaires	-
2128	Charges à repartir	1.639.889.174,84
TOTAL		**1.639.931.012,84**

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

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

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production de l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**1.240.341.090,12**	**395.004.852,24**	**0,00**	**4.585.070,48**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1.639.931.012,84**
Frais préliminaires	41.838,00	0,00			0,00			41.838,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.240.299.252,12	395.004.852,24		4.585.070,48	0,00	0,00	0,00	1.639.889.174,84
Primes de remboursement obligations	0,00	0,00			0,00			0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**715.916.232,34**	**203.359.655,55**	**0,00**	**53.071.306,68**	**0,00**	**0,00**	**51.620.759,38**	**920.726.435,19**
Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00			0,00			0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	238.436.590,78	38.051.785,29		53.071.306,68	0,00			329.559.682,75
Fonds commercial	170.239.420,43	2.367.441,52			0,00			172.606.861,95
Autres immobilisations incorporelles	307.240.221,13	162.940.428,74			0,00		51.620.759,38	418.559.890,49
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**3.536.406.569,98**	**733.319.734,12**	**0,00**	**216.705.163,67**	**17.460.159,85**	**0,00**	**222.740.781,45**	**4.246.230.526,47**
Terrains	242.018.835,92	203.377.130,74		0,00	0,00			445.395.966,66
Constructions	633.826.425,45	218.820.758,57		110.747.775,43	0,00			963.394.959,45
Installations techniques, matériel et outillage	908.998.043,44	100.737.188,78		18.940.631,55	14.589.779,18			1.014.086.084,59
Matériel de transport	1.788.251,65	37.955,48			34.558,08			1.791.649,05
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	1.369.514.490,24	61.884.154,84		87.016.756,69	2.822.372,59			1.515.593.029,18
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00						0,00
Immobilisations corporelles en cours	380.260.523,28	148.462.545,71		0,00	13.450,00		222.740.781,45	305.968.837,54
Matériel informatique								
TOTAL	**5.492.663.892,44**	**1.331.684.241,91**	**0,00**	**274.361.540,83**	**17.460.159,85**	**0,00**	**274.361.540,83**	**6.806.887.974,50**

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

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

NATURE	CUMUL DÉBUT EXERCICE	DOTATION DE L'EXERCICE	AMORTISSEMENT SUR IMMOBILISATIONS SORTIES	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE
	(1)	(2)	(3)	(4=1+2-3)
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**464.900.440,17**	**229.845.953,10**	**0,00**	**694.746.393,27**
Frais préliminaires	41.838,00	0,00	0,00	41.838,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	464.858.602,17	229.845.953,10	0,00	694.704.555,27
Primes de remboursement obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**99.745.982,14**	**29.952.767,67**	**0,00**	**129.698.749,81**
Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	99.745.982,14	29.952.767,67	0,00	129.698.749,81
Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**1.124.047.085,16**	**258.030.739,23**	**20.611.304,14**	**1.365.051.072,82**
Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
Constructions	168.981.918,79	68.342.729,83	0,00	237.324.648,62
Installations techniques, matériel et outillage	458.867.648,62	73.348.359,40	14.221.629,55	517.994.378,47
Matériel de transport	1.660.823,74	62.970,42	7.605,27	1.716.188,89
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	494.536.694,01	116.276.679,58	2.797.516,75	608.015.856,84
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	**1.688.693.507,47**	**517.829.460,00**	**20.611.304,14**	**2.189.496.215,90**

TABLEAU DES PLUS OU MOINS-VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

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

DATE DE CESSION OU DE RETRAIT	COMPTE PRINCIPAL	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENTS CUMULÉ	VALEUR NETTE D'AMORTISSEMENTS	PRODUIT DE CESSION	PLUS-VALUES	MOINS-VALUES
01/01/2025	233100	7.820,00	7.820,00	0,00	400,00	400,00	
01/01/2025	233100	350.000,00	350.000,00	0,00	17.500,00	17.500,00	
01/01/2025	233100	48.807,00	48.807,00	0,00	2.933,33	2.933,33	
01/01/2025	233100	14.233,00	14.233,00	0,00	2.500,00	2.500,00	
01/01/2025	233100	4.600,00	4.600,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233100	49.560,00	49.560,00	0,00	7.500,00	7.500,00	
01/01/2025	233100	27.400,00	24.660,00	2.740,00	6.666,67	3.926,67	
01/01/2025	233100	42.500,00	29.041,67	13.458,33	1.250,00		-12.208,33
01/01/2025	233100	152.208,63	104.009,21	48.199,42	4.500,00		-43.699,42
01/01/2025	233100	235.035,64	160.607,66	74.427,98	7.000,00		-67.427,98
01/01/2025	233100	18.406,87	12.578,05	5.828,82	625,00		-5.203,82
01/01/2025	233100	99.094,50	68.540,36	30.554,14	2.500,00		-28.054,14
01/01/2025	233100	9.352,77	6.313,14	3.039,63	1.208,33		-1.831,30
01/01/2025	233100	27.588,61	27.588,61	0,00	350,00	350,00	
01/01/2025	235500	8.000,00	8.000,00	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	235500	15.300,00	15.300,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235500	19.550,00	19.550,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	235500	12.800,00	12.800,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	235500	720,00	720,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	6.346,70	6.346,70	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	235500	2.600,00	2.600,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	1.450,00	1.450,00	0,00	20,00	20,00	
01/01/2025	235500	17.500,00	17.500,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	235500	1.250,00	1.250,00	0,00	20,00	20,00	
01/01/2025	235500	1.100,00	1.100,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	350,00	350,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	4.900,00	4.900,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	810,00	810,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	5.000,00	5.000,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	3.550,00	3.550,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	4.900,00	4.900,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	17.950,00	17.950,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	235500	2.950,00	2.950,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	10.500,00	10.500,00	0,00	125,00	125,00	
01/01/2025	235500	3.190,00	3.190,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	101.016,00	101.016,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	235500	3.500,00	3.500,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	43.440,00	43.440,00	0,00	575,00	575,00	
01/01/2025	235500	1.750,00	1.750,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	720,00	720,00	0,00	10,00	10,00	
01/01/2025	235500	11.000,00	11.000,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	2.200,00	2.200,00	0,00	25,00	25,00	
01/01/2025	235500	11.000,00	11.000,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	11.037,00	11.037,00	0,00	137,50	137,50	
01/01/2025	235500	9.000,00	9.000,00	0,00	120,00	120,00	
01/01/2025	235500	2.600,00	2.600,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	4.690,00	4.690,00	0,00	62,50	62,50	
01/01/2025	235500	2.100,00	2.100,00	0,00	37,50	37,50	
01/01/2025	235500	17.690,00	17.690,00	0,00	252,50	252,50	
01/01/2025	233100	3.862.931,49	3.862.931,49	0,00	75.000,00	75.000,00	
17/06/2025	233100	46.829,20	44.097,48	2.731,72	5.850,00	3.118,28	
17/06/2025	233100	16.180,41	15.236,56	943,85	2.025,00	1.081,15	
17/06/2025	233100	150.000,00	141.250,00	8.750,00	18.750,00	10.000,00	
17/06/2025	233101	247.500,00	207.836,54	39.663,46	41.887,50	2.224,04	
17/06/2025	233100	52.200,00	49.155,00	3.045,00	6.525,00	3.480,00	
17/06/2025	233100	56.757,55	53.446,67	3.310,88	7.100,00	3.789,12	
17/06/2025	233100	9.355,29	8.809,57	545,72	1.195,83	650,11	
24/05/2025	233100	92.447,94	92.447,94	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233100	10.000,00	10.000,00	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233100	9.046,80	9.046,80	0,00	100,00	100,00	
24/05/2025	233101	591.381,44	591.381,44	0,00	350,00	350,00	
24/05/2025	233100	29.771,61	29.771,61	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	121.081,93	121.081,93	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	57.602,93	57.602,93	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	165.105,26	165.105,26	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	26.810,74	26.810,74	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	48.004,16	48.004,16	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	7.100,00	6.626,68	473,32	350,00		-123,32
24/05/2025	233100	90.000,00	84.000,00	6.000,00	4.500,00		-1.500,00
24/05/2025	233100	16.881,38	15.755,98	1.125,40	750,00		-375,40
24/05/2025	233100	5.150,00	5.150,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	7.068,33	7.068,33	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	5.708,33	5.708,33	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	11.000,00	11.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	27.000,00	27.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233100	5.400,00	5.400,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	145.772,06	145.772,06	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	34.000,00	34.000,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	23.370,09	23.370,09	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	9.000,00	9.000,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	233000	2.800,00	2.800,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	235100	4.776,00	4.776,00	0,00	200,00	200,00	
24/05/2025	235500	130.104,00	130.104,00	0,00	300,00	300,00	
24/05/2025	233100	10.786,00	8.449,02	2.336,98	1.875,00		-461,98
24/05/2025	233100	35.700,00	26.477,50	9.222,50	2.500,00		-6.722,50
24/05/2025	233100	50.000,00	35.000,01	14.999,99	3.825,00		-11.174,99
24/05/2025	233100	30.000,00	18.250,00	11.750,00	1.500,00		-10.250,00
24/05/2025	233100	150.000,00	90.000,00	60.000,00	62.500,00	2.500,00	
24/05/2025	233100	50.000,00	31.250,01	18.749,99	4.883,33		-13.866,66
24/05/2025	233100	12.300,00	6.047,50	6.252,50	1.433,33		-4.819,17
01/01/2025	233100	3.000,00	3.000,00	0,00	225,00	225,00	
01/01/2025	233100	1.500,00	1.500,00	0,00	125,00	125,00	
01/01/2025	233100	7.700,00	7.700,00	0,00	625,00	625,00	
01/01/2025	233100	4.531,47	4.531,47	0,00	300,00	300,00	
01/01/2025	233100	7.716,22	7.716,22	0,00	600,00	600,00	
01/01/2025	233100	17.264,00	17.264,00	0,00	1.175,00	1.175,00	
01/01/2025	233100	61.747,33	61.747,33	0,00	4.833,33	4.833,33	
01/01/2025	233100	4.286,00	4.286,00	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	5.060,00	5.060,00	0,00	375,00	375,00	
01/01/2025	233100	5.641,01	5.641,01	0,00	375,00	375,00	
01/01/2025	233100	866,71	866,71	0,00	100,00	100,00	
01/01/2025	233100	3.620,54	3.620,54	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	2.741,00	2.741,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	233100	2.586,00	2.586,00	0,00	175,00	175,00	
01/01/2025	233100	2.850,00	2.850,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	233100	480,00	480,00	0,00	83,33	83,33	
01/01/2025	233100	3.332,50	3.332,50	0,00	250,00	250,00	
01/01/2025	233100	4.374,17	4.374,17	0,00	300,00	300,00	
01/01/2025	233100	1.209.862,79	1.209.862,79	0,00	71.041,67	71.041,67	
01/01/2025	235100	961.807,53	961.807,53	0,00	53.000,00	53.000,00	
01/01/2025	233100	94.000,00	94.000,00	0,00	3.200,00	3.200,00	
01/01/2025	235100	15.000,00	15.000,00	0,00	500,00	500,00	
01/01/2025	235500	14.700,00	14.700,00	0,00	500,00	500,00	

01/01/2025	235500	181.450,00	181.450,00	0,00	6.216,67	6.216,67	
01/01/2025	233100	4.563.015,58	4.563.015,58	0,00	96.250,00	96.250,00	
01/01/2025	233100	711.821,67	711.821,67	0,00	17.750,00	17.750,00	
01/01/2025	233100	35.000,00	35.000,00	0,00	1.250,00	1.250,00	
01/01/2025	233100	92.243,90	92.243,90	0,00	3.250,00	3.250,00	
01/01/2025	233100	19.200,00	19.200,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	233000	208.333,33	208.333,33	0,00	7.500,00	7.500,00	
01/01/2025	235100	97.546,15	97.546,15	0,00	3.500,00	3.500,00	
01/01/2025	235100	49.170,00	49.170,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	50.822,00	50.822,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	31.420,00	31.420,00	0,00	1.200,00	1.200,00	
01/01/2025	235500	50.400,00	50.400,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	51.740,00	51.740,00	0,00	1.750,00	1.750,00	
01/01/2025	235500	30.120,00	30.120,00	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	235500	27.200,00	27.200,00	0,00	1.000,00	1.000,00	
01/01/2025	235500	19.040,00	19.040,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235500	19.990,00	19.990,00	0,00	750,00	750,00	
01/01/2025	235500	118.000,00	118.000,00	0,00	4.500,00	4.500,00	
01/01/2025	235500	85.025,00	85.025,00	0,00	3.133,33	3.133,33	
01/01/2025	233100	4.048,00	4.048,00	0,00	200,00	200,00	
01/01/2025	233100	14.352,00	14.352,00	0,00	700,00	700,00	
01/01/2025	233100	58.500,00	58.500,00	0,00	3.000,00	3.000,00	
01/01/2025	233100	16.955,00	16.955,00	0,00	766,67	766,67	
01/01/2025	233100	14.500,00	14.500,00	0,00	700,00	700,00	
01/01/2025	235100	218.818,91	218.818,91	0,00	4.500,00	4.500,00	
01/01/2025	235100	43.943,30	43.943,30	0,00	2.250,00	2.250,00	
01/01/2025	235100	1.350,00	1.226,25	123,75	200,00	76,25	
01/01/2025	235100	700,00	635,83	64,17	100,00	35,83	
01/01/2025	235100	1.350,00	1.226,25	123,75	200,00	76,25	
01/01/2025	235100	2.350,00	2.134,58	215,42	300,00	84,58	
01/01/2025	235100	26.650,00	22.208,33	4.441,67	7.166,67	2.725,00	
01/01/2025	235100	92.790,00	92.790,00	0,00	7.100,00	7.100,00	
01/01/2025	235100	4.400,00	4.400,00	0,00	650,00	650,00	
01/01/2025	235100	50.000,00	43.750,00	6.250,00	8.750,00	2.500,00	
01/01/2025	235100	31.050,00	26.651,25	4.398,75	6.000,00	1.601,25	
01/01/2025	235100	48.200,00	38.961,67	9.238,33	11.250,00	2.011,67	
01/11/2025	234000	1.004,42	1.004,42	0,00	77.500,00	77.500,00	
01/11/2025	234000	1.265,41	717,06	548,35	59.333,33	58.784,98	
01/11/2025	234000	1.501,82	250,30	1.251,52	84.166,67	82.915,15	
01/11/2025	234000	1.488,11	248,00	1.240,11	78.500,00	77.259,89	
01/11/2025	234000	1.277,27	212,90	1.064,37	78.041,67	76.977,30	
01/11/2025	234000	1.461,41	243,60	1.217,81	83.333,33	82.115,52	
01/11/2025	234000	1.508,27	251,40	1.256,87	85.000,00	83.743,13	
01/11/2025	234000	1.317,62	219,60	1.098,02	84.708,33	83.610,31	
01/11/2025	234000	1.317,62	219,60	1.098,02	80.541,67	79.443,65	
01/11/2025	234000	1.459,00	243,20	1.215,80	80.833,33	79.617,53	
01/11/2025	234000	1.459,00	243,20	1.215,80	79.169,17	77.953,37	
01/11/2025	234000	1.286,39	214,40	1.071,99	81.666,67	80.594,68	
01/11/2025	234000	1.508,27	251,40	1.256,87	98.333,33	97.076,46	
01/11/2025	234000	2.091,48	348,60	1.742,88	107.083,33	105.340,45	
01/11/2025	234000	4.329,92	505,19	3.824,73	75.833,33	72.008,60	
01/11/2025	234000	1.443,31	168,42	1.274,89	90.291,67	89.016,78	
01/11/2025	234000	1.510,87	251,80	1.259,07	84.166,67	82.907,60	
30/09/2025	234000	3.420,00	456,00	2.964,00	158.666,67	155.702,67	
30/09/2025	234000	1.320,04	176,00	1.144,04	68.666,67	67.522,63	
30/09/2025	234000	1.295,41	690,88	604,53	57.500,00	56.895,47	
30/09/2025	234000	1.292,44	689,30	603,14	60.500,00	59.896,86	
31/10/2025	239200	13.450,00	0,00	13.450,00	12.827,94		-622,06
TOTAL		**17.460.159,85**	**17.026.751,57**	**433.408,28**	**2.423.788,77**	**2.198.721,55**	**-208.341,06**

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

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

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMÉTRICE	N° IF	SECTEUR D'ACTIVITÉ	CAPITAL SOCIAL	TAUX PARTICIPATION AU CAPITAL	PRIX D'ACQUISITION EN GLOBAL	VALEUR CAPITAL NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE
							Date de cloture	Situation nette	Résultat net	
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
HYPERMARCHE LV SAS	3379427	Grande distribution	120.000.000,00	0,95	114.000.000,00	114.000.000,00	31/12/2025	779.038.532,55	113.857.794,91	
MAXI LV	40455868	Grande distribution	158.200.000,00	0,95	157.815.000,00	157.815.000,00	31/12/2025	1.138.169.392,19	160.401.939,20	
LBV SUISSE	222222	Rue de candole 26, c/o GVA Tax Service SA 1205 Genéve (RC 22495-2019)	981.500,00	1,00	981.500,00	981.500,00	31/12/2025			
SERVICE LV	15190971	Exploitation de stations service	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	87.045.319,84	12.204.505,54	
BENISNESSEN	3331301	Operation Immobiliére	100.000,00	1,00	40.530.643,80	40.530.643,80	31/12/2025	62.062.492,25	13.243.538,75	
FUSION INTERNATIONAL	53705756	Conseil	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	1.927.775,68	696.674,19	
PROFUZION CONSEIL	53611299	Conseil	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	2.631.824,06	690.941,30	
E-MAXI	60190923	Grande distribution	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	7.968.353,79	7.907.135,22	
LBVEX	45897769	Import export	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	1.537.743,22	1.001.283,13	
MOBIMARKET	18728722	Distribution mobile	5.000.000,00	1,00	3.989.510,81	3.989.510,81	31/12/2025	2.972.940,78	-42.748,87	
SILAV	24890996	Promotion immobiliere	300.000,00	0,51	150.200,00	150.200,00	31/12/2025	69.222.104,86	67.189.449,63	12.982.666,67
LBV SUD	60285759	Grande distribution	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	20.382.023,84	-2.761.286,44	
ARADI SUD	26152279	Construction ou acquisition immeubles en vue location	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	0,00		
LAAYOUNE LV	26152360	Supermarche pour achat et vente touts produits de consommation courante	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	0,00		
FNAC	3330606	Sociéte de financement	72.870.500,00	0,97	66.358.067,72	66.358.067,72	31/12/2025	50.953.121,92	-4.402.704,34	
ULTRA PROXY LV	66138569	Grande distribution	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	29.800.209,09	29.500.209,09	
EXPRESS LV	66138599	Grande distribution	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	31/12/2025	146.253,34	-153.746,66	
VECTEUR LV	2200742	Holding	1.121.396.400,00	0,29	1.042.818.293,08	1.042.818.293,08	31/12/2025	2.681.443.537,26	138.041.971,19	93.899.366,00
RMK	1023157	Consiel en ENTIC et applications liées à la gestion	108.345.800,00	0,23	24.999.849,00	24.999.849,00	31/12/2025			
LABEL FILIERE SARL	45664603	Nourisseur de vache, boucher marechant et demo gros	300.000,00	0,50	150.000,00	150.000,00	31/12/2025			
GREENTEK MEDIA	34474448	Publicité	100.000,00	1,00	120.000,00	120.000,00	31/12/2025			200.200,00
BERKANE PLAZA S.A.R.L		Construction et gestion des locaux	100.000,00	0,67	67.000,00	67.000,00	31/12/2025			
LABEL FRAIS			100.000,00	0,51	51.000,00	51.000,00	31/12/2025			
MOULAT EL KHEIR SA	25069643	Gestion d'exploitation commerciales ou industrielles ou Agricole de Service Civil Ou Militaire	3.000.000,00	0,20	600.000,00	0,00	31/12/2025			
RETAIL HOLDING AFRICA	15201545	Grande distribution	1.586.973.300,00	0,00	70.747,78	70.747,78	31/12/2025	1.495.748.888,18	3.205.242,85	
AMETHIS FINANCE SCS SICAR		Fonds d'investissement			72.124.557,36	72.124.557,36	31/12/2025			13.796.920,62
TOTAL			**3.180.767.500,00**		**1.527.826.369,55**	**1.527.226.369,55**	**31/12/2025**	**6.431.050.512,85**	**540.580.198,69**	**120.879.153,29**

TABLEAU DES PROVISIONS

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

NATURE	MONTANT FIN EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	600.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	600.000,00
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	7.775.815,37	613.639,63	0,00	4.758.486,44	657.839,67	0,00	921.379,56	11.568.722,21
SOUS TOTAL (A)	**8.375.815,37**	**613.639,63**	**0,00**	**4.758.486,44**	**657.839,67**	**0,00**	**921.379,56**	**12.168.722,21**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	19.627.593,38	456.830,54	0,00	7.320.453,88	5.000,00	58.390,00	8.613.947,30	18.727.540,50
5. Autres Provisions pour risques et charges	104.867.339,06	0,00	191.665,95	0,00	34.748.748,00	118.591,06	0,00	70.191.665,95
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	**124.494.932,44**	**456.830,54**	**191.665,95**	**7.320.453,88**	**34.753.748,00**	**176.981,06**	**8.613.947,30**	**88.919.206,45**
TOTAL (A + B)	**132.870.747,81**	**1.070.470,17**	**191.665,95**	**12.078.940,32**	**35.411.587,67**	**176.981,06**	**9.535.326,86**	**101.087.928,66**

TABLEAU DES CRÉANCES

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

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTES PAR EFFETS
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**137.367.344,68**	**137.367.344,68**	-	-	-	-	-	-
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	137.367.344,68	137.367.344,68						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**2.491.354.530,45**	-	**2.491.354.530,45**	-	**19.097.439,39**	**539.914.732,15**	**1.170.490.159,73**	-
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	118.082.402,86		118.082.402,86					
Clients et comptes rattachés	1.422.855.773,52		1.422.855.773,52		19.097.439,39		893.869.030,61	
Personnel	26.648.063,09		26.648.063,09					
État	539.863.256,57		539.863.256,57			539.863.256,57		
Comptes d'associés	397.100,00		397.100,00				397.100,00	
Autres débiteurs	372.739.351,50		372.739.351,50				276.224.029,12	
Comptes de régularisation - Actif	10.768.582,91		10.768.582,91			51.475,58		

TABLEAU DES DETTES

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRÉSENTES PAR EFFETS
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'État et Organisme Public	Montants sur les entreprises liées	
DE FINANCEMENT	**5.276.630.141,51**	**4.080.471.213,37**	**1.196.158.928,14**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emprunts obligataires	4.205.000.104,58	3.292.142.961,58	912.857.143,00					
Autres dettes de financements	1.071.630.036,93	788.328.251,79	283.301.785,14					
DU PASSIF CIRCULANT	**5.375.701.976,01**	**0,00**	**5.375.701.976,01**	**0,00**	**75.197.832,63**	**183.447.380,15**	**2.325.989.016,19**	**1.291.215.478,05**
Fournisseurs et comptes rattachés	2.930.704.938,23		2.930.704.938,23		75.197.832,63		138.964.096,22	1.291.215.478,05
Clients débiteurs, avances et acomptes	1.793.853,49		1.793.853,49					
Personnel	708.601,12		708.601,12					
Organismes sociaux	24.967.440,17		24.967.440,17			24.967.440,17		
État	158.479.939,98		158.479.939,98			158.479.939,98		
Comptes d'associés	765.752,54		765.752,54					
Autres créanciers	2.189.681.056,01		2.189.681.056,01				2.187.024.919,97	
Comptes de régularisation-Passif	68.600.394,47		68.600.394,47					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

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

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	MONTANT COUVET PAR LA SÛRETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)(3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
Sûretés données					
	405.084,05	Saisie Conservatoire	30/12/21	3132/8106/2021	405.084,05
	1.106.650,00	Saisie Conservatoire	11/10/22	1562/8106/2022	1.106.650,00
	456.726,00	Saisie Conservatoire	25/11/22	752/7102/2022	456.726,00
	230.400,00	Saisie exécutive	27/07/23		230.400,00
	571.785,00	Saisie Conservatoire	03/09/25		571.785,00
Sûretés reçues Prêt immobilisé		(1)			
TOTAL	**2.770.645,05**				**2.770.645,05**

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

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

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
INVESTISSEMENTS ENGAGÉS MAIS NON ENCORE RÉALISÉS		
Frais préliminaires		
Immobilisations corporelles		
ENGAGEMENT PAR AVALS ET SIGNATURE AUPRÈS DES BANQUES		
Crédits documentaires		
Avals		
Cautions		
TOTAL (1)	**NÉANT**	**NÉANT**

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées ...

ENGAGEMENT REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions		
Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	**NÉANT**	**NÉANT**

TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

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

RUBRIQUES	DATE DE LA 1ÈRE ÉCHÉANCE	DURÉE DU CONTRAT EN MOIS	VALEUR ESTIMÉE DU BIEN À LA DATE DU CONTRAT	DURÉE THÉORIQUE D'AMORTISSEMENT DU BIEN	CUMUL DES EXERCICES PRÉCÉDENTS DES REDEVANCES	MONTANT DE L'EXERCICE DES REDEVANCES	REDEVANCES RESTANT À PAYER		PRIX D'ACHAT RÉSIDUEL EN FIN DE CONTRAT	OBSERVATIONS
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
489850	01/02/2020	60	99.400,00	60	110.137,66	1.866,74	-	-	994,00	LEASING MOBILIER
1409180	10/02/2020	60	259.144,00	60	287.138,25	4.866,75	-	-	2.591,44	LEASING MOBILIER
491470	01/03/2020	60	112.022,50	60	122.020,40	4.207,60	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
486540	05/03/2020	60	68.600,00	60	74.722,56	2.576,64	-	-	686,00	LEASING MOBILIER
488540	10/03/2020	60	353.362,67	60	384.899,02	13.272,38	-	-	3.533,63	LEASING MAT. TRANSPORT
484290	15/03/2020	60	230.843,30	60	251.445,08	8.670,52	-	-	2.308,43	LEASING MOBILIER
484280	15/03/2020	60	69.605,30	60	75.817,60	2.614,40	-	-	696,05	LEASING MOBILIER
488320	24/03/2020	60	340.305,00	60	370.676,26	12.781,94	-	-	3.403,05	LEASING MAT. TRANSPORT
483730	01/05/2020	60	360.827,49	60	379.477,28	27.105,52	-	-	3.608,27	LEASING MAT. TRANSPORT
487890	01/05/2020	60	173.609,17	60	182.582,40	13.041,60	-	-	1.736,09	LEASING MAT. TRANSPORT
484300	01/05/2020	60	120.275,83	60	126.492,24	9.035,16	-	-	1.202,76	LEASING MAT. TRANSPORT
489170	03/05/2020	60	212.337,50	60	237.900,32	16.992,88	-	-	2.123,38	LEASING MAT. TRANSPORT
493520	01/06/2020	60	233.661,68	60	241.350,45	21.940,95	-	-	2.336,62	LEASING MAT. TRANSPORT
491420	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491450	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491460	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
491430	15/06/2020	60	112.022,50	60	115.709,00	10.519,00	-	-	1.120,23	LEASING MAT. TRANSPORT
494030	01/07/2020	60	338.934,17	60	343.721,88	38.191,32	-	-	3.389,34	LEASING MAT. TRANSPORT
487120	05/07/2020	60	161.400,00	60	163.679,94	18.186,66	-	-	1.614,00	LEASING MOBILIER
493070	01/08/2020	60	333.017,34	60	331.467,30	43.778,70	-	-	3.330,17	LEASING MAT. TRANSPORT
493860	15/09/2020	59	599.521,00	59	466.843,00	62.844,25	-	-	5.995,21	LEASING MAT. TRANSPORT
492840	20/08/2020	60	174.934,17	60	174.119,84	22.996,96	-	-	1.749,34	LEASING MAT. TRANSPORT
491380	05/09/2020	60	120.101,50	60	117.287,04	18.044,16	-	-	1.201,02	LEASING MAT. TRANSPORT
495700	10/11/2020	60	120.275,83	60	112.939,50	22.587,90	-	-	1.202,76	LEASING MAT. TRANSPORT
78318	25/11/2020	60	6.500.000,00	60	6.103.537,00	1.220.707,40	-	-	65.000,00	LEASING MOBILIER
78425	25/11/2020	60	2.474.200,00	60	2.323.288,50	464.657,70	-	-	24.742,00	LEASING MOBILIER
78532	25/12/2020	60	279.071,67	60	256.809,00	57.651,00	-	-	2.790,72	LEASING MAT. TRANSPORT
78604	25/02/2021	60	178.771,67	60	157.795,45	40.288,20	3.357,35	-	1.787,72	LEASING MAT. TRANSPORT
78978	05/03/2021	60	815.818,00	60	704.773,36	183.853,92	30.642,32	-	8.158,18	LEASING MAT. TRANSPORT
78605	05/03/2021	60	114.281,11	60	98.725,66	25.754,52	4.292,42	-	1.142,81	LEASING MAT. TRANSPORT
78423	25/03/2021	60	117.197,78	60	101.245,54	26.411,88	4.401,98	-	1.171,98	LEASING MAT. TRANSPORT
78534	25/03/2021	60	114.314,45	60	98.754,64	25.762,08	4.293,68	-	1.143,14	LEASING MAT. TRANSPORT
92157	01/04/2021	60	119.616,17	60	101.088,45	26.956,92	6.739,23	-	1.196,00	LEASING MAT. TRANSPORT
92155	01/04/2021	60	117.775,86	60	99.532,80	26.542,08	6.635,52	-	1.178,00	LEASING MAT. TRANSPORT
78967	05/04/2021	60	486.876,67	60	411.462,00	109.723,20	27.430,80	-	4.868,77	LEASING MAT. TRANSPORT
78424	05/05/2021	60	117.197,78	60	96.843,56	26.411,88	8.803,96	-	1.171,98	LEASING MAT. TRANSPORT
509180	01/06/2021	60	363.776,00	60	293.765,68	81.981,12	34.158,80	-	3.637,76	LEASING MAT. TRANSPORT
506070	20/06/2021	60	119.903,50	60	96.827,40	27.021,60	11.259,00	-	1.199,04	LEASING MAT. TRANSPORT
80007	05/09/2021	60	407.122,50	60	305.832,40	91.749,72	61.166,48	-	4.071,23	LEASING MAT. TRANSPORT
509160	05/09/2021	60	345.270,45	60	259.368,80	77.810,64	51.873,76	-	3.452,70	LEASING MAT. TRANSPORT
512960	15/11/2021	60	270.966,66	60	193.374,02	61.065,48	50.887,90	-	2.709,67	LEASING MAT. TRANSPORT
512970	01/12/2021	60	121.045,98	60	84.110,62	27.279,12	25.005,86	-	1.210,46	LEASING MAT. TRANSPORT
512980	15/12/2021	60	258.693,33	60	179.756,73	58.299,48	53.441,19	-	2.586,93	LEASING MAT. TRANSPORT
534900	15/03/2023	45	305.330,12	45	162.853,90	88.829,40	81.426,95	-	3.053,30	LEASING MAT. TRANSPORT
515070	20/12/2021	60	285.505,00	60	198.387,34	64.341,84	58.980,02	-	2.855,05	LEASING MAT. TRANSPORT
507360	20/12/2021	60	135.770,84	60	94.342,23	30.597,48	28.047,69	-	1.357,71	LEASING MAT. TRANSPORT
515060	05/01/2022	60	249.526,67	60	168.701,04	56.233,68	56.233,68	-	2.495,27	LEASING MAT. TRANSPORT
1547670	01/02/2022	60	1.758.244,79	60	1.155.701,40	396.240,48	396.240,48	33.020,04	17.582,45	LEASING MOBILIER
516250	01/02/2022	60	120.515,00	60	79.215,15	27.159,48	27.159,48	2.263,29	1.205,15	LEASING MAT. TRANSPORT
517590	10/02/2022	60	271.630,67	60	178.544,10	61.215,12	61.215,12	5.101,26	2.716,31	LEASING MAT. TRANSPORT
517580	01/04/2022	60	241.391,04	60	149.600,55	54.400,20	54.400,20	13.600,05	2.413,91	LEASING MAT. TRANSPORT
518690	01/04/2022	60	217.800,83	60	134.980,56	49.083,84	49.083,84	12.270,96	2.178,01	LEASING MAT. TRANSPORT
521090	15/05/2022	60	372.527,50	60	223.875,52	83.953,32	83.953,32	27.984,44	3.725,28	LEASING MAT. TRANSPORT
1569180	20/05/2022	60	4.362.599,99	60	2.621.764,48	983.161,68	983.161,68	327.720,56	43.626,00	LEASING MOBILIER
521160	05/06/2022	60	228.485,00	60	133.020,07	51.491,64	51.491,64	21.454,85	2.284,85	LEASING MAT. TRANSPORT
524400	01/07/2022	60	231.162,00	60	130.237,50	52.095,00	52.095,00	26.047,50	2.311,62	LEASING MAT. TRANSPORT
525600	10/08/2022	60	780.685,30	60	425.179,44	175.936,32	175.936,32	102.629,52	7.806,85	LEASING MAT. TRANSPORT
527900	10/08/2022	60	407.017,50	60	221.671,36	91.726,08	91.726,08	53.506,88	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT

524670	20/08/2022	60	350.918,00	60	191.118,12	79.083,36	79.083,36	46.131,96	3.509,18	LEASING MAT. TRANSPORT
520190	20/08/2022	60	133.381,81	60	72.642,68	30.059,04	30.059,04	17.534,44	1.333,82	LEASING MAT. TRANSPORT
531080	01/10/2022	60	279.861,67	60	141.907,41	63.069,96	63.069,96	47.302,47	2.798,62	LEASING MAT. TRANSPORT
1599490	05/10/2022	60	3.024.000,00	60	1.533.358,89	681.492,84	681.492,84	511.119,63	30.240,00	LEASING MOBILIER
529160	25/10/2022	60	413.870,83	60	209.858,58	93.270,48	93.270,48	69.952,86	4.138,71	LEASING MAT. TRANSPORT
531070	10/11/2022	60	210.745,00	60	102.903,32	47.493,84	47.493,84	39.578,20	2.107,45	LEASING MAT. TRANSPORT
529550	20/11/2022	60	409.500,00	60	199.951,96	92.285,52	92.285,52	76.904,60	4.095,00	LEASING MAT. TRANSPORT
531300	01/12/2022	60	210.549,59	60	98.853,75	47.449,80	47.449,80	43.495,65	2.105,50	LEASING MAT. TRANSPORT
534520	20/01/2023	60	137.722,03	60	62.074,56	31.037,28	31.037,28	31.037,28	1.377,22	LEASING MAT. TRANSPORT
521940	10/02/2023	60	407.095,66	60	175.841,90	91.743,60	91.743,60	99.388,90	4.070,96	LEASING MAT. TRANSPORT
534470	15/02/2023	60	361.514,20	60	156.153,44	81.471,36	81.471,36	88.260,64	3.615,14	LEASING MAT. TRANSPORT
534460	25/02/2023	60	568.873,64	60	245.720,73	128.202,12	128.202,12	138.885,63	5.688,74	LEASING MAT. TRANSPORT
537260	05/03/2023	60	264.495,00	60	111.630,86	60.889,56	60.889,56	71.037,82	2.644,95	LEASING MAT. TRANSPORT
536790	15/03/2023	60	310.833,33	60	131.188,20	71.557,20	71.557,20	83.483,40	3.108,33	LEASING MAT. TRANSPORT
537160	15/03/2023	60	597.054,55	60	251.988,66	137.448,36	137.448,36	160.356,42	5.970,55	LEASING MAT. TRANSPORT
537170	25/03/2023	60	290.507,34	60	122.609,52	66.877,92	66.877,92	78.024,24	2.905,07	LEASING MAT. TRANSPORT
536850	01/04/2023	60	420.836,19	60	169.541,82	96.881,04	96.881,04	121.101,30	4.208,36	LEASING MAT. TRANSPORT
538220	10/04/2023	60	206.271,67	60	83.100,36	47.485,92	47.485,92	59.357,40	2.062,72	LEASING MAT. TRANSPORT
1714300	10/05/2024	48	445.042,50	48	83.646,24	125.469,36	125.469,36	167.292,48	4.450,43	LEASING MAT. TRANSPORT
539180	15/05/2023	60	284.758,33	60	109.257,40	65.554,44	65.554,44	87.405,92	2.847,58	LEASING MAT. TRANSPORT
538230	20/05/2023	60	167.829,00	60	64.393,40	38.636,04	38.636,04	51.514,72	1.678,29	LEASING MAT. TRANSPORT
538730	25/05/2023	60	153.221,76	60	58.788,80	35.273,28	35.273,28	47.031,04	1.532,22	LEASING MAT. TRANSPORT
539710	31/05/2023	60	264.526,67	60	102.693,60	61.616,16	61.616,16	82.154,88	2.645,27	LEASING MAT. TRANSPORT
540370	05/06/2023	60	280.557,46	60	103.471,15	65.350,20	65.350,20	92.579,45	2.805,57	LEASING MAT. TRANSPORT
540390	05/06/2023	60	206.684,17	60	76.226,29	48.142,92	48.142,92	68.202,47	2.066,84	LEASING MAT. TRANSPORT
541080	05/06/2023	60	164.605,00	60	60.707,28	38.341,44	38.341,44	54.317,04	1.646,05	LEASING MAT. TRANSPORT
541050	20/06/2023	60	155.048,20	60	57.182,59	36.115,32	36.115,32	51.163,37	1.550,48	LEASING MAT. TRANSPORT
542310	20/06/2023	60	270.162,00	60	99.637,33	62.928,84	62.928,84	89.149,19	2.701,62	LEASING MAT. TRANSPORT
536810	25/06/2023	60	142.155,84	60	51.815,85	32.725,80	32.725,80	46.361,55	1.421,56	LEASING MAT. TRANSPORT
538740	25/06/2023	60	562.276,01	60	204.949,77	129.441,96	129.441,96	183.376,11	5.622,76	LEASING MAT. TRANSPORT
541230	25/06/2023	60	265.000,00	60	97.733,53	61.726,44	61.726,44	87.445,79	2.650,00	LEASING MAT. TRANSPORT
542330	30/06/2023	60	481.580,00	60	177.609,34	112.174,32	112.174,32	158.913,62	4.815,80	LEASING MAT. TRANSPORT
1726780	30/06/2024	48	278.684,17	48	31.312,47	53.678,52	53.678,52	76.044,57	2.786,84	LEASING MAT. TRANSPORT
542270	20/07/2023	60	247.017,50	60	86.306,58	57.537,72	57.537,72	86.306,58	2.470,18	LEASING MAT. TRANSPORT
539720	25/08/2023	60	154.038,42	60	50.830,17	35.880,12	35.880,12	56.810,19	1.540,38	LEASING MAT. TRANSPORT
538240	31/08/2023	60	319.166,67	60	104.090,32	73.475,52	73.475,52	116.336,24	3.191,67	LEASING MAT. TRANSPORT
545570	10/09/2023	60	321.105,83	60	99.726,88	74.795,16	74.795,16	124.658,60	3.211,06	LEASING MAT. TRANSPORT
103793	15/09/2023	60	154.480,00	60	44.703,36	33.527,52	33.527,52	55.879,20	1.544,80	LEASING MAT. TRANSPORT
546500	01/10/2023	60	383.684,17	60	111.714,30	89.371,44	89.371,44	156.400,02	3.836,84	LEASING MAT. TRANSPORT
103792	01/10/2023	60	165.260,00	60	45.020,55	36.016,44	36.016,44	63.028,77	1.652,60	LEASING MAT. TRANSPORT
1683410	01/11/2023	60	314.495,00	60	85.464,54	73.255,32	73.255,32	134.301,42	3.144,95	LEASING MAT. TRANSPORT
1684710	30/11/2023	60	163.784,40	60	44.508,66	38.150,28	38.150,28	69.942,18	1.637,84	LEASING MAT. TRANSPORT
1683390	01/12/2023	60	283.250,00	60	69.466,02	64.122,48	64.122,48	122.901,42	2.832,50	LEASING MAT. TRANSPORT
1687410	15/12/2023	60	163.784,40	60	41.329,47	38.150,28	38.150,28	73.121,37	1.637,84	LEASING MAT. TRANSPORT
1699480	01/01/2024	60	294.166,67	60	68.520,24	68.520,24	68.520,24	137.040,48	2.941,67	LEASING MAT. TRANSPORT
1691860	01/01/2024	60	139.289,01	60	32.444,52	32.444,52	32.444,52	64.889,04	1.392,89	LEASING MAT. TRANSPORT
1691830	01/01/2024	60	185.464,76	60	43.200,24	43.200,24	43.200,24	86.400,48	1.854,65	LEASING MAT. TRANSPORT
1698250	05/01/2024	60	176.487,00	60	41.109,12	41.109,12	41.109,12	82.218,24	1.764,87	LEASING MAT. TRANSPORT
S0690260	10/01/2024	60	339.440,67	60	79.065,84	79.065,84	79.065,84	158.131,68	3.394,41	LEASING MAT. TRANSPORT
11/2023	21/02/2024	59	3.912.100,00	59	815.738,00	889.896,00	889.896,00	1.779.792,00	39.121,00	LEASING MOBILIER
1706960	10/02/2024	60	363.684,17	60	64.213,16	70.050,72	70.050,72	145.939,00	3.636,84	LEASING MAT. TRANSPORT
S0690250	10/02/2024	60	300.905,84	60	64.249,13	70.089,96	70.089,96	146.020,75	3.009,06	LEASING MAT. TRANSPORT
1706890	15/02/2024	60	297.828,33	60	52.585,50	57.366,00	57.366,00	119.512,50	2.978,28	LEASING MAT. TRANSPORT
1706950	15/02/2024	60	454.734,75	60	80.289,33	87.588,36	87.588,36	182.475,75	4.547,35	LEASING MAT. TRANSPORT
12/2023	22/02/2024	60	5.964.000,00	60	1.243.594,00	1.356.648,00	1.356.648,00	2.826.350,00	59.640,00	LEASING MOBILIER
1708420	01/03/2024	60	407.017,50	60	65.331,10	78.397,32	78.397,32	169.860,86	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
1708160	01/03/2024	60	431.493,66	60	69.259,90	83.111,88	83.111,88	180.075,74	4.314,94	LEASING MAT. TRANSPORT
1708290	10/03/2024	60	407.017,50	60	65.331,10	78.397,32	78.397,32	169.860,86	4.070,18	LEASING MAT. TRANSPORT
1712220	15/03/2024	60	312.026,67	60	50.084,00	60.100,80	60.100,80	130.218,40	3.120,27	LEASING MAT. TRANSPORT
1712300	20/03/2024	60	348.333,33	60	55.911,60	67.093,92	67.093,92	145.370,16	3.483,33	LEASING MAT. TRANSPORT
1706880	20/04/2024	60	247.572,50	60	35.764,47	47.685,96	47.685,96	107.293,41	2.475,73	LEASING MAT. TRANSPORT
1721900	01/06/2024	60	289.681,98	60	32.548,18	55.796,88	55.796,88	134.842,46	2.896,82	LEASING MAT. TRANSPORT
1719910	01/06/2024	60	274.394,08	60	30.830,45	52.852,20	52.852,20	127.726,15	2.743,94	LEASING MAT. TRANSPORT
979510	25/06/2021	240	69.888.000,00	240	39.555.339,43	6.020.349,48	6.020.349,48	86.793.371,67	6.955.674,09	LEASING IMMOBILIER
TOTAL					**71.830.960,23**	**18.203.093,81**				

DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.

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

	POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
611	**CHARGES D'EXPLOITATION**		
	Achats revenus de marchandises		
	Achats de marchandises	7.520.614.077,45	6.478.264.448,64
	Variation des stocks de marchandises	-303.580.695,03	-186.241.675,26
	TOTAL	**7.217.033.382,42**	**6.292.022.773,38**
612	**ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES**		
	Achats de matière premières	0,00	0,00
	Variation des stocks de matières premières (+/-)	0,00	0,00
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages (+/-)	58.619.905,38	46.931.900,02
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	-5.977.454,10	532.761,48
	Achats non stockés de matières et de fournitures	103.648.730,64	92.899.890,17
	Achats de travaux, études et prestation de services	144.859.975,04	116.020.729,44
	Reste du poste des achats consommés de matières et fournitures		
	TOTAL	**301.151.156,96**	**256.385.281,11**
613/614	**AUTRES CHARGES EXTERNES**		
	Locations et charges locatives	251.324.352,48	201.964.694,82
	Redevances de crédit-bail	18.203.093,81	20.119.393,41
	Entretient et réparations	80.940.689,78	69.380.846,40
	Primes d'assurances	4.116.770,61	5.663.931,13
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	0,00	0,00
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	4.053.460,81	3.168.233,26
	Redevances pour brevets, marque, droits ...	37.422.796,50	40.923.057,15
	Transports	98.426.962,69	87.034.263,81
	Déplacements, missions et réceptions	37.628.742,65	47.752.451,40
	Reste du poste des autres charges externes	99.111.339,15	95.564.765,60
	TOTAL	**631.228.208,48**	**571.571.636,98**
617	**CHARGES DE PERSONNEL**		
	Rémunération du personnel	504.561.106,90	445.440.141,75
	Charges sociales	78.091.246,31	67.604.967,84
	Reste du poste des charges de personnel	4.816.247,13	2.915.615,33
	TOTAL	**587.468.600,34**	**515.960.724,92**
618	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**		
	Jetons de présence	1.085.716,91	2.285.715,00
	Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	TOTAL	**1.085.716,91**	**2.285.715,00**
638	**CHARGES FINANCIÈRES**		
	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	3.334.418,68	1.460.959,08
	Reste du poste des autres charges financières	0,00	0,00
	TOTAL	**3.334.418,68**	**1.460.959,08**
658	**CHARGES NON COURANTES**		
	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et débits	0,00	0,00
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
	Pénalités et amendes fiscales et pénales	392.601,06	230.716,73
	Créances devenues irrécouvrables	1.813.587,50	30.085,56
	Reste du poste des autres charges non courantes	15.504.467,89	19.397.483,78
	TOTAL	**17.710.656,45**	**19.658.286,07**
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	**VENTES DE MARCHANDISES**		
	Ventes de marchandises au Maroc	8.120.999.871,52	7.150.421.690,71
	Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
	Reste du poste des ventes de marchandises	0,00	0,00
	TOTAL	**8.120.999.871,52**	**7.150.421.690,71**

712	**VENTES DES BIENS ET SERVICES PRODUITS**		
	Ventes de biens au Maroc	0,00	0,00
	Ventes de biens à l'étranger	0,00	0,00
	Ventes des services au Maroc	288.105.058,47	154.916.003,49
	Ventes des services à l'étranger	0,00	0,00
	Redevances pour brevets, marques, droits ...	0,00	0,00
	Reste du poste des ventes et services produits	887.076.458,14	834.434.924,02
	TOTAL	**1.175.181.516,61**	**989.350.927,51**
713	**VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS**		
	Variation des stocks des biens produits	0,00	0,00
	Variation des stocks des services produits	0,00	0,00
	Variation des stocks des produits en cours	0,00	0,00
	TOTAL	**0,00**	**0,00**
718	**AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**		
	Jeton de présence reçus	0,00	0,00
	Reste du poste (produits divers)	0,00	0,00
	TOTAL	**0,00**	**0,00**
719	**REPRISES D'EXPLOITATION, TRANSFERTS DE CHARGES**		
	Reprises	35.411.587,67	1.595.145,74
	Transferts de charges	228.103.784,46	209.038.528,70
	TOTAL	**263.515.372,13**	**210.633.674,44**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	**INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS**		
	Intérêt et produits assimilés	66.401.186,48	43.194.093,26
	Revenus des créances rattachées à des participations	0,00	0,00
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	35.562.500,52
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	45.936.621,28	22.160.812,80
	TOTAL	**112.337.807,76**	**100.917.406,58**

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

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

INTITULÉ	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	182.722.106,44	
Perte nette		0,00
II. REINTEGRATIONS FISCALES	**62.084.752,56**	
1. RF COURANTES	5.781.839,95	
- Autres charges externes s/exercices anter.	22.374,19	
- Provisions pour Depreciation De l'actif circul.	456.830,54	
- Cadeaux à la clientèle	3.934.928,40	
- Cotisations et dons	214.270,99	
- Vehicules de Tourisme	1.153.435,83	
2. RF NON COURANTES	56.302.912,61	
- Pénalités et Amendes Diverses	392.601,06	
- Autres Charges non courantes	7.478.235,48	
- CSS 2025	6.329.053,00	
- Dotations NC Provisions pour dep de l'actif circul.	7.320.453,88	
- Autres Charges non courantes /Exercices antérieurs	16.784,37	
- Ecart de conversion passif 2025	463.629,82	
- Impôt Sur Sociétés 2025	34.302.155,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		143.918.171,49
1. DF COURANTES		136.601.533,37
- Reprise Provisions pour Depreciation De Creances		5.000,00
- Dividendes		136.596.533,37
2. DF NON COURANTES		7.316.638,12
- Reprise Ecart de conversion passif 2024		516.278,32
- Reprise NC		6.800.359,80
TOTAL	**244.806.859,00**	**143.918.171,49**

IV. RESULTAT BRUT FISCAL		100.888.687,51
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		**100.888.687,51**
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. RREPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		0,00
Exercice n-4 (2021)		
Exercice n-3 (2022)		
Exercice n-2 (2023)		
Exercice n-1 (2024)		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A - C)		100.888.687,51
ou déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		0,00
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		0,00
Exercice n-4 (2021)		
Exercice n-3 (2022)		
Exercice n-2 (2023)		
Exercice n-1 (2024)		
Exercice n-2 (2022)		
Exercice n-1 (2023)		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

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

I - DÉTERMINATION DU RÉSULTAT	MONTANT
Résultat d'après C.P.C (+)	224.483.813,45
Réintégrations fiscales sur opérations courantes	5.781.839,95
Déductions sur opérations courantes	-136.601.533,37
RÉSULTAT COURANT THÉORIQUEMENT IMPOSABLE (=)	**93.664.120,03**
Impôt théorique sur résultat courant (34%) (-)	31.845.800,81
RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS (=)	**192.638.012,64**
II - INDICATION DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES	**NÉANT**

DÉTAIL DE LA T.V.A

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

NATURE	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE (1)	OPÉRATIONS COMPTABLES DE L'EXERCICE (2)	DÉCLARATIONS T.V.A DE L'EXERCICE (3)	SOLDE FIN EXERCICE (1+2-3)
A / T.V.A FACTURÉE	**116.004.817,51**	**1.497.124.583,82**	**1.456.669.319,14**	**156.460.082,19**
B/ T.V.A RÉCUPÉRABLE	**407.458.978,64**	**1.504.982.837,87**	**1.425.207.340,52**	**487.234.475,99**
Sur charges	407.458.978,64	1.504.982.837,87	1.425.207.340,52	487.234.475,99
Sur immobilisations				0,00
C/ T.V.A DUE OU CRÉDIT T.V.A = (A-B)	**-291.454.161,13**	**-7.858.254,05**	**31.461.978,62**	**-330.774.393,80**

ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

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

Montant du Capital : 289 395 700,00 dhs

NOM, PRÉNOM OU RAISON SOCIALE DES PRINCIPAUX ASSOCIÉS (1)		N°IF	N° CIN OU CE		ADRESSE	NOMBRE DE TITRES		VALEUR NOMINALE DE CHAQUE ACTION OU PART SOCIALE	MONTANT DU CAPITAL		
Nom, prénom des principaux associés	Raison sociale des principaux associés		CIN	CE		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
					(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
FLOTTANT					CASA	1.197.247	1.223.710	100,00	122.371.000,00	122.371.000,00	122.371.000,00
	RETAIL HOLDING	3317172			RABAT	1.454.350	1.454.350	100,00	145.435.000,00	145.435.000,00	145.435.000,00
	SAHAM ASSURANCE (Ex CNIA SAADA)	1084025			CASA	173.530	147.204	100,00	14.720.400,00	14.720.400,00	14.720.400,00
	ALJIA HOLDING	1900660			CASA	68.830	68.693	100,00	6.869.300,00	6.869.300,00	6.869.300,00
TOTAL						**2.893.957**	**2.893.957**		**289.395.700,00**	**289.395.700,00**	**289.395.700,00**

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autre cas, il y a lieu de ne mentionner que les principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ÉTAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

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

A. ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATIONS DES RÉSULTATS	MONTANT
Décision du : (30-06-2025)		Réserve légale	0,00
Report à nouveau	139.117.535,04	Autres réserves	0,00
Résultats nets en instance d'affectation	0,00	Tantièmes	0,00
Résultat net de l'exercice	153.409.025,73	Dividendes	320.000.000,00
Prélèvements sur les réserves	0,00	Autres affectations	0,00
Autres prélèvements (primes d'emission)	27.473.439,23	Report à nouveau	0,00
TOTAL A	**320.000.000,00**	**TOTAL B**	**320.000.000,00**

RÉSULTAT ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

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

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux assimilés moins immobilisations en non valeurs	1.163.197.038,34	960.444.080,01	653.422.216,83
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
Chiffres d'affaires hors taxes	7.864.055.076,40	8.139.772.618,22	9.296.181.388,13
Résultat avant impôts	209.376.928,85	211.490.813,73	217.024.261,44
Impôts sur les résultats	48.434.407,00	58.081.788,00	34.302.155,00
Bénéfices distribués	250.000.000,00	280.000.000,00	320.000.000,00
Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	160.942.521,85	153.409.025,73	182.722.106,44
RÉSULTAT PAR TITRE			
Résultat net action ou part sociale	55,61	53,01	63,14
Bénéfices distribués par action ou part sociale	86,39	96,75	110,58
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	399.256.045,84	445.440.141,75	504.561.106,90
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	5168	5541	6057

TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISES PENDANT L'EXERCICE

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

NATURE	ENTRÉE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		122.486.731,88
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits	21.370.202,71	
Charges		681.864.955,57
TOTAL DES ENTRÉES	**21.370.202,71**	
TOTAL DES SORTIES		**804.351.687,45**
BALANCES DEVISES	**782.981.484,74**	**-**
TOTAL	**804.351.687,45**	**804.351.687,45**

DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

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

I. DATATION	
Date de clôture [1]	31/12/2025
Date d'établissement des États de synthèse [2]	02/02/2026
Date de la déclaration rectificative	

(1) Justification en cas de changement de date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévus pour l'élaboration des États de synthèse

II . ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LE 1ÈRE COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE	
Dates	Indications des événements

COOPERS AUDIT

WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Commissariat aux comptes · Conseil Juridique & Fiscal
Assistance & Supervision Comptable · Organisation & Formation

83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER 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 a : - 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 assuré 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 influer 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 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
Siège Social, 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL ET AUDIT
SARL AU
12, Rue Ouarsenis Appt. 2,
Agdal - Rabat -
Tél: 05 37 77 62 93/ Fax: 05 37 77 62 92

Omar SEKKAT
Associé



ANNEXES 4

ÉTAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES

Relation avec les actionnaires durant l'exercice 2025

ANNEXE III.2.N. ÉTAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES

	COOPERS AUDIT MAROC			WORLD AUDIT CONSEIL			HORWATH MAROC AUDIT			BDO			TOTAL
	MONTANT / ANNÉE			MONTANT / ANNÉE			MONTANT / ANNÉE			MONTANT / ANNÉE			
	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	
COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION, EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS													
Émetteur	283.900	296.400		272.980,00	197.600	182.385			273.578				1.222.943
Filiales	200.000						1.193.081,01	493.592	496.959		489.072	489.072	3.361.776
SOUS TOTAL	**483.900**	**296.400**	**-**	**272.980**	**197.600**	**182.385**	**1.193.081**	**493.592**	**770.537**	**-**	**489.072**	**489.072**	**4.584.719**
AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES													
Émetteur	60.000	60.000							15.000				75.000
Filiales							251.748,00	221.320	25.300				498.368
SOUS TOTAL	**60.000**	**60.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**251.748**	**221.320**	**40.300**	**-**	**-**	**-**	**573.368**
AUTRES PRESTATIONS RENDUS													
Émetteur	140.000												
Filiales													
SOUS TOTAL	**140.000**												
TOTAL GÉNÉRAL	**683.900**	**356.400**	**-**	**272.980**	**197.600**	**182.385**	**1.444.829**	**714.912**	**810.837**	**-**	**489.072**	**489.072**	**5.158.087**

RELATION AVEC LES ACTIONNAIRES DURANT L'EXERCICE 2025 : INFORMATIONS COMMUNIQUÉES AUX ACTIONNAIRES

Conformément aux exigences réglementaires, LabelVie communique régulièrement avec ses actionnaires à travers son site internet qui contient l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée à la Bourse des Valeurs de Casablanca.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE	DATE DE PUBLICATION
Résultats du vote de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 décembre 2024	08/01/2025
Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire des obligataires détenteurs d'obligations du 24 février 2025 à 17H	24/01/2025
Publication des résultats annuels 2024	27/02/2025
Avis de seconde convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire des obligataires détenteurs d'obligations du 26 mars 2025 à 17H	05/03/2025
Révision du taux facial de l'emprunt obligataire du 16 mars 2023 (tranches A et C)	11/03/2025
Publication du Rapport Financier Annuel 2024	30/04/2025
Publication des indicateurs d'activité du 1er trimestre 2025	13/05/2025
Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2025 à 10H	22/05/2025
Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2025 à 11H	22/05/2025
Publication du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'émission obligataire 2025	06/06/2025
Réalisation d'une émission obligataire d'un montant de 1,5 milliard de dirhams	16/07/2025
Révision du taux facial de l'emprunt obligataire du 29 juillet 2021 (tranches A et C)	24/07/2025
Publication des indicateurs d'activité du 2ème trimestre 2025	07/08/2025
Publication des indicateurs d'activité du 1er semestre 2025	26/09/2025
Publication des indicateurs d'activité du 3ème trimestre 2025	13/11/2025
Avis de réunion des actionnaires en Assemblée Générale Mixte du 23 décembre 2025 à 10H	21/11/2025
Révision du taux facial de l'emprunt obligataire du 2 décembre 2019 (tranche C)	02/12/2025
Révision du taux facial de l'emprunt obligataire du 30 décembre 2024 (tranches A et C)	30/12/2025

ANNEXES 5

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

COOPERS AUDIT
83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

WORLD CONSEIL & AUDIT

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

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. Conventions conclues au cours de l'exercice 2025

1.1. Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société Hyper SUD SAS des prestations de services relatives au développement des outils digitaux opérationnels.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société Hyper SUD SAS détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société Hyper SUD SAS des prestations de services relatives au développement des outils digitaux opérationnels.

  Montant facturé en 2025 : 20 000 000.00 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.2. Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société MAXI SUD SAS des prestations de services relatives au développement des outils digitaux opérationnels.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI SUD SAS détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société MAXI SUD SAS des prestations de services relatives au développement des outils digitaux opérationnels selon le détail suivant :

  Montant facturé : 13 600 000 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.3. Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société ULTRAPROXY S.A.S des prestations de services relatives au développement commercial et expansion.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société ULTRAPROXY S.A.S détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société ULTRAPROXY S.A.S des prestations de services relatives au développement commercial et expansion selon le détail suivant :

  Montant facturé en 2025 : 47 000 000.00 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.4. Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société E-MAXI des prestations de services relatives à l'assistance et accompagnement E-Commerce.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société E-MAXI détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société E-MAXI des prestations de services relatives à l'assistance et accompagnement E-Commerce selon le détail suivant :

  Montant facturé en 2025 : 15 000 000 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.5. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société E-MAXI des charges diverses .

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société E-MAXI détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société E-MAXI des charges diverses selon le détail suivant :

  Montant facturé : 2 105 857.26 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2024) : 1 662 752.20 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2025) : 2 527 028.71 MAD.

1.6. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société FUZION INTERNATIONAL des charges diverses

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société FUZION INTERNATIONAL S.A.R.L détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société FUZION INTERNATIONAL S.A.R.L des charges diverses selon le détail suivant :

  Montant facturé : 3 822 041.23 MAD.
  Montant réglé (relatif à 2023 et 2024) : 5 599 129.17 MAD
  Montant réglé : Néant.

1.7. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société ULTRA PROXI S.A.S des charges diverses et prestations de services selon le détail suivant :

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société ULTRA PROXI S.A.S détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société ULTRA PROXI S.A.S des charges diverses et prestation de services selon le détail suivant :
  Montant facturé : 1 996 350.98 MAD.
  Prestation centrale : 2 175 977.09 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 3 444 916.12 MAD

1.8. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBVEX des charges diverses

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBVEX détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBVEX des charges diverses selon le détail suivant :
  Montant facturé : 60 000.00 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 60 000.00 MAD.

1.9. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 1 la prestation centrale

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 1 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 1 la prestation centrale selon le détail suivant :
  Prestation centrale : 96 101.96 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 83 259.12 MAD.

1.10. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 10 la prestation centrale

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 10 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 10 la prestation centrale selon le détail suivant :

  Prestation centrale : 31 179.38 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 25 155.00 MAD

1.11. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 12 la prestation centrale

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 12 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 12 la prestation centrale selon le détail suivant :

  Prestation centrale : 19 409.24 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 14 679.95 MAD.

1.12. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 13 la prestation centrale selon le détail suivant :

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 13 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 13 la prestation centrale selon le détail suivant :

  Prestation centrale : 14 938.39 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 17 926.07 MAD.

1.13. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 2 la prestation centrale

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 2 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 2 la prestation centrale selon le détail suivant :

  Prestation centrale : 15 962.92 MAD.
  Montant réglé en totalité en 2025 .

1.14. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 8 la prestation centrale

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 8 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBV PROXI 8 la prestation centrale selon le détail suivant :
  Prestation centrale : 26 179.10 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de : 21 315.82 MAD

1.15. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 2 des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 2 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 2 des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 22 365.27 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.16. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 8 des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 8 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 8 des Produits financiers selon le détail suivant :
  Produit Financiers : 21 882.2 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.17. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 10 des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 10 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 10 des Produits financiers selon le détail suivant :
  Produit Financiers : 25 908.03 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.18. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 12 des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV PROXI 12 détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV PROXI 12 des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 16 264.33 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

1.19. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société BENIZNASSEN BUSINESS CENTER des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société BENIZNASSEN BUSINESS CENTER détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société BENIZNASSEN BUSINESS CENTER des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 701 228.66 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2024) : 137 249.14 MAD.
  Montant réglé (relatif à 2025) : 544 130. 94 MAD.

1.20. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société E-MAXI des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société E-MAXI détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société E-MAXI des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 787 600.38 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 465 814.51 MAD.

1.21. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société HYPER LV SUD des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société HYPER LV SUD détenue à 95% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société HYPER LV SUD des Produits financiers selon le détail suivant :
  Produit Financiers : 486 514.48 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 320 015.31 MAD

1.22. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV SUD des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBV SUD détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société LBV SUD des Produits financiers selon le détail suivant :
  Produit Financiers : 1 751 933.89 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 1 054 559.13 MAD.

1.23. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société MAXI SUD des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI SUD détenue à 95% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société MAXI SUD des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 1 243 753.44 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 522 252.96 MAD

1.24. Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société MOBI MARKET des Produits financiers

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MOBI MARKET détenue à 100% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A. à la société MOBI MARKET des Produits financiers selon le détail suivant :

  Produit Financiers : 36 700.13 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2024) : 15 315.80 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2025) : 31 768.42 MAD.

1.25. Facturation par MAXI SUD. A la société LABEL'VIE S.A des charges financières.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI SUD détenue à 95% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par MAXI SUD à la société LABEL'VIE S.A des charges financières selon le détail suivant :

  Montant facturé : 130 312.07 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 117 281.45 MAD.

1.26. Facturation par ULTRA PROXI à la société LABEL'VIE S.A des charges financières .

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société ULTRA PROXI détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par ULTRA PROXI à la société LABEL'VIE S.A des charges financières selon le détail suivant :
  Montant facturé (charges) : 361 523.07 MAD.
  Montant réglé en 2025 : 210 432.58 MAD.

2. Conventions conclues au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

2.1. Facturation par la société LABEL'VIE S.A à SERVICES LV des produits relatifs à l'assistance dans la gestion et l'exploitation des stations-services.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société Service LV détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société LABEL'VIE S.A à Service LV des produits relatifs à l'assistance dans la gestion et l'exploitation des stations de services selon le détail suivant :

  Montant de la transaction : 521 477.07 MAD constaté dans les produits de l'exercice.
  Le montant réglé en 2025 652 639.77 MAD dont 356 381.98 MAD relatifs à 2024 et 296 257.79 MAD relatifs à 2025.

2.2. Facturation par MAXI LV S.A.S à LABEL'VIE S.A de charges financières.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI LV détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par MAXI LV, S.A.S à la société LABEL'VIE S.A de charges financières selon le détail suivant :

  Montant facturé en charges financières : 56 599 380.76 MAD.
  Montant facturé en charges diverses : 1 728 967.66 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2024) : 13 454 887.64 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2025) : 46 420 674.24 MAD.

2.3. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI LV S.A.S de prestation de service et de loyer.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI LV détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI LV, S.A.S de prestation de service et de loyer selon le détail suivant :

  Loyer : 2 789 135.51 MAD.
  Prestation Centrale :18 122 363.76 MAD.
  Charges diverses : 2 919 702.58 MAD.
  Montant réglé en 2025 est de 30 778 228.45 MAD dont 6 993 817.86 MAD relatifs à 2024 et 23 784 410. 59 MAD relatifs à 2025.

2.4. Facturation par la société SCCM à LABEL'VIE, S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de Meknès selon le détail ci-après :

Parties concernées :

- M Zouhair Bennani (Administrateur de LABEL'VIE S.A et de La société SCCM),
- M Rachid Hadni (Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A et administrateur de la société SCCM).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société SCCM à LABEL'VIE, S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de Meknès selon le détail ci-après :
  Loyer : 2 245 599.21 MAD.
  Charges diverses : 722 285.35 MAD.

  Le montant réglé en 2025 est de 3 524 704.56 MAD dont 594 324.25 MAD relatifs à 2024 et 2 930 380.31 MAD relatifs à 2025.

2.5. Facturation par la société SPI HSC à LABEL'VIE S.A de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de Rabat ZAERS.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A, M Zouhair Bennani (Administrateur de LABEL'VIE et de La société SPIHSC), M Rachid Hadni (Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A et administrateur de la société SPIHSC).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société SPIHSC à LABEL'VIE, S.A de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de Rabat ZAERS selon le détail ci-après :
  Loyer : 5 170 000.00 MAD.
  Charges diverses : 654 283.13 MAD.

Le montant réglé en 2025 est de 7 998 862.66 MAD relatifs à 2025.

2.6. Facturation par la société FCE JAD à LABEL'VIE S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial d'El Jadida.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A, M Zouhair Bennani (Administrateur de LABEL'VIE et de La société FCE JAD),
- M Rachid Hadni (Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A et administrateur de la société FCE JAD).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société FCE JAD à LABEL'VIE, S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial d'El Jadida selon le détail ci-après :

  Loyer : 2 552 563.12 MAD.
  Charges diverses : 878 463.10 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 3 935 951.67 MAD relatifs à 2025.

2.7. Facturation par la société FCE SAF à LABEL'VIE S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de Safi.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A, M Zouhair Bennani (Administrateur de LABEL'VIE et de la société FCE SAF),
- M Rachid Hadni (Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A et Administrateur de la société FCE SAF).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société FCE SAF à LABEL'VIE, S.A du loyer et de sa quote-part dans les diverses charges relatives à la gestion du centre commercial de SAFI selon le détail ci-après :
  Loyer : 985 506.05 MAD.
  Charges diverses : 669 898.46 MAD.
  Le montant réglé en 2025 : 2 426 906.36 MAD.

2.8. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HLV S.A.S de prestation de service et de loyer.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société HLV S.A.S détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HLV, S.A.S de prestation de service et de loyer selon le détail suivant :
  Loyer : Néant
  Prestation de service : 57 665 313.84 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 70 842 590.33 MAD dont 12 968 067. 03 MAD relatifs à 2024 et 57 874 523 .30 MAD relatifs à 2025.

2.9. Facturation par la société HLV S.A.S à LABEL'VIE S.A de la prestation de service liée à la sous-franchise « Carrefour ».

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société HLV S.A.S détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société HLVS.A.S à LABEL'VIE S.A de la prestation de service liée à la sous franchise « Carrefour ».

  Sous franchise « Carrefour » : 37 422 796.50 MAD.
  Charges diverses : 4 988 335.15 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 46 854 443.82MAD dont 12 832 162.59 MAD relatifs à 2024 et 34 022 281,23 MAD relatifs à 2025.

2.10. Facturation par MobiMarket S.A.S à LABEL'VIE S.A de charges financières.

Parties concernées :

- LABEL VIE SA, Actionnaire à 100% de Mobimarket, M. Zouhair Bennani (Président Directeur Général de Mobimarket et Administrateur de la société LABEL'VIE S.A),
- M. Rachid Hadni (Administrateur de Mobimarket et Président Directeur Général de la société LABEL'VIE S.A).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par MobiMarket S.A.S à la société LABEL'VIE S.A de charges financières selon le détail suivant :

  Charges Financières : Néant.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.11. Facturation par ARADEI CAPITAL (Ex-VECTFUR LV) à LABEL'VIE S.A de prestation de service et de loyer.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A est actionnaire à 33.96% de Aradei Capital.
- M. Zouhair Bennani (Administrateur de ARADEI CAPITAL et Administrateur de la société LABEL'VIE S.A).
- M. Rachid Hadni (Administrateur de ARADEI CAPITAL et Président Directeur Général de la société LABEL'VIE S.A).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par ARADEI CAPITAL à LABEL'VIE S.A de prestation de service et de loyer, selon le détail suivant :

  Loyer : 7 926 105.00 MAD.
  Prestation de service : 767 072.72 MAD.
  Le montant réglé en 2025 : 10 657 356.32 MAD.

2.12. Facturation par SERVICES LV à la société LABEL'VIE S.A de charges financières.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société Service LV détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par Service lv à la société LABEL'VIE S.A de charges financières selon le détail suivant :

  Charges Financières : 7 167 405.96 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 7 571 623.13 MAD dont 1 791 563.35 MAD relatifs à 2024 et 5 780 059.78 MAD relatifs à 2025.

2.13. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société RETAIL HOLDING de produits financiers.

Parties concernées :

- M. Zouhair Bennani (Président du Conseil d'Administration de Retail Holding et Administrateur de la société LABEL'VIE S.A),
- M. Rachid Hadni (Administrateur de Retail Holding et Président Directeur Général de la société LABEL'VIE S.A).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV à la société Retail Holding de Produits financiers selon le détail suivant :

  Produits financiers : 7 217 547.93 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.14. Facturation par la société TERRAMIS à LABEL'VIE, S.A du loyer relatif à la gestion de 14 actifs apportés à l'OPCI.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société TERRAMIS détenue à 51% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par la société TERRAMIS à LABEL'VIE, S.A du loyer relatif à 14 Actifs apportés à l'OPCI selon le détail ci-après :
  Loyer : 89 421 996.46 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 113 204 480.73 MAD dont 5 898 085.00 MAD relatifs à 2024 et 107 306 395.73 MAD relatifs à 2025.

2.15. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société E-TAKADA de produits financiers.

Parties concernées :

- M. RIAD LAISSAOUI (Administrateur de la société LABEL'VIE S.A et Gérant de la société E-TAKADA).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV, à la société E-TAKADA de produits financiers sont le détail est le suivant :
  Produits financiers : 1 173 226.59 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.16. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LBVEX de produits financiers.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société LBVEX détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV à la société LBVEX de produits financiers selon le détail suivant :

  Produits financiers : 1 126 335. 97 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 1 144 485,55 MAD dont 245 563.6 MAD relatifs à 2024 et 898 921,95 MAD relatifs à 2025.

2.17. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société SILAV de produits financiers.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société SILAV détenue à 50% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV à la société SILAV de Produits financiers selon le détail suivant :

  Produits financiers : 8 760 897.71 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 6 961 400.75 MAD dont 1 691 996.89 MAD relatifs à 2024 et 5 269 403.86 MAD relatifs à 2025.

2.18. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société RETAIL HOLDING EUROPE de produits financiers.

Parties concernées :

- M. Rachid HADNI (Directeur Général de Retail Holding Europe et Président Directeur Général de LABEL'VIE SA).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV, à la société Retail Holding Europe de produits financiers selon le détail suivant :

  Produits financiers : 7 217 547.93 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.19. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société RETAIL HOLDING de la commission de 1% relative au cautionnement de RETAIL HOLDING par LABEL'VIE S.A auprès de la CFG BANK pour 470 000 000 MAD et 150 000 000 MAD.

Parties concernées :

- M. Zouhair Bennani (Président du Conseil d'Administration de Retail Holding et Administrateur de la Société LABEL'VIE S.A),
- M. Rachid HADNI (Administrateur de Retail Holding et Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A).

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV, à la société Retail Holding de la Commission de 1% relative au cautionnement de RH par LBV auprès de la CFG banque pour 470 000 000 et 150 000 000 selon le détail suivant :
  Autres produits : 6 200 000.00 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.20. Facturation par LABEL'VIE S.A, à la société TERRAMIS de produits financiers.

Parties concernées :

- LABEL'VIE SA et la société TERRAMIS détenue à 51% par LABEL'VIE SA.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LBV, à la société TERRAMIS des Produits financiers selon le détail suivant :
  Produit Financiers : 2 345 916.93 MAD.
  Montant réglé en 2025 : Néant.

2.21. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HYPERMARCHE LV SUD S.A.S de prestation de la centrale.

Parties concernées :

- M. Rachid HADNI est Président du Comité de Direction de HYPER SUD S.A.S et Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HYPER SUD S.A.S de prestation de la centrale selon le détail suivant :
  Charges de la Centrale : 3 195 895.90 MAD.
  Charges diverses : 59 220.83 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 2 650 918,48 MAD dont 153 310.36 MAD relatifs à 2024 et 2 497 608.12 MAD relatifs à 2025.

2.22. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI SUD, S.A.S de prestation de la centrale.

Parties concernées :

- M. Rachid HADNI est Président du comité de direction de MAXI SUD, S.A.S et Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI SUD S.A.S de prestation de la centrale selon le détail suivant :
  Charges de la centrale : 954 306.94 MAD.
  Charges diverses : 43 566,29 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 901 483.78 MAD dont 150 357.40 MAD relatifs à 2024 et 751 126. 38 MAD relatifs à 2025.

2.23. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LABELVIE SUD, S.A.S de prestation de la centrale et d'autres produits divers selon le détail suivant :

Parties concernées :

- M. Rachid HADNI est Président du comité de direction de LABELVIE SUD S.A.S et Président Directeur Général de LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société LABELVIE SUD, S.A.S de prestation de la centrale selon le détail suivant :
  Prestation de la Centrale : 2 310 281.13 MAD.
  Produits divers : 9 596 585.66 MAD.
  Le montant réglé en 2025 est de 13 496 505.89 MAD dont 1 409 218.59 MAD relatifs à 2024 et 12 087 287.30 MAD relatifs à 2025.

2.24. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société PROFUZION S.A.S de prestation d'assistance.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société PROFUZION S.A.S détenue à 100% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société PROFUZION, S.A.S de prestation d'assistance selon le détail suivant :

  Charges de l'assistance : 8 300 000.00 MAD.
  Ce montant est réglé en totalité en 2025.

2.25. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HLV. S.A.S de loyer des sites Salé – Oujda –Tétouan et Berrchid.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société HLV. S.A.S détenue à 95% par LABEL'VIE S.A

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société HLV. S.A.S de loyer des sites Salé – Oujda –Tétouan et Berrchid selon le détail suivant :

  Loyer : Néant.

2.26. Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI LV. S.A.S de loyer du site Fkih ben saleh

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société MAXI LV. S.A.S détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par LABEL'VIE S.A à la société MAXI LV. S.A.S de loyer du site Ekih ben saleh selon le détail suivant :

  Loyer : Néant.

2.27. Facturation par HLV S.A à la société LABEL'VIE S.A des charges financières.

Parties concernées :

- LABEL'VIE S.A et la société HLV S.A détenue à 95% par LABEL'VIE S.A.

Nature et objet de la convention :

- Facturation par HLV à la société LABEL'VIE S.A des charges financières selon le détail suivant :

  Montant facturé : 27 269 737.70 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2024) : 7 794 959.55 MAD.
  Montant réglé en 2025 (relatif à 2025) : 22 711 575.43 MAD.

Casablanca, le 3 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II
CASABLANCA
Bureau: 59-59 Bd. Abdellatif Benkadour
CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL ET AUDIT
12, Rue Ouargha Appt N°2
Agdal-Rabat
Tél: 05 37 77 62 93/Fax: 05 37 77 62 92

Omar SEKKAT
Associé



LabelVie
GROUPE

Ce document a été imprimé sur du papier recyclé.

LabelVie

GROUPE

www.labelvie.ma

Fauthagence