



LabelVie franchit le cap des 10 milliards de dirhams de chiffre d'affaires semestriel et accélère son expansion

- Accélération de la croissance à périmètre constant à **5,4%**
- Hausse soutenue des ventes Grande Distribution de **17,4%**
- **72** ouvertures nettes de magasins au premier semestre

« Le Groupe LabelVie franchit, au premier semestre 2026, une étape majeure de son développement avec un chiffre d'affaires semestriel qui dépasse pour la première fois les 10 milliards de dirhams. Cette performance témoigne de la pertinence de notre stratégie multiformat et de la confiance renouvelée de nos clients. » – **Rachid Hadni, Président du Conseil d'Administration**

« Ce premier semestre 2026 marque une accélération de notre développement, avec 72 ouvertures nettes, portées notamment par la forte expansion de Supeco. Nous poursuivons nos investissements dans le réseau et nos capacités logistiques afin d'accompagner cette croissance, de renforcer notre efficacité opérationnelle et de soutenir le déploiement de notre plan stratégique Vision 2028. » – **Naoual Ben Amar, Directrice Générale**

Le Conseil d'Administration de la société LabelVie S.A. s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Rachid Hadni, le 21 septembre 2026 au siège social de la société et a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du Groupe au titre du premier semestre 2026.

Principaux indicateurs de résultats (en MDH)	S1 2025	S1 2026	Variation
Chiffre d'affaires Grande Distribution	8 504	9 941	+16,9%
Chiffre d'affaires	8 728	10 193	+16,8%
Ventes Grande Distribution	7 492	8 794	+17,4%
Ventes Grande Distribution (Périmètre Constant)	7 319	7 714	+5,4%
EBITDA	644	706	+9,7%
Marge d'EBITDA	8,3%	7,8%	-0,5 pt
Résultat Net	276	375	+35,9%

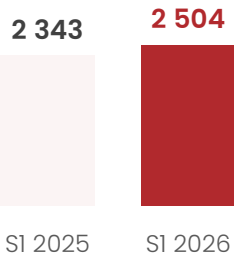
Accélération de la croissance du Chiffre d'Affaires

Au premier semestre 2026, le Groupe LabelVie réalise un chiffre d'affaires consolidé de 10 193 MDH, en hausse de 16,8% par rapport à la même période en 2025. Les ventes Grande Distribution atteignent 8 794 MDH, en progression de 17,4% par rapport à la même période en 2025. Cette dynamique repose sur plusieurs leviers :

- La montée en puissance des 141 magasins ouverts en 2025, qui contribue à hauteur de 57% à la croissance des ventes ;
- L'accélération de la croissance à périmètre constant, qui atteint 5,4% malgré un environnement déflationniste au premier semestre, portée notamment par la hausse continue de la fréquentation dans l'ensemble des enseignes du Groupe. Elle contribue à hauteur de 31% à la progression des ventes ;
- La poursuite du déploiement multiformat, avec 72 ouvertures nettes depuis le début de l'année : 59 Supeco, 6 Carrefour Market, 6 Carrefour Express et 1 Atacadao. Ces ouvertures contribuent à hauteur de 12% à la croissance des ventes.

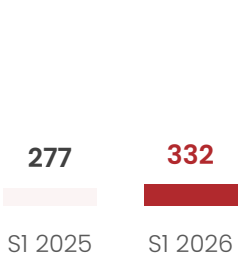
Carrefour Market

+6,9%



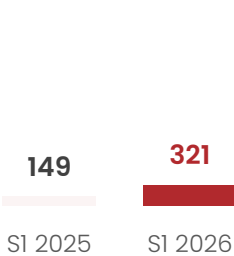
Carrefour Express

+19,8%



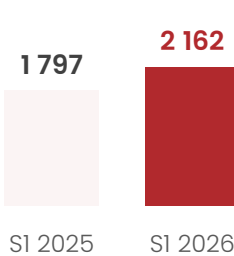
Supeco

+115,4%



Carrefour

+20,3%



Atacadao

+18,2%



Superficie

381 662 m²

+19 303 m²
vs. FY 2025

Réseau

483

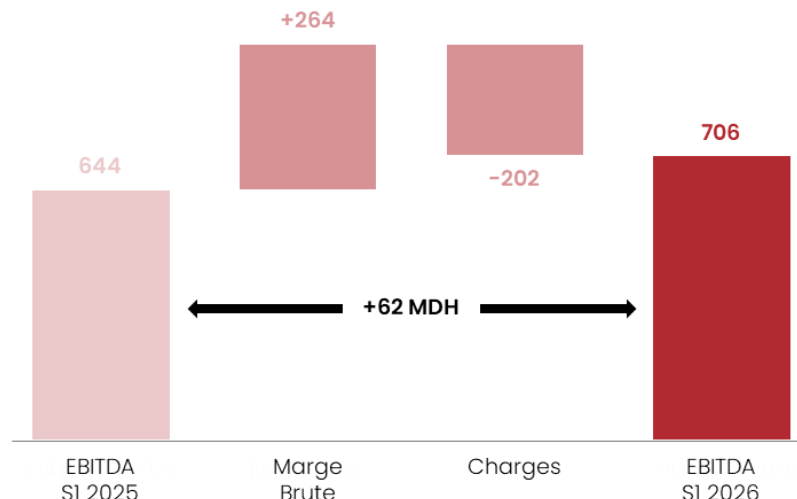
+72 magasins
vs. FY 2025



Hausse de l'EBITDA

Au premier semestre 2026, l'EBITDA du Groupe s'établit à 706 MDH, en hausse de 9,7%, soutenu par la progression de la marge brute et la maîtrise des charges :

- ▶ La marge brute atteint 2 046 MDH, en hausse de 14,8%, portée par la croissance soutenue de l'activité, la hausse des volumes et l'optimisation continue des conditions d'achat ;
- ▶ Les charges s'établissent à 1 340 MDH, leur évolution restant maîtrisée dans un contexte d'accélération du développement du réseau et de renforcement des moyens opérationnels nécessaires pour accompagner la croissance de l'activité.



Résultat non courant

Le résultat non courant ressort à 121 MDH, contre -25 MDH un an auparavant, intégrant notamment la plus-value de 119 MDH générée par l'opération de titrisation réalisée en mars 2026. Cette opération a porté sur la cession de 22 actifs immobiliers pour un montant de 484 MDH, contre une valeur nette comptable de 364 MDH, et permet au Groupe de mobiliser des ressources financières additionnelles pour accompagner son programme de développement tout en optimisant l'allocation de ses actifs immobiliers.

Résultat net

Soutenu par la performance opérationnelle et l'amélioration du résultat non courant, le résultat net consolidé atteint 375 MDH, en hausse de 35,9%.

Investissements et endettement

Au premier semestre 2026, les investissements nets de cessions du Groupe s'établissent à 737 MDH, contre 751 MDH un an auparavant, soit un léger recul de 1,8%. Les investissements du semestre accompagnent l'accélération du développement du réseau et portent principalement sur :

- ▶ Les ouvertures réalisées au premier semestre ;
- ▶ L'avancement des projets d'ouverture programmés pour la seconde moitié de l'année ;
- ▶ L'extension des capacités logistiques avec 14k m² additionnels livrés.

Ce montant intègre le désinvestissement de 364 MDH en valeur nette comptable lié à l'opération de titrisation précitée.

L'endettement net s'établit à 4 650 MDH au 30 juin 2026, contre 4 606 MDH à fin décembre 2025, un niveau globalement stable dans un contexte d'expansion soutenue du réseau.

Perspectives

Fort de 72 ouvertures depuis le début de l'année, le Groupe LabelVie poursuit l'expansion de son réseau multiformat dans le cadre de sa Vision 2028. La montée en puissance des nouveaux magasins et la poursuite du programme d'ouvertures soutiennent les ambitions du Groupe pour 2026 : une croissance d'environ 15% de la surface de vente et du chiffre d'affaires, ainsi qu'une marge d'EBITDA stable.

En parallèle, le projet de rapprochement stratégique entre LabelVie S.A. et Retail Holding S.A., engagé en mai 2026, poursuit son cours. Les informations relatives à cette opération sont accessibles dans les communiqués dédiés publiés sur le site internet du Groupe LabelVie.

À PROPOS DE LABELVIE

Créé en 1986 par des entrepreneurs marocains, le Groupe LabelVie est aujourd'hui le leader du secteur de la grande distribution multiformats au Maroc, où il exploite les enseignes Carrefour, Carrefour Market, Carrefour Express, Atacadao et Supeco, à travers un réseau de 483 magasins implantés dans 44 villes. Le Groupe LabelVie qui est coté à la Bourse de Casablanca, est un des plus grands employeurs privés au Maroc avec plus de 10 000 collaborateurs dont certains sont devenus récemment salariés actionnaires. Acteur économique engagé, le Groupe LabelVie déploie sa stratégie de responsabilité sociétale à travers différentes politiques notamment Sociale, Environnementale et de Gouvernance. Pour en savoir plus : www.labelvie.ma

Contact Relations Investisseurs

Soufiane DADA
invest@labelvie.ma



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN – ACTIF				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED. FY 2025
	BRUT	AMORT. – PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	-	-	-	-
FRAIS PRELIMINAIRES	-	-	-	-
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	-	-	-	-
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 260 790 859,24	1 406 208 282,07	2 854 582 577,17	2 471 992 369,67
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 814 375 303,18	1 252 833 608,41	1 561 541 694,77	1 285 920 239,55
BREVETS, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	364 100 978,55	153 374 673,66	210 726 304,89	202 893 557,02
FONDS COMMERCIAL	455 705 528,62	-	455 705 528,62	454 705 528,62
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	626 609 048,89	-	626 609 048,89	528 473 044,48
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 302 667 849,07	2 178 087 405,06	4 124 580 444,01	4 150 790 956,20
TERRAINS	243 480 458,30	-	243 480 458,30	445 395 966,66
CONSTRUCTIONS	818 373 881,58	217 191 919,82	601 181 961,76	772 329 362,88
INSTAL TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	1 776 072 926,57	906 606 575,77	869 466 350,80	847 220 005,99
MATERIEL DE TRANSPORT	1 804 348,06	1 755 447,17	48 900,89	75 460,17
MOBILIER, MAT DE BUREAU ET AMENAG DIVERS	2 248 754 150,47	961 237 007,20	1 287 517 143,27	1 219 068 614,97
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	374 121 012,18	91 296 455,10	282 824 557,08	235 903 560,95
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	840 061 071,91	-	840 061 071,91	630 797 984,58
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 447 723 386,62	600 000,00	1 447 123 386,62	1 438 574 068,84
PRETS IMMOBILISES	-	-	-	-
AUTRES CREANCES FINANCIERES	162 843 727,21	-	162 843 727,21	154 294 409,43
TITRES DE PARTICIPATION	1 284 879 659,41	600 000,00	1 284 279 659,41	1 284 279 659,41
AUTRES TITRES IMMOBILISES	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION – ACTIF (E)	-	-	-	-
DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILISEES	-	-	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	12 011 182 094,93	3 584 895 687,13	8 426 286 407,80	8 061 357 394,70
STOCKS (F)	4 698 863 997,35	8 327 805,72	4 690 536 191,63	4 553 561 494,74
MARCHANDISES	3 894 657 645,07	8 327 805,72	3 886 329 839,35	3 878 210 080,48
MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	18 086 967,22	-	18 086 967,22	23 562 789,97
PRODUITS EN COURS	786 119 385,06	-	786 119 385,06	651 788 624,29
PRODINTERMEDIAIRES & PRODRESIDUELS	-	-	-	-
PRODUITS FINIS	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 687 322 845,61	39 076 124,71	2 648 246 720,90	2 453 652 927,45
FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTEs	297 717 749,47	-	297 717 749,47	258 329 572,95
CLIENTS ET COMPTES RATACHES	1 110 515 061,75	39 076 124,71	1 071 438 937,04	1 046 198 888,28
PERSONNEL	43 994 971,55	-	43 994 971,55	36 606 918,77
ETAT	1 080 048 470,46	-	1 080 048 470,46	992 649 352,10
COMPTES D'ASSOCIES	397 100,00	-	397 100,00	397 100,00
AUTRES DEBITEURS	94 570 906,98	-	94 570 906,98	105 567 654,71
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	60 078 585,40	-	60 078 585,40	13 903 440,65
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	895 056 864,50	-	895 056 864,50	841 486 364,50
ECARTS DE CONVERSION – ACTIF (I)	6 250,74	-	6 250,74	218 544,98
(ELEMENTS CIRCULANTS)	-	-	-	-
TOTAL II = (F + G + H + I)	8 281 249 958,20	47 403 930,43	8 233 846 027,77	7 848 919 331,67
TRESORERIE – ACTIF	-	-	-	-
CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	-	-	-	49 389 767,38
BANQUES, T.G E C.P	2 396 808 506,25	-	2 396 808 506,25	1 520 559 613,92
CAISSES, REGIES ET ACCREDITIFS	25 304 514,79	-	25 304 514,79	24 364 649,97
TOTAL III	2 422 113 021,04	-	2 422 113 021,04	1 594 314 031,27
TOTAL GENERAL (I + II + III)	22 714 545 074,17	3 632 299 617,56	19 082 245 456,61	17 504 590 757,64



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN – PASSIF		
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026		
PASSIF	EXERCICE SI 2026	EXERCICE PRECED. FY 2025
CAPITAUX PROPRES	-	-
CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL	289 395 700,00	289 395 700,00
MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE	-	-
CAPITAL APPELE – DONT VERSE :	-	-
PRIME D’EMISSION, DE FUSION, D’APPORT	932 996 726,40	1 097 549 459,96
ECARTS DE REEVALUATION	-	-
RESERVE LEGALE	28 939 570,00	28 939 570,00
AUTRES RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)	2 071 515 107,71	1 675 478 669,58
REPORT A NOUVEAU	-	-
RESULTATS NETS EN INSTANCE D’AFFECTATION	-	-
RESULTAT NET CONSOLIDE	370 170 586,50	578 790 600,36
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	3 693 017 690,61	3 670 153 999,90
INTERETS MINORITAIRES (B)	109 152 124,54	104 317 165,15
INTERETS MINORITAIRES	109 152 124,54	104 317 165,15
	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	7 367 799 520,09	6 391 365 262,29
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	4 129 285 841,58	4 205 000 104,58
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	3 238 513 678,51	2 186 365 157,71
PROV. DURABLES / RISQUES ET CHARGES (D)	25 302 308,78	23 147 420,94
PROVISIONS POUR RISQUES	25 302 308,78	23 147 420,94
PROVISIONS POUR CHARGES	-	-
ECARTS DE CONVERSION – PASSIF (E)	-	-
AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISES	-	-
DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-
TOTAL I (A + B + C + D + E)	11 195 271 644,01	10 188 983 848,28
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	7 286 779 371,77	6 594 738 509,06
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	6 305 216 665,00	6 058 031 987,96
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	98 953 740,25	97 348 320,87
PERSONNEL	11 769 280,89	10 553 065,42
ORGANISMES SOCIAUX	32 699 378,52	33 654 885,55
ETAT	357 671 898,94	278 849 625,67
COMPTES D’ASSOCIES	348 040 530,46	780 419,21
AUTRES CREANCIERS	10 506 939,08	23 145 930,23
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	121 920 938,65	92 374 274,16
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	169 236,77	70 381 531,01
ECARTS DE CONVERSION – PASSIF (H)	25 204,06	486 869,29
TOTAL II (F + G + H)	7 286 973 812,60	6 665 606 909,36
TRESORERIE – PASSIF	-	-
CREDITS D’ESCOMPTE	-	-
CREDITS DE TRESORERIE	600 000 000,00	650 000 000,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
TOTAL III	600 000 000,00	650 000 000,00
TOTAL GENERAL (I + II + III)	19 082 245 456,61	17 504 590 757,64



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT. (2)	EXERCICE (1 + 2)	S1 2025
PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	9 051 029 426,91	-	9 051 029 426,91	7 715 432 571,79
VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	1 141 498 784,65	-	1 141 498 784,65	1 012 158 639,80
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 192 528 211,56	-	10 192 528 211,56	8 727 591 211,60
VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)	-	-	-	-
IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME	-	-	-	-
SUBVENTION D'EXPLOITATION	-	-	-	-
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	178 955 488,93	-	178 955 488,93	132 354 692,78
TOTAL I	10 371 483 700,49	-	10 371 483 700,49	8 859 945 904,38
CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	-	-
ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	8 146 255 069,27	-	8 146 255 069,27	6 945 233 702,99
ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	243 143 774,99	-	243 143 774,99	190 591 223,45
AUTRES CHARGES EXTERNES	680 243 391,84	-	680 243 391,84	570 170 671,29
IMPOTS ET TAXES	66 198 851,52	-	66 198 851,52	58 630 887,17
CHARGES DE PERSONNEL	525 479 559,09	-	525 479 559,09	447 630 065,06
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	3 909 812,98	-	3 909 812,98	3 849 391,37
DOTATION D'EXPLOITATION	372 312 524,99	-	372 312 524,99	320 790 007,43
TOTAL II	10 037 542 984,67	-	10 037 542 984,67	8 536 895 948,76
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I - II)	333 940 715,82	-	333 940 715,82	323 049 955,62
PRODUITS FINANCIERS	-	-	-	-
PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	106 462 409,82	-	106 462 409,82	143 370 193,85
GAINS DE CHANGE	1 026 865,96	-	1 026 865,96	3 433 364,76
INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	100 281 675,89	-	100 281 675,89	49 783 876,99
REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	10 767 302,63	-	10 767 302,63	7 747 918,94
TOTAL IV	218 538 254,30	-	218 538 254,30	204 335 354,53
CHARGES FINANCIERES	-	-	-	-
CHARGES D'INTERETS	151 220 653,34	-	151 220 653,34	126 142 760,09
PERTES DE CHANGE	2 485 540,02	-	2 485 540,02	936 511,91
AUTRES CHARGES FINANCIERES	451 706,72	-	451 706,72	3 167 381,85
DOTATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL V	154 157 900,08	-	154 157 900,08	130 246 653,85
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	64 380 354,22	-	64 380 354,22	74 088 700,68
RESULTAT COURANT VII (III + VI)	398 321 070,04	-	398 321 070,04	397 138 656,30
PRODUITS NON COURANTS	-	-	-	-
PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	484 818 594,19	-	484 818 594,19	-
SUBVENTION D'EQUILIBRE	-	-	-	-
REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
AUTRES PRODUITS NON COURANTS	22 134 598,67	-	22 134 598,67	1 682 447,99
REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	79 791 126,96	-	79 791 126,96	8 550 638,12
TOTAL VIII	586 744 319,82	-	586 744 319,82	10 233 086,11
CHARGES NON COURANTES	-	-	-	-
VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	364 719 768,22	-	364 719 768,22	-
SUBVENTIONS ACCORDEES	-	-	-	-
AUTRES CHARGES NON COURANTES	81 367 069,86	-	81 367 069,86	26 692 064,98
DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	19 586 971,28	-	19 586 971,28	8 374 784,44
TOTAL IX	465 673 809,37	-	465 673 809,37	35 066 849,42
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-	-	121 070 510,46	(24 833 763,31)
RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	-	-	519 391 580,49	372 304 892,99
IMPOTS SUR LES RESULTATS	-	-	144 386 034,61	96 296 940,64
RESULTAT NET (XI - XII)	-	-	375 005 545,88	276 007 952,35
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	-	-	11 176 766 274,60	9 074 514 345,02
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	-	-	10 801 760 728,72	8 798 506 392,67
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-	-	370 170 586,50	269 585 441,14
RESULTAT NET DES MINORITAIRES	-	-	4 834 959,38	6 422 511,21



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE		
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026		
RUBRIQUES	EXERCICE S1 2026	EXERCICE PRECED. FY 2025
RESULTAT D'EXPLOITATION	333 940 715,82	838 715 916,89
DOTATIONS D'EXPLOITATION	374 528 363,92	756 875 845,99
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	708 469 079,74	1 595 591 762,88
DIVIDENDES RECUS	-	-
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION	(236 440 207,14)	1 090 196 201,92
- STOCK	136 974 696,90	1 085 859 347,38
- CREANCES D'EXPLOITATION	247 951 999,20	948 701 010,31
- DETTES D'EXPLOITATION	621 366 903,24	944 364 155,77
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	944 909 286,88	505 395 560,97
FRAIS FINANCIERS	154 157 900,08	277 627 460,20
PRODUITS FINANCIERS	218 538 254,30	320 714 225,71
DIVIDENDES RECUES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES	144 386 034,61	237 829 644,28
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	297 225,93	(47 205 129,49)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	865 200 832,41	263 447 552,70
ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	1 092 798 481,05	1 796 020 042,99
CESSION D'IMMOBILISATION	484 818 594,19	31 406 406,67
VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 549 317,78	(533 894 832,28)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(616 529 204,64)	(1 230 718 804,04)
DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE	(347 274 840,00)	(333 000 000,00)
DIVIDENDES VERSES AUX MINORITAIRE DES SOCIETES INTEGREES	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	1 485 650 173,95	2 060 098 280,69
AUTRES	(32 055,80)	-
IMPACT Périmètre,Variation écart de conversion...	-	1 582 868,04
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	(509 215 916,15)	(1 392 344 633,82)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	629 127 362,00	336 336 514,91
VARIATION DE LA TRESORERIE	877 798 989,77	(630 934 736,43)
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	944 314 031,27	1 575 248 767,69
TRESORERIE DE FIN D'EXERCICE	1 822 113 021,04	944 314 031,27

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (PART DU GROUPE)							
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026							
	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDEES	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES PART MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE
SITUATION A LA CLOTURE DE L'EXERCICE 2025	289 395 700,00	1 097 549 459,96	1 808 735 404,73	578 790 600,36	3 774 471 165,05	104 317 165,15	3 670 153 999,90
AFFECTATION DU RESULTAT	-	-	578 790 600,36	(578 790 600,36)	-	-	-
DIVIDENDES DISTRIBUES	-	(164 552 733,56)	(182 722 106,44)	-	(347 274 840,00)	-	(347 274 840,00)
MOUVEMENT DU CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES MOUVEMENTS	-	-	4 802 903,59	370 170 586,50	374 973 490,09	4 834 959,38	370 138 530,71
SITUATION AU 30/06/2026	289 395 700,00	932 996 726,40	2 209 606 802,24	370 170 586,50	3 802 169 815,14	109 152 124,54	3 693 017 690,61



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES CONSOLIDÉS

COOPERS AUDIT

83 avenue Hassan II
Casablanca,
Maroc

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

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES**

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Label'Vie S.A et ses filiales (Groupe Label'Vie) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et une sélection des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 802 169 815 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 375 005 546 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Label'Vie arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 21 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC
siège: 83 Avenue Hassan II
CASABLANCA
Bureau: 50-52, Bd. Abdellatif Benkadour
CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAoui
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL ET AUDIT
S.A. au capital de 12.800.000 Dirhams
12, Rue Ouargha Appl. 2,
Agdal - Rabat -
Tél: 05 37 77 62 93 / Fax: 05 37 77 62 92

Omar SEKKAT
Associé



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES SOCIAUX

BILAN – ACTIF				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECED. FY 2025
	BRUT	AMORT. – PROV.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 861 594 080,87	821 919 041,27	1 039 675 039,60	945 184 619,57
FRAIS PRÉLIMINAIRES	41 838,00	41 838,00	-	-
CHARGES À REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	1 861 552 242,87	821 877 203,27	1 039 675 039,60	945 184 619,57
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 045 238 348,37	148 512 003,27	896 726 345,10	791 027 685,38
IMMOBILISATION EN RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	-	-	-	-
BREVETS, MARQUES, DROITS ET VALEURS SIMILAIRES	349 289 425,82	148 512 003,27	200 777 422,55	199 860 932,94
FONDS COMMERCIAL	172 606 861,95	-	172 606 861,95	172 606 861,95
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	523 342 060,60	-	523 342 060,60	418 559 890,49
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 975 444 877,48	1 382 147 008,46	2 593 297 869,02	2 881 179 453,65
TERRAINS	243 480 458,30	-	243 480 458,30	445 395 966,66
CONSTRUCTIONS	762 405 901,47	207 387 277,47	555 018 624,00	726 070 310,83
INSTALLATIONS TECHNIQUES, MATÉRIEL ET OUTILLAGE	1 046 912 368,58	548 645 376,31	498 266 992,27	496 091 706,12
MATÉRIEL TRANSPORT	1 794 311,69	1 745 410,81	48 900,88	75 460,16
MOBILIER, MATÉRIEL DE BUREAU ET AMÉNAG. DIVERS	1 547 922 431,51	624 368 943,87	923 553 487,64	907 577 172,34
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	372 929 405,93	-	372 929 405,93	305 968 837,54
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 673 743 032,01	600 000,00	1 673 143 032,01	1 664 593 714,23
PRÊTS IMMOBILISÉS	-	-	-	-
AUTRES CRÉANCES FINANCIÈRES	145 916 662,46	-	145 916 662,46	137 367 344,68
TITRES DE PARTICIPATION	1 527 826 369,55	600 000,00	1 527 226 369,55	1 527 226 369,55
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION – ACTIF (E)	-	-	-	-
DIMINUTION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	-	-	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TOTAL I = (A + B + C + D + E)	8 556 020 338,73	2 353 178 053,00	6 202 842 285,73	6 281 985 472,83
STOCKS (F)	1 808 090 084,77	669 089,72	1 807 420 995,05	1 734 785 627,62
MARCHANDISES	1 793 985 473,91	669 089,72	1 793 316 384,19	1 716 736 980,76
MATIÈRES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	14 104 610,86	-	14 104 610,86	18 048 646,86
PRODUITS EN COURS	-	-	-	-
PRODUITS INTERMÉDIAIRES ET PRODUITS RÉSIDUELS	-	-	-	-
PRODUITS FINIS	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 542 705 284,99	25 902 181,72	2 516 803 103,27	2 473 296 079,67
FOURNISSEURS DÉBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	142 437 357,43	-	142 437 357,43	118 082 402,86
CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	1 371 165 592,01	25 902 181,72	1 345 263 410,29	1 404 797 322,74
PERSONNEL	34 094 430,78	-	34 094 430,78	26 648 063,09
ETAT	550 301 409,97	-	550 301 409,97	539 863 256,57
COMPTES D'ASSOCIÉS	397 100,00	-	397 100,00	397 100,00
AUTRES DÉBITEURS	417 965 169,85	-	417 965 169,85	372 739 351,50
COMPTES DE RÉGULARISATION-ACTIF	26 344 224,95	-	26 344 224,95	10 768 582,91
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	836 963 039,50	-	836 963 039,50	836 963 039,50
ECARTS DE CONVERSION – ACTIF (I)	6 231,78	-	6 231,78	191 665,95
(ÉLÉMENTS CIRCULANTS)	-	-	-	-
TOTAL II = (F + G + H + I)	5 187 764 641,04	26 571 271,44	5 161 193 369,60	5 045 236 412,74
TRESORERIE – ACTIF	2 382 501 149,41	-	2 382 501 149,41	1 655 941 086,33
CHÈQUES ET VALEURS À ENCAISSER	-	-	-	29 388 208,88
BANQUES, TG ET CCP	2 371 143 775,39	-	2 371 143 775,39	1 615 561 528,21
CAISSE, RÉGIE D'AVANCES ET ACCRÉDITIFS	11 357 374,02	-	11 357 374,02	10 991 349,24
TOTAL III	2 382 501 149,41	-	2 382 501 149,41	1 655 941 086,33
TOTAL GENERAL (I + II + III)	16 126 286 129,18	2 379 749 324,44	13 746 536 804,74	12 983 162 971,90



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES SOCIAUX

BILAN – PASSIF		
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026		
PASSIF	EXERCICE SI 2026	EXERCICE PRECED. FY 2025
CAPITAUX PROPRES	-	-
CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)	289 395 700,00	289 395 700,00
MOINS : ACTIONNAIRES, CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ	-	-
CAPITAL APPELÉ	-	-
DONT VERSÉ	-	-
PRIME D'ÉMISSION, DE FUSION, D'APPORT	932 996 726,40	1 097 549 459,96
ECARTS DE RÉÉVALUATION	-	-
RÉSERVE LÉGALE	28 939 570,00	28 939 570,00
AUTRES RÉSERVES	-	-
REPORT À NOUVEAU	-	-
RÉSULTAT NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION	(0,00)	(0,00)
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	243 407 836,71	182 722 106,44
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 494 739 833,11	1 598 606 836,40
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	-	-
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	5 947 863 223,46	5 276 630 141,51
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	4 129 285 841,58	4 205 000 104,58
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	1 818 577 381,88	1 071 630 036,93
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	11 422 443,33	11 568 722,21
PROVISIONS POUR RISQUES	11 422 443,33	11 568 722,21
PROVISIONS POUR CHARGES	-	-
COMPTES DE LIAISON DES ETABLISSEMENTS ET SUCCURSALES	-	-
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	-	-
AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	-	-
DIMINUTION DES DETTES DE FINANCEMENT	-	-
TOTAL I (A + B + C + D + E)	7 454 025 499,90	6 886 805 700,12

DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	5 692 503 000,07	5 375 701 976,01
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	2 994 788 589,84	2 930 704 938,23
CLIENTS CRÉDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	3 676 001,45	1 793 853,49
PERSONNEL	1 110 866,84	708 601,12
ORGANISMES SOCIAUX	23 199 275,89	24 967 440,17
ETAT	199 370 269,46	158 479 939,98
COMPTES D'ASSOCIÉS	348 026 947,54	765 752,54
AUTRES CRÉANCIERS	2 013 233 956,53	2 189 681 056,01
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	109 097 092,52	68 600 394,47
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	6 231,78	70 191 665,95
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	2 072,99	463 629,82
TOTAL II (F + G + H)	5 692 511 304,84	5 446 357 271,78

TRESORERIE – PASSIF	600 000 000,00	650 000 000,00
CRÉDITS D'ESCOMPTE	600 000 000,00	650 000 000,00
CRÉDITS DE TRÉSORERIE	-	-
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	-	-
TOTAL III	600 000 000,00	650 000 000,00

TOTAL GENERAL (I + II + III)	13 746 536 804,74	12 983 162 971,90
------------------------------	-------------------	-------------------



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES SOCIAUX

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
	OPERATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRECED.
	EXERCICE (1)	EXERC. ANT. (2)	EXERCICE (1 + 2)	S1 2025
PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
VENTE DE MARCHANDISES EN L'ETAT	4 407 960 642,19	-	4 407 960 642,19	3 777 896 978,32
VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	583 187 206,66	-	583 187 206,66	581 143 020,94
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 991 147 848,85	-	4 991 147 848,85	4 359 039 999,26
VARIATION DE STOCKS DE PRODUITS (+ -)	-	-	-	-
IMMOB. PROD. PAR L' ESE PR ELLE MEME	-	-	-	-
SUBVENTION D'EXPLOITATION	-	-	-	-
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
REPRISES D'EXPLOIT. ; TRANSFERTS DE CHARGES	116 171 119,28	-	116 171 119,28	97 808 292,18
TOTAL I	5 107 318 968,13	-	5 107 318 968,13	4 456 848 291,44
CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	-	-
ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISE	3 932 615 300,15	-	3 932 615 300,15	3 354 083 677,89
ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES	156 186 119,03	-	156 186 119,03	138 073 579,33
AUTRES CHARGES EXTERNES	357 281 949,23	-	357 281 949,23	317 583 233,07
IMPOTS ET TAXES	32 712 918,19	-	32 712 918,19	30 327 430,53
CHARGES DE PERSONNEL	322 137 685,17	-	322 137 685,17	286 574 632,96
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	-	800 001,91
DOTATION D'EXPLOITATION	220 698 638,81	-	220 698 638,81	217 104 524,16
TOTAL II	5 021 632 610,58	-	5 021 632 610,58	4 344 547 079,85
RESULTATS D'EXPLOITATION III (I - II)	-	-	85 686 357,55	112 301 211,59
PRODUITS FINANCIERS	-	-	-	-
PROD. TITRES PARTICIP. & AUTRES PROD. IMM.	129 320 245,66	-	129 320 245,66	151 431 015,26
GAINS DE CHANGE	760 361,13	-	760 361,13	3 187 871,17
INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	108 936 345,80	-	108 936 345,80	46 979 137,67
REPRISE FINANCIERES TRANSFERTS DE CHARGES	185 434,17	-	185 434,17	176 429,11
TOTAL IV	239 202 386,76	-	239 202 386,76	201 774 453,21
CHARGES FINANCIERES	-	-	-	-
CHARGES D'INTERETS	167 999 302,37	-	167 999 302,37	157 860 972,43
PERTES DE CHANGE	1 838 186,78	-	1 838 186,78	540 563,09
AUTRES CHARGES FINANCIERES	451 706,72	-	451 706,72	3 167 381,85
DOTATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL V	170 289 195,87	-	170 289 195,87	161 568 917,37
RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	-	-	68 913 190,89	40 205 535,84
RESULTAT COURANT VII (III + VI)	-	-	154 599 548,44	152 506 747,43
PRODUITS NON COURANTS	-	-	-	-
PRODUITS DE CESSION D'IMMOBILISATION	484 307 329,17	-	484 307 329,17	-
SUBVENTION D'EQUILIBRE	-	-	-	-
REPRISES SUR SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
AUTRES PRODUITS NON COURANTS	21 500 011,25	-	21 500 011,25	89 003,57
REPRISES NON COURANTES TRANSFERTS CHARGES	76 291 126,96	-	76 291 126,96	8 395 578,86
TOTAL VIII	582 098 467,38	-	582 098 467,38	8 484 582,43
CHARGES NON COURANTES	-	-	-	-
VALEURS NETTES D'AMORT. IMMOB. CEDEES	364 565 889,75	-	364 565 889,75	-
SUBVENTIONS ACCORDEES	-	-	-	-
AUTRES CHARGES NON COURANTES	64 225 212,84	-	64 225 212,84	11 318 867,91
DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORT. & PROV.	14 449 607,52	-	14 449 607,52	8 044 799,40
TOTAL IX	443 240 710,11	-	443 240 710,11	19 363 667,31
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-	-	138 857 757,27	(10 879 084,88)
RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	-	-	293 457 305,71	141 627 662,55
IMPOTS SUR LES RESULTATS	-	-	50 049 469,00	10 854 000,00
RESULTAT NET (XI - XII)	-	-	243 407 836,71	130 773 662,55
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	-	-	5 928 619 822,27	4 667 107 327,08
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	-	-	5 685 211 985,56	4 536 333 664,53
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	-	-	243 407 836,71	130 773 662,55



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE (B)	EXERCICE PRECEDENT (A)	VARIATIONS (A) - (B)	
			EMPLOIS (C)	RESSOURCES (D)
FINANCEMENT PERMANENT	7 454 025 499,90	6 886 805 700,12	-	567 219 799,78
ACTIF IMMOBILISÉ	6 202 842 285,73	6 281 985 472,83	-	79 143 187,10
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	1 251 183 214,17	604 820 227,29	-	646 362 986,88
ACTIF CIRCULANT	5 161 193 369,60	5 045 236 412,74	115 956 956,86	-
PASSIF CIRCULANT	5 692 511 304,84	5 446 357 271,78	-	246 154 033,06
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	(531 317 935,24)	(401 120 859,04)	-	130 197 076,20
TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = (A - B)	1 782 501 149,41	1 005 941 086,33	776 560 063,08	-

II EMPLOIS ET RESSOURCES

NATURE	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	-	-	-	-
* AUTOFINANCEMENT (A)	-	(4 095 054,28)	-	382 354 092,79
+ Capacité d'autofinancement	-	343 179 785,72	-	702 354 092,79
- Distributions de bénéfices	-	347 274 840,00	-	320 000 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	-	484 307 329,17	-	607 520 166,19
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *	-	-	-	-
+ Cessions d'immobilisations corporelles	-	484 307 329,17	-	2 423 788,77
+ Cessions d'immobilisations financières	-	-	-	599 652 900,00
+ récupérations sur créances immobilisées	-	-	-	5 443 477,42
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	-	-	-	-
+ Augmentation du capital , apports	-	-	-	-
+ Subventions d'investissement	-	-	-	-
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)	-	895 164 775,30	-	1 501 877 784,03
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)	-	1 375 377 050,19	-	2 491 752 043,01
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	-	-	-	-
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	284 088 610,20	-	936 679 389,67	-
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	124 362 922,50	-	203 359 655,55	-
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	151 176 369,92	-	733 319 734,12	-
+ Acquisitions d'immobilisation financières	-	-	-	-
+ Augmentation des créances immobilisés	8 549 317,78	-	-	-
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-	-	-	-
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	223 931 693,35	-	873 723 871,73	-
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	220 993 759,76	-	395 004 852,24	-
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	729 014 063,31	-	2 205 408 113,64	-
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B . F . G)	-	130 197 076,20	686 787 015,17	-
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	776 560 063,08	-	-	400 443 085,80
TOTAL GENERAL	1 505 574 126,39	1 505 574 126,39	2 892 195 128,81	2 892 195 128,81



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 – COMPTES SOCIAUX

COOPERS AUDIT

83 avenue Hassan II
Casablanca,
Maroc

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

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Label'Vie S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 494 739 833 MAD, dont un bénéfice net de 243 407 837 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83 Avenue Hassan II
CASABLANCA
Bureau: 50, Bld. Abdellatif Benkador
CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

World Conseil & Audit

WORLD CONSEIL & AUDIT
SARL
12 Rue Ouergha Appt. 2,
Rabat -
Tél: 05 37 77 62 93 Fax: 05 37 77 62 92

Omar SEKKAT
Associé