
MUTANDIS PRESENTATION ANALYSTES

1 SEMESTRE 2025

08 SEPTEMBRE 2025



Sommaire



Faits marquants



Indicateurs
financiers



Guidance 2025



Calendrier



Questions/réponses

FAITS MARQUANTS



Faits marquants S1 2025



S1 2025 : Un Résultat Net Courant en hausse de +32% malgré l'impact de facteurs défavorables mais ponctuels

-  Fermeture de l'usine Ain Ifrane (panne industrielle) durant les 3 premiers mois de l'année ;
-  Effet change défavorable sur le dollar (-5% sur le semestre) ;
-  La production devrait être meilleure au 2ème semestre (eau et démarrage des hydrolysats).

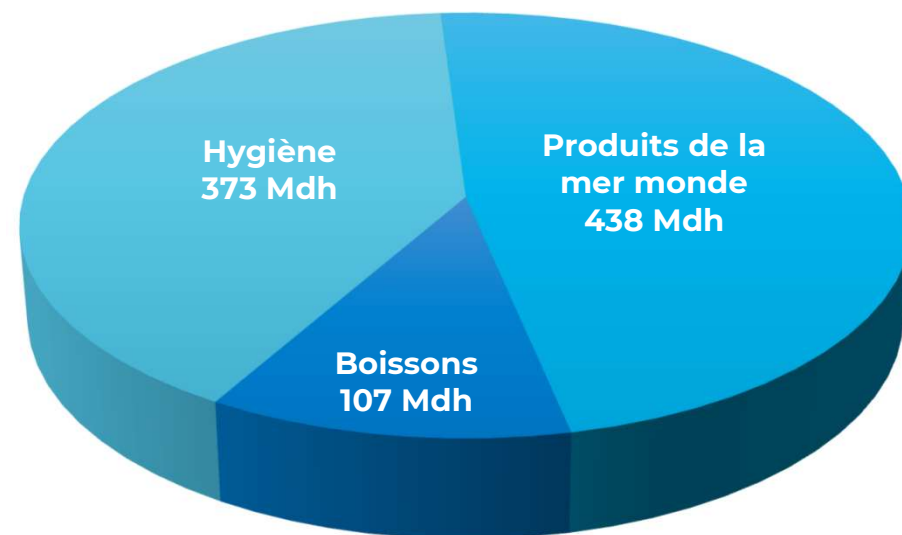
INDICATEURS FINANCIERS



CA CONSOLIDE* S1 2025 : 902 Mdh à -7%



Chiffre d'affaires consolidé* (CA) :
902 Mdhs



**Les chiffres consolidés éliminent les écritures intragroupes*

HYGIENE



Forte progression de nos volumes vendus (+9%), mais moindre progression du chiffre d'affaires (+2%), la hausse des volumes étant principalement tirée par les liquides, dont le prix par kilogramme est inférieur à celui de la poudre.



Notre entrée dans le marché des grands formats, rendue possible par l'ouverture de notre nouvelle usine de détergents, contribue également à cette différence de progression entre volumes et chiffre d'affaires.



Nos parts de marché sont stables à légèrement en hausse.



BOISSONS



- ✓ L'usine Ain Ifrane n'a fonctionné que 3 mois pendant le semestre (d'avril à juin) et n'a repris qu'à 60-65% de la capacité précédant la panne, dans l'attente de la livraison de la nouvelle ligne.
- ✓ Le marché global des jus de fruits et boissons à base de fruits est en recul au S1 2025. Nos gammes Vitakids et Frut évoluent comme le marché, et conservent leurs positions.
- ✓ Les Tetrapaks 1L (gamme selection et plaisir fruité) souffrent de la forte hausse des prix des concentrés, partiellement répercutée sur les prix de vente.

AinIfrane



PRODUITS DE LA MER MONDE (1/2)



- ✓ Le CA de Season est en nette hausse (+11% en USD, et +5% en MAD). Les volumes vendus sont en hausse de +7%. Ce semestre inclut 1 mois promotionnel chez Costco, contre aucun au S1 2024.
- ✓ Le lancement de Marine au Maroc s'avère un succès, avec des ventes en hausse de +60% en volumes et +51% en CA.



PRODUITS DE LA MER MONDE (2/2)



- ✓ Les livraisons d'Anny (Afrique principalement) sont en hausse de +53% sur le semestre.
- ✓ La production pour marques de distributeurs est en forte baisse, par manque de stock de produits finis ou de poisson congelé.
- ✓ Les ventes de coproduits sont également en recul par rapport au S1 2024, du fait de captures globalement inférieures par nos navires RSW.



EBE CONSOLIDE S1 2025 : stable à 163 Mdh



- En dépit du léger recul du chiffre d'affaires sur le semestre, l'EBE reste stable par rapport au S1 2024 ;
- Les marges sont globalement meilleures sur le semestre ;
- Le semestre montre une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en recul par rapport au S1 2024.

RNC CONSOLIDE S1 2025 : +32%



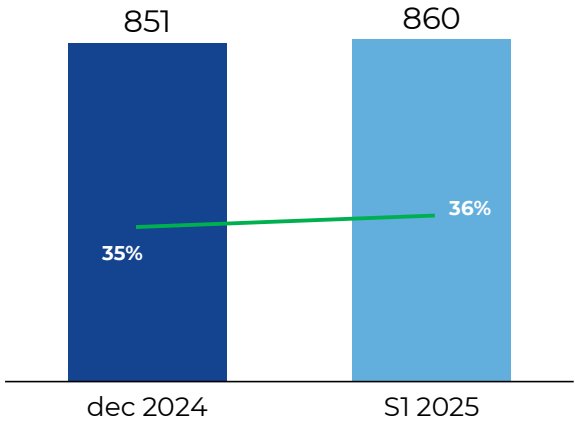
- Les amortissements sont en légère progression essentiellement du fait du renforcement de la flotte de distribution ;
- L'appréciation de nos investissements financiers dégage un résultat financier positif (négatif au S1 2024) et permet ainsi au Résultat Net Courant de progresser de +32% sur le semestre ;
- Le Résultat Net Total du S1 2024 comprenait la plus-value de cession de notre activité bouteilles et bouchons et s'établissait à 106 Mdh ;
- Au S1 2025, le Résultat Net Total s'établit à 68 Mdh avec un résultat non courant quasi-nul.

CAPEX et Dette Nette



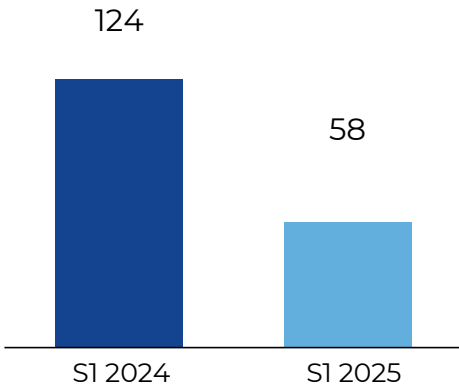
Dette nette bancaire

En Mdh



CAPEX

En Mdh



Free cashflow



**Σ Cashflow
opérationnels**



57 Mdh

Σ CAPEX



58 Mdh

Free cashflow



Free Cashflow
-1 Mdh



Endettement bancaire : 9 Mdh

AïnIfrane



JOSIANE

GUIDANCE



NOUVELLE GUIDANCE ANNUELLE



Du fait des impacts négatifs énoncés ci-avant, il est désormais attendu que l'EBE 2025 soit proche de celui de l'année passée.

Le Résultat Net Courant devrait être en hausse, dans une fourchette de +5% à +10%.

L'année 2026 devrait bénéficier d'une année pleine et normative pour Ain Ifrane et pour les hydrolysats.

CALENDRIER



CALENDRIER 2025



03 Nov

- Publication Résultats financiers T3 2025
-



SESSION
QUESTIONS/
REPONSES