
MUTANDIS

PRESENTATION ANALYSTES

2025

23 FÉVRIER 2026



Sommaire



Faits marquants



Indicateurs
financiers



Guidance 2026



Calendrier



Questions/réponses

FAITS MARQUANTS



Faits marquants 2025



2025 : RESULTAT NET COURANT EN HAUSSE DE +10% à 140 MDH MALGRE PLUSIEURS CHOCS SUBIS EN 2025



- Chiffre d'affaires à 2 022 Mdh (-4% vs 2024) et EBE à 315 Mdh (-10% vs 2024) :
- Une activité industrielle impactée par une panne industrielle à Ain Ifrane ;
 - Un fort recul de la disponibilité de sardines ;
 - Une nette baisse du dollar (effet marges sur nos exportations et effet conversion des comptes de Season).

Faits marquants 2025



Ces facteurs conjoncturels sont compensés par la contribution de notre participation dans CFG Bank impactant favorablement notre résultat financier (-14 Mdh en 2025 contre -48 Mdh en 2024).



Le résultat net courant est en hausse de +10% et s'établit à 140 Mdh contre 128 Mdh en 2024.



Le résultat net consolidé global s'établit à 127 Mdh, du fait d'un résultat à caractère non courant de -14 Mdh, notamment dû au problème industriel rencontré à Ain Ifrane.

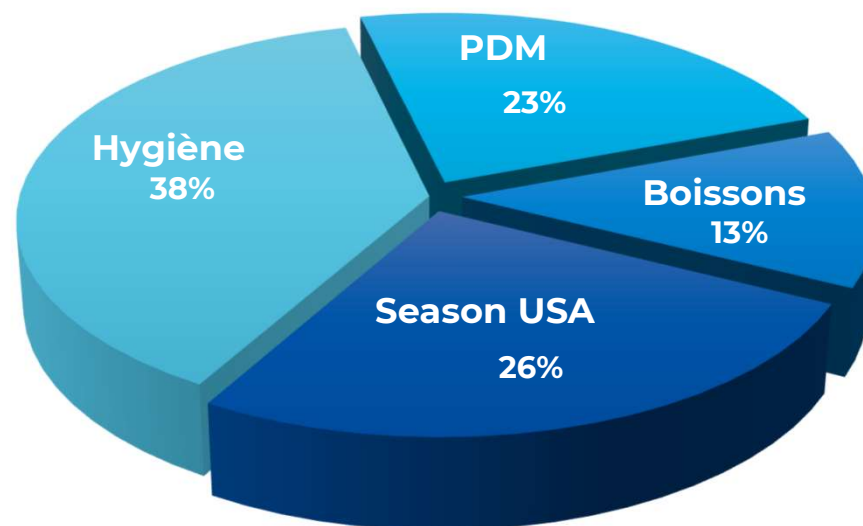
INDICATEURS FINANCIERS



CA CONSOLIDE 2025 : 2 022 Mdh à -4%



Chiffre d'affaires consolidé (CA) à 2 022 Mdh (-4% vs 2024)



■ Hygiène ■ Produits de la mer ■ Boissons ■ Season USA

HYGIENE



Les volumes vendus sont en forte hausse (+9%), tirés par la progression des volumes de liquides.



Cette évolution reflète le basculement rapide du consommateur de la lessive en poudre vers la lessive liquide.



Au total, le chiffre d'affaires global de la catégorie est stable à 761 Mdh.

PRODUITS DE LA MER 1/2



Très net recul de la disponibilité de la sardine fraîche en 2025, n'ayant pas permis de retrouver les volumes normatifs de production de boîtes de conserves.



Malgré l'absence de la ressource, le volume de boîtes produit est en hausse de +2% en 2025, avec un mix différent (plus de boîtes de sardines pleines et moins de boîtes de spsa).



PRODUITS DE LA MER 2/2



Le chiffre d'affaires conserves est en baisse de -6%.



Le chiffre d'affaires global de la catégorie ressort à 476 Mdh (-10%), les ventes des coproduits étant également en baisse par rapport à 2024, du fait de captures inférieures par nos bateaux.



BOISSONS



La panne industrielle survenue fin 2024 à Ain Ifrane a duré plusieurs mois. L'usine a ensuite fonctionné à environ 70% de son potentiel pour les 9 derniers mois de 2025.



De ce fait, les volumes de boissons vendus sont en baisse de -21% en 2025, essentiellement du fait de l'eau minérale.



Le Chiffre d'affaires de la catégorie ressort à 258 Mdh, en baisse de -23%.

Ain Ifrane



SEASON USA



- ✓ Les volumes écoulés par la marque Season sur le marché américain sont en hausse de +8% par rapport à 2024.
- ✓ Le chiffre d'affaires en dollars est en hausse de +10%, la demande du consommateur restant forte malgré les hausses de prix des années précédentes.
- ✓ La conversion en dirhams montre un chiffre d'affaires à 629 Mdh (+3%), la valeur moyenne du dollar étant en baisse de -7% en 2025.



EBE CONSOLIDÉ 2025 : 315 Mdh à -10%



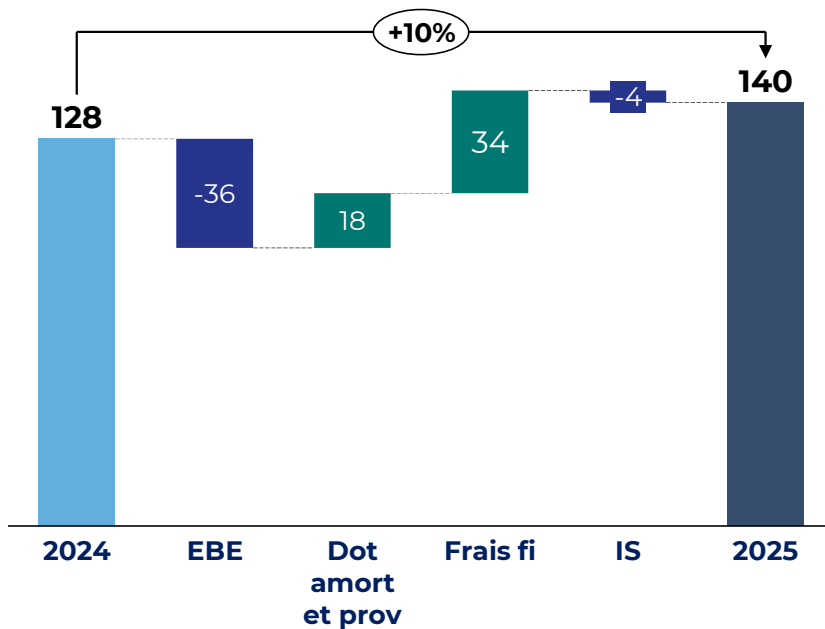
- L'EBE consolidé 2025 s'établit à 315 MDH, en baisse de -10% par rapport à 2024 :
 - L'accident industriel à Ain Ifrane est le principal contributeur à la baisse de l'EBE consolidé en 2025 ;
 - Le 2ème facteur de recul est la baisse des volumes de sardines disponibles et donc, la forte hausse du prix d'achat des sardines ;
 - Ce phénomène a coïncidé avec une baisse du dollar affectant nos prix de vente en dirhams. Les prix de vente des conserves à l'export ont été ajustés à la hausse au cours du second semestre pour retrouver des marges normatives pour cette catégorie, avec effet année pleine en 2026.

EBE CONSOLIDE 2025 : 315 Mdh à -10%



- Les marges réalisées dans l'hygiène continuent d'être à un niveau satisfaisant, compensant en partie les chocs défavorables ;
- L'installation d'une nouvelle ligne à l'usine de Ain Ifrane (T1 2026) devrait permettre le retour à des volumes normatifs pour la catégorie des boissons.

RNC CONSOLIDE 2025 : 140 Mdh à +10%



- Résultat Net Courant 2025 à 140 MDH en hausse de +10% par :
 - la contribution de notre participation dans CFG Bank impactant favorablement notre résultat financier.

Résultat Net consolidé 2025 : 127 Mdh

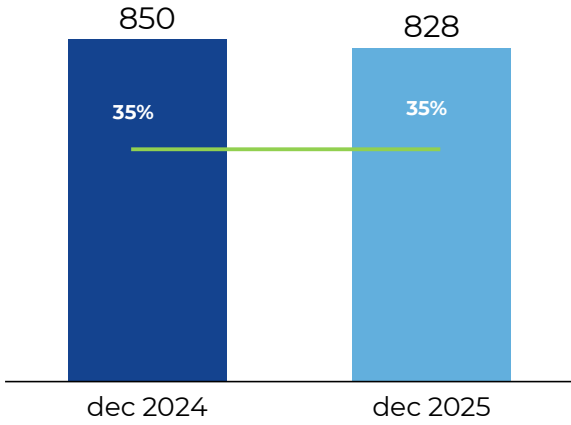


- Le résultat net consolidé global s'établit en 2025 à 127 Mdh, du fait d'un résultat à caractère non courant de -14 Mdh, notamment dû au problème industriel rencontré à Ain Ifrane.

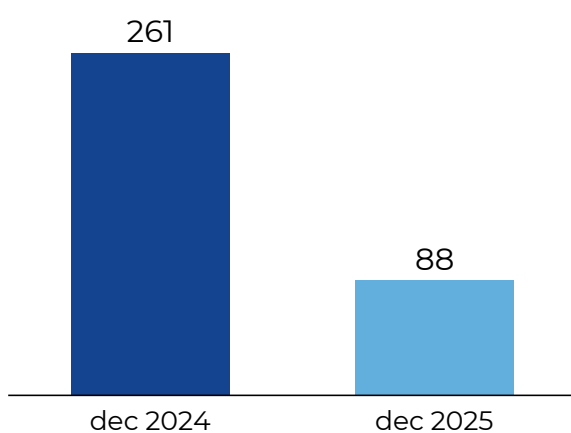
CAPEX et Dette Nette



Dette nette bancaire
En Mdh



CAPEX
En Mdh



Free cashflow



**Σ Cashflow
opérationnels**



220 Mdh

Σ CAPEX



88 Mdh

Free Cashflow : 132 Mdh

Free cashflow



Free Cashflow

132 Mdh

**Versement dividendes
actionnaires**



98 Mdh

**Variation des taux
de change**

-8 Mdh



**Remboursement Dette bancaire
Groupe : 22 Mdh**

2026 : Proposition du dividende à l'AG



- Proposition de le stabiliser en 2026 (politique des paliers).

GUIDANCE



GUIDANCE 2026



L'année 2026 devrait connaître une progression du chiffre d'affaires, tirée par le retour à la normale de Ain Ifrane et la montée en charge progressive de la nouvelle usine d'hydrolysats.

Nous anticipons des marges en progression dans les produits de la mer (tarification) et dans les boissons. Elles devraient connaître un léger recul dans l'hygiène et chez Season (délai de répercussion de la hausse des prix d'achat et des droits de douanes).

La guidance chiffrée sera affinée et publiée ultérieurement, vers la fin du 1er semestre.

CALENDRIER



CALENDRIER 2026

23
Fev.

- Publication Résultats financiers 2025 & conférence analystes
-

14
Avr.

- Assemblée générale
-

04
Mai.

- Publication Résultats financiers T1 2026
-

10
Juil.

- Distribution dividende
-

03
Aout.

- Publication Résultats financiers T2 2026
-

07
Sept.

- Publication Résultats financiers S1 2026 et conférence analystes
-

02
Nov.

- Publication Résultats financiers T3 2026
-

