

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2026

Conférence analystes · Casablanca, 7 September 2026

Comptes consolidés IFRS — situation intermédiaire au 30 juin 2026

Sommaire

01 **Faits marquants du semestre**

02 **Performance par categories**

03 **Résultats consolidés**

04 **CAPEX & Dette Nette**

05 **Guidance annuelle & calendrier**

MESSAGE CLÉ DU SEMESTRE

S1 2026 : CA et volumes en hausse dans toutes les catégories

CA à +7% sur le S1 et +20% sur le T2 2026

L'impact de la guerre sur le coût des intrants est quasiment absorbé par la hausse des volumes et des prix de vente (EBE à 153 mdh pour S1 2026 vs 163 mdh pour S1 2025)

Guidance pour un EBE annuel stable, malgré l'impact de la guerre, chiffré à 78 Mdh sur l'année

Mutandis et Enosis annoncent avoir signé une lettre d'intention prévoyant l'acquisition par Mutandis d'une participation majoritaire dans le capital d'Enosis et de ses filiales.

Le groupe Enosis, fondé par M. Anwar Radi, est l'un des principaux acteurs nationaux dans le secteur de l'hygiène de la maison, tout comme l'est Mutandis. Il est notamment connu des consommateurs pour ses marques **Mio** et **Zen**.

Dans cette transaction, le groupe Enosis est valorisé à **1.700 millions de dirhams** pour 100% du capital. L'acquisition devrait apporter, avant prise en comptes des synergies, environ **150 millions de dirhams d'EBITDA** supplémentaires à Mutandis.

L'ensemble réalisera environ **2 milliards de dirhams de chiffre d'affaires** dans la catégorie HPC (Home and Personal Care), et possèdera **deux sites industriels** un à Berrechid et un à Jorf Lasfar.

Le rapprochement de Mutandis et d'Enosis vise à constituer un industriel national doté d'une meilleure capacité à se substituer aux importations de produits d'hygiène par les multinationales ou encore par les entreprises turques ou espagnoles et ce, notamment dans l'hygiène de la personne. L'ensemble sera également plus à même de développer sa présence à l'export, notamment en Afrique et en Europe du Sud.

La transaction reste soumise aux clauses suspensives d'usage, parmi lesquelles **l'accord du conseil de la concurrence** ou encore **les conclusions de la due diligence**.

Le premier semestre 2026 a été marqué par les facteurs positifs suivants :



Nouveaux lancements

- Lancement d'une nouvelle génération de produits d'hygiène : CA +11% sur le T2 2026.



Disponibilité de la sardine et meilleures marges

- Meilleure disponibilité de la sardine : +35% de boîtes produites & +28% du CA conserves
- Nette amélioration des marges consécutives aux hausses de prix initiées au T4 2025 et au T1 2026, ainsi qu'à la stabilisation du coût des intrants.



Forte demande aux USA

- Très forte demande du consommateur américain : +41% des ventes hebdo moyennes chez Costco entre janvier et juin.
- Mutandis n'a pas souhaité participer aux mois promotionnels (volumes triple mais marge quasi-nulle) chez Costco ce semestre, au contraire du S1 2025.
- Si l'on neutralise l'effet du mois promotionnel du S1 2025, les volumes du S1 2026 sont de +12% et le CA de +27% en dollars.
- Les volumes du semestre sont à marge normale (non promotionnelle).



Boissons

- Quasi-retour à la normale de la production du semestre chez Ain Ifrane.

Ces facteurs favorables ont été compensés par les éléments suivants :



Guerre en Iran

- Forte hausse de certaines matières premières et produits pétroliers consécutive à la guerre en Iran (produits chimiques, emballages, propane, fuel oil et gasoil).
- Selon notre scénario central de retour à la normale, l'impact négatif de la guerre sur nos comptes est estimé à environ 78 Mdh sur l'année.



Recul des boissons à base de fruit

- Recul des ventes des boissons à base de fruits, notamment dû à une météo défavorable ainsi qu'à une plus grande agressivité commerciale des boissons gazeuses.

AU TOTAL

L'EBE du S1 2026 s'établit à 153 Mdh vs 163 Mdh au S1 2025 et le résultat net courant de nos activités industrielles s'établit à 33 Mdh à fin juin 2026.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2026

CHIFFRE D'AFFAIRES

962 Mdh

EBE

153 Mdh

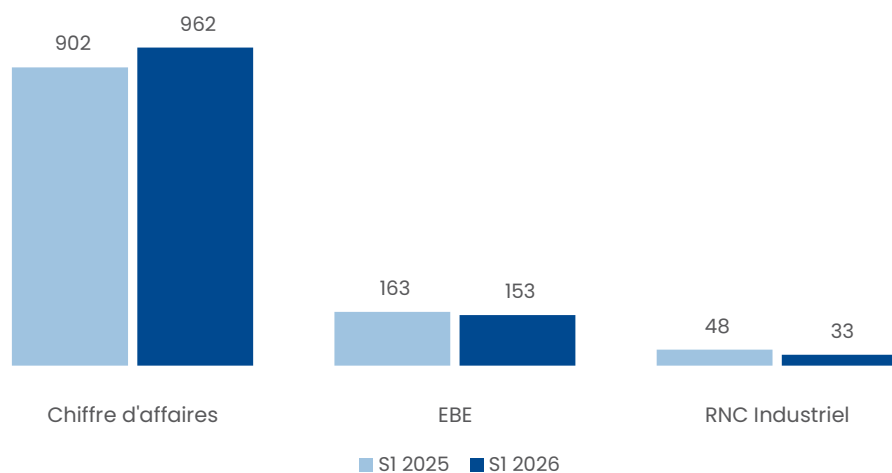
RNC INDUSTRIEL

33 Mdh

DETTE NETTE BANCAIRE

865 Mdh

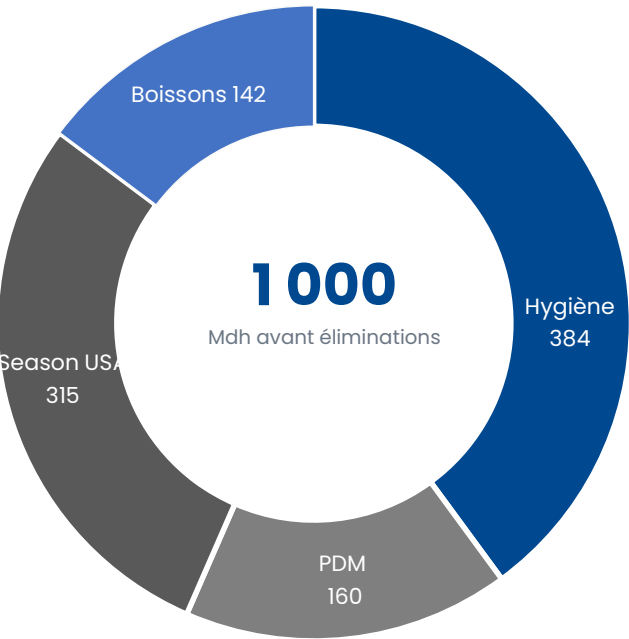
CAPEX

70 Mdh

LECTURE DU SEMESTRE

- Le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +7 %, à 962 Mdh ;
- L'EBE du S1 2026 s'établit à 153 Mdh vs 163 Mdh au S1 2025 ;
- Le résultat net courant de nos activités industrielles s'établit à 33 Mdh à fin juin 2026.

Chiffre d'affaires S1 2026 par categories : 962 Mdh, +7 % vs S1 2025



Catégorie	CA S1 2026 Mdh	Poids	Var. CA
• Hygiène	384	38 %	+3 %
• Produits de la mer	160	16 %	+28 %
• Season USA	315	31%	Stable
• Boissons	142	14 %	+32 %
Total avant éliminations	1000	100 %	
Chiffre d'affaires consolidé	962		+7 %

Hygiène : 384 Mdh (+3% vs S1 2025)

CHIFFRE D'AFFAIRES
SEMESTRIEL

384 Mdh

+3 % vs S1 2025

CHIFFRE D'AFFAIRES
DU T2 2026

211 Mdh

+11 % vs T2 2025

- Nette hausse des volumes à +6%, suite aux lancements courant T1 d'une nouvelle génération de produits ;
- Le CA progresse de +3% sur le semestre, en raison du changement du mix produits en faveur des lessives liquides ainsi que des grands formats. Le CA du T2 2026 est en hausse de +11% ;
- Notre nouvelle usine de détergents liquides nous permet d'accompagner le basculement du marché vers les lessives liquides au détriment de la poudre et vers les grands formats au détriment des petits.

MARQUES • BRANDS

Magix • Wash • Maxis • Vitaïa



Produits de la mer : 160 Mdh (+28% vs S1 2025)

CHIFFRE D'AFFAIRES
SEMESTRIEL

160 Mdh

+28 % vs S1 2025

CHIFFRE D'AFFAIRES
DU T2 2026

137 Mdh

+31 % vs T2 2025

MARQUES

Marine · Anny · Josiane · Monica



- Forte hausse de la production par rapport à l'année précédente suite à une meilleure disponibilité de la ressource, +35% de boîtes produites & +28% du CA conserves ;
- Les premières exportations d'hydrolysats ont démarré conformément au calendrier prévu.



Season USA : 315 Mdh (stable vs S1 2025)

CHIFFRE D'AFFAIRES
SEMESTRIEL

315 Mdh

Stable vs S1 2025

CHIFFRE D'AFFAIRES
DU T2 2026

149 Mdh

+56 % vs T2 2025

MARQUES

Season



- Le chiffre d'affaires de Season est stable au S1 2026, et en hausse de +4% à taux de change constant ;
- Très forte demande du consommateur américain : +41% des ventes hebdo moyennes chez Costco entre janvier et juin ;
- Mutandis n'a pas souhaité participer aux mois promotionnels (volumes triple mais marge quasi-nulle) chez Costco ce semestre, au contraire du S1 2025 ;
- Si l'on neutralise l'effet du mois promotionnel du S1 2025, les volumes du S1 2026 sont de +12% et le CA de +27% en dollars.



NEW FROM SEASON



Boissons : 142 Mdh (+32% vs S1 2025)

CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

Revenue

142 Mdh

+32 % vs S1 2025

CHIFFRE D'AFFAIRES DU T2 2026

74 Mdh

+4 % vs T2 2025

- Forte progression de l'activité Boissons au S1 2026, avec des volumes en hausse de +49% et un chiffre d'affaires en progression de +32% ;
- Cette performance est portée par le retour progressif à la normale du fonctionnement de l'usine Ain Ifrane, dont la production avait été interrompue au T1 2025 ;
- Les boissons à base de fruits sont en léger recul, pénalisées notamment par une météo défavorable et par l'agressivité promotionnelle des sodas, accompagnée de baisses de prix.

MARQUES

Aïn Ifrane · Marrakech · Frut · Vitakids

AïnIfrane

FRUT

PREMIUM QUALITY
MARRAKECH
1986



Rentabilité des activités industrielles :

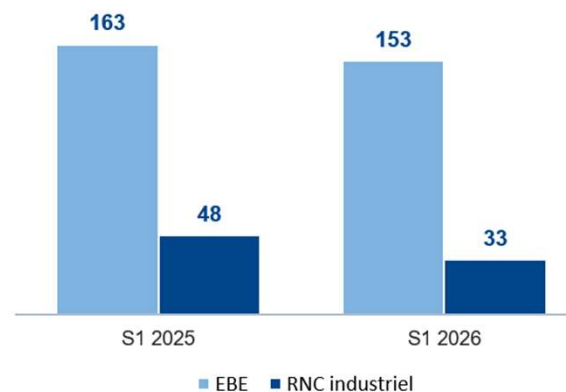
Au total l'EBE du S1 2026 s'établit à 153 Mdh vs 163 Mdh au S1 2025 ;

Les amortissements sont en légère progression essentiellement du fait des lancements des nouveaux produits au T1 2026 ;

Le résultat net courant des activités industrielles s'établit à 33 Mdh à fin juin 2026 vs 48 Mdh à fin juin 2025.

EBE & RNC industriel

En Mdh



Autres éléments constitutifs du résultat net :

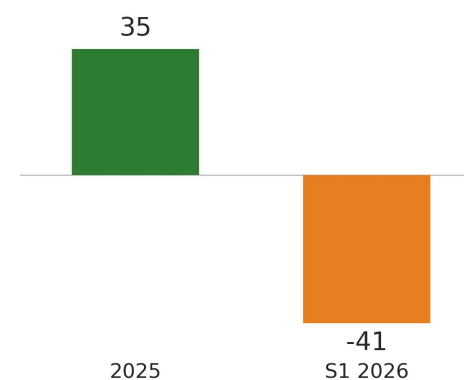
La variation de la plus-value latente de notre position dans le capital de CFG Bank induit un mark-to-market de -41 Mdh sur le semestre ;

Aucune action CFG Bank n'a été cédée, il ne s'agit que d'un mark-to-market aux normes IFRS, faisant suite à un mark-to-market positif de +35 Mdh pour l'année 2025 ;

Les éléments à caractère non courant sont positifs à fin juin 2026 : +3 Mdh vs -1 Mdh à fin juin 2025.

Mark-to-market CFG Bank

En Mdh



CAPEX & DETTE NETTE

CAPEX S1 2026

70 Mdh

vs 58 Mdh au S1 2025

DETTE NETTE BANCAIRE

865 Mdh

+36 Mdh vs déc. 2025

GEARING

37 %

35 % à fin 2025

CASH-FLOWS
OPÉRATIONNELS

40 Mdh

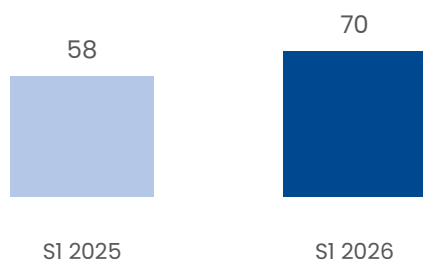
sur le semestre

FREE CASH-FLOW

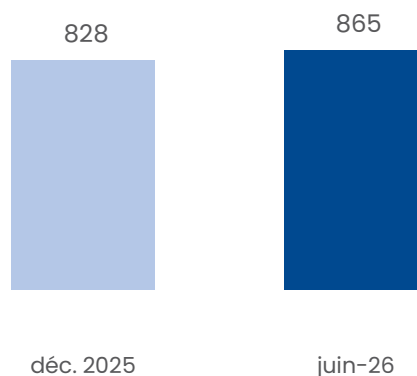
-30 Mdh

sur le semestre

CAPEX décaissé (Mdh)



Dette nette bancaire (Mdh)



DU CASH À LA DETTE

Cash-flows opérationnels **40** Mdh

CAPEX décaissé **-70** Mdh

Free cash-flow **-30** Mdh

Variation de la dette nette **+36** Mdh

Free cash-flow : la dette nette augmente de 36 Mdh, gearing quasi-stable à 37 %.

Gearing = dette nette / (dette nette + fonds propres)

Guidance

- Le chiffre d'affaires de l'année 2026 devrait être en hausse, dans des proportions similaires à celles du 1er semestre, tiré par l'ensemble des catégories.
- Selon notre hypothèse centrale de retour progressif à la normale des produits pétroliers et de leurs dérivés, nous anticipons un EBE 2026 comparable à celui de 2025 (315 Mdh) et ce, en dépit de l'impact de la guerre estimé à 78 Mdh.
- Le résultat net de nos activités industrielles serait en légère baisse pour un EBE stable, suite à une hausse des amortissements induites par les récents lancements de produits d'hygiène.

Calendrier de communication financière

Financial calendar

07

septembre

Publication des
résultats semestriels

Conférence analystes

02

novembre

Publication des
indicateurs du T3

PRINCIPES DE PUBLICATION

Publication trimestrielle des indicateurs, conférence analystes deux fois par an, diffusion simultanée du communiqué et de la présentation sur mutandis.com. Contact investisseurs unique pour garantir l'égalité d'accès à l'information.

Questions & réponses

Questions & answers

CONTACT INVESTISSEURS · INVESTOR RELATIONS

fmediouni@mutandis.com

Mutandis SCA — 22, boulevard Abdelkrim El Khattabi, Casablanca
Téléphone : 05 22 98 43 88 · mutandis.com

Avertissement

Disclaimer

Français

Le présent document a été préparé par Mutandis SCA à des fins d'information. Il ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat de valeurs mobilières. Les informations financières qu'il contient sont issues des comptes consolidés établis selon les normes IFRS pour la situation intermédiaire au 30 juin 2025.

Ce document contient des éléments prospectifs relatifs aux perspectives, à la stratégie et aux objectifs du Groupe, dont la guidance annuelle. Ces éléments reposent sur des hypothèses et des appréciations arrêtées à la date de la présentation. Ils sont par nature soumis à des risques et incertitudes — évolution de la demande, disponibilité et prix des matières premières, cours de change, environnement réglementaire, aléas industriels — susceptibles de conduire à des réalisations sensiblement différentes. Mutandis SCA ne s'engage pas à mettre à jour ces éléments prospectifs, sous réserve de ses obligations légales et réglementaires d'information du marché.

Les chiffres figurant dans ce document sont exprimés en millions de dirhams (Mdh) et arrondis ; les totaux peuvent en conséquence présenter de légers écarts.