

Le 23/02/2026



COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

INDICATEURS ANNUELS
AU 31 DÉC 2025

2025 : RÉSULTAT NET COURANT EN HAUSSE DE +10% À 140 MDH MALGRÉ PLUSIEURS CHOCS SUBIS EN 2025

- > Une activité industrielle impactée par une panne industrielle à Ain Ifrane, un fort recul de la disponibilité de sardines et une nette baisse du dollar (effet marges sur nos exportations et effet conversion des comptes de Season).
- > Chiffre d'affaires à 2 022 Mdh (-4% vs 2024) et EBE à 315 Mdh (-10% vs 2024).
- > Ces facteurs conjoncturels sont compensés par la contribution de notre participation dans CFG Bank (environ 4% de son capital), désormais cotée en bourse et impactant favorablement notre résultat financier.

En date du 16/02/2026, la gérance a décidé d'arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025 comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES 2025 : 2 022* MDH (-4% vs 2024)

- **Hygiène**: Les volumes vendus sont en forte hausse (+9%), tirés par la progression des volumes de liquides (lessive liquide, eau de javel, nettoyant ménager). Le chiffre d'affaires de nos marques propres n'est qu'en légère hausse (+1%), la forte progression des liquides étant compensée par un net recul des poudres mains et machine. 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** : 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, Mutandis a réussi à maintenir quasiment le même niveau d'approvisionnement pour ses conserveries. Au total, 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). Du fait de l'effet mix, 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%. Frut et Vitakid's ont connu deux semestres contrastés (1er défavorable et 2ème en hausse) pour une année globalement stable.
- **Season Brand** : 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. L'entrée de Season chez Sam's Club, le rival de Costco, a également contribué positivement à l'évolution de notre chiffre d'affaires. 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.

* Les chiffres consolidés éliminent les écritures intragroupes

EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) 2025 : 315 MDH (-10% vs 2024)

- > L'accident industriel à Ain Ifrane est le principal contributeur à la baisse de l'EBE consolidé en 2025.
- > Le 2^{ème} 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. De ce fait, 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.
- > 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.

MUTANDIS: 22, boulevard Abdelkrim El Khattabi
Casablanca, Maroc
Téléphone: 05 22 98 43 88

MARQUES PROPRES



CONTACT INVESTISSEURS:
fmediouni@mutandis.com

Le 23/02/2026



COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

INDICATEURS ANNUELS
AU 31 DÉC 2025

RÉSULTAT NET COURANT** 2025 :140 MDH (+10% vs 2024)

- Mutandis détient un peu plus de 4% du capital de CFG Bank, pour une valeur de marché actuelle d'environ 370 Mdh. CFG Bank est désormais cotée en bourse, impactant le résultat financier de Mutandis par un dividende et des gains en capital (mark to market). De ce fait, le résultat financier s'est établi à -14 Mdh en 2025 contre -48 Mdh en 2024, impactant favorablement le résultat net courant. Ce dernier s'établit à 140 Mdh contre 128 Mdh en 2024.
- 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.

** hors éléments non courants et impôts différés

CAPEX, DETTE NETTE ET DIVIDENDE

- **Investissements 2025** : L'investissement décaissé en 2025, net des cessions et des subventions s'établit à 88 Mdh, revenant à un niveau normatif après l'achèvement des trois usines de Berrechid et de la nouvelle usine d'hydrolysats à Dakhla (261 Mdh de capex en 2024).
- **Dettes nettes bancaires au 31 décembre 2025** : 828 Mdh (vs 850 Mdh au 31 décembre 2024)
- **Dividende 2026 proposé** : 10.5 dh par action, stable par rapport à 2025.

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 1^{er} semestre.

Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS audités, MDH = Millions DH

MUTANDIS: 22, boulevard Abdelkrim El Khattabi
Casablanca, Maroc
Téléphone: 05 22 98 43 88

MARQUES PROPRES

