

RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2026

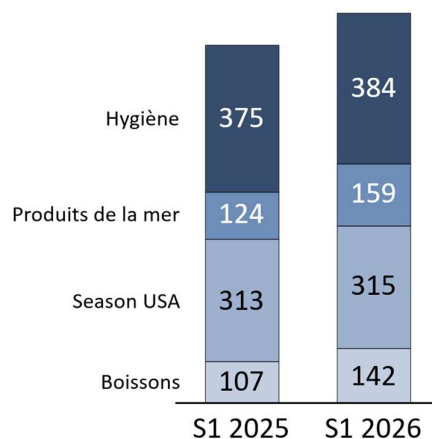


SOMMAIRE

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2026.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2026.....	8
Annexes.....	9

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

- Le lancement d'une nouvelle génération de produits d'hygiène, qui ont permis une forte croissance du chiffre d'affaires de la catégorie au 2ème trimestre (+11% sur le T2).
- Une meilleure disponibilité de la sardine, qui a permis une forte hausse de la production de conserves sur le semestre (+35% de boîtes produites) ainsi qu'une hausse des ventes de conserves (+28% sur le semestre).
- Une très forte demande du consommateur américain, qui a notamment fait progresser les ventes hebdomadaires moyennes chez Costco de +41% 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 écoulés par Season au cours du S1 2026 sont en hausse de +12% et le chiffre d'affaires de +27% en dollars. Tous les volumes écoulés ce semestre sont à marge normale (non promotionnelle).
- Une nette amélioration des marges dans les produits de la mer consécutives aux hausses de prix initiées au T4 2025 et au T1 2026, ainsi qu'à la stabilisation du coût des intrants.
- Un quasi-retour à la normale de la production du semestre chez Ain Ifrane.



Ces facteurs favorables ont été compensés par les éléments suivants :

- Une très 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.
- Un 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.

Analyse des comptes consolidés au 30/06/2026

Chiffre d'affaires : 962 MDH (+7%)

Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 962 MDH, en hausse à +7% par rapport au S1 2025.

Hygiène

Une 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.

Produits de la mer :

Une 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 :

Le chiffre d'affaires de Season est stable au S1 2026, et en hausse de +4% à taux de change constant.

Une très forte demande du consommateur américain, qui a notamment fait progresser les ventes hebdomadaires moyennes chez Costco de +41% 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.

Boissons

Une 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.

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.

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.

Principaux agrégats bilanciels consolidés au 30 juin 2026 :

- L'actif net immobilisé s'élève à 2 431 MDH. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2026 minorés des amortissements de la période et par la variation de la plus-value latente de notre position dans le capital de CFG Bank ;
- La dette nette bancaire au 30 juin 2026 s'établit à 865 Mdh (vs 828 Mdh au 31 décembre 2025).
- L'investissement du 1er semestre s'établissent à 70 Mdh et comprennent les Capex usuels de maintenance et d'amélioration de nos installations industrielles et de nos bateaux.

Perspectives et 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.

Analyse des comptes sociaux au 30/06/2026

Les comptes sociaux de Mutandis reflètent essentiellement les décisions de remontée de dividendes de chacune des entités opérationnelles constituant le groupe, ainsi que des frais de gestion ou des droits de marque que Mutandis facture à ses filiales.

Compte de résultat

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2026 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 93 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 14 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 14 MDH ;
- Un résultat financier positif de 1 MDH constitué notamment de plus-values de cession de certains investissements financiers ;

- Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 83 MDH au 30.06.2026 contre 185 MDH à la même période en 2025.

Bilan

Au 30/06/2026 l'actif immobilisé net ressort à 1 685 Mdh contre 1 712 Mdh en 2025.

Le bilan fait ressortir une dette nette à 170 MDH et les fonds propres de MUTANDIS SCA s'élèvent à 1 414 MDH.

Annexes

Tableau n° 1(1/2)		Identifiant fiscal: 40165169			
		Bilan (Actif)			
		(Modèle Normal)			
MUTANDIS SCA		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026			
	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	Immobilisations en non valeurs→[A]	8 193 733,55	4 943 875,76	3 249 857,79	4 069 231,17
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 193 733,55	4 943 875,76	3 249 857,79	4 069 231,17
C	Primes de remboursement des obligations				
T	Immobilisations incorporelles→ [B]	3 304 281,89	3 159 992,81	144 289,08	164 439,66
	Immobilisations en Recherche et Dev .				
	Brev ets, marques, droits et valeurs	3 304 281,89	3 159 992,81	144 289,08	164 439,66
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles →[C]	12 784 846,05	4 838 488,03	7 946 358,02	5 401 394,76
I	Terrains				
M	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et				
	outillage				
	Matériel de transport	321 445,50	280 242,60	41 202,90	10 998,37
O	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	5 059 795,12	4 558 245,43	501 549,69	694 050,87
B	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	7 403 605,43		7 403 605,43	4 696 345,52
I	Immobilisations financières→[D]	1 673 340 824,97	346 390,27	1 672 994 434,70	1 702 541 874,83
L	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	260 242,44		260 242,44	45 374 928,49
I	Titres de participation	1 673 080 582,53	346 390,27	1 672 734 192,26	1 657 166 946,34
S	Autres titres immobilisés				
E	Ecart de conversion actif→ [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	1 697 623 686,46	13 288 746,87	1 684 334 939,59	1 712 176 940,42
A	Stocks→[F]				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
I	Produits intermédiaires et produits				
F	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant→[G]	282 834 823,49		282 834 823,49	163 842 071,00
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	69 130,69		69 130,69	69 130,69
I	Clients et comptes rattachés	4 851 943,42		4 851 943,42	4 234 651,53
R	Personnel	153 690,00		153 690,00	84 228,93
C	Etat	6 752 088,63		6 752 088,63	1 121 324,63
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	266 399 730,07		266 399 730,07	158 221 646,93
A	Comptes de régularisation- Actif	4 608 240,68		4 608 240,68	111 088,29
N	Titres valeurs de placement→[H]	18 543 415,37		18 543 415,37	23 373 420,53
T	Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	301 378 238,86		301 378 238,86	187 215 491,53
	Trésorerie-Actif	590 449,75		590 449,75	1 440 455,38
T	Chèques et valeurs à encaisser				
R	Banques, T.G et C.C.P	579 877,87		579 877,87	1 424 892,85
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	10 571,88		10 571,88	15 562,53
	TOTAL III	590 449,75		590 449,75	1 440 455,38
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 999 592 375,07	13 288 746,87	1 986 303 628,20	1 900 832 887,33

Tableau n° 1(2/2)		Identifiant fiscal: 40165169	
Bilan (Passif)			
(Modèle Normal)			
MUTANDIS SCA		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026	
	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	1 413 690 997,68	1 423 375 630,48
F	Capital social ou personnel (1)	924 673 700,00	924 673 700,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	924 673 700,00	924 673 700,00
A	Dont versé	924 673 700,00	924 673 700,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	189 082 853,39	189 082 853,39
C	Ecart de réévaluation		
E	Réserve légale	50 211 557,83	41 289 784,33
	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	161 336 066,23	89 893 822,79
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	88 386 820,23	178 435 469,97
	Total des capitaux propres (A)	1 413 690 997,68	1 423 375 630,48
T	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	410 000 000,01	455 000 000,00
R	Emprunts obligataires	270 000 000,00	270 000 000,00
M	Autres dettes de financement	140 000 000,01	185 000 000,00
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 823 690 997,69	1 878 375 630,48
P	Dettes du passif circulant (F)	116 429 126,36	21 128 765,93
A	Fournisseurs et comptes rattachés	2 948 198,45	4 197 143,87
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel	2 022 021,72	1 357 130,48
I	Organismes sociaux	611 658,19	467 925,51
F	Etat	1 873 729,25	11 306 185,78
C	Comptes d'associés	98 071 453,03	
I	Autres créanciers	900 594,85	800 595,05
R	Comptes de régularisation passif	10 001 470,87	2 999 785,24
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	1 401 241,52	1 328 490,92
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	117 830 367,88	22 457 256,85
A	TRESORERIE PASSIF	44 782 262,63	
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
	Banques (Soldes créditeurs)	44 782 262,63	
	TOTAL III	44 782 262,63	
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 986 303 628,20	1 900 832 887,33

Tableau n° 2(1/2)			Identifiant fiscal: 40165169					
Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)								
MUTANDIS SCA			Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026					
		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT		
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents				
			1	2				
				3 = 2 + 1	4			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	15 315 683,84		15 315 683,84	14 971 190,98		
		Ventes de marchandises (en l'état)						
		Ventes de biens et services produits	13 315 683,84		13 315 683,84	12 971 190,98		
		Chiffres d'affaires	13 315 683,84		13 315 683,84	12 971 190,98		
		Variation de stocks de produits (1)						
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même						
		Subventions d'exploitation						
		Autres produits d'exploitation	2 000 000,00		2 000 000,00	2 000 000,00		
		Reprises d'exploitation : transferts de charges						
C H A R G E S D' E X P L O I T A T I O N	II	Total I	15 315 683,84		15 315 683,84	14 971 190,98		
		CHARGES D'EXPLOITATION	17 815 816,10	43 015,60	17 858 831,70	17 319 388,45		
		Achats revendus(2) de marchandises						
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	113 068,40		113 068,40	135 871,04		
		Autres charges externes	8 053 994,28	43 015,60	8 097 009,88	7 984 208,93		
		Impôts et taxes	437 221,04		437 221,04	451 480,83		
		Charges de personnel	7 460 528,82		7 460 528,82	6 856 166,72		
		Autres charges d'exploitation	642 856,99		642 856,99	678 571,50		
		Dotations d'exploitation	1 108 146,57		1 108 146,57	1 213 089,43		
R E S U L T A T	III	Total II	17 815 816,10	43 015,60	17 858 831,70	17 319 388,45		
F I N A N C I E R E S	IV	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-2 500 132,26	-43 015,60	-2 543 147,86	-2 348 197,47		
		PRODUITS FINANCIERS	104 972 612,90		104 972 612,90	65 840 037,08		
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	99 728 806,07		99 728 806,07	51 051 918,00		
		Gains de change	222 660,06		222 660,06	138 999,67		
		Interêts et autres produits financiers	5 021 146,77		5 021 146,77	10 304 939,13		
		Reprises financières : transfert				4 344 180,28		
		Total IV	104 972 612,90		104 972 612,90	65 840 037,08		
		C H A R G E S F I N A N C I E R E S	V	CHARGES FINANCIERES	10 777 708,28		10 777 708,28	14 224 400,87
				Charges d'interêts	10 776 652,74		10 776 652,74	14 224 072,37
Pertes de change	1 055,54				1 055,54	328,50		
Autres charges financières								
Dotations financières								
R E S U L T A T	VI	Total V	10 777 708,28		10 777 708,28	14 224 400,87		
	VII	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	94 194 904,62		94 194 904,62	51 615 636,21		
		RESULTAT COURANT (III+VI)	91 694 772,36	-43 015,60	91 651 756,76	49 267 438,74		

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)

2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)

2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

Tableau n° 2(2/2)			Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)		Identifiant fiscal: 40165169	
			(Suite)			
MUTANDIS SCA			Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026			
		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2		
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	91 694 772,36	-43 015,60	91 651 756,76	49 267 438,74
	VIII	PRODUITS NON COURANTS	71 118,41		71 118,41	273 418 362,65
		Produits des cessions	12 000,00		12 000,00	273 382 054,08
Subventions d'équilibre						
Reprises sur subventions						
Autres produits non courants		59 118,41		59 118,41	36 308,57	
Reprises non courantes ; transferts de charges						
Total VIII		71 118,41		71 118,41	273 418 362,65	
	IX	CHARGES NON COURANTES	3 021 938,94	13 247,00	3 035 185,94	128 994 549,15
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				128 739 403,63
Subventions accordées						
Autres charges non courantes		3 021 938,94	13 247,00	3 035 185,94	255 145,52	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions						
Total IX		3 021 938,94	13 247,00	3 035 185,94	128 994 549,15	
		X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-2 950 820,53	-13 247,00	-2 964 067,53
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	88 743 951,83	-56 262,60	88 687 689,23	193 691 252,24
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	300 869,00		300 869,00	8 729 251,00
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	88 443 082,83	-56 262,60	88 386 820,23	184 962 001,24
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	120 359 415,15		120 359 415,15	354 229 590,71
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	31 916 332,32	56 262,60	31 972 594,92	169 267 589,47
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	88 443 082,83	-56 262,60	88 386 820,23	184 962 001,24

MUTANDIS SCA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX 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 MUTANDIS SCA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 413 690 997,68 MAD, dont un bénéfice net de 88 386 820,23 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de MUTANDIS SCA.

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 MUTANDIS SCA arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 04 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes



Hdid & Associés
HDID & ASSOCIÉS
COMMISSAIRES AUX COMPTES
4, Rue Maati Jazouli (Ex. Rue Friol)
Anfa, Casablanca
Tél. 05 22 39 78 51/52

Mohamed HDID
Associé



Forvis Mazars
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Adnane LOUKILI
Associé

Comptes consolidés au 30.06.2026

30.06.2026

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Hygiène et Jus de fruits				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Produits de la mer				
LGMC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Sourcing	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Factory	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Marinier	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season USA				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Boissons				
Euro Africaine des Eaux	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale

31.12.2025

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Hygiène et Jus de fruits				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Produits de la mer				
LGMC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Sourcing	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Factory	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Marinier	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season USA				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Boissons				
Euro Africaine des Eaux	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale

Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	31.12.2025	30.06.2026
Goodwill	495 497	495 497
Immobilisations incorporelles	501 489	508 411
Immobilisations corporelles	936 532	959 491
Immeubles de placement	135 460	135 460
Autres actifs financiers	386 460	330 013
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	382 087	325 399
<i>Autres actifs</i>	4 373	4 614
Impôts différés	1 569	1 846
Actifs non-courants	2 457 058	2 430 719
Stocks et en-cours	288 812	292 631
Clients et comptes rattachés	257 538	325 397
Comptes d'état	90 771	99 403
Autres débiteurs	27 267	82 487
Autres actifs courants	1 710	12 856
VMP et autres placements	59 248	36 268
Trésorerie et équivalents de trésorerie	200 480	223 512
Actifs courants	925 826	1 072 554
Total Actif	3 382 884	3 503 273

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	31.12.2025	30.06.2026
Capital	924 674	924 674
Réserves	500 552	527 301
Résultat de l'exercice	126 161	-5 152
Total Capitaux propres, part du groupe	1 551 387	1 446 822
Intérêts minoritaires	2 394	2 844
Total Intérêts minoritaires	2 394	2 844
Total des capitaux propres	1 553 781	1 449 666
Emprunts et dettes financières	931 815	780 581
Impôts différés	72 374	58 430
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	1 004 188	839 010
Emprunts et crédit à moins d'un an	94 706	100 369
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	12 173	16 827
Banques (soldes créditeurs)	222 429	414 133
Provisions (part à moins d'un an)	24 761	21 546
Dettes fournisseurs	340 577	373 676
Comptes d'Etat	67 837	83 723
Autres créditeurs	74 606	221 150
Total Passifs courants	824 915	1 214 596
Total des passifs	1 829 103	2 053 606
Total Passif	3 382 884	3 503 273

Compte de résultat consolidé

en KMAD

	juin 2025	juin 2026
Chiffre d'affaires	901 725	961 736
<i>Hygiène</i>	<i>374 968</i>	<i>384 343</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>124 030</i>	<i>159 115</i>
<i>Season USA</i>	<i>295 500</i>	<i>276 115</i>
<i>Boissons</i>	<i>107 217</i>	<i>141 852</i>
<i>Autres</i>	<i>11</i>	<i>311</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	10 260	27 111
Achats consommés	-540 162	-550 870
Charges de personnel	-108 676	-148 934
Charges externes	-96 939	-129 399
Impôts et taxes	-3 047	-7 035
Autres produits de l'activité	1	77
EBE	163 161	152 685
Dotations aux amortissements	-58 716	-61 514
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-829	-1 251
Autres produits et charges d'exploitation	-2 607	-2 186
Résultat opérationnel courant	101 009	87 735
Autres produits et charges opérationnels	-10 842	3 397
Résultat opérationnel	90 167	91 132
Coût de l'endettement financier net consolidé	-36 649	-33 564
Variations des plus ou moins values latentes sur actions	28 216	-51 544
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	12 030	0
Autres produits et charges financiers	8 227	6 882
Résultat financier consolidé	11 824	-78 226
Résultat avant impôt	101 991	12 906
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-32 760</i>	<i>-27 857</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>1 008</i>	<i>10 258</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>-2 406</i>	<i>0</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-34 158	-17 600
Résultat net total	67 833	-4 694
<i>Dont :</i>		
Résultat net courant des activités industrielles	47 835	33 196
Variations nettes des plus ou moins values latentes sur actions	21 216	-41 287
Eléments à caractère non courant	-1 218	3 397
Résultat net total	67 833	-4 694
Part du groupe	67 902	-5 152
Part des minoritaires	-69	458

MUTANDIS SCA**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société MUTANDIS SCA, et ses filiales (Groupe MUTANDIS) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 449 666 KMAD, dont une perte nette consolidée de 4 694 KMAD.

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 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 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 MUTANDIS arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 04 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Hdid & Associés

**HDID & ASSOCIÉS**
COMMISSAIRES AUX COMPTES
4, Rue Maati Jazouli (Ex. Rue Friol)
Anfa - Casablanca
Tél. 05 22 39 78 51/52

Mohamed HDID
Associé



Forvis Mazars

**forvis mazars**
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 18

Adnane LOUKILI
Associé