Le 08/09/2025

MUTANDIS
Accélérateur de marques

COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

INDICATEURS **SEMESTRIELS**
AU 30 JUIN 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).**

En date du 08/08/2025, la gérance a décidé d'arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 30 juin 2025 comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé S1 2025 : 902* MDH (-7% vs S1 2024)

- **Hygiène :** 373 Mdh (+2% vs S1 2024) : Forte progression de nos volumes vendus sur le 1er semestre 2025 (+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 :** 107 Mdh (-39% vs S1 2024) : L'usine Ain Ifrane n'a fonctionné que 3 mois pendant le semestre (d'avril à juin) et n'a repris ensuite 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.
- **Produits de la mer (monde)** : 438 Mdh (stable vs S1 2024) : En comparaison avec le S1 2024, 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. Un succès commercial enregistré est l'entrée pour la 1ère fois de nos produits chez Sam's Club, concurrente de Costco et filiale de Walmart.
  Le lancement de Marine au Maroc s'avère un succès, avec des ventes en hausse de +60% en volumes et +51% en CA. Les livraisons d'Anny (Afrique principalement) sont en hausse de +53% sur le semestre.
  Par contre, 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.

** Les chiffres consolidés éliminent les écritures intragroupes*

Excédent Brut d'Exploitation (EBE) S1 2025 : 163 MDH (stable vs S1 2024)

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 maitrise des charges d'exploitation, en recul par rapport au S1 2024.

Résultat Net Courant** S1 2025 : 69 MDH (+32% vs S1 2024)

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.

*** hors éléments non courants et impôts différés*

Capex & Dette Nette

- **Investissements S1 2025 :** L'investissement s'élève à 58 Mdh et comprennent l'achèvement de l'usine d'hydrolysats à Dakhla ainsi que les Capex usuels de maintenance et d'amélioration de nos installations industrielles et de nos bateaux.
- **Dette nette bancaire et obligataire au 30 juin 2025** : quasi stable à 860 Mdh (vs 851 Mdh au 31 décembre 2024).

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.

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

CONTACT INVESTISSEURS :
fmediouni@mutandis.com

MARQUES PROPRES

Magix · Maxis · Vitaïa POWER OF NATURE · Frut Marrakech · Vitakid's Marrakech · Aïn Ifrane · Season · Josiane · Marine · Anny