

Le 07/09/2026



COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

INDICATEURS SEMESTRIELS
AU 30 JUIN 2026

S1 2026 : CA ET VOLUMES EN HAUSSE DANS TOUTES LES CATÉGORIES

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2026

962 Mdh +7%

EBE S1 2026

153 Mdh

RNC INDUSTRIEL

33 Mdh

DETTE NETTE BANCAIRE

865 Mdh

- > 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

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 2^{ème} 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.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATÉGORIE* En Mdh

	S1 2025	S1 2026
Hygiène	375	384
Produits de la mer	124	159
Season USA	313	315
Boissons	107	142

*Hors élimination des écritures intragroupes

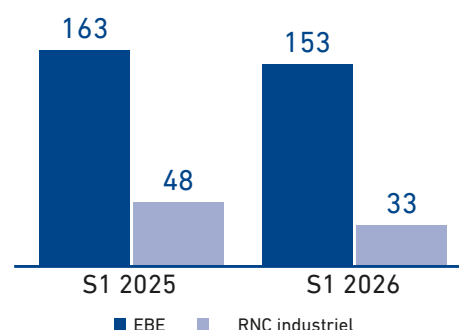
Ces facteurs favorables ont été compensés par les éléments suivants :

- 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.

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.

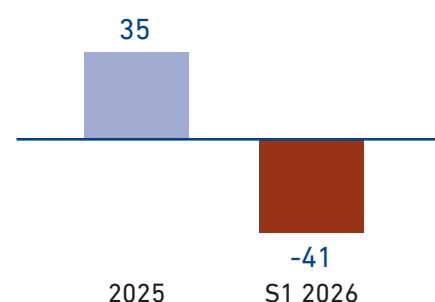
EBE & RNC INDUSTRIEL
En Mdh



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.

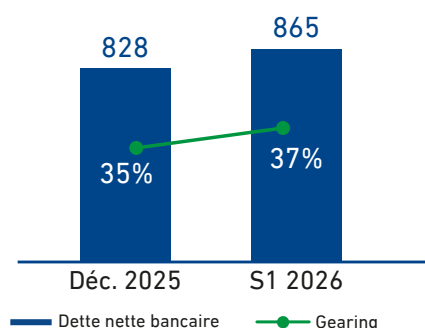
MARK-TO-MARKET CFG BANK
En Mdh



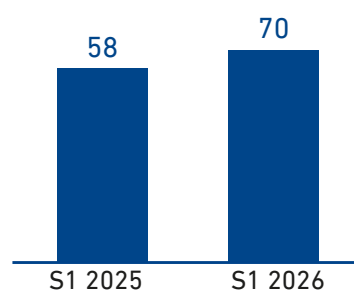
Capex & Dette Nette

- Les Capex du 1^{er} semestre s'établissent à 70 Mdh et comprennent les Capex usuels de maintenance et d'amélioration de nos installations industrielles et de nos bateaux.
- La dette nette bancaire au 30 juin 2026 s'établit à 865 Mdh (vs 828 Mdh au 31 décembre 2025).

DETTE NETTE BANCAIRE
En Mdh



CAPEX
En Mdh



GUIDANCE 2026

- Le chiffre d'affaires de l'année 2026 devrait être en hausse, dans des proportions similaires à celles du 1^{er} 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.