

## Périmètre de consolidation

### Périmètre au 31 Décembre 2024

| Société                         | %<br>Contrôle | %<br>D'intérêt | Type de contrôle  | Méthode de consolidation |
|---------------------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Holding</b>                  |               |                |                   |                          |
| Mutandis                        | 100,00%       | 100,00%        | Holding           | Intégration globale      |
| <b>Hygiène et Jus de fruits</b> |               |                |                   |                          |
| Distra                          | 99,99%        | 99,99%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| <b>Produits de la mer</b>       |               |                |                   |                          |
| LGMC                            | 99,26%        | 99,26%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Kama Pêche                      | 100,00%       | 99,26%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Rio Glace                       | 100,00%       | 99,26%         | 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      |
| <b>Season USA</b>               |               |                |                   |                          |
| Mutandis USA                    | 100,00%       | 100,00%        | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Season Brand LLC                | 100,00%       | 100,00%        | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| <b>Boissons</b>                 |               |                |                   |                          |
| Euro Africaine des Eaux         | 100,00%       | 99,99%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |

### Périmètre au 31 Décembre 2025

| Société                         | %<br>Contrôle | %<br>D'intérêt | Type de contrôle  | Méthode de consolidation |
|---------------------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Holding</b>                  |               |                |                   |                          |
| Mutandis                        | 100,00%       | 100,00%        | Holding           | Intégration globale      |
| <b>Hygiène et Jus de fruits</b> |               |                |                   |                          |
| Distra                          | 99,99%        | 99,99%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| <b>Produits de la mer</b>       |               |                |                   |                          |
| LGMC                            | 99,26%        | 99,26%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Kama Pêche                      | 100,00%       | 99,26%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Rio Glace                       | 100,00%       | 99,26%         | 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      |
| <b>Season USA</b>               |               |                |                   |                          |
| Mutandis USA                    | 100,00%       | 100,00%        | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Season Brand LLC                | 100,00%       | 100,00%        | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| <b>Boissons</b>                 |               |                |                   |                          |
| Euro Africaine des Eaux         | 100,00%       | 99,99%         | Contrôle exclusif | Intégration globale      |

## Compte de résultat consolidé

en KMAD

|   | 2024             | 2025             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                             | <b>2 116 550</b> | <b>2 021 823</b> |
| <i>Hygiène</i>  | <i>763 978</i>   | <i>761 382</i>   |
| <i>Produits de la mer</i>                             | <i>529 207</i>   | <i>473 830</i>   |
| <i>Season USA</i>                                     | <i>488 510</i>   | <i>528 744</i>   |
| <i>Boissons</i>                                       | <i>334 627</i>   | <i>257 845</i>   |
| <i>Autres</i>   | <i>227</i>       | <i>22</i>        |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis     | -3 675           | 19 886           |
| Achats consommés                                      | -1 186 127       | -1 219 312       |
| Charges de personnel                                  | -306 686         | -263 164         |
| Charges externes                                      | -252 723         | -230 678         |
| Impôts et taxes                                       | -16 263          | -13 197          |
| Autres produits de l'activité                         | 1                | 26               |
| <b>EBE</b>  | <b>351 077</b>   | <b>315 384</b>   |
| Dotations aux amortissements                          | -116 046         | -105 357         |
| Dotations nettes de reprises aux provisions courantes | 7 105            | -503             |
| Autres produits et charges d'exploitation             | -19 040          | -4 429           |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                  | <b>223 096</b>   | <b>205 096</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels              | 37 301           | -23 262          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>260 397</b>   | <b>181 834</b>   |
| Résultat financier consolidé opérationnel             | -47 928          | -13 841          |
| Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques    |                  | 12 030           |
| <b>Résultat financier consolidé</b>                   | <b>-47 928</b>   | <b>-1 811</b>    |
| <b>Résultat avant impôt</b>                           | <b>212 469</b>   | <b>180 023</b>   |
| <i>Impôts sur les bénéfices</i>                       | <i>-44 004</i>   | <i>-48 809</i>   |
| <i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>         | <i>-3 005</i>    | <i>-2 035</i>    |
| <i>Autres Impôts différés</i>                         | <i>-6 812</i>    | <i>-2 406</i>    |
| <b>Total Impôts sur les bénéfiques</b>                | <b>-53 821</b>   | <b>-53 249</b>   |
| <b>Résultat après impôt</b>                           | <b>158 648</b>   | <b>126 774</b>   |
| <b>Résultat net total</b>                             | <b>158 648</b>   | <b>126 774</b>   |
| <b>Part du groupe</b>                                 | <b>159 408</b>   | <b>126 161</b>   |
| <b>Résultat net courant (*)</b>                       | <b>128 158</b>   | <b>140 412</b>   |

(\*) Résultat net courant = Résultat net hors éléments à caractère non récurrents

## Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

|   | 31.12.2024       | 31.12.2025       |
|---|------------------|------------------|
| Goodwill  | 495 497          | 495 497          |
| Immobilisations incorporelles   | 528 519          | 501 489          |
| Immobilisations corporelles   | 892 032          | 936 532          |
| Immeubles de placement  | 123 430          | 135 460          |
| Autres actifs financiers  | 344 920          | 386 460          |
| <i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i> | 341 418          | 382 087          |
| <i>Autres actifs</i>  | 3 501            | 4 373            |
| Impôts différés   | 6 279            | 1 569            |
| <b>Actifs non-courants</b>  | <b>2 390 728</b> | <b>2 457 058</b> |
| Stocks et en-cours  | 378 794          | 288 812          |
| Clients et comptes rattachés  | 284 650          | 257 538          |
| Comptes d'état  | 141 791          | 90 771           |
| Autres débiteurs  | 16 932           | 27 267           |
| Autres actifs courants  | 2 057            | 1 710            |
| VMP et autres placements  | 292 532          | 59 248           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 195 305          | 200 480          |
| <b>Actifs courants</b>  | <b>1 312 062</b> | <b>925 826</b>   |
| <b>Total Actif</b>  | <b>3 702 790</b> | <b>3 382 884</b> |

## Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

|   | 31.12.2024       | 31.12.2025       |
|---|------------------|------------------|
| Capital                                       | 924 674          | 924 674          |
| Réserves                                      | 478 763          | 500 553          |
| Résultat de l'exercice                        | 159 408          | 126 161          |
| <b>Total Capitaux propres, part du groupe</b> | <b>1 562 845</b> | <b>1 551 387</b> |
| Intérêts minoritaires                         | 5 726            | 2 394            |
| <b>Total Intérêts minoritaires</b>            | <b>5 726</b>     | <b>2 394</b>     |
| <b>Total des capitaux propres</b>             | <b>1 568 571</b> | <b>1 553 781</b> |
| Emprunts et dettes financières                | 1 111 265        | 931 815          |
| Impôts différés                               | 80 711           | 72 373           |
| Autres passifs long terme                     | 0                | 0                |
| <b>Total Passifs non courants</b>             | <b>1 191 975</b> | <b>1 004 188</b> |
| Emprunts et crédit à moins d'un an            | 55 045           | 94 706           |
| <i>Dont Intérêts courus et non échus</i>      | 14 278           | 12 173           |
| Banques (soldes créditeurs)                   | 317 260          | 222 429          |
| Provisions (part à moins d'un an)             | 22 480           | 24 761           |
| Dettes fournisseurs                           | 364 612          | 340 577          |
| Comptes d'Etat                                | 62 123           | 67 837           |
| Autres créditeurs                             | 120 724          | 74 606           |
| <b>Total des passifs</b>                      | <b>2 134 219</b> | <b>1 829 103</b> |
| <b>Total Passif</b>                           | <b>3 702 790</b> | <b>3 382 884</b> |
| BFR opérationnel (1)                          | 378 500          | 228 707          |
| Dettes nettes bancaires                       | 850 971          | 828 481          |

(1) BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état

## Tableau de flux de trésorerie consolidés

en KMAD

|  | 2025.12         | 2024.12         |
|--|-----------------|-----------------|
| Capacité d'autofinancement   | 233 352         | 295 297         |
| Incidence de la variation du BFR                                     | 29 374          | -19 393         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>         | <b>262 726</b>  | <b>275 904</b>  |
| Acquisitions/cessions de participation dans les filiales consolidées | 0               | 333 135         |
| Acquisition nette d'immobilisations incorporelles                    | -17 894         | -29 261         |
| Acquisition nette d'immobilisations corporelles                      | -91 822         | -229 060        |
| Acquisition nette des actifs financiers                              | 5 892           | 4 506           |
| <i>Dont variation des prêts et avances consentis</i>                 | -875            | 4 409           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>        | <b>-103 823</b> | <b>79 320</b>   |
| Augmentation/réduction de capital                                    | -4 449          | 1 629           |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres                        | 16 125          | -9 927          |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires      | -98 071         | -97 383         |
| Variation de l'endettement   | -195 681        | -31 642         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>          | <b>-282 076</b> | <b>-137 322</b> |
| Incidence de la variation des taux de change                         | -8 000          | 1 296           |
| Incidence des changements de principes comptables                    | 0               | 0               |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                    | <b>-131 174</b> | <b>219 198</b>  |
| Trésorerie d'ouverture   | 156 300         | -62 898         |
| Trésorerie de clôture  | 25 126          | 156 300         |
| <i>(1) dont intérêts courus et non échus</i>                         | -14 278         | -22 944         |
| <i>(2) dont intérêts courus et non échus</i>                         | -12 173         | -14 278         |