

Rapport du Conseil de Surveillance

Exercice 2020

Février 2021

SCA au capital de 799.673.700 DH
RC 180175 - N° Patente: 34782735 - IF 40165169 - CNSS 7780027 - ICE 00091475000086
22 Bd Abdelkrim El Khattabi - 20100 Casablanca - Maroc
Tel. +212 5 22 98 43 88 - Fax +212 5 22 98 34 60 - www.mutandis.com



A Messieurs les associés commanditaires de la Société en Commandite par Actions Mutandis

1. Organisation et fiabilité de l'information

Le groupe Mutandis possède une organisation comptable et financière à même de lui permettre de fournir à ses actionnaires et à ses partenaires une information financière fiable et de qualité.

Mutandis procède à la consolidation de ses comptes aux normes IFRS depuis sa création en 2008. Elle produit chaque année deux jeux complets de ses états financiers consolidés, l'un au 30 juin et l'autre au 31 décembre.

Chacune des entités juridiques du périmètre de consolidation dispose d'un budget annuel arrêté par ses organes de gouvernance. Les budgets des différentes entités sont construits sur une base mensuelle. De même, chacune de ces entités procède à un arrêté comptable mensuel.

Le Management du groupe reçoit de ce fait, chaque mois des reportings opérationnels et financiers complets pour chacune de ses activités : Détergents, Produits de la mer, Bouteilles Alimentaires et Jus de fruits.

Il dispose également d'un état prévisionnel consolidé pour l'année en cours, construit sur la base des réalisations depuis le début de l'année et des budgets mensuels consolidés pour le restant de l'année en cours.

Cette organisation permet au management d'anticiper au mieux le déroulement de l'année, de prendre le cas échéant des mesures rectificatives et de réviser si nécessaire la guidance fournie aux marchés financiers.

A la suite de son introduction en bourse en décembre 2018, Mutandis a conçu un plan de communication financière aux meilleurs standards internationaux. Ainsi, Mutandis prévoit deux conférences d'analystes financiers, l'une à l'annonce des résultats annuels et l'autre des résultats semestriels. Les supports de ces conférences sont publiés en deux langues sur le site web le même jour. Par ailleurs, Mutandis publie deux communiqués financiers dans les médias et sur son site web les mêmes jours.

De plus, à destination des médias et donc du grand public, Mutandis diffuse 2 communiqués de presse par an, analysant et expliquant les réalisations du 1^{er} semestre ainsi que celles de l'année.

Parallèlement aux états financiers complets publiés semestriellement, Mutandis publie également des indicateurs de performance trimestriels, tels que chiffre d'affaires, investissements, ou encore endettement.

A la convocation de l'assemblée générale annuelle, Mutandis publie dans son site web l'ensemble des états financiers et des documents (y compris le rapport du conseil de surveillance et le rapport du gérant) prévus par la loi.

Conformément à la nouvelle réglementation, Mutandis publie annuellement un rapport environnemental et social (rapport ESG).



S'agissant de la fiabilité de l'information financière, la production des états comptables, sociaux ou consolidés, est accompagnée et revue par le cabinet d'expertise comptable AD Associés, représenté par Madame Siham Alami.

Mutandis possède deux Commissaires aux Comptes, le cabinet Fidaroc Grant Thornton, représenté par Monsieur Faycal Mekouar et le Cabinet Saaïdi & Associés, représenté par Madame Bahae Saaidi.

Le conseil de surveillance estime ainsi recevoir l'information nécessaire de la part du gérant et des experts comptables impliqués pour avoir une vision claire de la situation et de l'évolution du groupe Mutandis.

Il estime que le niveau de transparence et la modernité de la communication financière et opérationnelle du groupe, notamment via les réseaux sociaux et le site www.mutandis.com, le placent parmi les tout premiers de l'environnement national.

2. Réunions du conseil de surveillance et de ses comités en 2020

En 2020, dans un contexte de crise sanitaire mondiale, le conseil de surveillance s'est réuni à 3 reprises, le 2 mars, le 4 septembre puis le 9 décembre 2020.

Lors de ces réunions, le conseil a notamment pris connaissance des résultats de l'année 2019 et de l'évolution de l'année 2020, ainsi que du dividende à proposer à l'Assemblée Générale. Il a également analysé l'impact de l'épidémie de coronavirus sur l'activité de la société et sur ses résultats.

Conformément à la nouvelle réglementation, le conseil de surveillance a renforcé le nombre de membres indépendants, ainsi que l'élément féminin. Conjointement avec la gérance, il a proposé à l'assemblée générale de nommer Mesdames Dayae Oudghiri et Laila Bennis membres du conseil de surveillance. Monsieur Jaouad Alami pouvant également être considéré comme indépendant, le conseil comptera donc 3 membres indépendants parmi 12.

A la suite de ces nominations, le conseil a également revu la composition et les missions de ses différents comités. Il a ainsi constitué :

- Un comité chargé de l'audit, des risques et des rémunérations. Ce comité est constitué de Mme Dayae Oudghiri (Président), Mme Laila Bennis, M. Hakim Belmaachi, Mme Souad Benbachir et M. Adil Rzal ;
- Un comité chargé des investissements supérieurs à un certain seuil. Ce comité est constitué de Mme Dayae Oudghiri et MM. Jaouad Alami, Rachid Hadni et Luc Rigouzzo.

Le comité d'audit (dans sa composition précédente) a organisé en février 2020 une séance de travail avec les commissaires aux comptes et le management du groupe. Il a ensuite présenté au conseil de surveillance des conclusions en tous points satisfaisantes tant sur la qualité des comptes que sur la gestion des risques inhérents aux activités du groupe. Un certain nombre de missions d'amélioration de l'organisation des différentes filiales ont été recommandées par le comité d'audit et seront progressivement mises en œuvre par le management.



Le comité d'investissement s'est réuni 2 fois en 2020, en novembre puis en décembre, en vue d'examiner un projet d'acquisition industrielle au Maroc ainsi qu'un projet d'acquisition d'une marque internationale. Le comité a formulé des recommandations au management et a exposé celles-ci au conseil de surveillance.

3. Faits marquants de l'année 2020

L'année 2020 a bien entendu été marquée par l'épidémie mondiale de Corona virus. La 1^{ère} phase de confinement total de la population entre mars et juin a eu des impacts sur l'activité de l'ensemble des entreprises.

S'agissant de Mutandis, les catégories les plus touchées par l'absence de consommation hors du domicile ont été les boissons. Ainsi, la gamme des jus de fruits Marrakech ainsi que notre activité de production de bouteilles et de bouchons pour compte de tiers ont été fortement impactés pendant ces 3 mois avec des baisses comprises entre 20 et 35% selon les produits.

Heureusement, dès la fin du confinement, ces 2 catégories ont fortement rebondi pour revenir à peu près à leur niveau de 2019, sans pour autant rattraper les 3 mois perdus.

La catégorie des produits de la mer a convenablement résisté, même si elle a souffert de longues ruptures d'approvisionnement pendant le confinement des pêcheurs, puis de fermetures d'usines par les autorités à l'apparition de cas de covid chez les collaborateurs.

Par contre, les gammes de détergents ont connu un premier semestre en nette hausse et ce malgré la fermeture pendant 3 mois de plusieurs réseaux de distribution. La fin de l'année a été moins bonne pour les détergents avec des reculs du marché en général.

S'agissant des investissements de croissance, Mutandis a poursuivi en 2020 les études préalables au lancement de futures catégories de produits de grande consommation. Un effort continu de recherche et de développement ainsi que des tests consommateurs ont été menés pour achever la mise au point de ces produits.

En fin d'année, la base foncière nécessaire à la construction de nos nouvelles usines a été acquise et une convention d'investissement a été signée avec le ministère de l'industrie.

4. Arrêté des comptes - exercice 2020 et proposition de dividende

Les comptes ont été arrêtés par le gérant et certifiés par les commissaires aux comptes. L'année 2020 a permis de réaliser un chiffre d'affaires consolidé de 1 396 Mdh, en baisse de 4.5% du fait des conséquences de l'épidémie de corona virus. Si l'on ajuste ce chiffre de la forte baisse du PET, répercutée sur les clients mais sans impact sur nos marges, la baisse du chiffre d'affaires consolidé est limitée à -2.5%.

L'EBE est un indicateur de rentabilité opérationnelle clé, sur lequel se basent analystes et investisseurs pour déterminer la valeur des entreprises de biens de consommation courants telles que Mutandis. Ainsi, en 2020, l'EBE consolidé a atteint 225 MDh, en baisse de -1% par rapport à 2019.



Le résultat net consolidé courant de l'année s'est élevé à 80MDh et les capitaux propres consolidés ont atteint 980MDh. En incluant les éléments non courants de l'exercice, le résultat net consolidé s'est établi à 68MDh, notamment du fait du don versé au fonds de lutte contre le covid ainsi que du dénouement d'un contrôle fiscal de l'une des filiales du groupe.

Les comptes de l'entité juridique Mutandis s.c.a., dont les produits sont essentiellement constitués de dividendes distribués par les filiales opérationnelles et de frais de gestion et de royalties facturés à celles-ci, ainsi que de jetons de présence, montrent un résultat net de 81MDh et des fonds propres de 1 038MDh.

Sur cette base, ainsi que sur la base des cash-flows prévisionnels préparés par le management, il est proposé à l'assemblée générale de maintenir le dividende par action Mutandis à 8.50 dirhams par action.

5. Conclusion et perspectives

Au plan de l'organisation et de la fiabilité de l'information financière, le conseil de surveillance estime que le groupe, assisté des deux commissaires aux comptes, et de l'expert-comptable Madame Siham Alami, présente toutes les garanties de sérieux et de qualité et se situe dans les meilleurs standards.

Les perspectives 2021 peuvent laisser espérer un léger rebond de l'ensemble des indicateurs financiers, tout en tenant compte d'une crise sanitaire qui se prolonge au cours de la première partie de l'année. Par ailleurs, de nombreux nouveaux projets de développement se poursuivent pour préparer les relais de la croissance future du groupe. Les premiers lancements pourraient intervenir dans la 2^{ème} moitié de l'année 2021.

Le Président du Conseil de Surveillance
Zouhair Bennani