



**RAPPORT DE GESTION DE LA GERANCE A L'ASSEMBLEE
GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE EN DATE DU 2 AVRIL 2020**

Février 2020

MUTANDIS SCA

Société en Commandite par Actions au capital de 799.673.700 dirhams
Siège Social : 22 Boulevard Abdelkrim El Khattabi – Casablanca
Immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro : 180 175

(Ci-après la « Société »)

RAPPORT DE GESTION DU GERANT A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE EN DATE DU 2^{ER} AVRIL 2020

Chers Actionnaires,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, conformément à la loi et aux statuts en vue de (i) vous exposer l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, les résultats de cette activité ainsi que nos perspectives d'avenir et (ii) soumettre à votre approbation les comptes de cet exercice et l'affectation du résultat qui ressort de ces comptes.

Le cabinet Fidaroc Grant Thornton, représenté par Monsieur Faycal Mekouar et le Cabinet Saaïdi & Associés, représenté par Madame Bahae Saaidi, Commissaires aux Comptes, vous donneront par ailleurs lecture de leurs rapports général et spécial.

Tous les documents sociaux, comptes, rapports et autres documents ainsi que les renseignements y afférents vous ont été communiqués ou mis à votre disposition.

1. Fait marquants de la Société durant l'exercice écoulé :

Au plan opérationnel, l'année 2019 a été marquée par :

- Un chiffre d'affaires de 1 462 MDH (+6,9% vs 2018) tiré par la hausse des volumes, essentiellement dans l'activité détergents et Jus de fruits ;
- Croissance de l'Excédent Brut d'Exploitation de 11,7% à 228 MDH grâce à :
 - o Une légère hausse du taux de marge sur coûts variables, combinée à la hausse du chiffre d'affaires ;
 - o Une bonne maîtrise des coûts fixes, en recul de 1,2% vs 2018 ;
 - o La poursuite de l'effort marketing accompagnant les lancements de nouveaux produits (+22%).
- Le Résultat Net courant en forte hausse : 93 MDH (+21% vs 2018) tiré par la hausse de l'EBE et une légère hausse des amortissements compensée par le recul des frais financiers.

2. Evénements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice écoulé :

- La norme comptable IFRS 16 « Contrats de location » est applicable au 1^{er} janvier 2019. Cette norme exige de constater les engagements relatifs à ces contrats au passif du groupe en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif du groupe.
- Adoption de l'IFRC 23 relative aux incertitudes des traitements fiscaux, le groupe a procédé à une analyse des différents risques fiscaux et a procédé à la comptabilisation de l'impact de ces risques sur les comptes.

3. Présentation des comptes annuels

3.1 Comptes sociaux

3.1.1 Compte de résultats

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.

<i>en MDH</i>	2018	2019
Dividendes filiales	57	62
<i>Distra</i>	25	25
<i>CMB Plastique</i>	7	12
<i>LGMC</i>	25	25
Autres produits opérationnels	36	29
Opex	-13	-13
Dotations aux amortissements	-1	0
Résultat d'exploitation	79	77
Résultat financier	-9	0
Non Courant	0	-5
IS	-1	-1
RNC Holding	69	70

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social 2019 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 62 Mdh ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 29 Mdh ;

- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 13 Mdh ;
- Un non courant de 5,4 Mdh relatifs à de indemnités de départ.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 70 Mdh.

3.1.2 Bilan

Actif (mdh)	31.12.2018	31.12.2019
Actif immobilisé net	974	999
Actif circulant	25	20
Trésorerie-Actif	160	97
TOTAL	1 159	1 116

PASSIF (mdh)	31.12.2018	31.12.2019
Capitaux propres	1 015	1 025
Dettes de financement	104	0
Passif circulant	39	41
Autres provisions pour risques et charges	0	0
Trésorerie-Passif	-	50
TOTAL	1 159	1 116

Au 31/12/2019 l'actif immobilisé net ressort à 999 mdh contre 974 mdh en 2018 suite à l'augmentation de capital de 25 mdh réalisée dans les produits de la mer.

La trésorerie nette à fin 2019 s'élève à 47 mdh.

Echéancier du solde des dettes fournisseurs :

Conformément aux dispositions de la loi 32-10 complétant la loi n 15-95 formant Code de Commerce, la décomposition au 31 décembre 2019 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance se présente comme suit :

Mutandis SCA	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2017	796 kdh	796 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2018	17 152 kdh	17 152 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2019	1 761 kdh	1 761 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant

3.2 Comptes consolidés

3.2.1 Compte de résultats consolidé

en KMAD

	Exercice 2018 *	Exercice 2019
Chiffre d'affaires	1 368 109	1 461 569
<i>Détergents</i>	<i>567 052</i>	<i>645 825</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>503 743</i>	<i>512 283</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>239 066</i>	<i>235 035</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>55 047</i>	<i>65 710</i>
<i>Autres</i>	<i>3 201</i>	<i>2 715</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	18 065	-15 212
Achats consommés	-845 875	-875 097
Charges de personnel	-206 906	-211 833
Charges externes	-126 565	-128 817
Impôts et taxes	-5 247	-5 779
Autres produits de l'activité	2 132	2 729
EBE	203 713	227 560
Dotations aux amortissements	-69 120	-76 096
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-736	1 036
Autres produits et charges d'exploitation	-4 227	-4 225
Résultat opérationnel courant	129 630	148 275
Autres produits et charges opérationnels	-6 459	-26 852
Résultat opérationnel	123 171	121 423
<i>Résultat financier consolidé opérationnel</i>	<i>-33 254</i>	<i>-28 548</i>
<i>Plus ou moins values</i>		<i>22 952</i>
Résultat financier consolidé	-33 254	-5 596
Résultat avant impôt	89 916	115 827
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-19 181</i>	<i>-25 651</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-441</i>	<i>-1 167</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>0</i>	<i>-6 961</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-19 622	-33 778
Résultat net total	70 294	82 049
Part du groupe	70 115	81 830
Part des minoritaires	179	218
Résultat net courant (1)	76 755	92 910
Résultat net courant (1) par action (en dirhams)	9,6	11,6

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

(*) Compte pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

L'année 2019 a permis d'atteindre :

- Un chiffre d'affaire consolidé de 1 462 Mdh, en hausse de +6,8% par rapport à 2018 suite à une bonne progression dans la quasi-totalité de toutes les gammes de produits ;
- Un Excédent Brut d'Exploitation consolidé de 228 Mdh, en hausse de +11,7% par rapport à 2018 par la bonne maîtrise des coûts fixes ;
- Un résultat opérationnel courant de 148 Mdh +14,4% par rapport à 2018 ;
- Un résultat financier qui enregistre une amélioration par rapport à 2018 ;
- Un résultat net courant à +21,1% s'établissant à 93 Mdh en 2019 contre 77 Mdh en 2018 tiré par la hausse de l'EBE et une légère hausse des amortissements compensée par le recul des frais financiers ;
- Le résultat net consolidé, y compris éléments à caractère non récurrent, s'est élevé à 82 Mdh.

3.2.2 Bilan consolidé

Etat de situation financière (Actif)

	<i>en KMAD</i>	
	31.12.2018 *	31.12.2019
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	116 368	124 153
Immobilisations corporelles	428 726	436 147
Immeubles de placement	93 740	116 692
Autres actifs financiers	131 714	131 412
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	129 258	129 258
<i>Autres actifs</i>	2 456	2 154
Impôts différés	1 310	1
Actifs non-courants	1 182 433	1 218 981
Stocks et en-cours	274 746	257 827
Clients et comptes rattachés	298 107	302 356
Comptes d'état	79 805	75 524
Autres débiteurs	13 806	17 092
Autres actifs courants	2 289	1 445
VMP et autres placements	180 549	93 898
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 629	43 050
Actifs courants	877 932	791 193
Total Actif	2 060 365	2 010 174

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	31.12.2018 *	31.12.2019
Capital	799 674	799 674
Réserves	125 906	106 608
Résultat de l'exercice	70 439	81 830
Total Capitaux propres, part du groupe	996 019	988 112
Intérêts minoritaires	3 929	4 002
Total Intérêts minoritaires	3 929	4 002
Total des capitaux propres	999 947	992 114
Emprunts et dettes financières	245 198	153 316
Impôts différés	24 143	60 097
Total Passifs non courants	269 341	213 413
Emprunts et crédit à moins d'un an	171 955	198 884
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	4 774	3 105
Banques (soldes créditeurs)	106 253	99 206
Provisions (part à moins d'un an)	9 567	12 685
Dettes fournisseurs	402 233	392 315
Comptes d'Etat	47 299	52 495
Autres créditeurs	53 770	49 062
Total Passifs courants	791 076	804 646
Total des passifs	1 060 417	1 018 060
Total Passif	2 060 365	2 010 174
BFR opérationnel (1)	203 126	190 897
Dettes nettes ajustées (2)	309 454	311 352
<i>dont Dette IFRS 16</i>	45 846	62 011

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

(2) Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP - Trésor et Equivalent de Trésor - intérêts courus non échus

(*) Compte pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

Les principales variations des agrégats consolidés sont présentées ci-après :

- L'actif immobilisé s'élève à 1 219Mdh en hausse de 37 Mdh. Cette variation s'explique essentiellement par la réévaluation à la valeur de marché constatées sur les terrains LGMC conformément à la norme IFRS de 23 Mdh et des investissements survenus sur l'exercice ;
- Les capitaux propres consolidés sont en baisse de 8 Mdh ;
- La dette nette s'établit à 311 Mdh contre 309 Mdh en 2018 ;
- Le BFR opérationnel baisse de 12 Mdh en 2019 et s'établit à 191 Mdh contre 203 Mdh en 2018.

4. Investissements entrepris durant l'exercice écoulé :

Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2019, s'élèvent à 71 Mdh (hors impact IFRS 16) en ligne avec les prévisions annuelles.

5. Evolution prévisible et perspective d'avenir :

Les perspectives 2020 demeurent favorables avec des progrès attendus dans les quatre activités du groupe avec :

- une poursuite de la hausse du chiffre d'affaires et des marges ;
- une consolidation de l'activité détergents ;
- une amélioration des marges sur les produits de la mer avec légère hausse des volumes ;
- une légère progression des bouteilles alimentaires ;
- une franche hausse des boissons et jus à base de fruits.

6. Arrêté des comptes 2019:

Sont annexés à ce rapport de gestion les états financiers 2019 de Mutandis sca et de ses filiales, ainsi que les états financiers consolidés.

Les comptes sociaux de Mutandis sca, arrêtés par votre Gérant, font ressortir un bénéfice net de 70.696.386,56 Dirhams.

Le gérant propose d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2019 de la manière suivante :

Bénéfice net comptable de l'exercice	70 696 385,56	dirhams
<i>A déduire</i> : Réserve légale 5%	- 3 534 819,28	dirhams
Report à nouveau de l'exercice précédent revenant à l'Associé commandité	52 738,50	
Report à nouveau de l'exercice précédent revenant aux Actionnaires commanditaires	5 350 744,05	dirhams
Bénéfice distribuable	72 565 048,83	dirhams
<i>Réparti comme suit :</i>		
Bénéfice distribuable revenant à l'Associé commandité	724 354,16	dirhams
Bénéfice distribuable revenant aux Actionnaires commanditaires	71 840 694,67	dirhams
Bénéfice distribuable	72 565 048,83	dirhams
<i>A déduire</i>		
Dividendes à distribuer à l'Associé Commandité (1%)	- 686 588,53	dirhams
Dividendes à distribuer aux Actionnaires Commanditaires 8,50 dirhams par action (99%)	- 67 972 264,50	dirhams
Total à déduire	- 68 658 853,03	dirhams
Reliquat reporté à nouveau	3 906 195,80	dirhams
<i>Réparti comme suit :</i>		
Report à nouveau revenant à l'Associé Commandité	37 765,63	dirhams
Report à nouveau revenant aux Actionnaires Commanditaires	3 868 430,17	dirhams

Les comptes, tels qu'arrêtés par votre Gérant, seront soumis à l'Assemblée Générale pour approbation.

7. Opérations ayant le caractère de conventions réglementées

Les conventions réglementées sont des conventions ou contrats signés entre Mutandis d'une part et une société dans laquelle le gérant, ou l'un des membres du conseil de surveillance, ont le pouvoir de signer ou, au moins, une influence notable via leur présence dans des instances de gouvernance.

Il s'agit des conventions suivantes :

- Convention de prestations managers entre Mutandis et ses filiales : mise à disposition d'un personnel de direction qualifié dans les filiales Distras, LGMC, CMB ainsi qu'Univers Motors Europe, et facturation de leur coût salarial y compris les primes majorées de 10% ;
- Convention de prestations de services entre Mutandis et ses filiales au titre de l'intervention du Directeur export, Directeur Administratif et Financier ainsi que du Responsable Administratif et Financier de Mutandis auprès des sociétés Distras, LGMC, CMB pour des missions de gestion relation client Afrique et des missions spéciales d'optimisation financière ;
- Convention de prestations de royalties entre Mutandis et ses filiales Distras et CMB : facturation de 2% du Chiffre d'Affaires réalisé localement et 1,5% Chiffre d'Affaires réalisé à l'export par les filiales pour l'utilisation de la marque avec effet au 1er janvier 2016 ;

- Convention de refacturation à l'identique de charges engagées pour le compte de certaines filiales (Distra, LGMC et CMB) ;
- Convention de sous-location de Mutandis Automobile par Mutandis ;
- Convention de sous-location du terrain de Citruma en faveur de Distra par Mutandis ;
- Convention bilatérale de prêt emprunt avec Distra/ Convention de cash pooling et de compensation des dettes et des créances résultant des opérations d'avance et de distribution des dividendes ;
- Convention avec LGMC de cash pooling et de compensation des dettes et des créances résultant des opérations d'avance et de distribution des dividendes ;
- Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique ;
- Engagement envers Attijariwafa Bank de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...) et à lui apporter toute l'aide financière dont elle pourra avoir besoin pour acquitter intégralement et à son échéance toute somme dont elle serait redevable au titre de ces crédits ;
- Engagement envers CFG BANK, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 19,5mdhs, de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui les conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...) ;
- Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 2,05 mdhs, de maintenir de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société ;
- Convention de rémunération de gestion conclue avec Mugest, gérant statutaire de Mutandis, représentée par Adil Douiri.

Fait à Casablanca, le 13 février 2020

Le Gérant

La société «MUGEST-SARL AU»

Représentée par **M. Adil DOUIRI**

