

RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2020



SOMMAIRE

Nos priorités et arbitrages face à la crise sanitaire.....	3
Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2020.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2020.....	8
Annexes.....	9

Nos priorités et arbitrages face à la crise sanitaire

En réponse au contexte exceptionnel de la crise sanitaire, le Groupe Mutandis a pris toutes les dispositions nécessaires pour :

- Assurer la protection et la sécurité des collaborateurs et des clients de Mutandis ;
- Maximiser la disponibilité des produits d'hygiène, nécessaires pour préserver la santé et l'hygiène à l'intérieur et à l'extérieur des foyers ;
- Préserver les emplois au sein du Groupe ;
- Aider, modestement, notre pays à surmonter la crise et à faire face aux défis nouveaux imposés par la situation sanitaire (solidarité).

Par ailleurs, confiant quant aux perspectives de l'année 2020 et à l'impact limité du Covid 19 sur ses réalisations financières, le management a décidé de :

- Poursuivre les investissements conformément au budget annuel ;
- Maintenir/augmenter l'effort marketing dans un contexte de baisse des tarifs média ;
- Poursuivre la densification de la flotte de distribution ;
- Maintenir la distribution d'un dividende en hausse par rapport à 2019 (8,5 dh vs 7,5 dh en 2019).

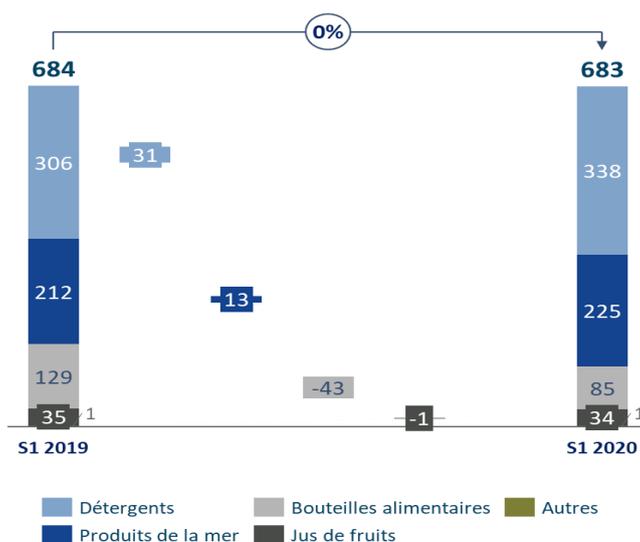
Faits marquants du semestre

- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 683 MDH, stable par rapport au S1 2019. La hausse du CA détergents et produits de la mer compense la baisse des bouteilles alimentaires et boissons. A noter qu'usuellement, le chiffre d'affaires du premier semestre représente 47% du chiffre d'affaires annuel (moyenne 2017-2019).
- L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 105 MDH, stable par rapport au S1 2019. Les marges sur coûts variables s'améliorent sur la quasi-totalité des gammes grâce à la baisse des prix de certains intrants et à un cours de change favorable aux exportations de produits de la mer. Cette amélioration est compensée par une légère hausse des investissements en marketing et par la poursuite de la densification de la flotte de distribution.
- Le résultat net courant affiche une baisse de -11% comparativement à S1 2019 pour atteindre 37 MDH. La stabilité de l'EBE et du résultat financier est compensée par la hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés en 2019 et poursuivis en 2020.
- Après quatre années de distribution d'un dividende de 7,5 dirhams par action (de nominal 100 dirhams, en date du 20 juillet 2020, Mutandis a procédé au paiement d'un dividende de 8,5 dirhams par action.

Analyse des comptes consolidés au 30/06/2020

Chiffre d'affaires : 683 MDH (+0%)

- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 683 MDH, stable par rapport au S1 2019 ;
- La hausse du CA détergents et produits de la mer compense la baisse des bouteilles alimentaires et boissons ;
- Usuellement, le chiffre d'affaires du premier semestre représente 47% du chiffre d'affaires annuel (moyenne 2017-2019) ;



Détergents

en MDH	S1 2019	S1 2020	%
Chiffre d'affaires	306,3	337,7	+10%
EBE	57,8	68,8	+19%



- Nos marques propres réalisent une très bonne performance (+11% VS S1 2019), tirée par l'eau de javel (+65%) et la poudre main (+7%), en dépit des fermetures des souks et de certains épiciers pendant la période du confinement ;
- Amélioration de la marge sur coûts variables grâce à la baisse des prix de certains intrants ;
- Compensée par la hausse des coûts fixes liée à l'effort de marketing et à la poursuite de la densification de la flotte de distribution.

Produits de la mer

en MDH	S1 2019	S1 2020	%
Chiffre d'affaires	212,0	224,9	+6%
EBE	18,9	19,2	+2%



- Fortes perturbations de la production consécutives au confinement des pêcheurs de la pêche côtière et aux mesures de distanciation sociales mises en œuvre dans les usines ;
- Hausse des ventes de conserves de sardines (+5% Vs S1 2019), mais aussi des ventes de produits accessoires et déchets (+20% Vs S1 2019) ;
- Les volumes de ventes de conserves augmentent dans des proportions inférieures au chiffre d'affaires (+3% vs S1 2019), traduisant un effet prix et un effet change favorables ;
- Amélioration des marges sur coûts variables compensée par la hausse des charges fixes.

Bouteilles alimentaires

en MDH	S1 2019	S1 2020	%
Chiffre d'affaires	128,7	85,3	-34%
EBE	29,2	17,9	-39%



- Les volumes des bouteilles alimentaires sont en nette baisse de -20%, essentiellement en raison du confinement sanitaire et de la fermeture des hôtels, cafés et restaurants ;
- Les principaux contrats sont indexés à l'évolution du PET : la baisse historique des prix du pétrole est donc répercutée sur les prix de vente, mais sans impact sur la marge unitaire de Mutandis ;

Jus de fruits

en MDH	S1 2019	S1 2020	%
Chiffre d'affaires	35,2	33,9	-4%
EBE	3,7	3,4	-8%



- Le premier trimestre était en forte hausse, mais la fermeture des hôtels, cafés et restaurants a fortement impacté les volumes du 2e trimestre ;
- Nos marques propres, qui représentent l'essentiel de notre CA sont en légère baisse sur le marché marocain (CA -2% vs S1 2019) ;
- Le CA des compagnies aériennes est en forte baisse (-32% vs S1 2019), compensé par la hausse des ventes à l'export (+10% vs S1 2019) ;
- Au total le chiffre d'affaires est en baisse de -4% par rapport au S1 2019 et l'EBE de -8%.

Excédent brut d'exploitation : 105 MDH (-1%)

- L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 105 MDH, stable par rapport au S1 2019 ;
- Amélioration de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des gammes grâce à :
 - ✓ La baisse des prix de certains intrants et ;
 - ✓ Un cours de change favorable aux exportations de produits de la mer ;
- Compensé par :
 - ✓ Une légère hausse des investissements marketing ;
 - ✓ La poursuite de la densification de la flotte de distribution.

Résultat net courant ¹: 37 MDH (-11%)

Le résultat net courant affiche une baisse de -11% comparativement à S1 2019 pour atteindre 37 MDH. La stabilité de l'EBE et du résultat financier est compensée par la hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés en 2019 et poursuivis en 2020.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents est en baisse de -12% par rapport au S1 2019 à 33MDH à cause de la contribution du groupe au dons Covid19.

¹ Hors éléments non courants et impôts différés

Principaux agrégats bilanciaux consolidés au 30 juin 2020 :

- **L'actif immobilisé** s'élève à 1 229 MDH en hausse de plus de 10 MDH par rapport à fin décembre 2019. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2020 pour 32 MDH ;
- **La dette nette bancaire** s'établit à 318 MDH, soit un gearing de 25%.

Perspectives et Guidance

Le management confirme la guidance du 4 mai 2020 (date de publication des indicateurs trimestriels), et s'attend à des indicateurs financiers 2020 similaires à ceux de 2019 dans une fourchette de +/- 5%.

Ces prévisions ne prennent pas en compte de nouvelles perturbations consécutives à l'aggravation de la crise sanitaire.

Analyse des comptes sociaux au 30/06/2020

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.

Compte de résultat

En MDH	30.06.2019	30.06.2020
Dividendes des filiales	62	72
<i>LGMC</i>	25	25
<i>Distra</i>	25	30
<i>CMB</i>	12	17
Autres produits opérationnels	18	13
Charges d'exploitation	- 6	- 7
Dotations aux amortissements	- 0	- 0
Résultat d'exploitation	74	78
Résultat financier	0	0
Non courant	- 0	- 1
IS	- 2	- 1
RNC	72	76

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2020 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 72 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 13 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 7 MDH ;
- Un résultat non courant de -1 MDH relatif au lissage sur 5 ans de la contribution du groupe aux dons COVID19.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 76 MDH au 30.06.2020 contre 72 MDH à la même période en 2019.

Bilan

	31.12.2019	30.06.2020
Actif immobilisé	999	1 008
BFR	-20	8
Total actif	978	1 016
Capitaux propres	1 026	1 033
Dette nette	-47	-17
Total passif	978	1 016

Au 30-06-2020 le bilan de la société fait ressortir une dette nette à -17 MDH. Les fonds propres de MUTANDIS SCA ressortent à 1 033 MDH.

BILAN actif au 30.06.2020

En dhs

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)	8 000 000,00	800 000,00	7 200 000,00	-
	* Frais Préliminaires	-	-	-	
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	8 000 000,00	800 000,00	7 200 000,00	
		-	-	-	
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)	3 102 776,04	3 090 970,03	11 806,01	14 069,95
E	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	
S	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 102 776,04	3 090 970,03	11 806,01	14 069,95
L	* Fonds Commercial	-	-	-	
I	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	
B	IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)	4 811 129,06	2 299 670,30	2 511 458,76	2 688 664,65
O	* Terrains	-	-	-	
M	* Constructions	-	-	-	
M	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	-	-	-	
I	35 023,12	164 976,44	145 728,61	19 247,83	21 997,52
F	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4 646 152,62	2 153 941,69	2 492 210,93	2 666 667,13
L	* Autres Immobilisations Corporelles	-	-	-	
I	* Immobilisations Corporelles en Cours	-	-	-	
T	IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)	1 044 036 629,89	45 413 041,51	998 623 588,38	996 029 721,33
A	* Prêts Immobilisés	-	-	-	
C	* Autres Créances Financières	9 237 329,59	9 000 012,59	237 317,00	237 317,00
A	* Titres de Participation	1 034 799 300,30	36 413 028,92	998 386 271,38	995 792 404,33
F	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	
I	ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)	-	-	-	-
T	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	
A	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	1 059 950 534,99	51 603 681,84	1 008 346 853,15	998 732 455,93
	STOCKS: (F)	-	-	-	-
T	* Marchandises	-	-	-	
A	* Matériel et Fournitures Consommables	-	-	-	
L	* Produits en Cours	-	-	-	
J	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	-	-	-	
C	* Produits Finis	-	-	-	
R	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)	134 182 519,96	-	134 182 519,96	20 399 704,02
C	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	50 000,00	-	50 000,00	10 000,00
I	* Clients et Comptes Rattachés	6 130 369,93	-	6 130 369,93	19 348 161,45
F	* Personnel	158 370,78	-	158 370,78	310 345,35
E	* Etat	1 294 754,60	-	1 294 754,60	663 950,97
L	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	
T	* Autres Débiteurs	126 051 430,32	-	126 051 430,32	10 980,00
A	* Compte de Régularisation Actif	497 594,33	-	497 594,33	56 266,25
C	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	20 054 116,78	-	20 054 116,78	69 970 986,81
A	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	(Eléments circulants)	-	-	-	
	TOTAL II (F + G + H + I):	154 236 636,74	-	154 236 636,74	90 370 690,83
O	TRESORERIE - ACTIF				
S	* Chèques et Valeurs à Encaisser	-	-	-	3 804 966,00
E	* Banque , T.G et C.C.P	1 191 597,39	-	1 191 597,39	23 514 725,94
R	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	8 755,81	-	8 755,81	4 709,37
T					
	TOTAL III :	1 200 353,20	-	1 200 353,20	27 324 401,31
	TOTAL GENERAL (I + II + III):	1 215 387 524,93	51 603 681,84	1 163 783 843,09	1 116 427 548,07

BILAN passif au 30.06.2020

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
ACTIF	FONDS PROPRES:		
	* Capital Social ou Personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé	-	-
	Capital Appelé	-	-
		-	-
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	132 914 006,43	132 914 006,43
	* Ecart de Réévaluation	-	-
	* Réserve Légale	20 402 725,58	16 867 906,30
	* Autres Réserves	-	-
	* Report à Nouveau (2)	3 906 195,80	5 403 482,55
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
	* Résultat net de l'exercice (2)	76 433 882,47	70 696 385,56
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):	1 033 330 510,28	1 025 555 480,84
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)	-	-
	35 023,12	-	-
	* Provisions Réglementées	-	-
		-	-
	DETTES DE FINANCEMENT: (C)	-	-
	* Emprunts Obligataires	-	-
	* Autres Dettes de Financement	-	-
		-	-
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)	-	-
	* Provisions pour Risques	-	-
	* Provisions pour Charges	-	-
		-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)	-	-	
* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-	
* Diminution des Dettes de Financement	-	-	
	-	-	
TOTAL I (A + B + C + D + E):	1 033 330 510,28	1 025 555 480,84	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)	76 450 698,35	40 584 547,07	
* Fournisseurs et Comptes Rattachés	654 889,19	1 761 024,07	
* Clients Crédoeurs, Avances et Acomptes	-	-	
* Personnel	406 412,87	10 123 590,88	
* Organismes Sociaux	396 620,45	6 199 064,08	
* Etat	3 721 413,44	5 472 256,67	
* Comptes d'Associés	68 658 853,03	-	
* Autres Créanciers	153 443,69	16 714 810,34	
* Comptes de Régularisation - Passif	2 459 065,68	313 801,03	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	287 520,16	287 520,16	
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-	
	76 738 218,51	40 872 067,23	
TRESORERIE PASSIF:	53 715 114,30	-	
* Crédits d'Escompte	-	-	
* Crédits de Trésorerie	50 000 000,00	50 000 000,00	
* Banques de Régularisation	3 715 114,30	-	
TOTAL III:	53 715 114,30	50 000 000,00	
TOTAL GENRAL (I + II + III):	1 163 783 843,09	1 116 427 548,07	

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux **Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 033 330 510,28, dont un bénéfice net de MAD 76 433 882,47, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS S.C.A. au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 12 août 2020

Les Commissaires aux Comptes


FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 49 00 Fax: 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé


A. SAAIDI ET ASSOCIES
A. Saïdi & Associés
Commissaires aux comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél: 05 22 77 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90
Bahaa SAAIDI
Associée

Événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

L'exercice en cours n'a pas connu d'événements significatifs.

Référentiel comptable et périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2019 et telles que publiées à cette même date.

Ces normes sont disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).

30/06/2020

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUEILLES ALIMENTAIRES				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
LGMC	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale

30/06/2019

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUEILLES ALIMENTAIRES				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
LGMC	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale

Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	31.12.2019	30.06.2020
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	124 153	126 117
Immobilisations corporelles	436 147	435 566
Immeubles de placement	116 692	116 692
Autres actifs financiers	131 412	140 211
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	129 258	137 897
<i>Autres actifs</i>	2 154	2 314
Impôts différés	1	1
Actifs non-courants	1 218 981	1 229 164
Stocks et en-cours	257 827	282 038
Clients et comptes rattachés	302 356	301 079
Comptes d'état	75 524	84 008
Autres débiteurs	17 092	9 578
Autres actifs courants	1 445	12 269
VMP et autres placements	93 898	31 561
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 050	36 755
Actifs courants	791 193	757 287
Total Actif	2 010 174	1 986 451

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	31.12.2019	30.06.2020
Capital	799 674	799 674
Réserves	117 999	111 935
Résultat de l'exercice	70 439	32 914
Total Capitaux propres, part du groupe	988 112	944 523
Intérêts minoritaires	4 002	3 752
Total Intérêts minoritaires	4 002	3 752
Total des capitaux propres	992 114	948 275
Emprunts et dettes financières	153 316	217 148
Impôts différés	60 097	60 574
Total Passifs non courants	213 413	277 722
Emprunts et crédit à moins d'un an	198 884	173 634
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	3 105	4 502
Banques (soldes créditeurs)	99 206	62 785
Provisions (part à moins d'un an)	12 685	8 779
Dettes fournisseurs	392 315	348 815
Comptes d'Etat	52 495	46 470
Autres créditeurs	49 062	119 971
Total Passifs courants	804 646	760 454
Total des passifs	1 018 060	1 038 176
Total Passif	2 010 174	1 986 451
BFR opérationnel (1)	190 897	271 840
Dette nette ajustée (2)	311 352	380 750

(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 de Résultat Consolidé

en KMAD

	30.06.2019	30.06.2020
Chiffre d'affaires	683 711	682 690
<i>Détergents</i>	<i>306 386</i>	<i>337 660</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>211 974</i>	<i>224 879</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>128 700</i>	<i>85 333</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>35 211</i>	<i>33 886</i>
<i>Autres</i>	<i>1 440</i>	<i>932</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-23 217	-25 792
Achats consommés	-404 566	-384 045
Charges de personnel	-92 537	-99 427
Charges externes	-56 480	-66 890
Impôts et taxes	-3 037	-3 047
Autres produits de l'activité	1 287	1 059
EBE	105 161	104 549
Dotations aux amortissements	-36 648	-40 585
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	306	-409
Autres produits et charges d'exploitation	-2 112	-1 452
Résultat opérationnel courant	66 706	62 103
Autres produits et charges opérationnels	-2 675	-3 805
Résultat opérationnel	64 031	58 298
Résultat financier consolidé	-13 962	-13 945
Résultat avant impôt	50 070	44 353
<i>Impôts sur les bénéfiques</i>	<i>-11 835</i>	<i>-10 195</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-908</i>	<i>-1 367</i>
<i>Autres Impôts différés</i>		<i>129</i>
Total Impôts sur les bénéfiques	-12 743	-11 433
Résultat net total	37 327	32 920
Part du groupe	37 363	32 914
Part des minoritaires	-36	5
Résultat net courant (1)	40 910	36 596
Résultat net courant par action (en dirhams)	5,1	4,6

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

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et les notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable IFRS fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 948,275 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 32,920.

Nous avons effectué notre mission d'examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Une filiale du groupe fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'IS pour les exercices 2010 à 2017, la TVA et l'IR pour les exercices 2014 à 2017. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le dénouement de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres du groupe au 30 juin 2020.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable IFRS.

Casablanca, le 12 août 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Marechal
Casablanca
Tél: 05 22 27 90 16 Fax: 05 22 20 58 90
Bahaa SAAIDI
Associée