



MUTANDIS

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2020

15 Février 2021

AVERTISSEMENT

Certaines des informations financières contenues dans cette présentation proviennent d'analyses réalisées par l'entreprise et n'ont pas fait l'objet d'une vérification ni d'audits indépendants.

Cette présentation contient également des prévisions fondées sur des opinions et des hypothèses actuelles relatives à des événements futurs. Ces prévisions comportent des projections et des estimations financières qui se fondent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces prévisions qui sont exposées à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Mutandis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Mutandis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés de Mutandis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements étant incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus.

Ni Mutandis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

La somme des valeurs figurant dans les tableaux et analyses peut différer légèrement du total reporté en raison des arrondis.

SOMMAIRE

1 | Faits marquants 2020

2 | Résultats financiers consolidés FY 2020

3 | Programme d'investissement

5 | Perspectives 2021

6 | Calendrier 2021



1 | FAITS MARQUANTS 2020

2020: QUE RETENIR?

Stabilité des indicateurs et résilience face à une crise sanitaire exceptionnelle

- Une année relativement stable, en ligne avec la guidance annoncée ;
- Des cash flows inchangés permettant le maintien du dividende.
- Lancement d'un important programme d'investissement de près de 300Mdh, visant à accroître les capacités de production et à élargir les gammes de produits.

2 | RESULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS FY 2020

MESSAGES FINANCIERS CLÉS

Une année relativement stable en dépit de la crise sanitaire

Chiffre d'affaires

En Mdh



EBE

En Mdh



Résultat Net courant

En Mdh



Résultat Net

En Mdh

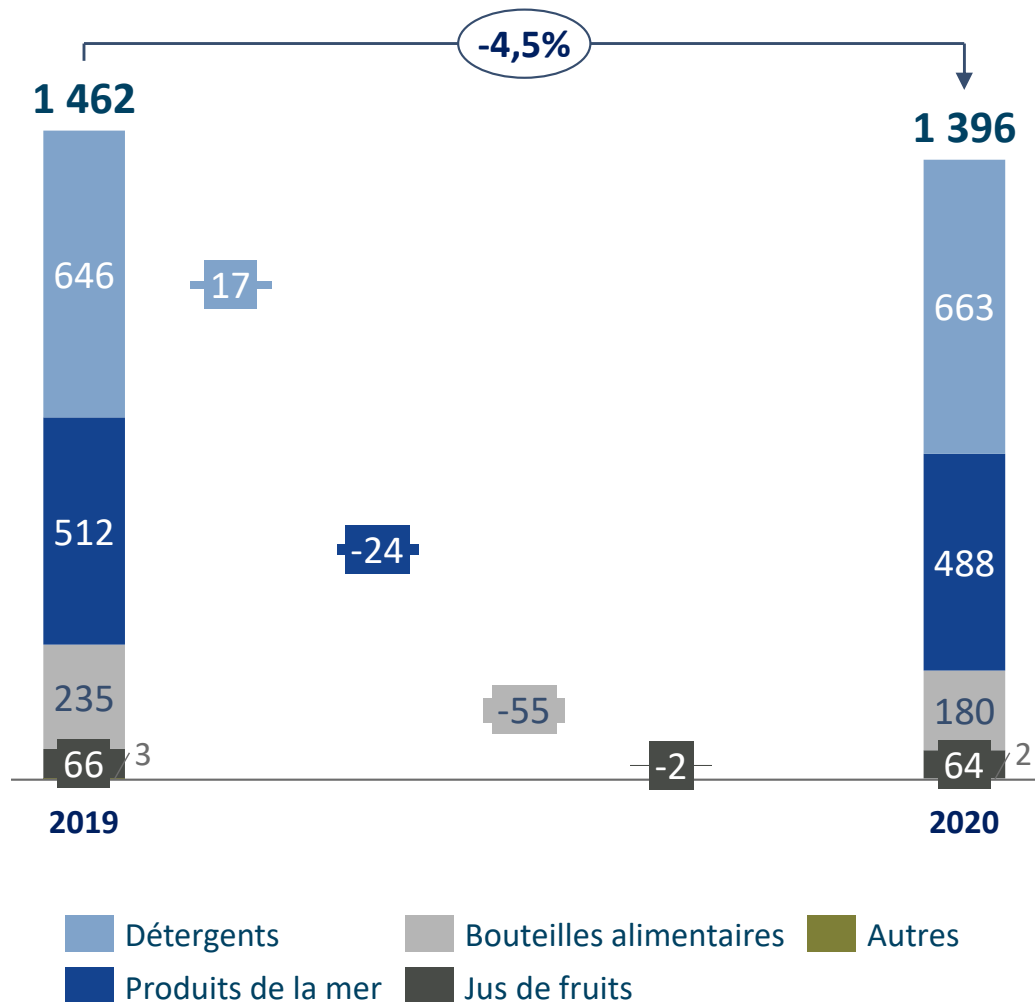


NOS INDICATEURS FINANCIERS

Focus chiffre d'affaires

Breakdown du chiffre d'affaires annuel consolidé

En mMAD



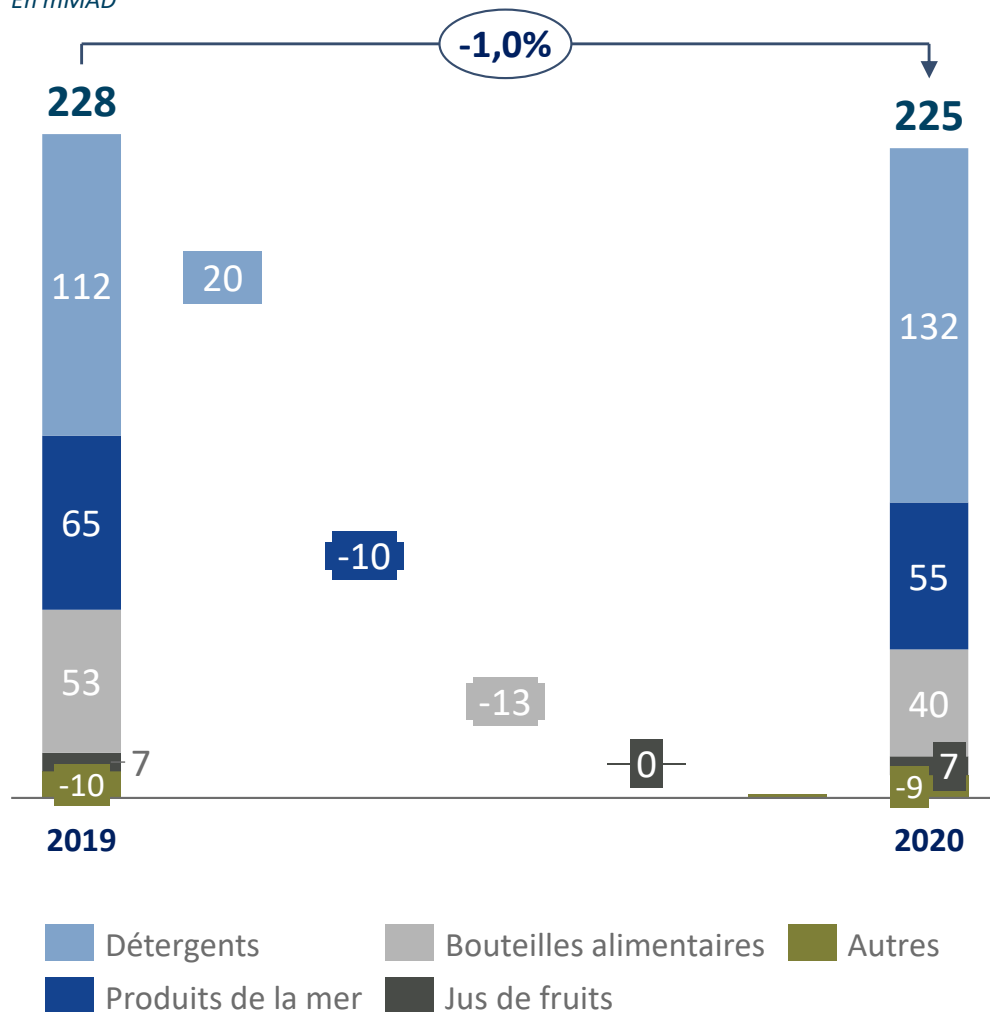
- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) annuel s'établit à 1396 MDH, en baisse de -4,5% par rapport à 2019 (-2,5% à PET constant) ;
- La hausse du CA détergents compense la baisse des bouteilles alimentaires et des produits de la mer. Les jus de fruits étant stables.

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Focus Excédent Brut d'exploitation

Breakdown de l'EBE annuel consolidé

En mMAD

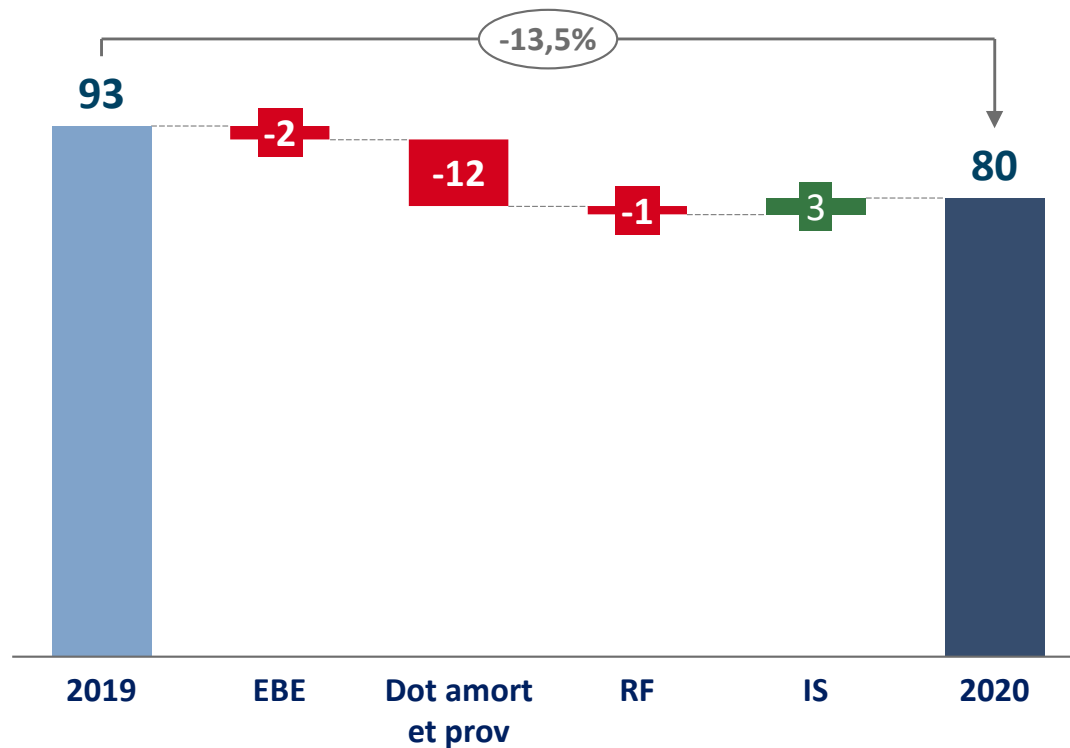


- L'EBE consolidé s'établit à 225 MDH, stable par rapport à 2019 ;
- Amélioration de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des gammes grâce à :
 - ✓ la baisse des prix de certains intrants et,
 - ✓ la baisse des coûts fixes (notamment salariaux).
- Malgré :
 - ✓ Le maintien de l'effort marketing ;
 - ✓ La poursuite de la densification de la flotte de distribution.

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Résultat net courant

En mMAD



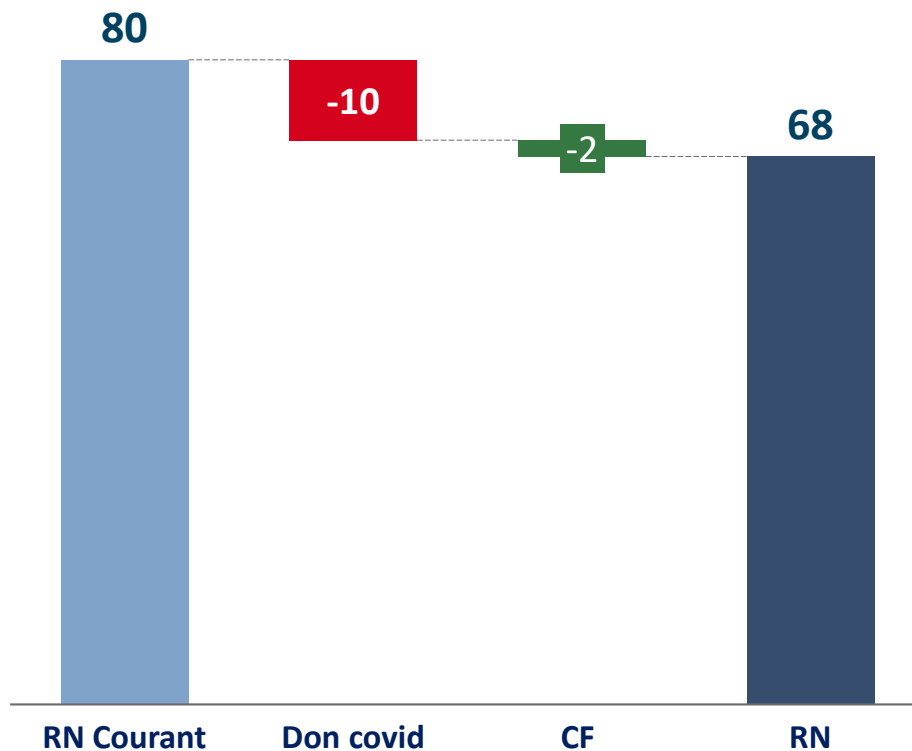
Résultat Net Courant 2020 s'établit à 80 MDH (-13,5% vs 2019):

- Stabilité de l'EBE ;
- Forte hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés en 2019 et poursuivis en 2020;
- Stabilité du résultat financier;
- Economie d'IS (baisse des taux)

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Passage RN courant à RN

En mMAD



Le résultat Net 2020 s'établit à 68 MDH, les éléments non courant se détaillent comme suit :

- 10 Mdh de don covid;
- 2 Mdh Frais de poursuite sur CF.

RÉSULTATS PAR GAMME

Détergents

En mMAD

en MDH	2019	2020	%
Chiffre d'affaires	645,8	662,8	+2,6%
EBE	112,4	132,0	+17,5%



- Nos marques propres réalisent une très bonne performance (+4% vs 2019), tirée par l'eau de javel (+34%) et la poudre main (+3%), 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 ;
- Partiellement compensée par la hausse des couts fixes liée à l'effort de marketing et à la poursuite de la densification de la flotte de distribution.

RÉSULTATS PAR GAMME

Produits de la mer

En mMAD

en MDH	2019	2020	%
Chiffre d'affaires	512,3	488,4	-4,7%
EBE	64,9	54,8	-15,5%



- Fortes perturbations de la production suite aux arrêts intermittents des usines consécutifs à la crise sanitaire;
- Baisse contenue des ventes de conserves de sardines (-4% vs 2019) ;
- Dégradation des marges sur coûts variables en raison de la hausse du SMIG et de la baisse de l'intégration en amont.

RÉSULTATS PAR GAMME

Bouteilles alimentaires

En mMAD

en MDH	2019	2020	%
Chiffre d'affaires	235,0	179,6	-23,6%
EBE	53,4	39,9	-25,2%



- Les volumes des bouteilles alimentaires sont en nette baisse de -11% , 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;
- EBE en baisse plus importante que les volumes, en raison d'un effet levier défavorable sur les coûts fixes.

RÉSULTATS PAR GAMME

Jus de fruits

En mMAD

en MDH	2019	2020	%
Chiffre d'affaires	65,7	63,5	-3,3%
EBE	6,9	6,9	1,2%



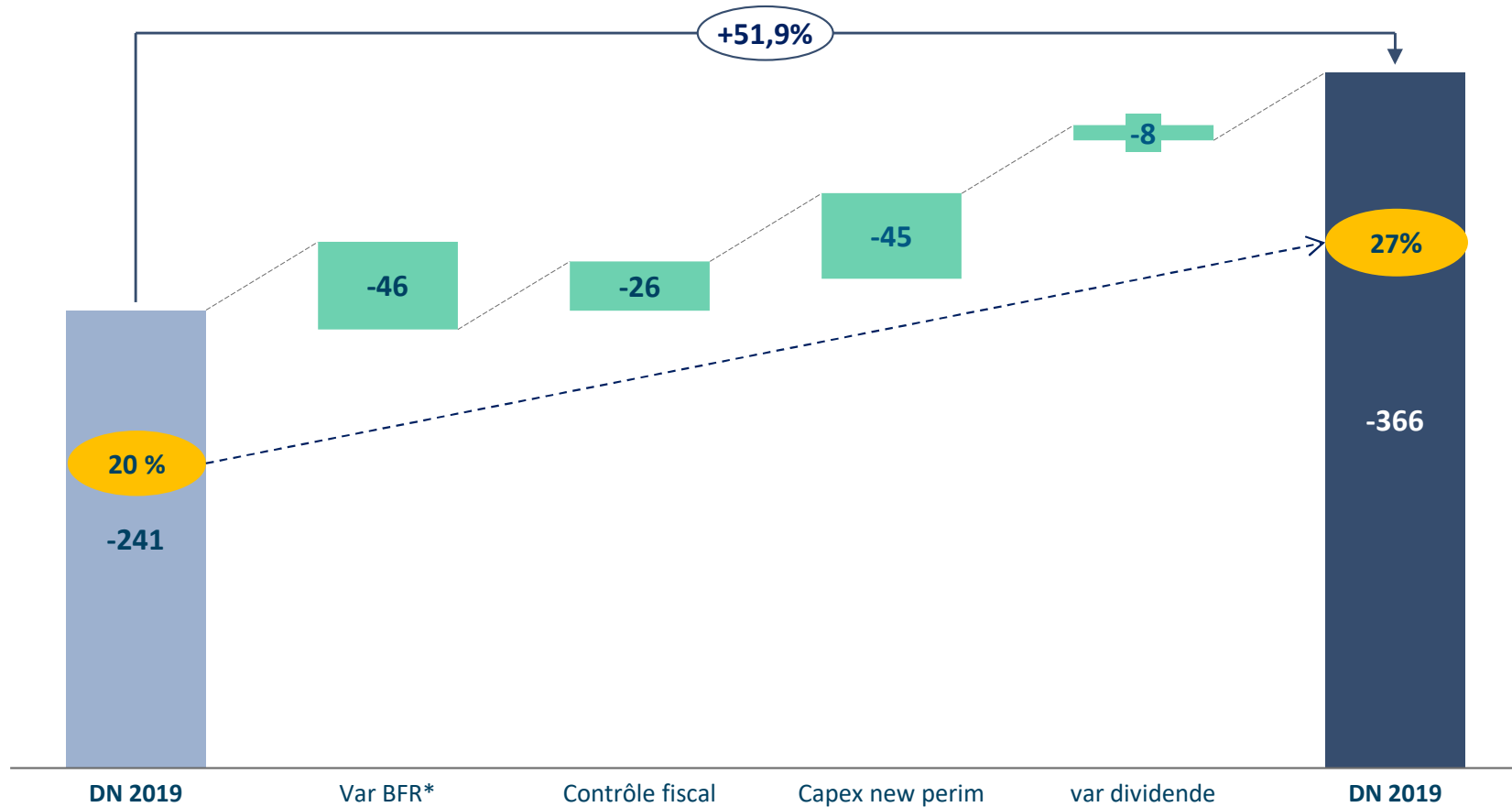
- Nos marques propres, qui représentent l'essentiel de notre CA sont en hausse sur le marché marocain (CA +3% vs 2019) ;
- Le CA des compagnies aériennes est en forte baisse (-58% vs 2019), l'export est stable.
- Au total le chiffre d'affaires est en baisse de -3% par rapport à 2019;
- L'EBE est en hausse de +1,2% grâce à la baisse du prix de certains intrants.

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Dette nette

Analyse de la dette nette bancaire

En mMAD



DN : Dette nette bancaire

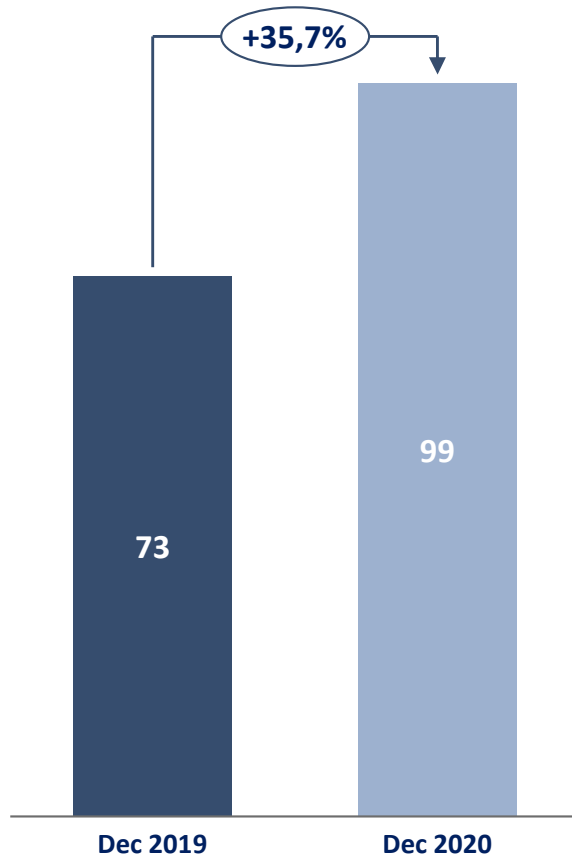
 *Gearing*

NOS INDICATEURS FINANCIERS

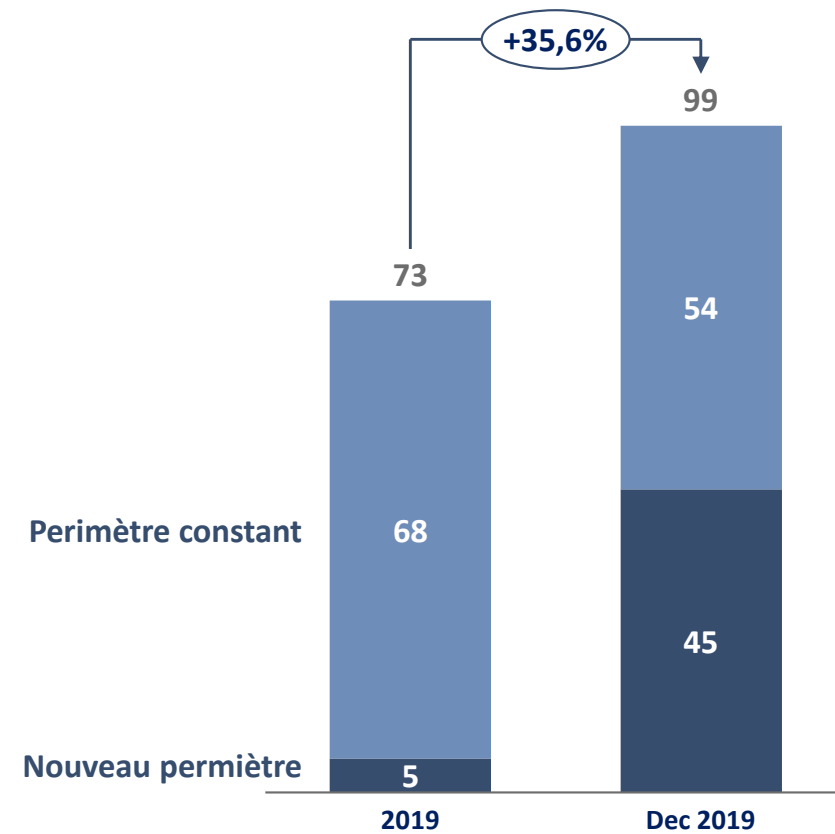
CAPEX

En mMAD

CAPEX



Analyse capex



3

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Programme d'investissements

4 nouveaux relais de croissance

➤ Personal Care

- Synergies de distribution (canaux, flottes, formation équipes) ;
- Terrain de jeu des multinationales (Marges confortables) ;
- Simplicité industrielles (R&D, compétences opérationnelles, machines, appro.)
- Catégorie en forte croissance ;
- Approche marketing similaire à l'existant.

➤ Tartinables

- Disponibilité de la matière première ;
- Meilleure valorisation de la ressource ;
- Innovation : protéine bon marché pour le Maroc et l'Afrique ;
- Utilisation de la marque ombrelle Marine pour le lancement au Maroc.

Programme d'investissements

4 nouveaux relais de croissance

➤ Hydrolysats

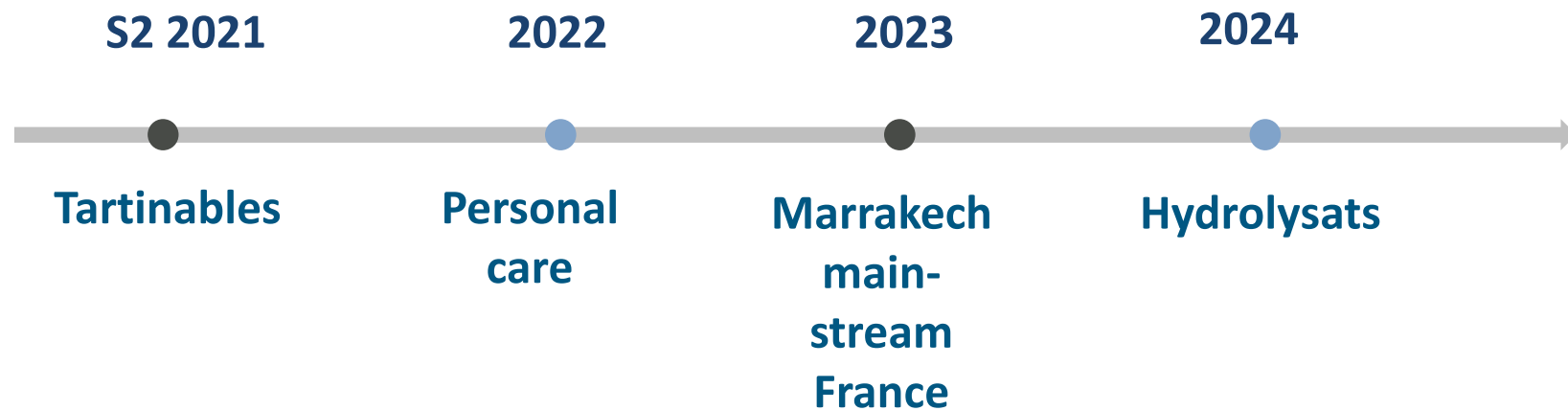
- Disponibilité de la matière première ;
- Meilleure valorisation de la ressource (> à la farine) ;
- Forte demande mondiale ;
- B2B avec possibilité de sécuriser des contrats à LT.

➤ Marrakech France

- Potentiel fort du nom Marrakech sur le marché français ;
- Taille de marché accessible suffisante (1,5% PDM > CA Maroc) ;
- Faible capex, business modèle à faible risque.

Projets de développement

2021-2024



| Lancements 2021

- Lancement Magix Matic
- Lancement nouveau concept de pate Magix
- Lancement Marine SPSA
- Lancement du pâté Marine

Lancements 2021



Feuilles de route et nouveaux projets d'investissements

Capex

En MMAD	2019 r	2020 r	2021 b	2022 b	2023 b	2024 b	Total
CAPEX Nouveaux Projets	(5)	(45)	(147)	(39)	(18)	(46)	(300)
capex perim constant	-	(24)	(60)	(30)	-	-	(114)
Capex new perim	(5)	(21)	(87)	(9)	(18)	(46)	(186)

Les ROCE de ces projets varient de 15% à 25%, pour un cout du capital retenu pour la valorisation du titre mutandis de 6,5% en 2020.

4 | PERSPECTIVES 2021

PERSPECTIVES 2021

Guidance

- L'année 2021 devrait connaître une progression de l'ensemble des indicateurs (CA, EBE, RN courant), comprise entre +4% et +8%;
- Ces prévisions tiennent compte des charges afférentes aux nouveaux projets en cours de lancement, dont la contribution n'est attendue qu'à partir de 2022.



5 | CALENDRIER 2021

CALENDRIER 2021

Dates clés à venir

12 Fev.

- **Publication résultats financiers 2020**
-

15 Fev.

- **Conférence analystes**
-

01 Avr.

- **Assemblée Générale**
-

15 Avr.

- **Publication Document de Référence 2020**
-

03 Mai.

- **Publication Résultats financiers T1 2021**
-

02 Juil.

- **Distribution dividende**
-

02 Août.

- **Publication Résultats financiers T2 2021**
-

06 Sept.

- **Publication Résultats financiers S1 2021 et conférence analystes**
-

05 Nov.

- **Publication Résultats financiers T3 2021**
-