



MUTANDIS
Accélérateur de marques



MUTANDIS

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2021

6 September 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 S1 2021

2 | Résultats financiers consolidés S1 2021

3 | Acquisition Season

4 | Perspectives

5 | Calendrier 2021



1

FAITS MARQUANTS S1 2021

S1 2021: QUE RETENIR?

Le rebond du second trimestre compense un premier trimestre défavorable

- Un premier semestre stable en terme de ventes, mais marqué par un léger recul des marges ;
- Un deuxième trimestre globalement en hausse par rapport à T2 2020 (CA +11%; EBE +8%; RNC +17%) ;
- Maintien du dividende stable à 8,50dh par action ;
- Finalisation de l'acquisition de la marque Season, qui intègre le groupe Mutandis à compter du 1er Août.

2

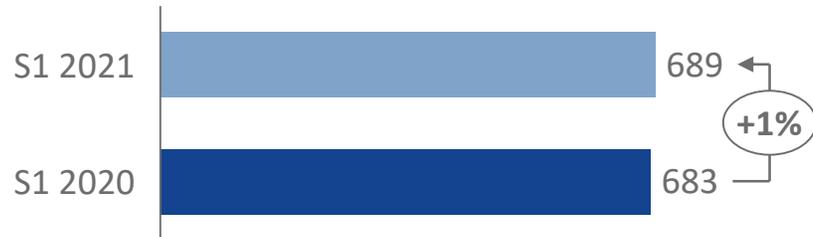
RESULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS S1 2021

MESSAGES FINANCIERS CLÉS

Un CA stable et une dégradation des MSCV suite à la hausse des prix de certains intrants compensé par la baisse des coûts fixes

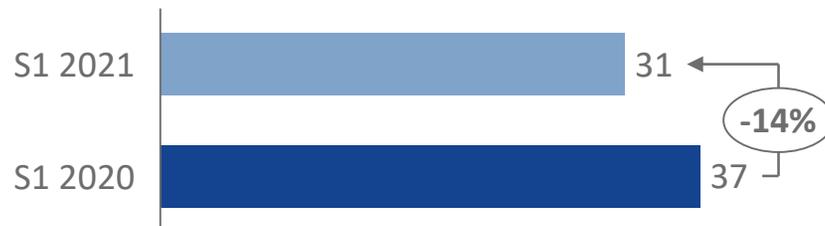
Chiffre d'affaires

En Mdh



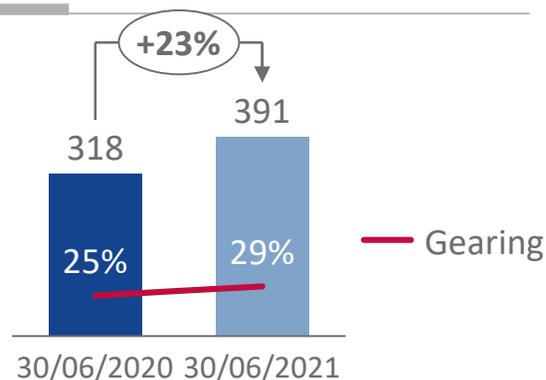
Résultat Net courant

En Mdh



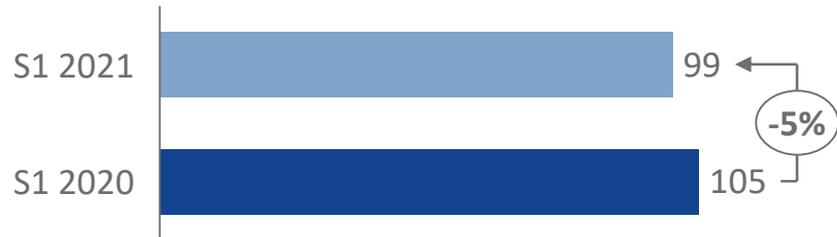
Dette nette bancaire

En Mdh



EBE

En Mdh



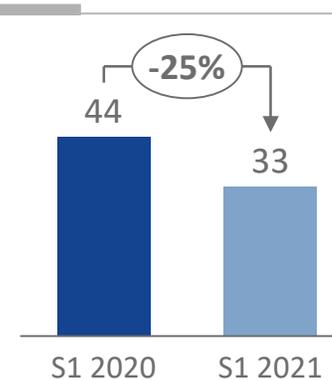
Résultat Net

En Mdh



CAPEX

En Mdh

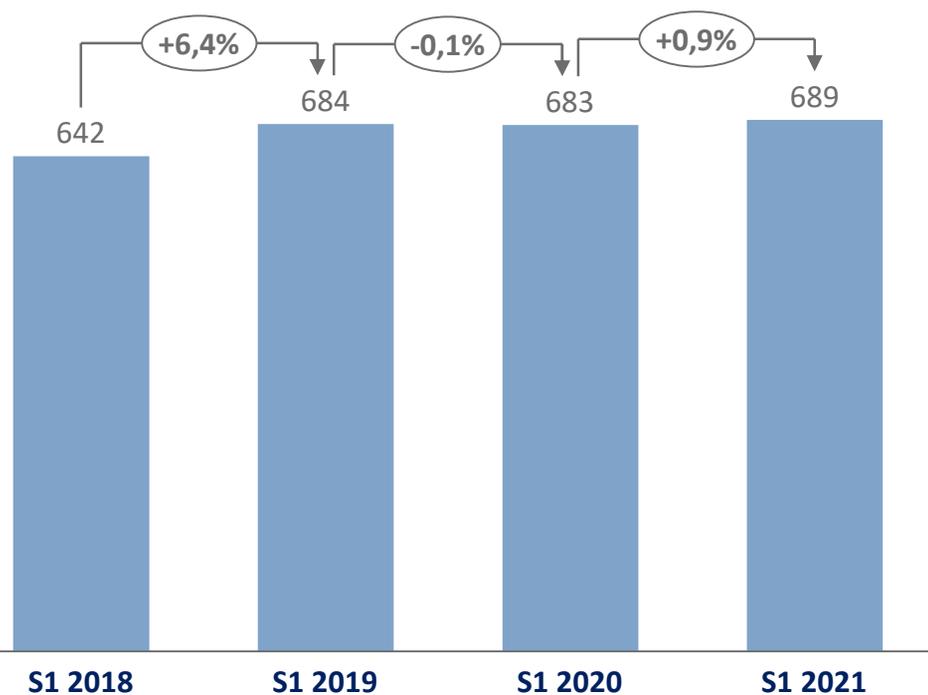


NOS INDICATEURS FINANCIERS

Evolution des principaux indicateurs

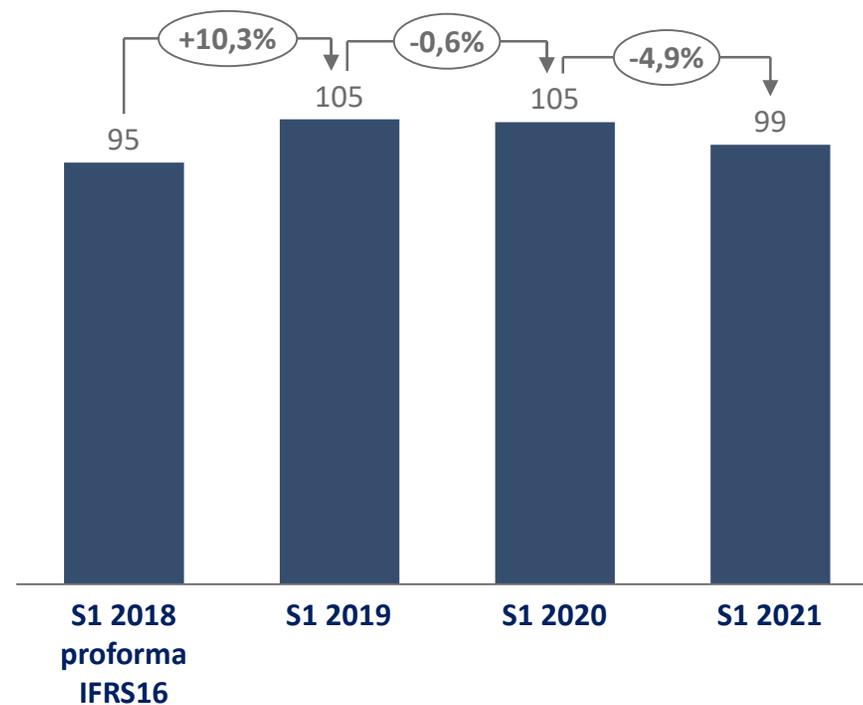
Evolution du chiffre d'affaires semestriel

En mMAD



Evolution de l'EBE semestriel

En mMAD

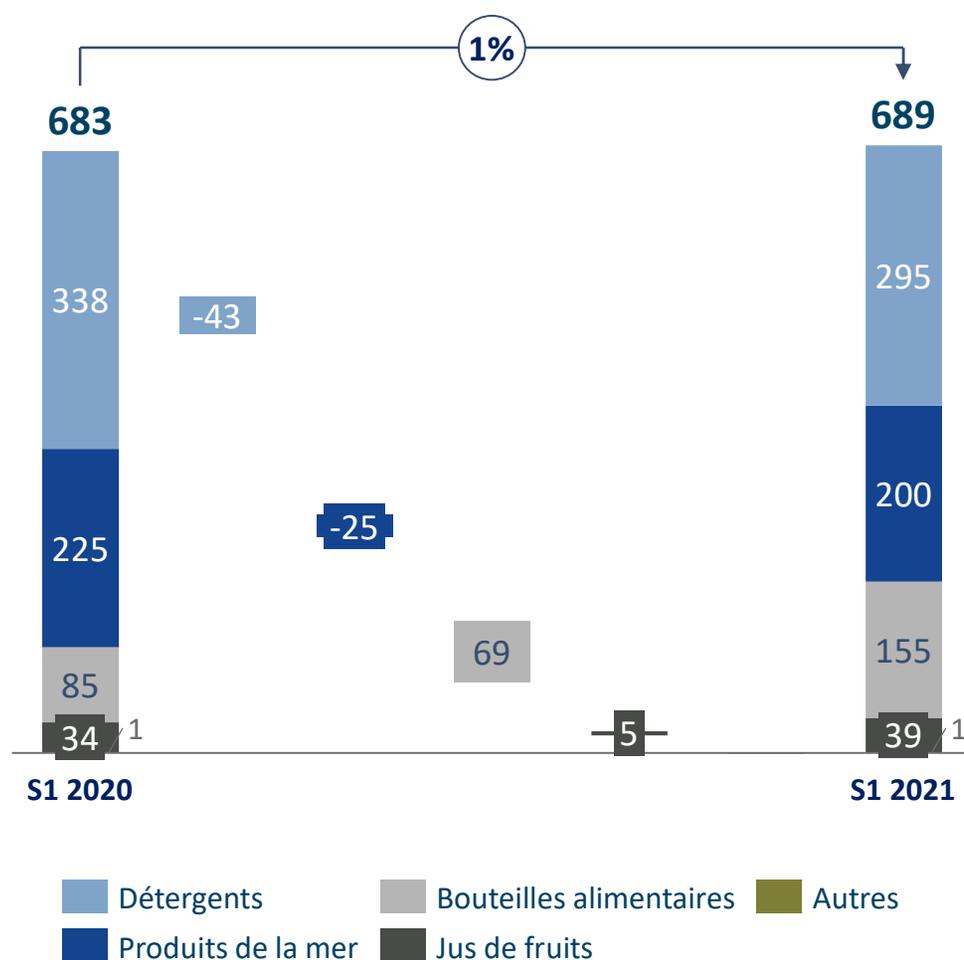


NOS INDICATEURS FINANCIERS

Focus chiffre d'affaires

Breakdown du chiffre d'affaires semestriel consolidé

En mMAD



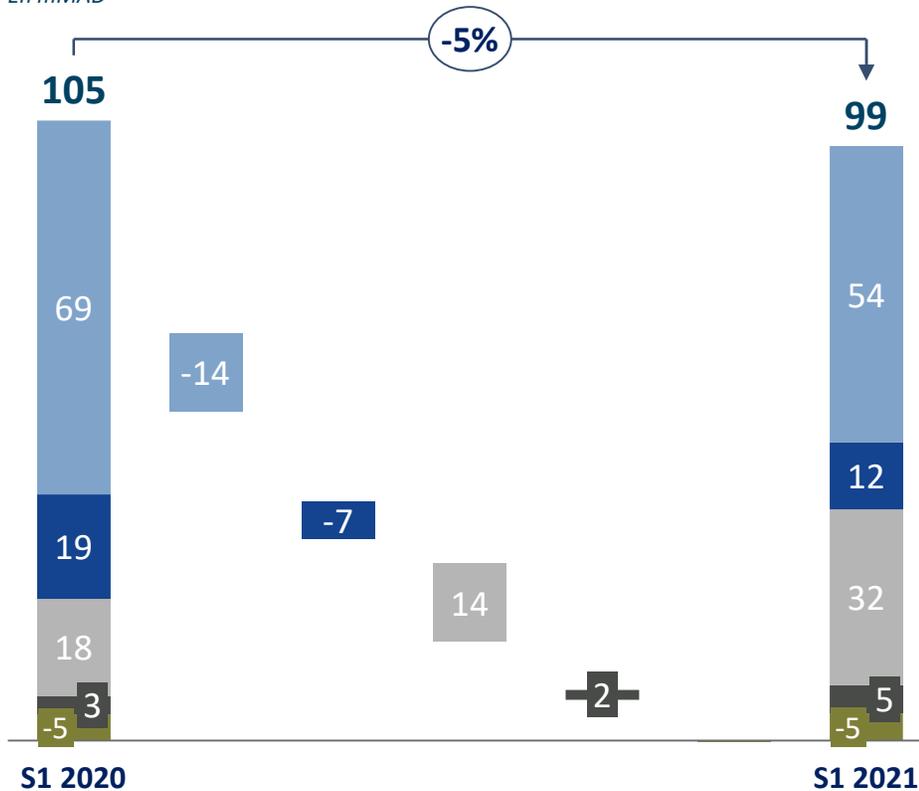
- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 689 MDH, stable par rapport au S1 2020 ;
- La hausse du CA des bouteilles alimentaires et boissons compense la baisse des détergents et produits de la mer ;
- Usuellement, le chiffre d'affaires du premier semestre représente 48% du chiffre d'affaires annuel (moyenne 2018-2020);

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Breakdown Excédent Brut d'exploitation semestriel consolidé

Breakdown de l'EBE semestriel consolidé

En mMAD



■ Détergents ■ Bouteilles alimentaires ■ Autres
■ Produits de la mer ■ Jus de fruits

- L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 99 MDH, en baisse par rapport au S1 2020 ;
- Dégradation de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des gammes à cause de :
 - ✓ la hausse des prix de certains intrants.
- Compensé en partie par :
 - ✓ La baisse des coûts fixes (notamment salariaux).

RÉSULTATS PAR GAMME

Détergents

En mMAD

en MDH	S1 2020	S1 2021	%
Chiffre d'affaires	337,7	295,1	-12,6%
EBE	68,8	54,5	-20,7%



- Nos marques propres sont en recul de -11% , suite à un S1 2020 exceptionnel, marqué par la surconsommation de détergents ;
- Dégradation de la marge sur coûts variables à cause de la hausse des prix de certains intrants ;
- Baisse des couts fixes.

RÉSULTATS PAR GAMME

Produits de la mer

En mMAD

en MDH	S1 2020	S1 2021	%
Chiffre d'affaires	224,9	199,7	-11,2%
EBE	19,2	12,4	-35,7%



- Au cours du premier semestre, les ventes de conserves de sardines et de maquereau ont enregistré une baisse de -17 % vs juin 2020 (-13 % en volume) ;
- Malgré une forte demande, le chiffre d'affaires est en baisse de -11,2% ,en raison des difficultés d'approvisionnement auprès de la pêche côtière ;
- Nos RSW enregistrent une hausse des captures ainsi qu'illustré par les ventes des produits accessoires, en hausse de +23% vs juin 2020 ;
- Baisse des marges sur couts variables compensée par la baisse des charges fixes.

RÉSULTATS PAR GAMME

Bouteilles alimentaires

En mMAD

en MDH	S1 2020	S1 2021	%
Chiffre d'affaires	85,3	154,6	81,2%
EBE	17,9	32,3	80,4%



- À fin juin 2021, le CA des bouteilles alimentaires est en hausse de +81,2 % vs S1 2020 (+11 % en volume). Ce fort rebond s'explique par :
 - une levée progressive des restrictions sanitaires (en comparaison avec le confinement de T2 2020) ;
 - une répercussion de la forte hausse du PET dans nos prix de ventes unitaires et un stock du PET favorable.

RÉSULTATS PAR GAMME

Jus de fruits

En mMAD

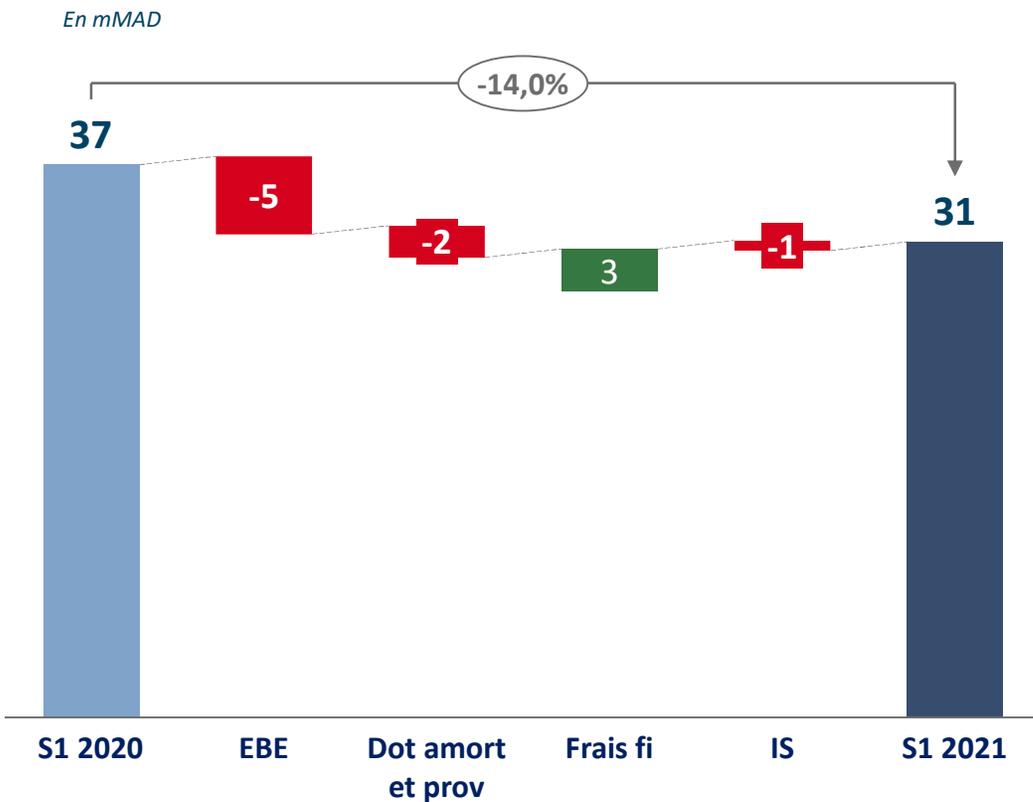
en MDH	S1 2020	S1 2021	%
Chiffre d'affaires	33,9	38,8	14,6%
EBE	3,4	5,2	53,2%



- Le S1 2021 marque un fort rebond avec un CA marques propres en nette hausse de +12% par rapport au S1 2020 (+14 % en volume) ;
- La hausse est tirée par le succès du repositionnement de Marrakech pulp et Vitakids qui bénéficie de la réouverture des écoles ;
- Le CA des compagnies aériennes n'est toujours pas normatif. Il est en baisse (-29 % vs S1 2020), mais compensé par la hausse des ventes à l'export (+34 % vs S1 2020) ;
- Au total le chiffre d'affaires est en hausse de 14,6% par rapport au S1 2020 et l'EBE de 53,2%.

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Résultat net courant



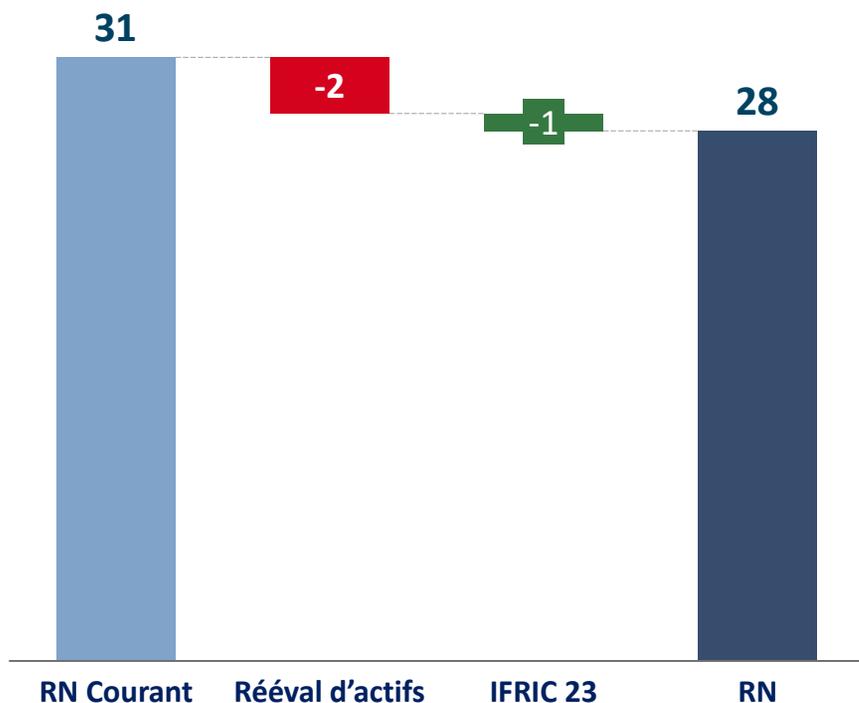
Résultat Net Courant S1 2021 : 31MDH (-14%)

- Baisse de l'EBE ;
- Hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 ;
- Compensée en partie par l'amélioration du résultat financier.

NOS INDICATEURS FINANCIERS

Passage RN courant à RN

En mMAD



Le résultat Net S1 2021 s'établit à 28 MDH, les éléments non courant se détaillent comme suit :

- - 2 Mdh réévaluations d'actifs financiers non stratégiques nettes de l'IS;
- -1 Mdh provision IFRIC 23.

3 | ACQUISITION SEASON

ACQUISITION SEASON

Histoire

- Fondée en 1921, Season est la plus grande marque de sardines haut de gamme aux États-Unis en termes de ventes et de volume ;
- Season possède 25% de PDM du marché total de la sardine (42,3M\$/167 M\$) et 40% du marché de la sardine haut de gamme ;
- Les sardines représentaient 90 % du chiffre d'affaires brut de l'entreprise en 2019 ;
- Basée a New-York / New jersey, Season est une société sans actifs, qui importe et redistribue auprès des canaux de retailers. Elle possède sa marque. Sa logistique est externalisée.
- La Société s'est bâtie une solide position concurrentielle grâce à ses relations avec les fournisseurs et son réseau de distribution (principalement Costco) ;



ACQUISITION SEASON

Portefeuille de produits et réseau de distribution



Principaux clients



Season's Certifications



ACQUISITION SEASON

Motivations et synergies post-acquisition

- Réduction de la part de B2B vs B2C :
 - Modèle B2B très concurrentiel avec fortes tensions sur les prix (EU) ;
 - Vs modèle B2C de pricing consommateur .
- Le marché américain avait été identifié comme un marché cible pour nous dominé sur la SPSA par les marocains , (Mutandis absent) ;
- Cette acquisition ouvre un canal de distribution pour d'autres produits marocains, sous la marque Season;
- Pour rappel Season réalise annuellement un CA de 480 MDH, un EBE de 60 MDH et un RN de 45 MDH.

4 | PERSPECTIVES

PERSPECTIVES 2021

Guidance

- Eu égard aux perturbations que subissent de nombreux facteurs de production dans le contexte de la crise sanitaire internationale, il n'est pas possible de fournir une guidance chiffrée à ce stade.
- Cependant le chiffre d'affaires consolidé devrait être en hausse sur l'année, notamment par l'intégration de 5 mois d'activité de la marque Season.
- Par contre, la très forte hausse à l'échelle mondiale de l'ensemble des intrants, matières premières et coûts de transport ne pourra pas être répercutée instantanément sur nos prix de vente.
- De ce fait, une contraction des marges est attendue pour le second semestre et pour l'année entière.



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