

# RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2021



# SOMMAIRE

---

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2021.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2021.....	8
Annexes.....	9

## Faits marquants du semestre

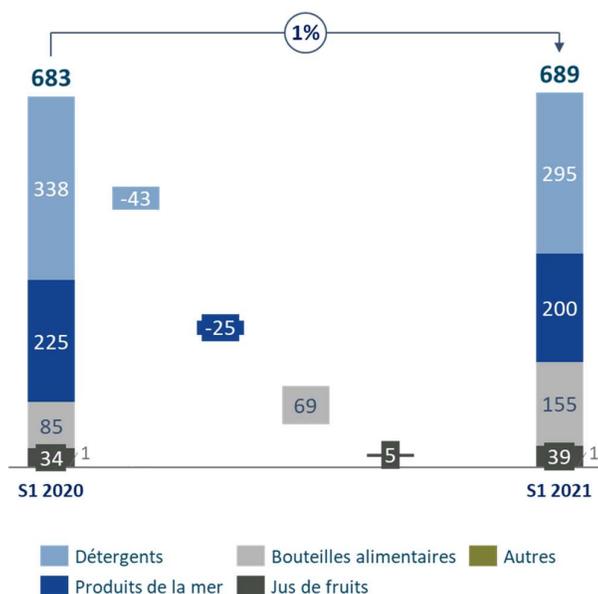
- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 689 MDH, stable par rapport au S1 2020. La hausse du CA des bouteilles alimentaires et boissons compense la baisse des détergents et produits de la mer. Usuellement, le chiffre d'affaires du premier semestre représente 48% du chiffre d'affaires annuel (moyenne 2018-2020).
- L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 99 MDH, en baisse par rapport au S1 2020. Les marges sur coûts variables se dégradent sur la quasi-totalité des gammes à cause de la hausse des prix de certains intrants. Cette dégradation est compensée en partie par la baisse des coûts fixes notamment salariaux.
- Le résultat net courant affiche une baisse de -14% comparativement à S1 2020 pour atteindre 31 MDH. La baisse de l'EBE et la hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 est compensée en partie par l'amélioration du résultat financier.
- Mutandis a distribué un dividende de 8,5 dirhams par action en juillet 2021. Ce dividende est stable à 8,5 dirhams par action par rapport à 2020.
- Acquisition de Season : Finalisation de l'acquisition de la marque Season, qui intègre le groupe Mutandis à compter du 1er août. Pour rappel Season réalise annuellement un CA de 480 MDH, un EBE de 60 MDH et un RN de 45 MDH.

## Analyse des comptes consolidés au 30/06/2021

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

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) ;



## Excédent brut d'exploitation : 99 MDH (-5%)

L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 99 MDH, en baisse de -5% par rapport au S1 2020, cette variation s'explique par :

- Une dégradation de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des gammes consécutive à la hausse des prix de certains intrants ;
- Compensée en partie par la baisse des coûts fixes (notamment salariaux).

## Analyse des indicateurs par activité

### Détergents

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



A fin juin 2021, nos marques propres, qui représentent l'essentiel de notre CA, sont en baisse de -11% vs S1 2020. Cette baisse s'explique par :

- Un S1 2020 exceptionnel du fait de la surconsommation de détergents (Javel notamment) pendant la crise du Covid, qui rend la comparaison particulièrement difficile avec le S1 2021 ;
- Un recul global du marché amorcé au premier trimestre 2021 (-14,7% T1 2021 vs T1 2020 pour nos marques), mais atténué à partir du 2nd trimestre (-7% T2 2021 vs T2 2020 pour nos marques), grâce au rebond de la principale catégorie, la poudre lessive (+2% au T2 2021 vs T2 2020 pour Mutandis) ;
- Dans un contexte de parts de marché globalement stables pour nos produits (la baisse des PDM sur les liquides Maxis' est compensée par la hausse des PDM dans la poudre Magix).

L'EBE du second semestre enregistre une baisse de 20,7% par rapport à S1 2020. Cette variation s'explique par le recul des ventes, combiné à une dégradation de la marge sur coûts variables consécutive de la hausse des prix de certains intrants. Cette évolution est compensée par la réduction des coûts fixes, notamment salariaux.

### Produits de la mer

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



Malgré une forte demande, le chiffre d'affaires du premier semestre enregistre une baisse de -11,2%, en raison des difficultés d'approvisionnement auprès de la pêche côtière ;

- Les ventes de conserves de sardines et de maquereau sont en baisse de -17 % vs juin 2020 (-13 % en volume) ;
- Nos RSW enregistrent une hausse des captures ainsi qu'illustré par les ventes des produits accessoires, en hausse de +23% vs juin 2020 ;

La baisse de l'EBE, s'explique par le recul des ventes, combiné à une baisse des marges sur coûts variables, compensée par la baisse des charges fixes.

### Bouteilles alimentaires

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.

## Jus de fruits

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%.

### **Résultat net courant <sup>1</sup>: 31 MDH (-14%)**

Le résultat net courant affiche une baisse de -14% comparativement à S1 2020 pour atteindre 31 MDH. La baisse de l'EBE et la hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 est compensée en partie par l'amélioration du résultat financier.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents est en baisse de -16% par rapport au S1 2020 à 28 MDH.

### **Principaux agrégats bilanciels consolidés au 30 juin 2021 :**

- **L'actif net immobilisé** s'élève à 1 248 MDH en baisse de plus de 7 MDH par rapport à fin décembre 2020. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2021 pour 33 MDH minorés par les amortissements de la période qui s'élèvent à 33Mdh et des cessions d'actifs pour 7Mdh;
- **La dette nette bancaire** s'établit à 391 MDH, soit un gearing de 29%.

<sup>1</sup> Hors éléments non courants et impôts différés

## Perspectives et 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.

En revanche, 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.

## Analyse des comptes sociaux au 30/06/2021

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	30.06.2020	30.06.2021
<b>Dividendes des filiales</b>	<b>72</b>	<b>52</b>
<i>LGMC</i>	25	25
<i>Distra</i>	30	17
<i>CMB</i>	17	9
Autres produits opérationnels	13	14
Charges d'exploitation	- 7	- 6
Dotations aux amortissements	- 0	- 0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>78</b>	<b>59</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 0</b>	<b>- 8</b>
<b>Non courant</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>
IS	- 1	- 0
<b>RNC</b>	<b>76</b>	<b>49</b>

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2021 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 52 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 14 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 6 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 49 MDH au 30.06.2021 contre 76 MDH à la même période en 2020.

### Bilan

	31.12.2020	30.06.2021
Actif immobilisé	1 008	999
BFR	5	-33
<b>Total actif</b>	<b>1 013</b>	<b>965</b>
Capitaux propres	1 038	1 019
Dette nette	-25	-53
<b>Total passif</b>	<b>1 013</b>	<b>965</b>

Au 30-06-2021 le bilan de la société fait ressortir une dette nette à -53 MDH. Les fonds propres de MUTANDIS SCA ressortent à 1 019 MDH.

## Comptes sociaux au 30.06.2021

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES							
En dhs							
		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2			
E X P L O I T A T I O N	I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION:</b>					
		* Ventas de Marchandises (en l'état)	-	-		-	
		* Ventas de Biens et Services Produits	21 718 201,92	-	21 718 201,92	16 963 161,02	
		* Chiffres d'Affaires	21 718 201,92	-	21 718 201,92	16 963 161,02	
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	-	-	-	-	
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-	-		-	
		* Subventions d'Exploitation	-	-		-	
		* Autres Produits d'Exploitation	2 000 000,00	-	2 000 000,00	2 000 000,00	
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	-	-		-	
		<b>TOTAL I:</b>	<b>23 718 201,92</b>	<b>-</b>	<b>23 718 201,92</b>	<b>18 963 161,02</b>	
		II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION:</b>				
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	-	-		-	
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	58 849,13	-	58 849,13	418 126,17	
		* Autres Charges Externes	2 595 842,15	5 447,39	2 601 289,54	2 925 414,95	
		* Impôts et Taxes	240 782,07	-	240 782,07	238 561,00	
	* Charges de Personnel	12 932 522,84	-	12 932 522,84	8 504 558,73		
	* Autres Charges d'Exploitation	225 000,01	-	225 000,01	125 000,00		
	* Dotations d'Exploitation	1 205 748,15	-	1 205 748,15	1 027 258,48		
	<b>Total II:</b>	<b>17 258 744,35</b>	<b>5 447,39</b>	<b>17 264 191,74</b>	<b>13 238 919,33</b>		
	III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):</b>	<b>6 459 457,57</b>	<b>- 5 447,39</b>	<b>6 454 010,18</b>	<b>5 724 241,69</b>	
F I N A N C I E R	IV	<b>PRODUITS FINANCIERS:</b>					
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	51 603 433,50	-	51 603 433,50	72 036 050,32	
		* Gains de Change	378,45	-	378,45	2 131,34	
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	162 739,01	-	162 739,01	1 365 507,39	
		* Reprises Financières: Transferts de Charges	-	-		-	
		<b>TOTAL IV:</b>	<b>51 766 550,96</b>	<b>-</b>	<b>51 766 550,96</b>	<b>73 403 689,05</b>	
		V	<b>CHARGES FINANCIERES:</b>				
		* Charges d'Intérêts	15 568,65	-	15 568,65	1 401 850,12	
		* Pertes de Change	6 487,57	-	6 487,57	149,57	
		* Autres Charges Financières	-	-		-	
	* Dotations Financières	8 136 533,46	-	8 136 533,46	-		
	<b>TOTAL V:</b>	<b>8 158 589,68</b>	<b>-</b>	<b>8 158 589,68</b>	<b>1 401 999,69</b>		
	VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V):</b>	<b>43 607 961,28</b>	<b>-</b>	<b>43 607 961,28</b>	<b>72 001 689,36</b>	
	VII	<b>RESULTAT COURANT (III + VI):</b>	<b>50 067 418,85</b>	<b>-</b>	<b>50 061 971,46</b>	<b>77 725 931,05</b>	

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))  
(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

Comptes sociaux au 30.06.2021 (suite)

		NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2
			Propres à l'Exercice	Concernant les Exercices Précédents		
			1	2		
	VII	<b>RESULTAT COURANT (Reports)</b>	26 092 488,85		26 092 488,85	72 725 281,85
	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS :</b>				
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	164 076,70	-	164 076,70	5 095,14
		* Subvention d'Equilibre	-	-	-	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	-	-	-	-
		* Autres Produits Non-Courants	28,49	-	28,49	490,38
		* Reprises Non-Courantes, Transferts de Charges	-	-	-	8 000 000,00
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>164 105,19</b>	<b>-</b>	<b>164 105,19</b>	<b>8 005 585,50</b>
	IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	150 403,64	-	150 403,64	3 218,55
		* Subventions Accordées	-	-	-	-
		* Autres Charges Non Courantes	370 033,73	-	370 033,73	6 021 664,53
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-	-	-	-
		<b>Total IX</b>	<b>520 437,37</b>	<b>-</b>	<b>520 437,37</b>	<b>8 024 883,08</b>
	X	<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>	<b>133 667,82</b>	<b>-</b>	<b>133 667,82</b>	<b>19 287,58</b>
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ ou - X )</b>	<b>43 211 686,67</b>	<b>-</b>	<b>43 211 686,67</b>	<b>72 725 281,85</b>
	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>377 424,00</b>	<b>-</b>	<b>377 424,00</b>	<b>1 272 751,00</b>
	XIII	<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>42 834 262,67</b>	<b>-</b>	<b>42 834 262,67</b>	<b>76 453 882,47</b>
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>75 448 858,97</b>	<b>-</b>	<b>75 448 858,97</b>	<b>80 372 455,97</b>
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XIII )</b>	<b>28 313 133,46</b>	<b>1 442 318</b>	<b>28 313 133,46</b>	<b>23 928 583,19</b>
	XVI	<b>RESULTAT NET ( Total Produits - Total Charges )</b>	<b>47 135 725,51</b>	<b>-</b>	<b>47 135 725,51</b>	<b>76 453 882,47</b>

**BILAN ACTIF**

En dhs

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>2 400 000,00</b>	<b>5 600 000,00</b>	<b>6 400 000,00</b>
	* Frais Préliminaires	-	-	-	
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	8 000 000,00	2 400 000,00	5 600 000,00	6 400 000,00
		-	-	-	
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)</b>	<b>3 102 776,04</b>	<b>3 095 497,93</b>	<b>7 278,11</b>	<b>9 542,06</b>
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 102 776,04	3 095 497,93	7 278,11	9 542,06
	* Fonds Commercial	-	-	-	
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)</b>	<b>5 440 973,58</b>	<b>2 840 512,62</b>	<b>2 600 460,96</b>	<b>2 537 499,22</b>
	* Terrains	-	-	-	
	* Constructions	-	-	-	
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	-	-	-	
	* Matériel de transport	679 163,54	271 683,36	407 480,18	191 998,14
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4 761 810,04	2 568 829,26	2 192 980,78	2 345 501,08
	* Autres Immobilisations Corporelles	-	-	-	
	* Immobilisations Corporelles en Cours	-	-	-	
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)</b>	<b>1 044 036 629,89</b>	<b>53 549 574,97</b>	<b>990 487 054,92</b>	<b>998 623 588,38</b>
	* Prêts Immobilisés	-	-	-	
	* Autres Créances Financières	9 237 329,59	9 000 012,59	237 317,00	237 317,00
	* Titres de Participation	1 034 799 300,30	44 549 562,38	990 249 737,92	998 386 271,38
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	
	<b>TOTAL I (A + B + C + D + E):</b>	<b>1 060 580 379,51</b>	<b>61 885 585,52</b>	<b>998 694 793,99</b>	<b>1 007 570 629,66</b>
	<b>STOCKS: (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	* Marchandises	-	-	-	
	* Matériel et Fournitures Consommables	-	-	-	
	* Produits en Cours	-	-	-	
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	-	-	-	
	* Produits Finis	-	-	-	
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)</b>	<b>41 144 647,92</b>	<b>-</b>	<b>41 144 647,92</b>	<b>10 751 234,31</b>
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	293 040,75	-	293 040,75	190 240,75
	* Clients et Comptes Rattachés	7 568 506,57	-	7 568 506,57	4 637 678,09
	* Personnel	450 717,54	-	450 717,54	415 997,15
	* Etat	2 217 101,27	-	2 217 101,27	702 743,89
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	
	* Autres Débiteurs	27 205 013,50	-	27 205 013,50	4 720 617,52
	* Compte de Régularisation Actif	3 410 268,29	-	3 410 268,29	83 956,91
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>25 567 262,64</b>	<b>-</b>	<b>25 567 262,64</b>	<b>23 615 954,71</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	(Eléments circulants)	-	-	-	
	<b>TOTAL II (F + G + H + I):</b>	<b>66 711 910,56</b>	<b>-</b>	<b>66 711 910,56</b>	<b>34 367 189,02</b>
	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	-	-	-	
	* Banque , T.G et C.C.P	77 814 266,81	-	77 814 266,81	1 860 466,37
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	8 123,00	-	8 123,00	13 414,64
	<b>TOTAL III :</b>	<b>77 822 389,81</b>	<b>-</b>	<b>77 822 389,81</b>	<b>1 873 881,01</b>
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III):</b>	<b>1 205 114 679,88</b>	<b>61 885 585,52</b>	<b>1 143 229 094,36</b>	<b>1 043 811 699,69</b>

## BILAN PASSIF

En dhs

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F O N D S P R O P R E S	<b>FONDS PROPRES:</b>	<b>1 018 887 487,52</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
	* Capital Social ou Personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé	-	-
	Capital Appelé dont versé	-	-
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	132 914 006,43	132 914 006,43
	* Ecart de Réévaluation	-	-
	* Réserve Légale	24 468 800,45	20 402 725,58
	* Autres Réserves	-	-
	* Report à Nouveau (2)	12 502 765,36	3 906 195,80
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
	* Résultat net de l'exercice (2)	49 328 215,28	81 321 497,46
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):</b>	<b>1 018 887 487,52</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)</b>	-	-
	35 023,12	-	-
	* Provisions Réglementées	-	-
D E T T E S D E F I N A N C E M E N T	<b>DETTES DE FINANCEMENT: (C)</b>	-	-
	* Emprunts Obligataires	-	-
	* Autres Dettes de Financement	-	-
P R O V I S I O N S D U R A B L E S P O U R R I S Q U E S E T C H A R G E S	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)</b>	-	-
	* Provisions pour Risques	-	-
	* Provisions pour Charges	-	-
E C A R T S D E C O N V E R S I O N - P A S S I F	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)</b>	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-
	* Diminution des Dettes de Financement	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E):</b>		<b>1 018 887 487,52</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
D E T T E S D U P A S S I F C I R C U L A N T	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)</b>	<b>73 955 760,68</b>	<b>5 240 756,26</b>
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	1 805 773,96	743 154,76
	* Clients Créiteurs, Avances et Acomptes	-	-
	* Personnel	406 412,87	-
	* Organismes Sociaux	273 572,82	274 441,02
	* Etat	2 620 616,74	3 829 925,08
	* Comptes d'Associés	68 658 853,03	-
	* Autres Créanciers	175 000,01	250 616,95
	* Comptes de Régularisation - Passif	15 531,25	142 618,45
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>385 846,16</b>	<b>352 818,16</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)</b>	-	-	
		<b>74 341 606,84</b>	<b>5 593 574,42</b>
T R E S O R E R I E P A S S I F	<b>TRESORERIE PASSIF:</b>	50 000 000,00	-
	* Crédits d'Escompte	-	-
	* Crédits de Trésorerie	50 000 000,00	-
	* Banques de Régularisation	-	-
<b>TOTAL III:</b>		<b>50 000 000,00</b>	-
<b>TOTAL GENRAL (I + II + III):</b>		<b>1 143 229 094,36</b>	<b>1 043 811 699,69</b>

(1) Capital Personnel Débiteur

(2) Bénéficiaire (+), Déficitaires (-)

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021**

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 relatif à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés inférieurs MAD 1 018 887 487,52, dont un bénéfice net de MAD 40 328 215,28, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre examen 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 questions 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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 10 août 2021.

Les Commissaires aux Comptes

FIDARC GRANT THORNTON

  
FIDARC GRANT THORNTON  
Member firm of Grant Thornton  
International (GTD)  
20, Boulevard 2000 Street - Casablanca  
Tel: +33 (0) 5 27 44 30 - Fax: +33 (0) 5 27 44 31

Fatiha MEKOUAR  
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

  
Amine SAAIDI  
A. Saaidi & Associés  
Associés  
4, Place Marjane - Casablanca  
Maroc  
Tel: +33 (0) 5 27 44 30 - Fax: +33 (0) 5 27 44 31

## Comptes consolidés au 30.06.2021

### COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2021

#### **EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE**

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

#### **REFERENTIEL COMPTABLE & PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptable internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2020 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](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).

### 30.06.2021

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	99,00%	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	99,13%	Contrôle exclusif	Intégration globale

### 30.06.2020

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
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

	30.06.2021	31.12.2020
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	123 774	126 208
Immobilisations corporelles	464 117	468 183
Immeubles de placement	123 430	116 692
Autres actifs financiers	126 228	133 619
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	123 715	131 852
<i>Autres actifs</i>	2 512	1 767
Elimination des titres intragroupes	0	0
Impôts différés	1	1
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 248 126</b>	<b>1 255 279</b>
Stocks et en-cours	219 960	273 594
Clients et comptes rattachés	311 825	284 979
Comptes d'état	75 740	86 124
Autres débiteurs	10 705	11 335
Autres actifs courants	11 021	2 380
VMP et autres placements	37 155	35 052
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 033	49 286
<b>Actifs courants</b>	<b>764 439</b>	<b>742 750</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2 012 565</b>	<b>1 998 029</b>

## Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	30.06.2021	31.12.2020
Capital	799 674	799 674
Réserves	115 932	112 286
Résultat de l'exercice	27 643	67 621
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>943 250</b>	<b>979 580</b>
Intérêts minoritaires	4 164	4 416
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>4 164</b>	<b>4 416</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>947 413</b>	<b>983 996</b>
Emprunts et dettes financières	124 838	151 303
Impôts différés	36 619	33 243
Autres passifs long terme	0	0
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>161 458</b>	<b>184 546</b>
Emprunts et crédit à moins d'un an	339 100	293 557
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	4 552	6 482
Banques (soldes créditeurs)	119 618	68 782
Provisions (part à moins d'un an)	7 055	7 122
Dettes fournisseurs	280 714	355 423
Comptes d'Etat	51 765	53 787
Autres créditeurs	105 440	50 817
<b>Total Passifs courants</b>	<b>903 694</b>	<b>829 487</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1 065 151</b>	<b>1 014 033</b>
<b>Total Passif</b>	<b>2 012 565</b>	<b>1 998 029</b>
BFR opérationnel (1)	275 045	235 488
Dette nette ajustée (2)	443 817	422 821

(1)  
(2)

*BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état*

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

<b>Compte de résultat consolidé</b>		
	<i>en KMAD</i>	
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>689 167</b>	<b>682 690</b>
<i>Détergents</i>	<i>295 114</i>	<i>337 660</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>199 699</i>	<i>224 879</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>154 605</i>	<i>85 333</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>38 826</i>	<i>33 886</i>
<i>Autres</i>	<i>922</i>	<i>932</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-19 581	-25 792
Achats consommés	-413 865	-384 045
Charges de personnel	-96 376	-99 427
Charges externes	-57 641	-66 890
Impôts et taxes	-3 126	-3 047
Autres produits de l'activité	812	1 059
<b>EBE</b>	<b>99 389</b>	<b>104 549</b>
Dotations aux amortissements	-42 359	-40 585
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	47	-409
Autres produits et charges d'exploitation	-2 232	-1 452
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>54 845</b>	<b>62 103</b>
Autres produits et charges opérationnels	-258	-3 805
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54 586</b>	<b>58 298</b>
Résultat financier consolidé opérationnel	-11 137	-13 945
Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques	-1 399	
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-12 536</b>	<b>-13 945</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>42 051</b>	<b>44 353</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-11 027</i>	<i>-10 195</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-1 197</i>	<i>-1 367</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>-2 180</i>	<i>129</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-14 404	-11 433
<b>Résultat après impôt</b>	<b>27 647</b>	<b>32 920</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>27 647</b>	<b>32 920</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>27 643</b>	<b>32 914</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Résultat net courant (*)</b>	<b>31 484</b>	<b>36 596</b>
Résultat net courant (*) par action (en dirhams)	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>

(\*) hors éléments non courants et impôts différés

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2021**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société MUTANDIS comprenant le bilan consolidé et le compte de résultat consolidé couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable IFRS fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAO 947.413 dont un bénéfice net consolidé de KMAO 27.647.

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 et l'IR pour les exercices 2017 à 2020, et la TVA pour les exercices 2013 à 2020. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le dévouement de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres du groupe au 30 juin 2021.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'absence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous aient permis que les états consolidés ci-dessus 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 2021, conformément au référentiel comptable IFRS.

Casablanca, le 13 août 2021

Les Commissaires aux Comptes

FIDARC GRANT THORNTON

  
FIDARC GRANT THORNTON  
Maroc Fidarc Grant Thornton  
Associations  
4, Boulevard Des Deux  
Cassablanca  
Tél: 05 22 44 99 - Fax: 05 22 28 96 75

Fouad MEKOUZ  
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

  
A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Mohamed  
Cassablanca  
Tél: 05 22 11 99 19 - Fax: 05 21 20 14 00

Bahaa SAAIDI  
Associé