



PRESENTATION MUTANDIS

Janvier 2022

mutandis.com





SOMMAIRE



I. PRESENTATION DE MUTANDIS

II. PROJETS DE DEVELOPPEMENT

III. FINANCEMENT DE LA CROISSANCE

IV. MUTANDIS DEPUIS L'IPO

V. COURT TERME ET LONG TERME

VI. FOCUS SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL

mutandis.com



I. PRESENTATION DE MUTANDIS



PRESENTATION DE MUTANDIS

Mutandis en bref

- Fondé par Adil Douiri, Mutandis est un groupe industriel spécialisé dans les biens de consommation au Maroc. Mutandis vend aussi ses produits en Afrique, Europe, USA et au Moyen-Orient (environ 50% hors du Maroc) ;
- Le Maroc, où Mutandis est né, est un pays en développement rapide, qui connaît une urbanisation rapide et une expansion soutenue de la classe moyenne, entraînant une augmentation constante de la consommation des ménages ;
- Mutandis a choisi d'investir dans des activités qui bénéficient de ces tendances, au Maroc d'abord, puis progressivement dans les autres continents ;
- Mutandis opère actuellement dans 5 activités : Détergents, produits de la mer, bouteilles alimentaires, jus de fruits et les activités sous la marque Season aux USA ;
- Les activités d'exploitation de Mutandis ont une composante industrielle puisque le groupe fabrique lui-même la plupart de ses produits.

PRESENTATION DE MUTANDIS

Mutandis en bref

9 usines

- 2 usines de détergents
- 1 usine de bouteilles et bouchons
- 1 usine de jus de fruits
- 5 usines de produits de la mer
- 3 nouvelles usines en construction

3 nouvelles usines



GAMMES DE PRODUITS

5 gammes de produits

DETERGENTS



BOUTEILLES ALIMENTAIRES



JUS DE FRUITS



PRODUITS DE LA MER



MARQUE SEASON aux USA



II. PROJETS DE DEVELOPPEMENT



PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Historique



2008

2009

2010

2017

2018

2021

2022

Creation de mutandis

Entrée de Mutandis
dans les activités
Détergents et bouteilles
alimentaires

Entrée dans
l'activité produits
de la mer

Entrée dans l'activité
jus de fruits

Introduction en
bourse



Acquisition de la
marque Season

Lancement des
projets greenfield

PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Acquisition de SEASON

- 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\$/16 7 M\$) et 40% du marché de la sardine haut de gamme ;
- Basée a New-York / New jersey, Season est une société dont le principal actif est la marque vieille de 100 ans. Elle importe et redistribue auprès des canaux de supermarchés américains. Sa logistique est externalisée ;
- Season réalise annuellement un chiffre d'affaires d'environ 420 Mdh.



PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Produits Season et portefeuille réseau de distribution

Sardines	Mackerel	Anchovies	Caviar	Specialty Fruits and Vegetables	Other Items
					
90% of Gross Sales	3.0% of Gross Sales	2.0% of Gross Sales	2.0% of Gross Sales	2.0% of Gross Sales	1.0% of Gross Sales

Principaux clients

Warehouse Club	National Grocery	Other Grocery
		

PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Season post-acquisition : motivations et synergies

- 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 producteurs marocains (Mutandis absent) ;
- Cette acquisition ouvre un canal de distribution pour d'autres produits marocains, sous la marque Season. Mutandis sera aussi à même d'offrir aux producteurs marocains de produits alimentaires l'opportunité d'accéder au grand consommateur américain, sous la marque Season ;
- Pour rappel, Season réalise annuellement un CA de 420 MDH, un EBE de 60 MDH et un RN de 45 MDH.



PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Projets greenfield

- 4 projets greenfield
 - ✓ Produits d'hygiene corporelle ;
 - ✓ Tartinables de sardines ;
 - ✓ Hydrolisats ;
 - ✓ Marrakech France grand public.
- 3 Nouvelles usines ouvriront en 2022 :
 - Augmentation des capacités (Jus et hygiene de la maison) ;
 - Amélioration des marges (jus) ;
 - Lancement de nouvelles gammes (Hygiène corporelle et hygiène de la maison).



PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Calendrier des projets greenfield



2022

**Tartinables
de sardines**

T3 2022

**Produits
d'hygiene
corporelle**

T4 2022

**Marrakech
France grand
public**

S2 2023

Hydrolisats

III. FINANCEMENT DE LA CROISSANCE



FINANCEMENT DE LA CROISSANCE

Tableau de flux de trésorerie

<i>En Mdh</i>	2020	2021 F
Capacité d'autofinancement	172	128
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles*	71	63
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-95	-332
FREE CASH FLOW	-24	-269
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	-69	-69
Augmentation/ réduction de capital	-5	-16
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-73	-85
Variation de l'endettement	-97	-354
<i>DETTE NETTE de clôture</i>	<i>-429</i>	<i>-783</i>

L'augmentation de capital de 300 Mdh permettra de finir de financer les décaissements industriels tout en réduisant la dette nette.

IV. MUTANDIS DEPUIS L'IPO

MUTANDIS DEPUIS L'IPO

Un début réussi en tant que société cotée, grâce à :

- Une communication financière pédagogique incluant de la guidance future pour les investisseurs ;
- Des rencontres fréquentes avec les professionnels des marchés étrangers et marocains depuis l'IPO ;
- Un flotant de 65% qui permet au titre d'être liquide et de traiter régulièrement ;
- Une couverture suivie du titre par trois équipes de recherche (Attijari Wafabank, Société Générale, CFG Bank) ;

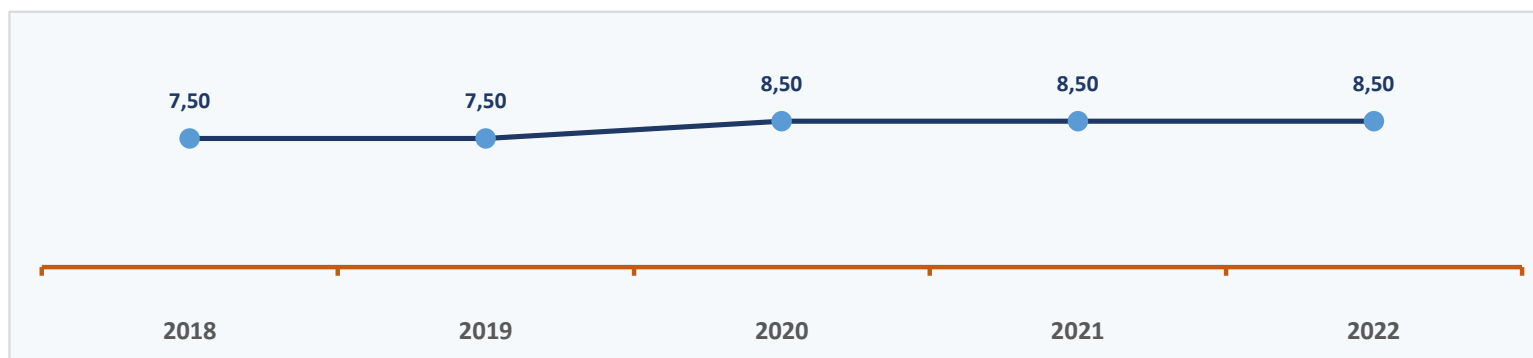
→ Le caractère institutionnel de Mutandis a été renforcé par son inclusion dans le nouvel indice de la bourse, le MSI20 (preuve de sa liquidité)



MUTANDIS DEPUIS L'IPO

Politique de dividende

Une politique de dividendes progressive et régulière :



MUTANDIS DEPUIS L'IPO

Rendement annuel

Bonne rentabilité globale (variation du cours + dividende)

Année	Cours action	Dividende	Performance annuelle	Mutandis Base 100
31/12/2018	180,00			100,00
30/06/2019	178,00	7,50		
31/12/2019	208,98		21%	120,99
30/06/2020	221,00	8,50		
31/12/2020	218,00		8%	131,07
30/06/2021	258,50	8,50		
31/12/2021	248,00		18%	154,01
Rendement annuel total			15,4%	

IV. COURT TERME ET LONG TERME

COURT TERME ET LONG TERME

Facteurs de court terme

Pourquoi à court terme investir dans Mutandis en janvier 2022?

- Une forte croissance du chiffre d'affaires 2022 due à l'impact de Season sur une année pleine ;
- Un rétablissement progressif des marges après la forte hausse des intrants en 2021 (augmentation des prix de vente fin 2021 et au S1 2022) ;
- Un dividende de 8,50 dh (3,5%) 7 mois seulement après l'investissement.

COURT TERME ET LONG TERME

Facteurs de succès à long terme

01 Marché FMCG

- Un secteur récurrent et prévisible

03 Une entreprise agile

- une intégration complète qui garantit agilité et contrôle

02 Marques propres

- Propriété des marques avec une relation directe au consommateur

04 Des catégories diversifiées

- La diversité des catégories assure une meilleure stabilité année après année



COURT TERME ET LONG TERME

Facteurs de succès à long terme

**Une culture d'entreprise
orientée croissance et
développement**

**Une croissance équilibrée
entre projets greenfield
et acquisitions**

**Un historique de
dividende régulier**

**50% du CA hors Maroc
dont 20% aux USA**

V. FOCUS SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL



SYNTHESE DES TRAVAUX DE VALORISATION

	Valeur des fonds propres	Prix par action	
Prix de souscription à l'augmentation de capital en Bourse	1 900 mMAD	240 MAD	
1 Discounted Cash Flow (DCF)	2 759 mMAD	345 MAD	Décote par rapport au prix de souscription -30,4%
2 Cours Moyens Pondérés	1 988 mMAD	249 MAD	-3,5%

Multiples induits par le prix de l'augmentation de capital

Multiples et dividend yield induits (par rapport au prix de l'action)	2022e	2023p
EV/EBE	10,8x	8,3x
P/E	26,0x	15,0x
Dividend Yield pre-money / post money	3,5%	3,5%

STRUCTURATION DE L'OPERATION

Principales caractéristiques

Souscripteurs	• Personnes physiques résidentes ou non résidentes, de nationalité marocaine ou étrangère ; • Personnes morales de droit marocain ou étranger ; • Investisseurs qualifiés de droit marocain ; • Investisseurs qualifiés de droit étranger.
Montant de l'Opération	• 300 mMAD, prime d'émission incluse
Prix de souscription	• 240 MAD par action
Minimum de souscription	• Aucun minimum
Plafond de souscription	• Pour l'ensemble des investisseurs hors OPCVM : 10% du nombre global d'actions proposées dans le cadre de l'Opération, soit 30 mMAD ; • Pour les OPCVM : minimum entre (i) 10% du nombre global d'actions proposées dans le cadre de l'Opération et (ii) 10% de l'actif net de l'OPCVM correspondant à la valeur liquidative au 28 janvier.
Modalités d'allocation	• Première allocation : par itération jusqu'à 300 actions par souscripteur (i.e. c. 72 kMAD) ; • Deuxième allocation : allocation du reliquat au prorata de l'excédent des demandes au-delà de 300 actions.

UN LARGE RESEAU DE PLACEMENT POUR ASSURER LE SUCCES DE L'OPERATION

Co-chefs de file du syndicat de placement



Investisseurs

- Tous les investisseurs

Membres du syndicat de placement



Investisseurs

- OPCVM
- Investisseurs non qualifiés

CALENDRIER DE L'OPERATION

Dates clés

21/01

- Obtention du visa

24/01-
28/01

- Roadshow

31/01-
04/02

- Période de souscription

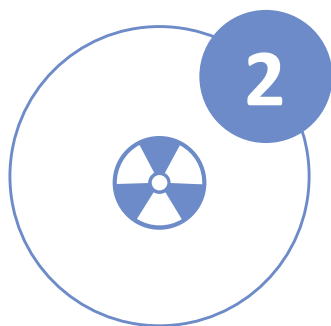
18/02

- Règlement / livraison

MUTANDIS EN BREF



Une entreprise qui fabrique des biens de consommation, axée sur le développement des marques, locale et flexible



Bon développement des différentes catégories grâce à une expertise marketing et industrielle et à un développement de la distribution



Une entreprise marocaine naissante avec une feuille de route Claire : poursuivre sa croissance tant organique qu'à travers des acquisitions. 50% du CA désormais hors du Maroc



Une entreprise d'un pays émergent, avec des normes internationales de transparence, de gouvernance d'entreprise, de qualité du management et des ressources humaines.

Contact nous



Adresse

22, boulevard Abdelkrim Khattabi, 20 100 Casablanca.



Contact Info

Email: fmediouni@mutandis.com



Siteweb

www.mutandis.com



Téléphone

Bureau 1 : +212 522 98 43 88

Bureau 2 : +212 522 92 65 82

Fax : +212 522 98 34 60