

Rapport du Conseil de Surveillance

Exercice 2022

Février 2023



A Messieurs les associés commanditaires de la Société en Commandite par Actions Mutandis

1. Organisation et fiabilité de l'information

Le groupe Mutandis possède une organisation comptable et financière à même de lui permettre de fournir à ses actionnaires et à ses partenaires une information financière fiable et de qualité.

Mutandis procède à la consolidation de ses comptes aux normes IFRS depuis sa création en 2008. Elle produit chaque année deux jeux complets de ses états financiers consolidés, l'un au 30 juin et l'autre au 31 décembre.

Chacune des entités juridiques du périmètre de consolidation dispose d'un budget annuel arrêté par ses organes de gouvernance. Les budgets des différentes entités sont construits sur une base mensuelle. De même, chacune de ces entités procède à un arrêté comptable mensuel.

Le Management du groupe reçoit de ce fait, chaque mois des reportings opérationnels et financiers complets pour chacune de ses activités : Détergents, Produits de la mer, Bouteilles Alimentaires, Jus de fruits et Season Brand.

Il dispose également d'un état prévisionnel consolidé pour l'année en cours, construit sur la base des réalisations depuis le début de l'année et des budgets mensuels consolidés pour le restant de l'année en cours.

Cette organisation permet au management d'anticiper au mieux le déroulement de l'année, de prendre le cas échéant des mesures rectificatives et de réviser si nécessaire la guidance fournie aux marchés financiers.

A la suite de son introduction en bourse en décembre 2018, Mutandis a conçu un plan de communication financière aux meilleurs standards internationaux. Ainsi, Mutandis prévoit deux conférences d'analystes financiers, l'une à l'annonce des résultats annuels et l'autre des résultats semestriels. Les supports de ces conférences sont publiés en deux langues sur le site web le même jour. Par ailleurs, Mutandis publie deux communiqués financiers dans les médias et sur son site web les mêmes jours.

Parallèlement aux états financiers complets publiés semestriellement, Mutandis publie également des indicateurs de performance trimestriels, tels que chiffre d'affaires, investissements, ou encore endettement.

A la convocation de l'assemblée générale annuelle, Mutandis publie dans son site web l'ensemble des états financiers et des documents (y compris le rapport du conseil de surveillance et le rapport du gérant) prévus par la loi.

Conformément à la nouvelle réglementation, Mutandis publie annuellement un rapport environnemental et social (rapport ESG).



S'agissant de la fiabilité de l'information financière, la production des états comptables, sociaux ou consolidés, est accompagnée et revue par le cabinet d'expertise comptable AD Associés, représenté par Madame Siham Alami.

Mutandis possède deux Commissaires aux Comptes, le cabinet Fidaroc Grant Thornton, représenté par Monsieur Faycal Mekouar et le Cabinet Saaïdi & Associés, représenté par Madame Bahae Saaidi.

Le conseil de surveillance estime ainsi recevoir l'information nécessaire de la part du gérant et des experts comptables impliqués pour avoir une vision claire de la situation et de l'évolution du groupe Mutandis.

Il estime que le niveau de transparence et la modernité de la communication financière et opérationnelle du groupe, notamment via les réseaux sociaux et le site www.mutandis.com, le placent parmi les tout premiers de l'environnement national.

2. Réunions du conseil de surveillance et de ses comités en 2022

En 2022, dans un contexte de hausse brutale des prix mondiaux des matières premières, exacerbée par l'invasion de l'Ukraine, et dans une conjoncture marquée par une poussée inflationniste inédite depuis 40 ans, le conseil de surveillance s'est réuni à trois reprises, le 02 mars, le 09 septembre et le 08 décembre 2022.

Lors de ces réunions, le conseil a notamment pris connaissance des résultats de l'année 2021 et des prévisions de l'année 2022, du dividende à proposer à l'Assemblée Générale, ainsi que des résultats de l'offre publique de vente (OPV) réussie à la bourse de Casablanca en janvier 2022. Il a également analysé l'impact de l'explosion des intrants et de l'énergie sur les comptes de l'entreprise. Il a enfin revu la stratégie empruntée par le management pour restaurer graduellement les marges de l'entreprise.

Le comité d'audit a organisé en février 2022 une séance de travail avec les commissaires aux comptes et le management du groupe. Il a ensuite présenté au conseil de surveillance des conclusions en tous points satisfaisantes tant sur la qualité des comptes que sur la gestion des risques inhérents aux activités du groupe. Un certain nombre de missions d'amélioration de l'organisation des différentes filiales ont été recommandées par le comité d'audit et seront progressivement mises en œuvre par le management. En particulier, il a été décidé le recrutement d'un responsable des risques pour l'ensemble du groupe, avec un focus prioritaire sur les risques fiscaux, les risques de contrepartie clients (notamment à l'export), ainsi que sur les risques de dégradation des stocks.

En 2022, le comité d'investissement s'est réuni en décembre pour examiner le projet d'acquisition par Mutandis de l'activité eau minérale du groupe Société des Boissons du Maroc (SBM). Il a adressé ses recommandations au gérant s'agissant de la cohabitation dans le groupe de cette activité avec celle de production de bouteilles et bouchons.

3. Faits marquants de l'année 2022

L'année 2022 a été marquée par les événements suivants :

-



- Une excellente année aux USA de notre entité récemment acquise, Season Brand, qui confirme les attentes placées dans cette marque de conserves de poisson haut de gamme.
- Le début du virage industriel de notre dispositif de production de conserves de sardines et de patés pour servir en priorité la marque Season et le marché américain où les marges sont les meilleures.
- Une poursuite de l'explosion des matières premières et du pétrole, qui n'a pu être répercutée sur nos prix de vente au Maroc que très graduellement et tardivement du fait de la forte intensité concurrentielle dans notre pays. Au contraire, à l'export, la répercussion a été rapide et globalement acceptée par les différents marchés.
- Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2022 s'élèvent à 218 Mdh, dont 128 Mdh alloués à la construction du nouveau site de Berrechid (3 usines).
- La signature d'un mémorandum d'entente relatif à l'acquisition par Mutandis de l'activité eau (marque Ain Ifrane) du groupe SBM.
- La levée de 300 Mdh de fonds propres à la bourse de Casablanca pour renforcer la structure bilancielle à la suite de l'acquisition de Season et de l'allocation de 300 Mdh à la construction du nouveau site industriel de Berrechid.

4. Arrêté des comptes - exercice 2022 et proposition de dividende

Les comptes ont été arrêtés par le gérant et certifiés par les commissaires aux comptes. L'année 2022 a permis de réaliser un chiffre d'affaires consolidé de 2 329 Mdh, en forte hausse de +38% notamment par la contribution de la marque Season Brand sur une année pleine, et aussi grâce à la hausse combinée des volumes de vente de l'ensemble des gammes et des prix unitaires.

L'EBE est un indicateur de rentabilité opérationnelle clé, sur lequel se basent analystes et investisseurs pour déterminer la valeur des entreprises de biens de consommation courants telles que Mutandis. Ainsi, en 2022, l'EBE consolidé a atteint 269 MDh, en forte hausse de +20% par rapport à 2021, malgré des marges unitaires sur certaines gammes non encore revenues à leur niveau normatif.

Le résultat net consolidé courant de l'année s'est élevé à 105 MDh et les capitaux propres consolidés ont atteint 1 333 MDh.

En incluant les éléments non courants de l'exercice, le résultat net consolidé s'est établi à 100 MDh, notamment du fait de provisions pour indemnités de licenciement ou encore pour risque fiscal (normes IFRIC 23).



Les comptes de l'entité juridique Mutandis s.c.a., dont les produits sont essentiellement constitués de dividendes distribués par les filiales opérationnelles et de frais de gestion et de royalties facturés à celles-ci, ainsi que de jetons de présence, montrent un résultat net de 61 MDh et des fonds propres de 1 291 MDh.

Sur cette base, ainsi que sur la base des cash-flows prévisionnels préparés par le management, il est proposé à l'assemblée générale de maintenir le dividende par action Mutandis à 8.50 dirhams par action.

5. Conclusion et perspectives

Au plan de l'organisation et de la fiabilité de l'information financière, le conseil de surveillance estime que le groupe, assisté des deux commissaires aux comptes, et de l'expert-comptable Madame Siham Alami, présente toutes les garanties de sérieux et de qualité et se situe dans les meilleurs standards.

Pour la 2^{ème} année consécutive, 2023 devrait connaître une forte hausse du chiffre d'affaires, notamment du fait des hausses de prix des ventes réalisées tout au long de 2022 et qui produiront leur effet en 2023 sur une année pleine. La conclusion de l'acquisition de Ain Ifrane devrait également ajouter une nouvelle gamme de produits de grande consommation, présentant de fortes synergies avec la gamme Marrakech.

Sauf nouvelle dégradation des prix des matières premières en 2023, les marges unitaires (en dh/kg) devraient être revenues à leur niveau normatif de 2019.

Le Président du Conseil de Surveillance
Zouhair Bennani