



MUTANDIS

Accélérateur de marques

**RAPPORT FINANCIER
ANNUEL
2019**

SOMMAIRE

- I. Commentaires des dirigeants et faits marquants de l'exercice 2019 ;
- II. Etats des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes ;
- III. Rapport de Gestion ;
- IV. Liste des Communiqués de Presse publiés en 2019 ;
- V. Rapports des Commissaires aux Comptes ;
- VI. Rapport ESG.



I. Commentaires des dirigeants et faits marquants de l'exercice 2019.

Le présent rapport est établi conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n° 03/19 du 20 février 2019, relative aux opérations et informations financières.

« 2019 : UNE ANNEE EN NETTE HAUSSE, CONFIRMANT LA GUIDANCE PRESENTEE EN FEVRIER 2019 »

A propos de Mutandis :

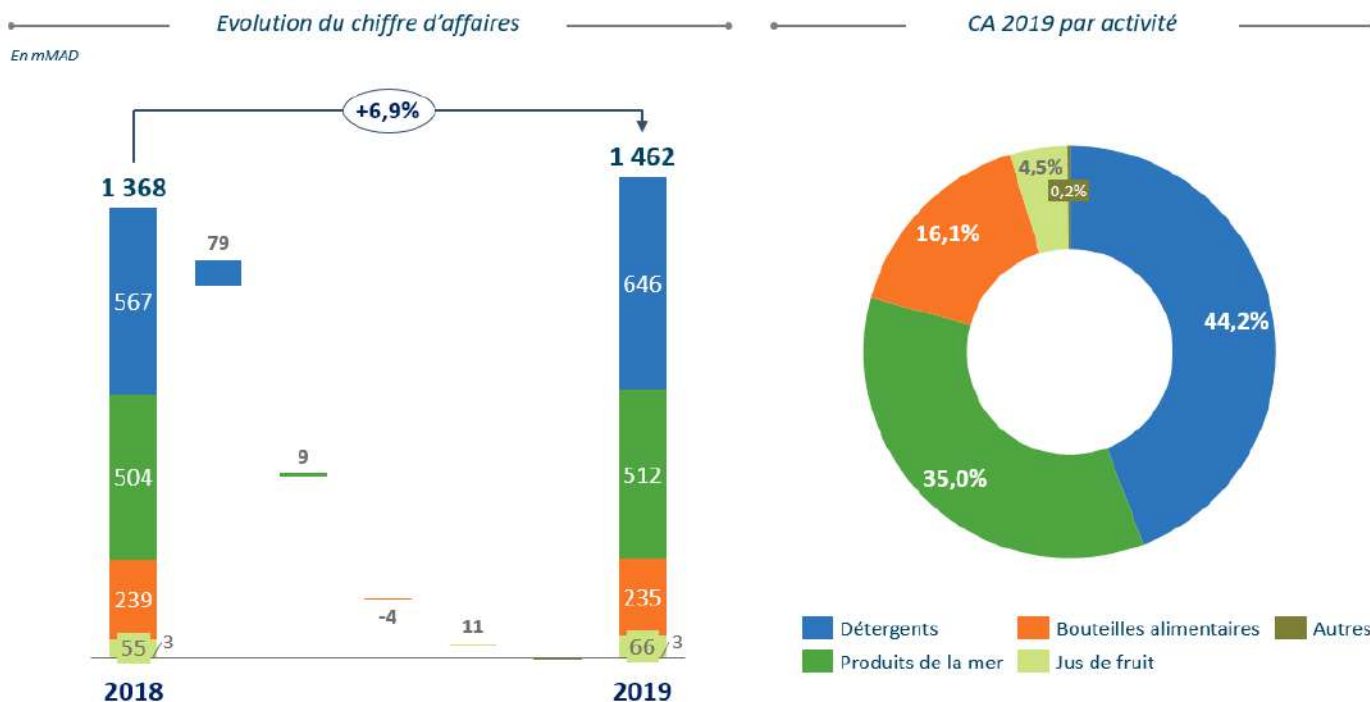
Mutandis est un groupe industriel marocain spécialisé dans les produits de consommation quotidienne des ménages. Mutandis a plus de 3 200 collaborateurs, opère 9 usines et exporte plus de 30% de son chiffre d'affaires (en Afrique, en Europe, aux Etats Unis et au Moyen Orient). Les marques principales des produits de Mutandis sont Magix, Maxis', Anny, Josiane, Marine, Marrakech, ou encore Vitakid's.

(1) FAITS MARQUANTS

- Hausse du **Chiffre d'Affaires consolidé de +6,9%** par rapport à 2018, à 1462 Mdh (millions de dirhams). La hausse est tirée par la quasi-totalité de nos catégories de produits de grande consommation (détergents, conserves de poisson, jus de fruits notamment) ;
- Progression de l'**Excédent Brut d'Exploitation (EBE) de +11,7%** à 228 Mdh, du fait d'une légère hausse des taux de marges, de la hausse des volumes et d'une bonne maîtrise des coûts fixes. L'année 2019 marque ainsi la 7^{ème} année consécutive de progression de l'EBE de Mutandis ;
- Hausse du **Résultat Net Courant de +21,1%**, malgré la hausse des amortissements consécutive à l'accélération des investissements du Groupe ;
- Les résultats de l'année sont conformes à la guidance (prévisions annuelles) présentée aux investisseurs en bourse au début de l'année 2019 ;
- Après quatre années de distribution d'un dividende de 7,50 dirhams par action (de nominal 100 dirhams), il sera proposé à l'Assemblée Générale de passer à un nouveau palier à 8,50 dirhams par action.

(2) ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2019

Chiffre d'affaires : 1462 MDH (+6,9%)



Détergents :

en MDH	2018	2019	%
Chiffre d'affaires	567,1	645,8	+13,9%
EBE	96,4	112,4	+16,0%



Représentant près de 45% de nos revenus, la gamme de produits détergents enregistre la plus forte hausse parmi nos activités avec une progression de son CA de 14% à 646 MDH. Cette croissance est essentiellement portée par nos marques propres (Magix et Maxis') dont les ventes sont en hausse de 16% par rapport à 2018 et continuent de croître plus rapidement que le marché marocain.

Produits de la Mer

en MDH	2018	2019	%
Chiffre d'affaires	503,7	512,3	+1,7%
EBE	69,0	64,9	-6,0%



Les ventes de produits de la mer sont essentiellement constituées de conserves de sardines entières ainsi que de conserves de filets de sardines sans peau et sans arêtes, préparées à la main.

Les ventes de conserves de sardines entières ont progressé de +7% alors que les ventes de conserves de sardines sans peau et sans arêtes ont progressé de +13%, traduisant notre effort commercial en faveur de cette catégorie à plus forte valeur ajoutée. Les ventes de conserves de maquereaux (marginales dans notre activité) sont en recul.

La progression de nos ventes a été quelque peu ralentie par la baisse de l'euro face au dirham marocain tout au long de l'année 2019.

Bouteilles Alimentaires

en MDH	2018	2019	%
Chiffre d'affaires	239,1	235,0	-1,7%
EBE	44,4	53,4	+20,1%



Le léger recul des ventes de bouteilles et de bouchons pour boissons alimentaires par rapport à 2018 est consécutif à un recul de la catégorie eau minérale, traduisant l'atténuation des effets du boycott sur la marque leader du marché, donc le recul des parts de marché de nos marques partenaires. Après un été 2018 quelque peu exceptionnel (boycott), et le retour à la normale en 2019, cette catégorie devrait reprendre sa croissance régulière. Les autres catégories de boissons ainsi que l'export ont réalisé une année satisfaisante.

Jus de fruits

en MDH	2018	2019	%
Chiffre d'affaires	55,0	65,7	+19,4%
EBE	3,0	6,9	N/A



Dernière-née de nos gammes de produits de grande consommation, les jus de fruits (Marrakech, Marrakech Pulp' et Vitakid's) affichent une excellente performance avec des revenus en hausse de 19% à 66 Mdh, grâce essentiellement aux ventes de nos marques propres sur le marché marocain (en hausse de 33% par rapport à 2018). Vita Kid's et Marrakech Pulp' sont les principaux artisans de cette croissance.

Excédent brut d'exploitation : 228 MDH (+11,7%) :

Les taux de marge consolidés sont en très légère hausse, les mouvements des différentes catégories de produits se compensant (et ce en dépit de la baisse de l'Euro qui impacte défavorablement nos exportations).

Les coûts fixes sont maîtrisés (quasi-stables entre 2018 et 2019) malgré une forte hausse des dépenses et investissements en marketing, notamment pour soutenir le lancement des nouvelles gammes de jus ou de détergents.

La hausse des volumes, la stabilité des marges et la stabilité des coûts fixes permettent à l'EBE de progresser de +11,7%, marquant ainsi la 7ème année de hausse consécutive de cette mesure de rentabilité de Mutandis.

Résultat net courant ¹: 39 MDH (+21,1%) :

Dans ces conditions et consécutivement à l'amélioration de nos principaux agrégats financiers notamment l'EBE ainsi que le résultat financier (suite au recul des frais financiers résultant du désendettement du Groupe), le résultat net courant affiche une croissance de +21,1% comparativement à 2018 pour atteindre 93 MDH.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents progresse, quant à lui, de **+16,7%** par rapport à 2018 à 82 MDH.

Principaux agrégats bilanciels au 31 décembre 2019 :

- **L'actif immobilisé** s'élève à 1 219Mdh en hausse de 37 Mdh. Cette variation s'explique essentiellement par la réévaluation à la valeur de marché constatées sur les terrains LGMC conformément à la norme IFRS de 23 Mdh et des investissements survenus sur l'exercice ;

¹ Hors éléments non récurrents

- **La dette nette bancaire s'établit à 241 MDH, soit un gearing de 19,6% contre 19,1% au 31 décembre 2018 ;**
- **Le BFR opérationnel** est en amélioration de 12 Mdh en 2019 et s'établit à 191 Mdh contre 203 Mdh en 2018.

(3) PERSPECTIVES ET GUIDANCE :

Les perspectives 2020 demeurent favorables avec des progrès attendus dans les quatre activités du groupe avec :

- une consolidation de l'activité détergents ;
- une poursuite de la hausse du chiffre d'affaires et des marges ;
- une légère progression des bouteilles alimentaires ;
- une franche hausse des boissons et jus à base de fruits.

La guidance pour l'exercice 2019 est ainsi maintenue comme suit :

- **Une croissance de CA comprise entre +6% à +7% ;**
- **Une progression de l'EBE de l'ordre de ~8% ;**
- **Et, une amélioration du Résultat net courant de +10% à +13%.**

(4) ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2019

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 :

<i>en MDH</i>	2018	2019
Dividendes filiales	57	62
<i>Distra</i>	25	25
<i>CMB Plastique</i>	7	12
<i>LGMC</i>	25	25
Autres produits opérationnels	36	29
Opex	-13	-13
Dotations aux amortissements	-1	0
Résultat d'exploitation	79	77
Résultat financier	-9	0
Non Courant	0	-5
IS	-1	-1
RNC Holding	69	70

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 31 décembre 2019 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 62 Mdh ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 29 Mdh ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 6 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 13 Mdh ;
- Un non courant de 5,4 Mdh relatifs à de indemnités de départ.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 70 MDH au 31.12.2019 contre 69 MDH à la même période en 2018.

Bilan :

Au 31/12/2019, l'actif immobilisé net ressort à 999 MDH contre 974 MDH en 2018 suite à l'augmentation de capital de 25 MDH réalisée dans les produits de la mer.

La trésorerie nette à fin 2019 s'élève à 47 MDH.

Actif (MDH)	31.12.2018	31.12.2019
Actif immobilisé net	974	999
Actif circulant	25	20
Trésorerie-Actif	160	97
TOTAL	1 159	1 116

PASSIF (MDH)	31.12.2018	31.12.2019
Capitaux propres	1 015	1 025
Dettes de financement	104	0
Passif circulant	39	41
Autres provisions pour risques et charges	0	0
Trésorerie-Passif	-	50
TOTAL	1 159	1 116

II. Etats des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes

	FIDAROC GRANT THORNTON						SAAIDI						Total (en KDHS)
	Montant/Année (en KDHS)			Pourcentage/Année			Montant/Année (en KDHS)			Pourcentage/Année			
	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Emetteur	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	0	0	0	n/a			0	0	0	n/a			0
Sous Total	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Autres prestations rendues	0	0	0	n/a			0	0	0	n/a			0
Sous Total	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Total Général	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340

III. Rapport de Gestion

MUTANDIS SCA

Société en Commandite par Actions au capital de 799.673.700 dirhams
Siège Social : 22 Boulevard Abdelkrim El Khattabi – Casablanca
Immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro : 180 175

(Ci-après la « Société »)

RAPPORT DE GESTION DU GERANT A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE EN DATE DU 2^{ER} AVRIL 2020

Chers Actionnaires,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, conformément à la loi et aux statuts en vue de (i) vous exposer l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, les résultats de cette activité ainsi que nos perspectives d'avenir et (ii) soumettre à votre approbation les comptes de cet exercice et l'affectation du résultat qui ressort de ces comptes.

Le cabinet Fidaroc Grant Thornton, représenté par Monsieur Faycal Mekouar et le Cabinet Saïdi & Associés, représenté par Madame Bahae Saïdi, Commissaires aux Comptes, vous donneront par ailleurs lecture de leurs rapports général et spécial.

Tous les documents sociaux, comptes, rapports et autres documents ainsi que les renseignements y afférents vous ont été communiqués ou mis à votre disposition.

1. Fait marquants de la Société durant l'exercice écoulé :

Au plan opérationnel, l'année 2019 a été marquée par :

- Un chiffre d'affaires de 1 462 MDH (+6,9% vs 2018) tiré par la hausse des volumes, essentiellement dans l'activité détergents et Jus de fruits ;
- Croissance de l'Excédent Brut d'Exploitation de 11,7% à 228 MDH grâce à :
 - o Une légère hausse du taux de marge sur coûts variables, combinée à la hausse du chiffre d'affaires ;
 - o Une bonne maîtrise des coûts fixes, en recul de 1,2% vs 2018 ;
 - o La poursuite de l'effort marketing accompagnant les lancements de nouveaux produits (+22%).

- Le Résultat Net courant en forte hausse : 93 MDH (+21% vs 2018) tiré par la hausse de l'EBE et une légère hausse des amortissements compensée par le recul des frais financiers.

2. Evénements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice écoulé :

- La norme comptable IFRS 16 « Contrats de location » est applicable au 1^{er} janvier 2019. Cette norme exige de constater les engagements relatifs à ces contrats au passif du groupe en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif du groupe.
- Adoption de l'IFRC 23 relative aux incertitudes des traitements fiscaux, le groupe a procédé à une analyse des différents risques fiscaux et a procédé à la comptabilisation de l'impact de ces risques sur les comptes.

3. Présentation des comptes annuels

3.1 Comptes sociaux

3.1.1 Compte de résultats

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.

<i>en MDH</i>	2018	2019
Dividendes filiales	57	62
<i>Distra</i>	25	25
<i>CMB Plastique</i>	7	12
<i>LGMC</i>	25	25
Autres produits opérationnels	36	29
Opex	-13	-13
Dotations aux amortissements	-1	0
Résultat d'exploitation	79	77
Résultat financier	-9	0
Non Courant	0	-5
IS	-1	-1
RNC Holding	69	70

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social 2019 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 62 Mdh ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 29 Mdh ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 13 Mdh ;
- Un non courant de 5,4 Mdh relatifs à de indemnités de départ.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 70 Mdh.

3.1.2 Bilan

Actif (MDH)	31.12.2018	31.12.2019
Actif immobilisé net	974	999
Actif circulant	25	20
Trésorerie-Actif	160	97
TOTAL	1 159	1 116

PASSIF (MDH)	31.12.2018	31.12.2019
Capitaux propres	1 015	1 025
Dettes de financement	104	0
Passif circulant	39	41
Autres provisions pour risques et charges	0	0
Trésorerie-Passif	-	50
TOTAL	1 159	1 116

Au 31/12/2019 l'actif immobilisé net ressort à 999 MDH contre 974 MDH en 2018 suite à l'augmentation de capital de 25 MDH réalisée dans les produits de la mer.

La trésorerie nette à fin 2019 s'élève à 47 MDH.

Echéancier du solde des dettes fournisseurs :

Conformément aux dispositions de la loi 32-10 complétant la loi n 15-95 formant Code de Commerce, la décomposition au 31 décembre 2019 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance se présente comme suit :

Mutandis SCA	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2017	796 kdh	796 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2018	17 152 kdh	17 152 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2019	1 761 kdh	1 761 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant

3.2 Comptes consolidés

3.2.1 Compte de résultats consolidé

en KMAD

	Exercice 2018 *	Exercice 2019
Chiffre d'affaires	1 368 109	1 461 569
<i>Détergents</i>	<i>567 052</i>	<i>645 825</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>503 743</i>	<i>512 283</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>239 066</i>	<i>235 035</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>55 047</i>	<i>65 710</i>
<i>Autres</i>	<i>3 201</i>	<i>2 715</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	18 065	-15 212
Achats consommés	-845 875	-875 097
Charges de personnel	-206 906	-211 833
Charges externes	-126 565	-128 817
Impôts et taxes	-5 247	-5 779
Autres produits de l'activité	2 132	2 729
EBE	203 713	227 560
Dotations aux amortissements	-69 120	-76 096
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-736	1 036
Autres produits et charges d'exploitation	-4 227	-4 225
Résultat opérationnel courant	129 630	148 275
Autres produits et charges opérationnels	-6 459	-26 852
Résultat opérationnel	123 171	121 423
<i>Résultat financier consolidé opérationnel</i>	<i>-33 254</i>	<i>-28 548</i>
<i>Plus ou moins values</i>		<i>22 952</i>
Résultat financier consolidé	-33 254	-5 596
Résultat avant impôt	89 916	115 827
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-19 181</i>	<i>-25 651</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-441</i>	<i>-1 167</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>0</i>	<i>-6 961</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-19 622	-33 778
Résultat net total	70 294	82 049
Part du groupe	70 115	81 830
Part des minoritaires	179	218
Résultat net courant (1)	76 755	92 910
Résultat net courant (1) par action (en dirhams)	9,6	11,6

(1) Résultat net courant = Résultat net hors éléments à caractère non récurrents

(*) Compte pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

L'année 2019 a permis d'atteindre :

- Un chiffre d'affaire consolidé de 1 462 Mdh, en hausse de +6,8% par rapport à 2018 suite à une bonne progression dans la quasi-totalité de toutes les gammes de produits ;
- Un Excédent Brut d'Exploitation consolidé de 228 Mdh, en hausse de +11,7% par rapport à 2018 par la bonne maîtrise des coûts fixes ;
- Un résultat opérationnel courant de 148 Mdh +14,4% par rapport à 2018 ;
- Un résultat financier qui enregistre une amélioration par rapport à 2018 ;
- Un résultat net courant à +21,1% s'établissant à 93 Mdh en 2019 contre 77 Mdh en 2018 tiré par la hausse de l'EBE et une légère hausse des amortissements compensée par le recul des frais financiers ;
- Le résultat net consolidé, y compris éléments à caractère non récurrent, s'est élevé à 82 Mdh.

3.2.2 Bilan consolidé

Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	31.12.2018 *	31.12.2019
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	116 368	124 153
Immobilisations corporelles	428 726	436 147
Immeubles de placement	93 740	116 692
Autres actifs financiers	131 714	131 412
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	129 258	129 258
<i>Autres actifs</i>	2 456	2 154
Impôts différés	1 310	1
Actifs non-courants	1 182 433	1 218 981
Stocks et en-cours	274 746	257 827
Clients et comptes rattachés	298 107	302 356
Comptes d'état	79 805	75 524
Autres débiteurs	13 806	17 092
Autres actifs courants	2 289	1 445
VMP et autres placements	180 549	93 898
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 629	43 050
Actifs courants	877 932	791 193
Total Actif	2 060 365	2 010 174

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	31.12.2018 *	31.12.2019
Capital	799 674	799 674
Réserves	125 906	106 608
Résultat de l'exercice	70 439	81 830
Total Capitaux propres, part du groupe	996 019	988 112
Intérêts minoritaires	3 929	4 002
Total Intérêts minoritaires	3 929	4 002
Total des capitaux propres	999 947	992 114
Emprunts et dettes financières	245 198	153 316
Impôts différés	24 143	60 097
Total Passifs non courants	269 341	213 413
Emprunts et crédit à moins d'un an	171 955	198 884
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	4 774	3 105
Banques (soldes créditeurs)	106 253	99 206
Provisions (part à moins d'un an)	9 567	12 685
Dettes fournisseurs	402 233	392 315
Comptes d'Etat	47 299	52 495
Autres créditeurs	53 770	49 062
Total Passifs courants	791 076	804 646
Total des passifs	1 060 417	1 018 060
Total Passif	2 060 365	2 010 174
BFR opérationnel (1)	203 126	190 897
Dette nette ajustée (2)	309 454	311 352
<i>dont Dette IFRS 16</i>	45 846	62 011

(1) BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état

(2) Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP - Trésor et

Equivalent de Trésor - intérêts courus non échus

(*) Compte pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

Les principales variations des agrégats consolidés sont présentées ci-après :

- L'actif immobilisé s'élève à 1 219Mdh en hausse de 37 Mdh. Cette variation s'explique essentiellement par la réévaluation à la valeur de marché constatées sur les terrains LGMC conformément à la norme IFRS de 23 Mdh et des investissements survenus sur l'exercice ;
- Les capitaux propres consolidés sont en baisse de 8 Mdh ;
- La dette nette s'établit à 311 Mdh contre 309 Mdh en 2018 ;

- Le BFR opérationnel baisse de 12 Mdh en 2019 et s'établit à 191 Mdh contre 203 Mdh en 2018.

4. Investissements entrepris durant l'exercice écoulé :

Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2019, s'élèvent à 71 Mdh (hors impact IFRS 16) en ligne avec les prévisions annuelles.

5. Evolution prévisible et perspective d'avenir :

Les perspectives 2020 demeurent favorables avec des progrès attendus dans les quatre activités du groupe avec :

- une poursuite de la hausse du chiffre d'affaires et des marges ;
- une consolidation de l'activité détergents;
- une amélioration des marges sur les produits de la mer avec légère hausse des volumes ;
- une légère progression des bouteilles alimentaires ;
- une franche hausse des boissons et jus à base de fruits.

6. Arrêté des comptes 2019:

Sont annexés à ce rapport de gestion les états financiers 2019 de Mutandis sca et de ses filiales, ainsi que les états financiers consolidés.

Les comptes sociaux de Mutandis sca, arrêtés par votre Gérant, font ressortir un bénéfice net de 70.696.386,56 Dirhams.

Le gérant propose d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2019 de la manière suivante :

Bénéfice net comptable de l'exercice	70 696 385,56	dirhams
<i>A déduire</i> : Réserve légale 5%	- 3 534 819,28	dirhams
Report à nouveau de l'exercice précédent revenant à l'Associé commandité	52 738,50	
Report à nouveau de l'exercice précédent revenant aux Actionnaires commanditaires	5 350 744,05	dirhams
Bénéfice distribuable	72 565 048,83	dirhams
<i>Réparti comme suit :</i>		
Bénéfice distribuable revenant à l'Associé commandité	724 354,16	dirhams
Bénéfice distribuable revenant aux Actionnaires commanditaires	<u>71 840 694,67</u>	dirhams
Bénéfice distribuable	72 565 048,83	dirhams
<i>A déduire</i>		
Dividendes à distribuer à l'Associé Commandité (1%)	- 686 588,53	dirhams
Dividendes à distribuer aux Actionnaires Commanditaires 8,50 dirhams par action (99%)	- 67 972 264,50	dirhams
Total à déduire	- 68 658 853,03	dirhams
Reliquat reporté à nouveau	3 906 195,80	dirhams
<i>Réparti comme suit :</i>		
Report à nouveau revenant à l'Associé Commandité	37 765,63	dirhams
Report à nouveau revenant aux Actionnaires Commanditaires	3 868 430,17	dirhams

Les comptes, tels qu'arrêtés par votre Gérant, seront soumis à l'Assemblée Générale pour approbation.

7. Opérations ayant le caractère de conventions réglementées

Les conventions réglementées sont des conventions ou contrats signés entre Mutandis d'une part et une société dans laquelle le gérant, ou l'un des membres du conseil de surveillance, ont le pouvoir de signer ou, au moins, une influence notable via leur présence dans des instances de gouvernance.

Il s'agit des conventions suivantes :

- Convention de prestations managers entre Mutandis et ses filiales : mise à disposition d'un personnel de direction qualifié dans les filiales Distras, LGMC, CMB ainsi qu'Univers Motors Europe, et facturation de leur coût salarial y compris les primes majorées de 10% ;
- Convention de prestations de services entre Mutandis et ses filiales au titre de l'intervention du Directeur export, Directeur Administratif et Financier ainsi que du Responsable Administratif et Financier de Mutandis auprès des sociétés Distras, LGMC, CMB pour des missions de gestion relation client Afrique et des missions spéciales d'optimisation financière ;
- Convention de prestations de royalties entre Mutandis et ses filiales Distras et CMB : facturation de 2% du Chiffre d'Affaires réalisé localement et 1,5% Chiffre d'Affaires réalisé à l'export par les filiales pour l'utilisation de la marque avec effet au 1er janvier 2016 ;
- Convention de refacturation à l'identique de charges engagées pour le compte de certaines filiales (Distras, LGMC et CMB) ;
- Convention de sous-location de Mutandis Automobile par Mutandis ;
- Convention de sous-location du terrain de Citruma en faveur de Distras par Mutandis ;
- Convention bilatérale de prêt emprunt avec Distras/ Convention de cash pooling et de compensation des dettes et des créances résultant des opérations d'avance et de distribution des dividendes ;
- Convention avec LGMC de cash pooling et de compensation des dettes et des créances résultant des opérations d'avance et de distribution des dividendes ;
- Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique ;
- Engagement envers Attijariwafa Bank de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui conviendra le mieux (augmentation de

capital, prêt, avance, subvention...) et à lui apporter toute l'aide financière dont elle pourra avoir besoin pour acquitter intégralement et à son échéance toute somme dont elle serait redevable au titre de ces crédits ;

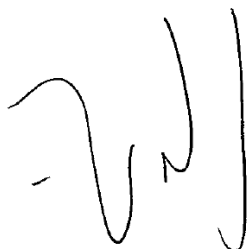
- Engagement envers CFG BANK, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 19,5MDHs, de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui les conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...) ;
- Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 2,05 MDHs, de maintenir de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société ;
- Convention de rémunération de gestion conclue avec Mugest, gérant statutaire de Mutandis, représentée par Adil Douiri.

Fait à Casablanca, le 13 février 2020

Le Gérant

La société «MUGEST-SARL AU»

Représentée par **M. Adil DOUIRI**



IV. Liste des Communiqués de Presse publiés en 2019

1) Communiqué Résultats 2018.

Publié sur l'Économiste le 15 février 2019.

(2) Convocation à l'Assemblée Générale du 1er avril 2019.

Publiée sur l'Opinion du 25 février 2019.

(3) Communiqué POST Assemblée Générale du 1er avril 2019.

Publié sur l'Opinion du 10 avril 2019.

(4) Communiqué Dividende 2019.

Publié sur l'Économiste du 22 avril 2019.

(5) Activité du 1er trimestre 2019 : « 1er Trimestre 2019 : Chiffre d'affaires en hausse sur toutes les gammes de produits ».

Publié sur l'Économiste du 2 mai 2019.

(6) Activité du 2ème trimestre 2019 : « Premier semestre en hausse et conforme aux prévisions ».

Publié sur l'Économiste du 26 août 2019.

(7) Résultats Semestriels 2019 : « Premier semestre en hausse et guidance annuelle maintenue ».

Publié sur l'Économiste du vendredi 6 septembre 2019.

(8) Résultats septembre 2019 : « Des réalisations en croissance et des perspectives 2019 maintenues ».

Publié sur l'Économiste du 4 novembre 2019.

L'ensemble des communiqués listés ci-dessus sont disponibles sur notre site internet : www.mutandis.com

V. Rapports des Commissaires aux Comptes

Les informations contenues dans le présent chapitre du Rapport Financier Annuel (RFA) de Mutandis regroupent les éléments suivants :

- 1) Rapport général des Commissaires aux Comptes accompagné des comptes annuels sociaux complets ;
- 2) Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, accompagné des comptes annuels consolidés complets ;
- 3) Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées prévues par la loi 17-95 relative à la société anonyme.



1) Rapport général des Commissaires aux Comptes accompagné des comptes annuels sociaux complets



MUTANDIS S.C.A.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2019 AU 31 DECEMBRE 2019

Aux actionnaires de la société
MUTANDIS S.C.A.
22, Bd Abdelkrim Al khattabi
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2019 AU 31 DECEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Mutandis S.C.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 025 555 480,84 dont un bénéfice net de MAD 70 696 385,56.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Mutandis S.C.A. au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Gérant destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Casablanca, le 13 février 2020.

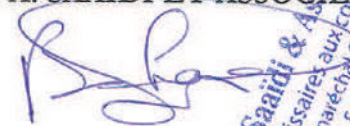
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Mohammed VI - Ben Abdellah - Casa
Tél. : 0522 54 43 00 - Fax : 0522 29 66 70

Faiçal MEKOUAR
Associé

A. SAAÏDI ET ASSOCIÉS



Bahaa SAAIDI
Associée


A. SAAÏDI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes
4, Place maréchal de Casablanca
Tél. 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

BILAN ACTIF AU 31/12/2019

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

ACTIF		Brut	EXERCICE Amortissements et Provisions	Net	EXERCICE PRECEDENT Net
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)					
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	3 102 776,04	3 088 706,09	14 069,95	18 597,85
C	Immobilisations en recherche et développement				
T	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04	3 088 706,09	14 069,95	18 597,85
I	Fonds commercial				
F	Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)		4 777 677,57	2 089 012,92	2 688 664,65	2 951 641,77
	Terrains				
I	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et outillage				
M	Matériel de transport	164 976,44	142 978,92	21 997,52	166,52
O	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	4 612 701,13	1 946 034,00	2 666 667,13	2 951 475,25
B	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours				
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	1 041 442 762,84	45 413 041,51	996 029 721,33	971 028 882,33
I	Prêts immobilisés				
S	Autres créances financières	9 237 329,59	9 000 012,59	237 317,00	237 317,00
E	Titres de participation	1 032 205 433,25	36 413 028,92	995 792 404,33	970 791 565,33
	Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)					
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (a+b+c+d+e)		1 049 323 216,45	50 590 760,52	998 732 455,93	973 999 121,95
STOCKS (f)					
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
A	Produits en cours				
C	Produits interm. et produits resid.				
T	Produits finis				
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	20 399 704,02		20 399 704,02	24 885 205,83
F	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	10 000,00		10 000,00	
	Clients et comptes rattachés	19 348 161,45		19 348 161,45	20 824 127,53
C	Personnel	310 345,35		310 345,35	775 861,68
I	Etat	663 950,97		663 950,97	2 119 167,17
R	Comptes d'associés				
C	Autres débiteurs	10 980,00		10 980,00	1 006 580,00
U	Compte de régularisation actif	56 266,25		56 266,25	159 469,45
L	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)				
A		69 970 986,81		69 970 986,81	153 574 243,87
N	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)				
T	(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)		90 370 690,83		90 370 690,83	178 459 449,70
T	TRESORERIE - ACTIF	27 324 401,31		27 324 401,31	6 104 611,12
R	Chèques et valeurs à encaisser	3 804 966,00		3 804 966,00	
E	Banques, T.G & CP	23 514 725,94		23 514 725,94	6 100 724,24
S	Caisses, régies d'avances et accreditifs	4 709,37		4 709,37	3 886,88
O	TOTAL III	27 324 401,31		27 324 401,31	6 104 611,12
TOTAL GENERAL I+II+III		1 167 018 308,59	50 590 760,52	1 116 427 548,07	1 158 563 182,77

BILAN PASSIF AU 31/12/2019

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	1 025 555 480,84	1 015 377 414,18
Capital social ou personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé		
F Prime d'émission, de fusion, d'apport	132 914 006,43	132 850 984,43
I Ecarts de réévaluation		
N Réserve légale	16 867 906,30	13 406 289,79
A Autres réserves		
N Report à nouveau (2)	5 403 482,55	214 109,69
C Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E Résultat net (2)	70 696 385,56	69 232 330,27
M TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	1 025 555 480,84	1 015 377 414,18
E CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)		
N Subventions d'investissement		
T Provisions réglementées		
P DETTES DE FINANCEMENT (c)		104 166 666,67
E Emprunts obligataires		
R Autres dettes de financement		104 166 666,67
M PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		
N Provisions pour charges		
E Provisions pour risques		
N ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
T Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1 025 555 480,84	1 119 544 080,85
P DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	40 584 547,07	38 760 391,76
A Fournisseurs et comptes rattachés	1 761 024,07	17 152 052,19
S Clients créditeurs, avances et acomptes		
S Personnel	10 123 590,88	14 394 624,19
I Organismes sociaux	6 199 064,08	2 351 432,80
F Etat	5 472 256,67	3 536 407,92
Comptes d'associés		
C Autres créanciers	16 714 810,34	8 800,00
I Comptes de régularisation - passif	313 801,03	1 317 074,66
R AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	287 520,16	258 710,16
C ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)		
U TOTAL II (f+g+h)	40 872 067,23	39 019 101,92
T TRESORERIE PASSIF	50 000 000,00	
R Crédits d'escompte		
E Crédit de trésorerie	50 000 000,00	
S Banques (soldes créditeurs)		
O TOTAL III	50 000 000,00	
TOTAL I+II+III	1 116 427 548,07	1 158 563 182,77

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2019 (HORS TAXES - Modèle Normal)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

		OPERATIONS		Totaux de	Totaux de	
		Propres à	Concernant les	l'exercice	l'exercice	
		l'exercice	exercices précédents		précédent	
		1	2	3 = 1 + 2	4	
E X P L O I T A T I O N	J	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises				
		Ventes de biens et services produits	46 769 130,49		46 769 130,49	58 242 876,70
		Chiffres d'affaires	46 769 130,49		46 769 130,49	58 242 876,70
		Variation de stock de produits				
		Immobilisations produites pour l'Esse p/elle même				
		Subvention d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation	4 000 000,00		4 000 000,00	4 000 000,00
		Reprises d'exploitation; transfert de charges				31 233,59
		TOTAL I	50 769 130,49		50 769 130,49	62 274 110,29
I I		CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus de marchandises				
		Achat consommés de matières et de fournitures	1 431 464,08		1 431 464,08	120 211,91
		Autres charges externes	6 172 469,43	100 000,00	6 272 469,43	5 896 507,41
		Impôts et taxes	467 182,00		467 182,00	479 749,99
		Charges de personnel	27 217 793,62		27 217 793,62	33 161 649,03
		Autres charges d'exploitation				
		Dotations d'exploitation	469 337,20		469 337,20	546 088,33
	TOTAL II	35 758 246,33	100 000,00	35 858 246,33	40 204 206,67	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			14 910 884,16	22 069 903,62	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et	62 170 000,00		62 170 000,00	56 885 000,00
		Autres titres immobilisés				1 200,35
		Gains de change				
		Intérêts et autres produits financiers	766 893,29		766 893,29	729 279,44
		Reprises financières; transfert de charges				
		TOTAL IV	62 936 893,29		62 936 893,29	57 615 479,79
		CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	544 652,27		544 652,27	9 393 146,86
		Pertes de changes				
	Autres charges financières					
	Dotations financières					
	TOTAL V	544 652,27		544 652,27	9 393 146,86	
	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			62 392 241,02	48 222 332,93	
	RESULTAT COURANT (III - V I)			77 303 125,18	70 292 236,55	
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits des cessions d'immobilisations				
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	26 497,70		26 497,70	53 026,04
		Reprises non courantes; transferts de charges				1 057 594,76
		TOTAL VIII	26 497,70		26 497,70	1 110 620,80
		CHARGES NON COURANTES				
		Valeurs nettes d'amortissements des				93 639,73
		Immobilisations cédées				
	Subventions accordées					
	Autres charges non courantes	5 409 455,32		5 409 455,32	1 477 335,35	
	Dotations non courantes aux amortiss. et provision					
	TOTAL IX	5 409 455,32		5 409 455,32	1 570 975,08	
	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-5 382 957,62	-460 354,28	
	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			71 920 167,56	69 831 882,27	
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 223 782,00		1 223 782,00	599 552,00	
	RESULTAT NET (XI - XII)			70 696 385,56	69 232 330,27	
	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			113 732 521,48	121 000 210,88	
	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			43 036 135,92	51 767 880,61	
	RESULTAT NET (XIV - XV)			70 696 385,56	69 232 330,27	

ETATS DES SOLDES DE GESTION (E.S.G) AU 31/12/2019**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)**

Exercice du : 01/01/2019 au : 31/12/2019

			EXERCICE N	EXERCICE PRECEDENT N-1
	1			
	2	-		
		=		
I				
	3			
	4			
	5			
II		+	46 769 130,49	58 242 876,70
	3		46 769 130,49	58 242 876,70
	4			
	5			
III		-	7 703 933,51	6 016 719,32
	6		1 431 464,08	120 211,91
	7		6 272 469,43	5 896 507,41
IV		=	39 065 196,98	52 226 157,38
	8	+		
	9	-	467 182,00	479 749,99
	10	-	27 217 793,62	33 161 649,03
V		=	11 380 221,36	18 584 758,36
	11	+	4 000 000,00	4 000 000,00
	12	-		
	13	+		31 233,59
	14	-	469 337,20	546 088,33
VI		=	14 910 884,16	22 069 903,62
VII		+/-	62 392 241,02	48 222 332,93
VIII		-	77 303 125,18	70 292 236,55
IX		+/-	-5 382 957,62	-460 354,28
	15	-	1 223 782,00	599 552,00
X		=	70 696 385,56	69 232 330,27

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1			
		=	70 696 385,56	69 232 330,27
		=		
	2	+	440 527,20	524 402,33
	3	+		
	4	+		
	5	-		
	6	-		
	7	-		
	8	-		
	9	+		93 639,73
I			71 136 912,76	69 850 372,33
	10	-	60 581 340,90	51 463 367,56
II			10 555 571,86	18 387 004,77

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2019

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	EXERCICE		VARIATION A-B	
		N	N-1	Emplois C	Ressources D
1	Financement Permanent	1 035 555 480,84	1 119 544 080,55	93 988 600,01	-
2	Moins actif immobilisé	998 732 455,93	973 999 121,95	24 733 333,98	-
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	26 823 024,91	145 544 958,90	118 721 933,99	-
4	Actif circulant	90 370 690,83	178 459 449,70	-	88 088 758,87
5	Moins passif circulant	40 872 067,23	39 019 101,92	-	1 852 965,31
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	49 498 623,60	139 440 347,78	-	89 941 724,18
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	22 675 598,69	6 104 611,12	-	28 780 299,81

II EMPLOIS ET RESSOURCES

I RESSOURCES STABLES L'EXERCICE (FLUX)	DE	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)			10 555 571,86		18 387 004,77
+ Capacité d'auto-financement			71 136 912,76		69 850 372,33
- Distributions de bénéfices		60 581 340,90		51 463 367,56	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			-		28 340,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles					
+ Cessions d'immobilisations corporelles					
+ Cessions d'immobilisations financières					
+ Récupérations sur créances immobilisées					28 340,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)			63 022,00		197 383 371,00
+ Augmentation du capital, apports			63 022,00		197 383 371,00
+ Subventions d'investissement					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
(nettes de primes de remboursement)					
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			10 618 593,86		215 798 715,77
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		25 173 861,18		192 148,87	
+ Acquisitions d'immobilisations incorp.				13 675,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles		173 022,18		178 473,87	
+ Acquisitions d'immobilisation financières		25 000 839,00			
+ Augmentation des créances immob.					
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		104 166 666,67		20 833 333,33	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		129 340 527,85	-	21 025 482,20	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		-	89 941 724,18	121 540 001,90	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		-	28 780 299,81	73 233 331,67	
TOTAL GENERAL		129 340 527,85	129 340 527,85	215 798 715,77	215 798 715,77

Tableau A1

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES
A L'ENTREPRISE**

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2019 ont été préparés dans le respect des principes comptables et en conformité avec les règles et les normes du CGNC.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

I- ACTIF IMMOBILISE

A- EVALUATION A L'ENTREE

1- Immobilisations en non-valeurs :

Les immobilisations en non-valeurs sont évaluées à leurs coûts d'entrée (somme des charges).

2- Immobilisations incorporelles :

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

3- Immobilisations corporelles :

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

4- Immobilisations financières :

Quels que soient leur nature et leur classement comptable (titres de participation, autres titres immobilisés ...), les titres sont portés en comptabilité pour leur prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges de l'exercice.

Les titres de participation sont des titres stratégiques pour l'entité et dont la possession est durable.
Les créances financières sont constatées à leur valeur nominale ou leur coût d'acquisition.

B- CORRECTIONS DE VALEUR

1- Méthodes d'amortissements :

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des actifs concernés selon le mode linéaire

Les immobilisations en non valeurs sont amorties totalement dès le 1^{er} exercice, et fiscalement par fractions égales sur 5 ans. Elles sont maintenues à l'actif jusqu'à amortissement total fiscal.

Les durées de vie prévues pour les immobilisations incorporelles et corporelles sont les suivantes :

- Brevets	3 à 5 ans
- Matériel de transport	5 ans
- Matériel de bureau	2 à 5 ans
- Mobilier de bureau	10 ans
- Matériel informatique	5 ans
- Aménagement Agencements	10 ans
- Autres immobilisations	2 ans à 4 ans

2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation :

Les titres de participation sont évalués en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise ; dans cette utilité, il doit notamment être tenu compte des perspectives de rentabilité des titres, de la conjoncture économique des capitaux propres réels de la société contrôlée, des effets de complémentarité technique, commerciale ou économique susceptibles de résulter de la participation selon le niveau de celle-ci.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au cours moyen de bourse pondéré des volumes du dernier mois.

La comparaison de la valeur d'entrée et de la valeur actuelle fait apparaître des plus-values ou des moins-values par catégories homogènes de titres (même nature, mêmes droits). Les plus-values ne sont pas comptabilisées ; les moins-values le sont sous forme de provisions pour dépréciation.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif : Non applicable

II- ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A- EVALUATION A L'ENTREE

1- Stocks : Non applicable

2- Créances :
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

3- Titres et valeurs de placement :
La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

B- CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation :

La valeur actuelle des valeurs mobilières de placement est évaluée au cours moyen du dernier mois si elles sont cotées ; à leur valeur probable de négociation si elles ne sont pas cotées.

La comparaison de la valeur d'entrée et de la valeur actuelle fait apparaître des plus-values ou des moins-values par catégories homogènes de titres (même nature, mêmes droits). Les plus-values ne sont pas comptabilisées ; les moins-values doivent l'être, sous forme de provisions pour dépréciation.

III- FINANCEMENT PERMANENT

1- Méthodes de réévaluation : Non applicable
2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées : Non applicable
3- Dettes de financement permanent : Valeur nominale
4- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif : Non applicable

IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

1- Dettes du passif circulant :
En vertu du principe du coût historique, les dettes sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges : Non applicable

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif : Non applicable

V- TRESORERIE

1- Trésorerie :
Les avoirs en espèces et en banques sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal.

2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation. Non applicable

ETAT A2 - ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<p>I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux</p>	<p>Conformément aux dispositions de l'article 328 de la loi 17-95 sur la SA telle que modifiée et complétée, les frais d'augmentation de capital réalisées au cours des exercices antérieurs ont été imputés sur la prime d'émission.</p> <p>Aussi, les frais engagés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à cette opération tel que décidée par la décision de la gérance du 14 décembre 2018.</p> <p>Ces frais totalisent KMAD 17.237 au 31 décembre 2018 et se composent de :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Frais de communication pour KMAD 5.202 ; - Honoraires et débours des commissaires aux comptes, conseil et assistance juridique et fiscale d'experts comptables et avocats pour KMAD 2.729 ; - Commissions relatives à la souscription pour KMAD 8.443 ; - Frais de débours liés à l'opération pour KMAD 863. 	<p>Imputation des frais liés à l'augmentation de capital au 31 décembre 2018 :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Impact sur la situation nette : - KMAD 17.237 - Impact sur la résultat : + KMAD 17.237
	<p>La société bénéficie d'une réduction d'impôts sur les sociétés suite à l'introduction en bourse effectuée le 14 décembre 2018, et ce pour les exercices 2019, 2020 et 2021. La réduction d'impôts sur les sociétés au titre de l'exercice 2019 s'élève à KMAD 408</p>	<p>Réduction de l'impôt sur les sociétés de KMAD 408</p>
<p>II- Dérogations aux méthodes d'évaluation</p>	<p>Non applicable.</p>	<p>Non applicable.</p>
<p>III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse</p>	<p>Voir ci-dessus.</p>	<p>Voir ci-dessus.</p>

Tableau N° B1

DETAIL DES NON-VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2111	FRAIS DE CONSTITUTION	NEANT
2112	FRAIS PREALABLES AU DEMARRAGE	
2113	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	
2114	FRAIS SUR OPERATIONS DE FUSIONS, SCISSIONS ET TRANSFORMATIONS	
2116	FRAIS DE PROSPECTION	
2117	FRAIS DE PUBLICITE	
2118	AUTRE FRAIS PRELIMINAIRES	
2121	FRAIS D'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS	
2125	FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS	
2128	AUTRES CHARGES A REPARTIR	
2130	PRIMES DE RMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
	TOTAL	

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS

Date de Cession ou de retrait	Compte Principal	Montant Brut	Amortissements Cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produits de cessions	Plus Values	Moins Values
01/06/2019	2340	39 517,89	39 517,89	0,00	0,00		0,00
TOTAL		39 517,89	39 517,89	-	-	-	-

ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le : 31/12/2019

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS				REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	45 413 041,51							45 413 041,51	
2. Provisions réglementées									
3. Provisions durables pour risques et charges									
SOUS TOTAL (A)	45 413 041,51		-	-	-	-	-	45 413 041,51	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)									
5. Autres provisions pour risques et charges	258 710,16	28 810,00						287 520,16	
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie									
SOUS TOTAL (B)	258 710,16	28 810,00	-	-	-	-	-	287 520,16	
TOTAL (A+B)	45 671 751,67	28 810,00	-	-	-	-	-	45 700 561,67	

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le : 31/12/2019

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE					AUTRES ANALYSES		
	TOTAL	Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur légal et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	9 237 329,59	9 237 329,59	-	-	-	-	9 000 012,59	-
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	9 237 329,59	9 237 329,59					9 000 012,59	
DE L'ACTIF CIRCULANT	20 399 704,02	670 530,97	19 729 173,05	-	-	663 950,97	19 352 561,45	-
- Fournis, débiteurs, avances et acomptes	10 000,00		10 000,00					
- Clients et comptes rattachés	19 348 161,45		19 348 161,45				19 348 161,45	
- Personnel	310 345,35		310 345,35					
- Etat	663 950,97	663 950,97				663 950,97		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	10 980,00	6 580,00	4 400,00					4 400,00
- Comptes de régularisation-actif	56 266,25	56 266,25						

MUTANDIS SCA

ETAT B9 -ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice clos le : 31/12/2019

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique.	Non défini	Non défini
Engagement envers ATTIJARIWABA BANK de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui les conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...)	Non défini	Non défini
Engagement envers CFG BANK, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 19,5mdhs, de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui les conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...)	Non défini	Non défini
Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de 2,05 MDH, de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société.	Non défini	Non défini
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 6 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers 2 289 920 HT	2 289 920	2 289 920
TOTAL (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	Non défini	Non défini

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non défini
TOTAL		

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

1	2	3	4	5	6	7	Redevances restant à payer		10	Observations
							8	9		
Rubriques	Date de la 1 ^{ère} échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	A moins d'un an	A plus d'un an	Prix d'achat résiduel en fin de contrat	
SEAT ATECA HALA	10/02/2017	48	297 666,67	4	167 961,87	87 632,28	87 632,28	7 302,69	53 580,00	
SEAT ATECA FZ	10/02/2017	48	297 666,67	4	167 961,87	87 632,28	87 632,28	7 302,69	53 580,00	
HONDA OR	20/02/2017	48	603 587,50	4	339 212,74	176 980,56	176 980,56	14 748,38	108 645,75	
HONDA TAK-TAK	20/02/2017	48	603 587,50	4	339 212,74	176 980,56	176 980,56	14 748,38	108 645,75	
HONDA ML	20/02/2017	48	603 587,50	4	339 212,74	176 980,56	176 980,56	14 748,38	108 645,75	
HONDA BENNOUNA	20/02/2017	48	486 920,83	4	274 080,65	142 998,60	142 998,60	11 916,55	87 645,75	
HONDA OD	08/04/2019	48	279 934,17	4	-	54 720,00	82 080,00	191 520,00	15 833,33	
TOTAUX					1 627 642,61	903 924,84	931 284,84	262 287,07	536 576,33	

DETAIL DES POSTES DU C.P.C

Poste	PRODUITS	EXERCICE	EXE . PRECEDENT
711	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	* Ventes de marchandises * Ventes de marchandises au Maroc * Ventes de marchandises à l'étranger * Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total		
712	* Ventes de biens et services produits * Ventes de marchandise au Maroc * Ventes de marchandise à l'étranger * Ventes des services au Maroc * Ventes des services à l'étranger * Redevances pour brevets, marques, droits.. * Reste du poste des ventes et services produits	45 295 130,49	58 162 210,03
	Total	1 474 000,00	80 666,67
	Total	46 769 130,49	58 242 876,70
713	* Variation des stocks de produits * Variation des stocks des biens produits (+/-) * Variation des stocks des services produits (+/-) * Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	Total		
718	* Autres produits d'exploitation * Jetons de présence reçus * Reste du poste (produits divers)	4 000 000,00	4 000 000,00
	Total	4 000 000,00	4 000 000,00
719	Reprises d'exploitation transferts de charges * Reprises * Transferts de charges		31 233,59
	Total	0,00	31 233,59
738	PRODUITS FINANCIERS		
	* Intérêts et autres produits financiers Intérêts et produits financiers * Intérêts et produits assimilés * Revenus des créances rattachées à des participations * Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement * Reste du poste intérêts et autres produits financiers	349 808,23 417 085,06	480 000,00 249 278,44
	Total	766 893,29	729 279,44

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

Société MUTANDIS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2019

INTITULES	MONTANT	MONTANT
<u>I. RESULTAT NET COMPTABLE</u>		
* Bénéfice net	70 696 385,56	
* Perte nette		
<u>II. REINTEGRATIONS FISCALES</u>	2 179 058,40	
1. Courantes	687 011,08	
Leasing non déductible	523 738,33	
Dons	59 400,00	
Amortissement non déductible	3 872,75	
Charges sur exercices antérieurs	100 000,00	
2. Non courantes	1 492 047,32	
Provision pour risques et charges	28 810,00	
Pénalités et amendes	100,00	
Autres charges non courantes	239 355,32	
Cotisation minimale	1 223 782,00	
<u>III. DEDUCTIONS FISCALES</u>		62 170 000,00
1. Courantes		11 970 000,00
Dividendes CMB PLASTIQUE		25 200 000,00
Dividendes DISTRA		25 000 000,00
Dividendes LGMC		
2. Non courantes		-
Total	72 875 443,96	62 170 000,00
<u>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</u>		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	10 705 443,96	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<u>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</u>		
* Exercice n - 4	4 933 812,59	
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		
<u>VI. RESULTAT NET FISCAL</u>		5 771 631,37
Bénéfice net fiscal (A - C)		0,00
ou déficit net fiscal (B)		
<u>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</u>		
<u>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</u>		0,00
* Exercice n - 4		
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

I - DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C.	77 303 125,18
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	687 011,08
- Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	62 170 000,00
	15 820 136,26
- Résultat courant théoriquement imposable =	15 820 136,26
Impôt théorique sur résultat courant (-)	3 560 058,00
- Résultat courant après impôts =	73 743 067,18
II - INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	
NEANT	

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Société MUTANDIS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2019

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1 + 2 - 3 = 4)
A. T.V.A. Facturée	1 181 387,90	12 099 227,15	9 421 027,17	3 859 587,88
B. T.V.A. Récupérable	1 449 364,09	117 842,14	1 573 058,34	-5 852,11
* sur charges	1 504 080,50	120 792,82	1 609 753,47	15 119,85
* sur immobilisations	-54 716,41	-2 950,68	-36 695,13	-20 971,96
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	-267 976,19	11 981 385,01	7 847 968,83	3 865 439,99

Tableau n° B15

PASSIFS EVENTUELS

- a- Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'Impôt sur le Revenu (IR) des exercices 2016, 2017, 2018 et 2019 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet d'un contrôle fiscal et d'éventuels redressements.
- b- Les déclarations sociales au titre de la CNSS ne sont pas prescrites et pourraient faire l'objet de contrôle et d'éventuels redressements.
- c- Notons qu'au titre de la période non prescrite, les rôles émis des autres impôts et taxe peuvent également faire l'objet de révisions.

Tableau C2

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

RUBRIQUE	MONTANT	RUBRIQUE	MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 01/04/2019)			
- Report à nouveau	214 109,69	- Réserve légale	3 46 616,51
- Résultats nets en instance d'affectation		- Autres réserves	
- Résultat net de l'exercice	69 232 330,27	- Tantièmes	
- Prélèvements sur les réserves		- Dividendes	60 581 340,91
- Autres prélèvements		- Autres affectations	
		- Report à nouveau	5 403 482,54
TOTAL A	69 446 439,96	TOTAL B	69 446 439,96

TOTAL A = TOTAL B

**TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES
 COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE**

NATURE	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH
- Financement permanent		
- Immobilisations Brutes		
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
- Produits		
- Charges		
TOTAL DES ENTREES	-	
TOTAL DES SORTIES		-
BALANCES DEVISES	-	
TOTAL	-	-

DATATION ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

I - DATATION

- Date de clôture (1)	31/12/2019
- Date d'établissement des états de synthèse (2)	08/02/2020
(1)- Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2)- Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

II - EVÈNEMENTS NES POSTÉRIEUREMENT A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1° COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHÈSE

DATES	INDICATION DES EVÈNEMENTS
	- Favorables NEANT
	- Défavorables NEANT



2) Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés accompagné des comptes annuels consolidés complets

MUTANDIS S.C.A.
22, Bd Abdelkrim Al Khattabi
Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs,

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, du Groupe Mutandis arrêtés au 31 décembre 2019 lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état de résultat global, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le tableau de variation des capitaux propres ainsi que l'annexe relatifs à l'exercice clos à la même date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 992.114 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 82.049. Ces états de synthèse ont été préparés suivant le référentiel comptable IFRS, tel qu'adopté au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2019.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Une filiale du Groupe fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'IS pour les exercices 2010 à 2017, la TVA et l'IR pour les exercices 2014 à 2017. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le dénouement de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2019.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine consolidé, de la situation financière consolidée du Groupe Mutandis au 31 décembre 2019 ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable IFRS.

Casablanca, le 13 février 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allah Ben Abdallah - Casa
Tél. : 0522 54 48 00 - Fax : 0522 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIÉS


A. Saïdi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

Bahaa SAAIDI
Associée

Etat de situation financière (Actif)

	Notes	en KMAD	
		Exercice 2019.12	Exercice 2018.12 *
Goodwill	3.6	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	3.7.1	124 153	116 368
Immobilisations corporelles	3.7.2	436 147	428 726
Immeubles de placement	3.7.3	116 692	93 740
Autres actifs financiers	4.3	131 412	131 714
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>		129 258	129 258
<i>Autres actifs</i>		2 154	2 456
Elimination des titres intragroupes		0	0
Impôts différés	3.10	1	1 309
Actifs non-courants		1 218 981	1 182 433
Stocks et en-cours	3.7.5	257 827	274 746
Clients et comptes rattachés	3.7.6	302 357	298 107
Comptes d'état		75 524	79 805
Autres débiteurs	3.7.7	17 092	13 806
Autres actifs courants		1 445	2 290
VMP et autres placements	3.7.8	93 898	180 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7.8	43 050	28 629
Actifs courants		791 193	877 932
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		0	
Total Actif		2 010 174	2 060 365

Etat de situation financière (Passif)

	Notes	Exercice 2019.12	Exercice 2018.12 *
Capital		799 674	799 674
Réserves		106 608	125 906
Résultat de l'exercice		81 830	70 439
Total Capitaux propres, part du groupe		988 112	996 019
Intérêts minoritaires		4 002	3 928
Total Intérêts minoritaires		4 002	3 928
			0
Total des capitaux propres		992 114	999 947
Emprunts et dettes financières	3.7.9	153 316	245 198
Impôts différés	3.10	60 097	24 143
Autres passifs long terme		0	0
Total Passifs non courants		213 413	269 341
Emprunts et crédit à moins d'un an	3.7.9	198 884	171 955
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>		3 105	4 774
Banques (soldes créditeurs)	3.7.9	99 206	106 253
Provisions (part à moins d'un an)	3.7.10	12 685	9 567
Dettes fournisseurs		392 315	402 233
Comptes d'Etat		52 495	47 299
Autres créditeurs		49 062	53 770
Total Passifs courants		804 647	791 077
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		0	0
Total des passifs		1 018 060	1 060 418
Total Passif		2 010 174	2 060 365
BFR opérationnel (1)		190 897	203 126
Dettes nettes ajustées (2)		311 352	309 454
Dettes financières non bancaires (Contrats de location et crédit bail)		73 055	77 507

*

Comptes proforma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

(1) BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état

(2) Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP - Trésor et Equivalent de Trésor - intérêts

en KMAD

	Notes	Exercice 2019.12	Exercice 2018.12 **
Chiffre d'affaires	3.12	1 461 569	1 368 109
<i>Détergents</i>		<i>645 825</i>	<i>567 052</i>
<i>Produits de la mer</i>		<i>512 283</i>	<i>503 743</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>		<i>235 035</i>	<i>239 066</i>
<i>Jus de fruit</i>		<i>65 710</i>	<i>55 047</i>
<i>Autres</i>		<i>2 715</i>	<i>3 201</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	3.7.5	-15 212	18 065
Achats consommés		-875 097	-845 875
Charges de personnel	3.11	-211 833	-206 906
Charges externes		-128 817	-126 565
Impôts et taxes		-5 779	-5 247
Autres produits de l'activité		2 729	2 132
EBE		227 560	203 713
<i>Détergents</i>		<i>112 391</i>	<i>96 871</i>
<i>Produits de la mer</i>		<i>64 881</i>	<i>69 026</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>		<i>53 368</i>	<i>44 447</i>
<i>Jus de fruit</i>		<i>6 865</i>	<i>2 968</i>
<i>Charges communes d'exploitation</i>		<i>-9 945</i>	<i>-9 599</i>
Dotations aux amortissements	3.7.1/3.7.2	-76 096	-69 120
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	3.7.10	1 036	-736
Autres produits et charges d'exploitation		-4 225	-4 227
Résultat opérationnel courant		148 275	129 630
<i>Détergents</i>		<i>82 213</i>	<i>68 371</i>
<i>Produits de la mer</i>		<i>40 013</i>	<i>43 317</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>		<i>39 347</i>	<i>30 733</i>
<i>Jus de fruit</i>		<i>-905</i>	<i>-768</i>
<i>Charges communes opérationnelles courantes</i>		<i>-12 393</i>	<i>-12 023</i>
Autres produits et charges opérationnels		-26 852	-6 459
Résultat opérationnel		121 423	123 171
Résultat financier consolidé opérationnel		-28 548	-33 254
<i>Variation de la juste valeur des immeubles de placement</i>		<i>22 952</i>	
Résultat financier consolidé		-5 596	-33 254
Résultat avant impôt		115 827	89 916
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	3.10	<i>-25 651</i>	<i>-19 181</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	3.10	<i>-1 167</i>	<i>-441</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	3.10	<i>-6 961</i>	<i>0</i>
Total Impôts sur les bénéfices		-33 778	-19 622
Résultat après impôt		82 049	70 294
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	0
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées		0	0
Résultat net total		82 049	70 294
Part du groupe		81 830	70 115
Part des minoritaires		218	179
Résultat par action (en dirhams)		10,2	8,8
Résultat dilué par action (en dirhams)		10,2	8,8
Résultat net courant (*)		92 910	76 755
<i>Détergents</i>		<i>57 442</i>	<i>47 202</i>
<i>Produits de la mer</i>		<i>28 747</i>	<i>36 727</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>		<i>26 027</i>	<i>19 627</i>
<i>Jus de fruit</i>		<i>-5 577</i>	<i>-5 105</i>
<i>Produits et charges financières communes</i>		<i>-122</i>	<i>-8 967</i>
<i>Autres Charges communes opérationnelles</i>		<i>-13 608</i>	<i>-12 728</i>
Résultat net courant (*) par action (en dirhams)		11,6	11,2
Résultat net courant (*) dilué par action (en dirhams)		11,6	11,2

(*) Résultat net courant = Résultat net hors écritures spécifiques à impôts différés non liés aux retraitements courants IFRS et hors éléments non courants

Etat du résultat global (partie 2)

	<i>en KMAD</i>	
	Exercice 2019.12	Exercice 2018.12 (**)
Résultat consolidé net de l'exercice	82 049	70 617
Autres éléments du résultat global		
Réévaluation des immeubles de placement	-	
Actifs disponibles à la vente	-	-
Impôts reconnus directement en capitaux propres	-	-
Variation des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-
Résultat net global de la période	82 049	70 617
Résultat global attribuable :		
Aux actionnaires de la société consolidante	81 830	70 439
Aux intérêts minoritaires	218	179

(**) Comptes proforma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

Tableau de flux de trésorerie consolidés

	Notes	2019.12	2018.12
<i>en KMAD</i>			
Capacité d'autofinancement		176 177	145 740
Incidence de la variation du BFR		-25 162	-20 280
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4.1	151 015	125 460
Acquisitions/cessions de participation dans les filiales consolidées		0	0
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles		-16 454	-10 417
Acquisition nette d'immobilisations corporelles		-56 811	-48 705
Acquisition nette des actifs financiers		303	-219
<i>Dont variation des prêts et avances consentis</i>		303	-219
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	4.1	-72 962	-59 341
Augmentation/réduction de capital		63	213 833
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires		-60 582	-51 463
Variation de l'endettement		-81 048	-87 620
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4.1	-141 567	74 749
Incidence des changements de principes comptables		0	0
Variation de la trésorerie		-63 515	140 868
Trésorerie d'ouverture		98 152 (1)	-42 717
Trésorerie de clôture		34 637 (2)	98 152
<i>(1) dont intérêts courus et non échus</i>		-4 774	-3 955
<i>(2) dont intérêts courus et non échus</i>		-3 105	-4 774

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en KMAD

	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins valeurs sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice	680 405	80 808	57 853	-39 377	779 688	3 980	783 668
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice	680 405	80 808	57 853	-39 377	779 688	3 980	783 668
Résultat de la période	-	-	-	70 115	70 115	179	70 294
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	70 115	70 115	179	70 294
Dividendes versés	-	-8 165	-	-43 297	-51 462	-230	-51 691
Augmentation de capital	119 269	78 115	-	-	197 383	-	197 383
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	22 383	-22 412	-30	-	-30
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice	799 674	158 922	80 236	-34 971	1 003 860	3 929	1 007 789
Situation à l'ouverture de l'exercice 2019.12	799 674	150 758	80 236	-34 971	995 695	3 929	999 624
Incidence des changements de méthode comptable : (*)	-	-	-	-28 794	-28 794	-18	-28 812
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2019.12	799 674	150 758	80 236	-63 765	966 901	3 911	970 812
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporel	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	81 830	81 830	218	82 049
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	81 830	81 830	218	82 049
Dividendes versés	-	-	-	-60 580	-60 580	-230	-60 809
Augmentation de capital	-	63	-	-	63	-	63
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	21	-124	-103	103	-
Situation à la clôture de l'exercice 2019.12	799 674	150 821	80 257	-42 639	988 112	4 002	992 114

(* Les variations de la période incluent les effets de la 1ère application de la norme IFRIC 23

(**) Comptes proforma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16

MUTANDIS
Accélérateur de marques

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MUTANDIS

Situation arrêtée au 31 Décembre 2019



Sommaire

1	Note 1 : Description de l'activité	5
2	Note 2: événements significatifs intervenus au cours de l'exercice	5
	2.1 Holding	5
	2.2 Filiales.....	5
3	Note 3 : Règles et méthodes comptables.....	6
	3.1 Référentiel comptable	6
	3.2 Périmètre de consolidation	6
	3.2.1 Périmètre au 31 décembre 2019	6
	3.2.2 Périmètre au 31 décembre 2018	6
	3.2.3 Autres participations	7
	3.3 Retraitements de consolidation	8
	3.4 Date de clôture.....	8
	3.5 Changement d'estimations comptables et erreurs	8
	3.5.1 Impacts de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location »	8
	3.5.2 Impact de l'application de l'interprétation IFRIC 23 « incertitudes relative aux traitements fiscaux »	8
	3.6 Goodwill	9
	3.7 Principales Méthodes d'évaluation	10
	3.7.1 Immobilisations incorporelles.....	10
	3.7.2 Immobilisations corporelles.....	11
	3.7.3 Immeubles de placement	13
	3.7.4 Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés.....	14
	3.7.5 Stocks.....	14
	3.7.6 Evaluation des créances clients	14
	3.7.7 Autres débiteurs courants	15
	3.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	15
	3.7.9 Passifs financiers.....	15

3.7.10	Provisions	16
3.7.11	Coût d'emprunt	16
3.8	Passifs éventuels.....	17
3.9	Juste valeur.....	17
3.10	Impôts différés	18
3.11	Avantage au personnel.....	21
3.12	Produits des activités ordinaires.....	21
3.13	Actifs non courants détenus en vue de la vente et Activités destinées a être abandonnées 22	
4	Détail des états financiers	22
4.1	Tableau des flux de trésorerie	22
4.2	Contrats de location	22
4.3	Actifs financiers	24
4.4	segments opérationnels	24
4.5	Résultat par action	27
4.6	Créances et dettes par échéance.....	27
5	Informations relatives aux parties liées.....	28
5.1	Relation entre les sociétés consolidées du groupe.....	29
5.2	Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées.....	30
5.3	Autres transactions avec les parties liées non consolidées	30
6	Paiement fondé sur des actions	30
7	Liste des états financiers	31
8	Devise de présentation des états financiers.....	31
9	Engagements hors bilan	32
9.1	Tableau des suretés réelles données ou reçues	32
9.2	Autres engagements financiers donnés ou reçus	33
10	Application de nouvelles normes au cours de l'exercice.....	34
10.1	Implications IFRS 16.....	34
10.2	Implication IFRIC 23.....	34

11	Liste des normes non applicables.....	35
12	Datation et événements postérieurs.....	35

1 NOTE 1 : DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

MUTANDIS est une Société en commandite par action créée en mars 2008 et dotée d'un capital initial de 777 millions de dirhams. Son capital a été porté à 1 249 millions de dirhams à fin juin 2014. Au cours de l'exercice 2015, la société a fait l'objet d'une scission, son capital a été ainsi ramené à 619 millions de dirhams. Au cours de l'exercice 2017, Mutandis a réalisé une augmentation de capital qui a porté son capital à 680 millions de dirhams. En décembre 2018, dans le cadre de son introduction en bourse, la société a de nouveau réalisé une augmentation de capital portant son capital à 800 millions des Dirhams.

MUTANDIS est Groupe industriel marocain, dont l'objectif est d'accélérer la croissance du tissu industriel, du secteur de la distribution au Maroc et en Afrique.

2 NOTE 2: EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

2.1 HOLDING

La norme comptable IFRS 16 « Contrats de location » est applicable au 1^{er} janvier 2019. Cette norme exige de constater les engagements relatifs à ces contrats au passif du groupe en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif du groupe. Préalablement à l'application de cette norme, les contrats de locations simple n'avaient pas d'impact sur l'état de la situation financière du groupe. L'impact sur l'information comparative est présenté dans l'état de la situation financière ainsi que le compte de résultat consolidé et au niveau du paragraphe 3.5 Changement des estimations comptables et erreurs.

Par ailleurs, du fait de l'adoption de l'interprétation IFRC 23 relative aux incertitudes relative aux traitements fiscaux, le groupe a procédé à une analyse des différents risques fiscaux et procéder à la comptabilisation de l'impact de ces risques sur les comptes. L'impact de cette interprétation est présenté au paragraphe 3.5 Changement d'estimations comptables et erreurs.

2.2 FILIALES

Les filiales ont été concernés par l'adoption de l'IFRS 16, et par conséquent ont collecté les informations permettant l'application de la norme.

L'impact sur l'information comparative est présenté dans l'état de la situation financière ainsi que le compte de résultat consolidé et au niveau du paragraphe 3.5 Changement des estimations comptables et erreurs.

3 NOTE 3 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 REFERENTIEL COMPTABLE

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 2019 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.

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).

3.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.2.1 Périmètre au 31 décembre 2019

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

3.2.2 Périmètre au 31 décembre 2018

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

3.2.3 Autres participations

Le groupe ne détient pas d'autres participations ou des structures non consolidés en dehors des instruments de capitaux propres par le biais des autres éléments du résultat global, détaillés au paragraphe (4.3).

Le groupe ne détient pas d'intérêts dans des partenariats ou des entreprises associées.

3.3 RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION

Les transactions intervenues au cours de l'exercice entre les différentes filiales ont été éliminées.

Les actifs et passifs réciproques ont été éliminés.

Les résultats internes ayant une incidence significative ont été retraités et éliminés. Il s'agit des résultats sur stock, du profit de cession d'immobilisations ou des dividendes.

3.4 DATE DE CLOTURE

La date de clôture du Groupe est le 31 décembre. Cette date correspond à la date de clôture de toutes les filiales.

3.5 CHANGEMENT D'ESTIMATIONS COMPTABLES ET ERREURS

3.5.1 Impacts de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location »

Suite à l'entrée en application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe a constaté les contrats de location au bilan en optant sur la méthode rétrospective modifiée. Cette méthode permet de prendre en compte les contrats de location restant au 1^{er} janvier 2019 et de calculer la valeur nette des contrats de location en utilisant le taux d'emprunt marginal moyen pondéré. Ainsi au 1^{er} janvier 2019, la valeur nette des actifs loués est égale au passif.

La norme IFRS 16, n'exige pas la publication d'informations comparatives ou de comptes pro forma dans ce cas. Afin de permettre au lecteur de mieux mesurer l'impact de l'application de cette norme sur les comptes nous présentons les impacts ci-après (en KMAD) :

	2019.12	2018.12
EBE (annulation des charges de location)	17 318	15 228
Charges d'intérêts	-3 455	-3 268
Dotations aux amortissements	-15 276	-12 429
Impact résultat avant impôts	-1 413	-468
Impact actif (droits d'utilisation) (voir 3.7.2)	47 114	42 622
Impacts dettes de financement	48 513	45 926
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>13 622</i>	<i>12 216</i>

3.5.2 Impact de l'application de l'interprétation IFRIC 23 « incertitudes relative aux traitements fiscaux »

A partir du 1^{er} janvier 2019, l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements comptables » est entrée en application. Cette nouvelle interprétation exige d'estimer s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain soit accepté par l'administration fiscale, et de refléter dans le résultat, l'effet de l'incertitude relatives à ces traitements.

Le groupe a procédé à une analyse de ces traitements et constater une provision d'un montant de KMAD 30.948 dont KMAD 1.813 au titre de l'exercice 2019.

L'impact relatif aux réserves a directement été constaté en capitaux propres.

3.6 GOODWILL

Le goodwill ou l'écart d'acquisition est défini comme étant la différence entre le coût du regroupement d'entreprise et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs.

Le goodwill a été évalué en dirhams marocains. Il fait l'objet d'un test de perte de valeur annuel.

Les acquisitions du Groupe n'ont pas engendré d'écart d'acquisition négatif.

L'exercice 2009 a connu l'application de la révision de la norme IFRS 3 relative au regroupement d'entreprises à partir du 1^{er} juillet 2009. De ce fait, les écarts d'acquisition générés par les filiales qui ont été acquises avant cette date ont été évalués conformément à l'ancienne norme.

En revanche, les écarts d'acquisition générés par les filiales CMB et LGMC ont été évalués sans tenir compte des frais d'acquisition conformément à la norme IFRS 3.

Suite à l'application de la norme IAS 27 révisée, l'augmentation du taux d'intérêt du Groupe sur la société LGMC n'a pas d'incidence sur l'écart d'acquisition dans la mesure où cet écart a été comptabilisé pour son montant global en tenant compte des intérêts minoritaires. Il a en revanche une incidence sur la quote-part des intérêts minoritaires sur l'écart d'acquisition et sur les réserves du groupe.

L'intégration de la société Rio Glace dans le périmètre de consolidation du groupe a généré un écart d'acquisition comptabilisé globalement conformément à la norme IFRS 3.

L'écart d'acquisition fait l'objet d'un test de dépréciation annuel. Ce test est basé sur une actualisation des cash-flow futurs des différentes filiales au coût moyen pondéré du capital.

Au 31 décembre 2019, aucune provision n'a été constatée sur les écarts d'acquisition comptabilisés par le groupe.

Ecarts d'acquisition actifs/Goodwill

	<i>en KMAD</i>							
	Exercice 2018.12	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Autres variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Autres	Exercice 2019.12
Ecart d'acquisition	410 576	-	-	-	-	-	-	410 576
Amt/Pertes val. écart d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Valeur Nette	410 576	-	-	-	-	-	-	410 576

3.7 PRINCIPALES METHODES D’EVALUATION

3.7.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées des brevets, marques et logiciels.

Ces immobilisations ont été comptabilisées au coût d’acquisition initial qui correspond au prix d’acquisition pour les éléments acquis et à la valeur d’apport pour les éléments ayant fait l’objet d’apport.

Au bilan, les immobilisations incorporelles figurent pour leur coût d’acquisition déduction faite des amortissements comptabilisés.

Toutes les immobilisations incorporelles comptabilisées sont amorties au taux de 20% soit sur une durée d’utilité de 5 ans, à l’exception des immobilisations comptabilisées en fonds de commerce et des marques dont la durée d’utilité est indéterminée.

Les immobilisations incorporelles dont la durée d’utilité est indéfinie sont détaillées comme suit (montant en KMAD) :

Catégorie	Montant au début de l’exercice	Montant à la fin de l’exercice
Fonds de commerce	2 581	2 581
Marques	93 100	94 153
Autres		8 314

La durée d’utilité de ces immobilisations est indéfinie du fait de l’absence de restrictions juridiques concernant la durée d’utilisation du fonds de commerce ou des marques du groupe. Néanmoins, un test de dépréciation annuel est effectué afin de vérifier l’absence d’une dépréciation éventuelle.

Les immobilisations incorporelles ne sont pas soumises à des restrictions et n’ont pas fait l’objet de nantissement.

Par ailleurs, le groupe n’a pas d’engagement contractuel au 31 décembre 2019 pour l’acquisition d’actifs incorporels.

	Exercice 2018.12	Acquisitions	Cessions et retraits	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Immobilisations en Recherche et Développement	1 414	1 402	-	-	-	-	-	-	2 817
Brevets, marques et valeurs similaires	144 798	10 181	-	-	-	-	-	-	154 979
Fonds de commerce	2 581	-	-	-	-	-	-	-	2 581
Autres immobilisations incorporelles	8 418	4 871	-	-	-	-	-	-	13 289
Total Immobilisations incorporelles	157 211	16 454	-	-	-	-	-	-	173 665
Amt immo. en Recherche et Développement	-251	-	-	-423	-	-	-	-	-675
Amortissements Brevets, marques et valeurs similaires	-28 183	-	-	-8 197	-	-	-	-	-36 380
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-12 409	-	-	-48	-	-	-	-	-12 457
Total Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles	-40 843	-	-	-8 669	-	-	-	-	-49 512
Total Valeur Nette	116 368	16 454	-	-8 669	-	-	-	-	124 153

3.7.2 Immobilisations corporelles

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 1 : première adoption des normes IFRS, les immobilisations acquises par les filiales antérieurement au 1^{er} janvier 2008, ont été évaluées à leur coût historique suivant les méthodes d'évaluation préconisées par les normes comptables marocaines.

Pour les acquisitions d'immobilisations réalisées à partir du 1^{er} janvier 2008, le Groupe a appliqué la norme IAS 16 relative aux immobilisations corporelles.

Ainsi, le coût d'acquisition est composé du prix d'achat et de tous les coûts directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation prévue.

Les consommations, au cours de l'exercice, de pièces de rechange qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné, ont été comptabilisées en immobilisations et amorties sur une période de 4 ans.

Au bilan, les immobilisations corporelles sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition déduction faite des amortissements cumulés.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire, suivant les durées suivantes :

- Constructions : 20, 25 ou 30 ans, en fonction de la durée d'utilisation économique ;
- Installations techniques, matériel et outillage : 10 à 15 ans pour les machines et les moules. Cette durée est ramenée à 8 ans pour les autres installations ;
- Bateaux et bâtiments de mer : 34 ans ;
- Matériel informatique : 5 ans à 6 ans 2/3 ;
- Mobilier matériel de bureau : 5 ans à 10 ans ;
- Matériel de transport : 5 ans ;
- Autres mobiliers et aménagements divers : 5 ans à 8 ans.

Les taux d'amortissement sont arrêtés en fonction de l'utilisation de chaque filiale. Cependant, le groupe a procédé à une évaluation de la durée d'utilisation économique afin d'homogénéiser les durées d'amortissement.

Les immobilisations qui ont une durée de vie indéterminée, comme c'est le cas pour les terrains, ne font pas l'objet d'amortissement, mais plutôt d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause leur valeur comptable au bilan.

Les immobilisations corporelles n'ont pas fait l'objet de restrictions.

Le groupe n'a pas d'engagement contractuel au 31 décembre 2019 pour l'acquisition d'actifs corporels, à l'exception d'une commande non encore totalement réalisée pour un montant de KEUR 303.

en KMAD

	Exercice 2018.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Terrains	29 989	-	-	-	-	-	-	-	29 989
Constructions	118 912	5 241	-	-	-	-	599	29 456	154 208
Installations tech, matériel & outillage	756 107	47 513	-30	-	-	-	1 484	5 700	810 773
Matériel de transport	17 748	11 950	-948	-	-	-	-	14 548	43 297
Mobilier, matériel de Bureau et aménagements divers	21 406	1 219	-	-	-	-	-	-	22 625
Immobilisations corporelles en cours	24 675	1 295	-	-	-	-	-5 587	-	20 383
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	1 283	3 633	-	-	-	-	329	-	5 245
Autres immobilisations corporelles	5 706	605	-	-	-	-	-19	-	6 292
Total Immobilisations corporelles	975 826	71 456	-979	-	-	-	-3 194	49 703	1 092 812
Amortissements des constructions	-62 077	-	-	-11 643	-	-	-	-	-73 719
Amortissements des installations techniques matériels	-498 076	-	30	-44 751	-	-	3 194	-	-539 602
Amortissements du matériel de transport	-12 856	-	884	-9 418	-	-	-	-	-21 390
Amortissements du mobilier, matériel de bureau et am	-15 833	-	-	-1 410	-	-	-	-	-17 242
Amortissements des autres immobilisations corporelle	-4 483	-	-	-228	-	-	-	-	-4 711
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-593 324	-	914	-67 449	-	-	3 194	-	-656 665
Total Valeur Nette Immobilisations corporelles	382 501	71 456	-65	-67 449	-	-	-	49 703	436 147

Les immobilisations corporelles comprennent des droits d'utilisations suite à l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » par catégorie détaillées comme suit au 31 décembre 2019 (en KMAD) :

Immobilisations	Valeurs brutes	Amortissements	Valeur nette
Constructions	29.972	-5.833-	24.139
Installations techniques, matériel et outillage	7.534	-1.819	5.715
Matériel de transport	24.884	-7.625	17.259
Total	62.390	-15.276	47.114

3.7.3 Immeubles de placement

Les immeubles de placement correspondent aux immobilisations corporelles non liées à l'exploitation.

Les immeubles de placement sont évalués à leur juste valeur. La périodicité de réévaluation de la juste valeur est fixée à 2 années.

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée par un expert dans le domaine. Cet expert est indépendant et dispose d'une qualification professionnelle pertinente et reconnue, et dispose des qualifications professionnelles lui permettant d'apprécier les immeubles en question.

Les immeubles de placement ne font pas l'objet de restrictions quant à leur utilisation. Il n'existe pas d'obligations contractuelles sur ces biens.

Les immeubles de placement du groupe ne génèrent pas de loyers.

Au cours de l'exercice 2019, la société a constaté une plus-value au titre des immeubles de placement estimée à KMAD 22.952.

Le montant cumulé des plus-values constatées sur les immeubles de placement s'élève à KMAD 109.844 au 31 décembre 2019.

Immeubles de placement

en KMAD

	Exercice 2018.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Immeubles de placement	93 740	-	-	-	-	22 952	-	-	116 692
Amortissements des immeubles de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Valeur Nette Immeubles de placement	93 740	-	-	-	-	22 952	-	-	116 692

3.7.4 Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés

Ces actifs sont reclassés sur décision du management des filiales et de la holding.

Ils sont évalués au plus petits entre le coût amortis et la valeur nette de réalisation.

Au 31 décembre 2019, le groupe ne dispose pas d'actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés.

3.7.5 Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production.

Le stock final et les sorties de stocks sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré exception faite de la société LGMC qui évalue le stock final et les sorties de stocks suivant la méthode du FIFO.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminuée des coûts estimés pour achever les produits et les coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

En cas de dépréciation les matières ou produits jugés non conformes aux normes techniques, inutilisables ou obsolètes font l'objet d'une dépréciation. Les dépréciations sont comptabilisées parmi les charges d'exploitation.

Les stocks ne font pas l'objet de nantissement ou de restriction en faveur de tiers.

Stocks

	Exercice 2019.12			Exercice 2018.12		
	Brut	Provision	Net	<i>en KMAD</i>		
				Brut	Provision	Net
Marchandises	774	-	774	392	-	392
Mat. premières, mat. et fournitures consommées	150 019	-2 949	147 070	137 111	-2 949	134 161
Biens et services en cours	2 207	-	2 207	2 968	-	2 968
Stocks de produits intermédiaires et finis	116 120	-8 343	107 777	137 224	-	137 224
Total des stocks	269 119	-11 292	257 827	277 696	-2 949	274 746

3.7.6 Evaluation des créances clients

Les créances clients sont comptabilisées pour leur valeur nominale.

Le Groupe comptabilise une provision pour correction de valeur des créances clients lorsqu'il existe une probabilité objective de perte de crédit conformément à la norme IFRS 9.

3.7.7 Autres débiteurs courants

Les autres débiteurs divers correspondent à des créances à moins d'un an ne correspondant pas à des créances clients.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque le montant actualisé des flux de trésorerie futurs est inférieur à la valeur comptable de créance.

3.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalent de trésorerie, comprend :

- Les fonds en caisse ;
- Les chèques et valeurs à l'encaissement ;
- Les fonds déposés en banque.

Les découverts bancaires, crédits de trésorerie et les remboursements prévisionnels des dettes financières dont l'échéance est inférieure à 1 an sont comptabilisés en dettes financières courantes (soldes créditeurs des banques et emprunts et crédits à moins d'un an).

3.7.9 Passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers porteurs d'intérêt sont évalués à leur valeur nominale.

Les dettes issues de la comptabilisation des contrats de location financement, sont comptabilisées en dettes financières en contrepartie de l'immobilisation corporelle concernée.

CMB plastique, filiale du Groupe, a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire. Les frais liés à cet emprunt sont comptabilisés en comptes sociaux en charges à répartir. Au niveau des comptes consolidés, ces frais sont comptabilisés en déduction de l'emprunt. Par ailleurs, le taux d'intérêt est corrigé afin de tenir compte du flux financier effectivement reçu par chaque société.

Dettes financières

	<i>en KMAD</i>						
	Exercice 2018.12	Augmentation	Remb.	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Autres	Exercice 2019.06
Emprunts obligataires	-	39 600	-	-	-	-	39 600
Emprunts auprès des établissements de crédit	210 747	11 922	-105 537	-	-	-5 627	111 506
Autres emprunts et dettes assimilées	-	2 210	-	-	-	-	2 210
Emprunts et dettes financières	210 747	53 732	-105 537	-	-	-5 627	153 316
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	29 595	2 362	-43 253	-	-	54 952	43 656
Emprunts obligataires < 1 an	30 000	-	-30 000	-	-	-	-
Intérêts courus et non échus à payer	4 774	-	-1 669	-	-	-	3 105
Crédits de trésorerie	96 191	55 931	-	-	-	-	152 122
Emprunts et crédit à moins d'un an	160 561	58 293	-74 921	-	-	54 952	198 884

3.7.10 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsqu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable.

Les provisions comptabilisées par la société concernent certains actifs : clients et stocks. Le montant de ces provisions est destiné à couvrir les pertes éventuelles liées au recouvrement ou à la réalisation des stocks.

Les provisions concernent également certaines obligations notamment fiscales, pour lesquelles, le groupe ne dispose pas de visibilité quant à leurs échéances.

Provisions

en KMAD

	Exercice 2018.12	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclassements	Incidences des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	-	5 000	-	-	-	-	-	-	5 000
Total Provisions pour risques	-	5 000	-	-	-	-	-	-	5 000
Autres provisions pour risques et charges	9 567	2 231	-4 113	-	-	-	-	-	7 685
Total Provisions pour charges	9 567	2 231	-4 113	-	-	-	-	-	7 685

Dépréciation de l'actif circulant

en KMAD

	Exercice 2018.12	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclassements	Incidences des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Provisions pour dépréciation des Marchandises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciations des Mat. et four.	-2 949	-	-	-	-	-	-	-	-2 949
Provisions pour dépréciation des produits en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prov. pour dép. des pdts intermédiaires et pdts finis	-	-8 343	-	-	-	-	-	-	-8 343
Total Dépréciations des stocks et en-cours	-2 949	-8 343	-	-	-	-	-	-	-11 292
Provisions pour dép. des cptes clients ratt.	-17 383	-6 448	4 830	-	-	-	-	-	-19 002
Total Dép. s/créances clients et cptes. rattachés	-17 383	-6 448	4 830	-	-	-	-	-	-19 002
Amt des Primes de remb. des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dép. des titres et valeurs de placements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Dép. valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total dépréciation des autres débiteurs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total - Dépréciation de l'actif circulant	-20 333	-14 791	4 830	-	-	-	-	-	-30 294

3.7.11 Coût d'emprunt

Les coûts d'emprunt liés à l'acquisition ou la production d'un actif sont intégrés au coût de cet actif.

Pour les exercices 2018 et 2019, les coûts d'emprunt engagés ne répondent pas aux critères d'éligibilité de comptabilisation au niveau du coût de l'actif, par conséquent, les coûts d'emprunt sont directement comptabilisés en résultat.

3.8 PASSIFS EVENTUELS

Les sociétés du groupe pourraient faire l'objet de contrôles fiscaux pour les exercices non prescrits.

La société Distra fait l'objet actuellement d'un contrôle fiscal non encore dénoué. Une provision a été constatée au niveau des comptes consolidés suite à la mise en application du commentaire IFRIC 23.

3.9 JUSTE VALEUR

Le groupe ne détient pas de passif évalué à la juste valeur.

Les actifs évalués à la juste valeur sont composés de :

- Les immeubles de placement : la juste valeur de ces actifs est fondée sur des données non observables. La juste valeur des immeubles de placement est déterminée par un expert dans le domaine. Cet expert est indépendant et dispose d'une qualification professionnelle pertinente et reconnue, et dispose des qualifications professionnelles lui permettant d'apprécier la valeur des immeubles en question. Il se base sur sa connaissance du marché ainsi que sur les informations qu'il peut récupérer sur des transactions similaires.
- Les valeurs mobilières de placement et autres placements, sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat. La juste valeur de ces actifs est basée sur des données observables : marché actif par exemple ou assimilé...
- Les actifs financiers non courants comprennent des instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par les capitaux propres. Les données concernant la juste valeur de ces actifs sont fondées sur des données non observables. Par conséquent, ces actifs sont évalués au coût d'achat, sauf en cas de constatation d'opération sur les capitaux propres de ces entités (augmentation de capital, cession d'action dans des proportions significatives...). Dans ce cas, la juste valeur correspond à la valorisation utilisée pour ces opérations.

L'impact des évaluations sur le **résultat** (en KMAD avant impôts différés) sont détaillés comme suit :

Catégorie	Méthode de valorisation	Impact à l'ouverture	Impact sur la période	Impact à la clôture
VMP et autres placements	Prix observable sur un marché actif	+3	-3	-
Immeubles de placement	Evaluation faite par un expert reconnu du secteur immobilier	+86.892	+22.952	+109.844

Aucun impact significatif n'a été observé sur actifs, du fait que généralement, le groupe procède à ces placements le dernier jour de l'exercice.

L'impact des évaluations sur **les autres éléments du résultat global** (avant impôts différés) sont détaillés comme suit :

Catégorie	Méthode de valorisation	Impact à l'ouverture	Impact sur la période	Impact à la clôture
Instruments de capitaux propres	Transactions et opérations sur le titre	+15 805	-	+15 805

3.10 IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs proviennent des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles déductibles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs.

Les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux générés à partir de l'exercice 2012 ne sont comptabilisés que pour la partie liée aux amortissements fiscalement différés. A partir de l'exercice 2013, les impôts différés sur déficits fiscaux ne sont pas activés quel que soit leur origine.

Les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux antérieurs sont repris en résultat dès qu'il est probable que le Groupe ne réalisera pas un bénéfice imposable qui permettrait d'imputer ce déficit ou lorsque le Groupe réalise un bénéfice fiscal imputable sur ces déficits.

Pour les sociétés réalisant des opérations imposables et des opérations non imposables, le taux d'impôt est calculé suivant le taux d'imposition moyen généré au cours des 3 derniers exercices comptables.

L'incidence d'application de l'IFRIC 23 a été comptabilisé en tant qu'impôts différés.

La politique de distribution des dividendes n'a pas d'impact sur l'impôt sur le résultat du groupe.

AU 31 décembre 2019, le groupe ne détient pas de pertes fiscales non encore utilisées.

Impôts différés en KMAD

en KMAD

	Exercice 2018.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2019.12
Impôts différés - actif	1 310	-	-	-	-1 308	1
Impôts différés - passif	24 143	3 767	-	-	32 188	60 097
Solde net d'impôt différé	-22 833	-3 767	-	-	-33 496	-60 096

	Exercice 2018.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2019.12
ID / différences temporaires	3 025	-115	-	-	-	2 910
ID / Autres retraitements.	-97	-	-	-	-	-97
Activation de reports déficitaires	787	-787	-	-	0	0
ID sur écart d'évaluation 100%	-10 991	-	-	-	-0	-10 991
ID/ autres retraitements IFRS (*)	-8 691	-2 090	-	-	-33 496	-44 277
ID / Annulation frais d'établissement	1 076	-1 001	-	-	-0	75
ID / Annul. des écarts de conv. & prov. de change	-419	240	-	-	-	-178
ID / Retraitement du crédit-bail locataire	-2 063	94	-	-	-0	-1 968
ID/ Retrait. juste valeur instrum. financiers	-5 460	-109	-	-	0	-5 568
Solde net d'impôt différé par Nature	-22 833	-3 767	-	-	-33 496	-60 096

(*Les variations de la période incluent les effets de la 1ère application de la norme IFRIC 23

Comptes consolidés du Groupe

Rubrique	Social	ID / différences temporaires	Retraitements locaux	Retraitements centraux	Elimination des dividendes internes	Elimination des provisions internes	Elimination des marges sur stocks et des plus ou moins valeurs internes	Ecart d'évaluation	Autres éliminations	Charges et produits sur écarts d'acquisition	Plus ou moins value de consolidation	Régularisation de l'impôt	Autres natures	Consolidation
Résultat net (100%)	154 768 828	114 265	-	14 997 826	-86 153 115	0	0	-663 200	0	0	0	-229 130	0	82 835 474
Charge d'impôt	-25 650 759	114 265	-	-7 225 553	0	0	0	0	0	0	0	-229 130	0	-32 991 177
Résultat net taxable	130 418 069	0	-	22 823 399	-86 153 115	0	0	-663 200	0	0	0	0	0	115 824 651
Taux d'impôt normal	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%
Charge d'impôt théorique (A)	-55 930 072													-55 930 072
Différences temporaires	114 865	-114 865												0
Total différences permanentes (hors résultat imposé à taux réduit)	22 585 276													22 585 276
Incidence des distorsions social/fiscal (B)	22 700 141	-114 865												22 585 276
Incidence des écritures de conso. (C)				-7 225 553										-1 773 972
Impôt sur distributions														6 792 205
Impôt au taux réduit	6 792 205													6 792 205
Imputation de reports déficitaires	786 967													786 967
Crédits d'impôt et autres imputations	0													0
Déficits créés sur l'exercice														0
Activation de reports déficitaires														0
Limitation des impôts différés														0
Total de situations fiscales particulières (D)	7 579 172											-229 130		7 579 172
Incid. var^{te} d'impôt (rep. variable) (E)														
Ch. d'impôt réelle théo. (sans code)	-25 650 759	-114 865		-7 225 553								-229 130		-33 230 307
Charge d'impôt réelle comptabilisée	-25 650 759	-114 865		-7 225 553								-229 130		-33 230 307
Ecart														

3.11 AVANTAGE AU PERSONNEL

Conformément à la norme IAS 19 : avantages au personnel, le groupe est soumis au régime à cotisation définies.

De ce fait le montant des cotisations comptabilisées au cours de la période s'élève à KMAD 29 106.

3.12 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

Les produits des activités ordinaires sont composés des catégories suivantes :

- Ventes de marchandises ;
- Ventes de biens et services produits.

3.13 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE ABANDONNEES

Au 31 décembre 2019, le groupe ne dispose pas d'activités destinées à être abandonnées.

4 DETAIL DES ETATS FINANCIERS

4.1 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

- Au cours de l'exercice le groupe a réalisé les transactions suivantes sans flux de trésorerie :

En KMAD	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Acquisition d'immobilisation par des contrats de crédit-bail	1.597	1.187
Acquisitions par les contrats de location	12.686	-
Total	14.284	1.187

- Les montants correspondants à de la trésorerie et équivalents de trésorerie sont disponibles et n'ont pas fait l'objet d'aucune restriction.
- Au cours de l'exercice, le groupe n'a pas procédé à l'acquisition de nouvelles filiales.

4.2 CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location sont analysés conformément à la norme comptable IFRS 16 « Contrats de location ».

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location sont comptabilisés en tant qu'actif au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur, déterminée au commencement du contrat de location. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré au bilan en tant qu'obligation issue du contrat de location, en passifs financiers.

Les contrats de location signés par le groupe ne comprennent pas de restrictions concernant l'utilisation des actifs, ou de limitation quant à la politique du groupe en matière de dividende, d'endettement... Les contrats de location financement ne comprennent pas également des loyers conditionnels, et la valeur résiduelle correspond généralement à 1% du montant hors taxes.

Les immobilisations ayant fait l'objet de contrat de location financement sont amorties sur la durée d'utilité des biens. Les droits d'usage issus des contrats de location sont amortis en fonction de la durée du contrat.

Les contrats de location simple signés par le groupe ne comprennent pas de restrictions concernant l'utilisation des actifs, ou de limitation quant à la politique du groupe en matière de dividende, d'endettement... ces contrats ne comprennent pas également des loyers conditionnels, et ne comprennent pas d'option d'achat. Ils sont généralement conclus pour une durée déterminée avec tacite reconduction pour les contrats portant sur des biens immeubles la période de préavis est généralement de 6 mois.

Concernant les contrats portant sur des biens meubles, ils concernent essentiellement le matériel de transport. La durée de ces contrats est de 48 mois. Dans ce cas, l'utilisation du matériel est plafonnée à un kilométrage déterminé par véhicule, ce qui peut générer complément de rémunération.

Immobilisations corporelles en crédit bail/contrats de location

en KMAD

	Exercice 2018.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Reclassemen ts et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2019.12
Constructions	-	516			-	-	-	29 456	29 972
Installations tech, matériel & outillage	64 054	1 806			-	-	-	5 700	71 559
Matériel de transport	10 187	11 651	-537		-	-	-	14 548	35 848
Autres immobilisations corporelles	-	280	-		-	-	-	-	280
Total Immobilisations corporelles	74 240	14 253	-537	-	-	-	-	49 703	137 659
Amt des constructions	-	-		-5 833	-	-	-	-	-5 833
Amt des inst tech, mat et outillage	-29 261	-		-7 312	-	-	-	-	-36 574
Amortissements du matériel de transport	-5 527	-	510	-9 215	-	-	-	-	-14 232
Amt des autres immobilisations corporelle:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Amt/dép. immobilisations corporelle	-34 789	-	510	-22 360	-	-	-	-	-56 638
Total Valeur Nette	39 452	14 253	-27	-22 360	-	-	-	49 703	81 021

4.3 ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont composés de 3 catégories :

- Dépôts, cautionnements, créances et prêts financiers dont les bénéficiaires sont le personnel ou d'autres tiers. Ces éléments sont évalués au coût amorti. Ces actifs sont considérés comme étant non courants si leur échéance dépasse l'exercice suivant la date de clôture. Le montant de ces actifs s'élève à KMAD 2 154 ;
- Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Ces actifs sont composés de placement de trésorerie (OPCVM) ou titres cotés détenus pour des fins de placement de trésorerie. Le montant de ces actifs s'élève à KMAD 93 898. L'évolution de ces actifs est détaillée au niveau de la note 3.9 ;
- Des instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Pendant les 3 premières années, la juste valeur correspond au prix d'achat en absence de marché actif, au-delà de cette période, ces titres sont valorisés suivant les transactions effectuées sur le titre ou opérations réalisées sur le capital de ces sociétés. Le montant de ces actifs s'élève à KMAD 129.258. L'évolution de ces actifs est détaillée au niveau de la note 3.9.

Au cours de l'exercice, le groupe n'a pas procédé à des reclassements d'actifs financiers.

4.4 SEGMENTS OPERATIONNELS

Conformément aux normes internationales, le Groupe fournit une information par segment. Il s'agit de :

- Résultat sectoriel par activité ;
- Chiffre d'affaires par activité ;
- Afin de comprendre les segments, ci-après la définition des pôles :
 - Holding : activité de la holding : intègre les activités de la société Mère MUTANDIS;
 - Détergeant : DISTRA;
 - Produits de la mer : intègre les sociétés : LGMC, Kama Pêche, Star Shipping ;
 - Jus de fruits : DISTRA ;
 - Bouteilles alimentaires : CMB Plastique.
- Bilan sectoriel par activité ;

Compte de résultat consolidé par activité (en KMAD)

	<i>En KMAD</i>					
	HOLDING	Pole A	Pole B	Pole E	Pole F	Total
Chiffre d'affaires	2 715	645 825	512 283	235 035	65 710	1 461 569
Autres produits de l'activité	0			2 729		2 729
Achats consommés	-231	-372 686	-294 371	-166 021	-41 787	-875 097
Charges externes	-3 832	-66 904	-39 410	-9 533	-9 138	-128 817
Charges de personnel	-8 352	-84 351	-95 967	-15 771	-7 390	-211 833
Impôts et taxes	-467	-1 831	-1 108	-1 104	-1 269	-5 779
Dotations aux amortissements	-2 419	-28 453	-24 433	-13 021	-7 770	-76 096
Dotations aux dépréciations et provisions	-29	0	1 065	-	0	1 036
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	247	-16 836	637	740	-15 212
Autres produits et charges d'exploitation	0	-1 725	-1 500	-1 000	0	-4 225
Elimination des opérations intra groupe	223	-7 909	289	7 396		
Résultat opérationnel courant	-12 393	82 213	40 013	39 347	-905	148 275
Autres produits et charges opérationnels	-5 383	-594	-20 341	-1 075	541	-26 852
Résultat opérationnel	-17 776	81 619	19 672	38 272	-364	121 423
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>767</i>	<i>4</i>	<i>72</i>	<i>17</i>	<i>0</i>	<i>861</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-889</i>	<i>-3 015</i>	<i>-7 362</i>	<i>-4 916</i>	<i>-4 421</i>	<i>-20 602</i>
Coût de l'endettement financier net	-122	-3 011	-7 289	-4 899	-4 421	-19 741
Autres produits et charges financiers	0	-7 301	22 174	-602	-126	14 145
Résultat avant impôt	-17 898	71 308	34 556	32 771	-4 911	115 827
Impôts sur les bénéfices	-2 002	-15 276	-7 622	-8 338	-541	-33 778
Résultat après impôt	-19 899	56 032	26 934	24 434	-5 452	82 049
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Résultat net total	-19 899	56 032	26 934	24 434	-5 452	82 049
Part du groupe	-19 899	56 028	26 720	24 434	-5 451	81 830
Part des minoritaires	-	-4	-215	-	1	-218

Bilan consolidé par activité (en KMAD)

	<i>En KMAD</i>				
	HOLDING	Pole A et F	Pole B	Pole E	Total
Immobilisations incorporelles	14	117 310	6 205	624	124 153
Ecart d'acquisition	0	52 938	207 836	149 802	410 576
Immobilisations corporelles	6 843	136 411	204 233	88 660	436 147
Immeubles de placement	0 -		116 692 -		116 692
Autres actifs financiers	129 425	673	730	584	131 412
Elimination des titres intragroupes	888 495	-146 237	-532 969	-209 290	0
Impôts différés	0	0	1 -		1
Autres actifs long terme	-	0 -	-		0
Total Actifs non-courants	1 024 777	161 096	2 729	30 380	1 218 981
Stocks et en-cours	-	79 529	100 502	77 796	257 827
Clients et autres débiteurs	1 829	186 893	118 602	87 645	394 969
Créances d'impôt	0	3	0	0	3
Autres actifs courants	56	247	1 142	0	1 445
VMP et autres placements	69 971	0	23 927	0	93 898
Disponibilités	27 324	2 696	3 359	9 670	43 050
Total Actifs courants	99 181	269 368	247 533	175 111	791 193
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destiné-	-	-	-	-	-
Total actif	1 123 958	430 464	250 262	205 491	2 010 174

Bilan consolidé par activité (en KMAD)

	<i>En KMAD</i>				
	HOLDING	Pole A et F	Pole B	Pole E	Total
Capital	799 674	0	0	0	799 674
Autres réserves	10 486	0	69 771	0	80 257
Résultats accumulés	84 397	10 711	-152 158	14 410	-42 639
Total Capitaux propres, part du groupe	1 045 377	10 711	-82 387	14 410	988 112
Intérêts minoritaires	0	10	3 992 -		4 002
Total Intérêts minoritaires	0	10	3 992 -		4 002
Total des capitaux propres	1 045 377	10 722	-78 395	14 410	992 114
Emprunts et dettes financières	2 077	70 932	32 047	48 261	153 316
Elimination interco Bilan-financiers LT	0	0 -	-		0
Autres provisions	-	0	0	0	0
Impôts différés	6 865	25 859	22 525	4 849	60 097
Autres passifs long terme	-	-	-	0	0
Total Passifs non courants	8 942	96 790	54 572	53 110	213 413
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un a	52 526	60 841	139 811	44 912	298 090
Provisions (part à moins d'un an)	288	2 745	9 653	0	12 685
Fournisseurs et autres créditeurs	23 097	251 980	119 629	90 891	485 597
Liaison élim intercos bilan - BFR & autres dettes diver	-6 226	3 844	2 623	-241	0
Dettes d'impôt	-46	3 455	146	2 323	5 878
Autres passifs courants	0	87	2 223	86	2 397
Total Passifs courants	69 638	322 951	274 085	137 971	804 646
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être	-	-	-	-	-
Total des passifs	78 580	419 742	328 657	191 081	1 018 060
Total passif	1 123 958	430 464	250 262	205 491	2 010 174

Pole A et Pole F sont réalisés au sein de la même entité

4.5 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé par référence au nombre moyen d'actions émises à la date de clôture. Aucun effet dilutif n'est observé au cours des 2 derniers exercices.

Le résultat utilisé pour le calcul du résultat par action correspond au résultat net part du groupe.

Au cours de l'exercice aucune opération n'a eu lieu concernant le nombre d'action. De ce fait le nombre moyen d'actions est de 7.996.737 au 31 décembre 2019.

4.6 CREANCES ET DETTES PAR ECHEANCE

Créances et dettes par échéance (en KMAD)

	Clôture	Moins de 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Créances par échéance						
Prêt au personnel à + 1 an	501		501			
Créances rattachées à des participations	9 000					9 000
Dépôts et cautionnements	1 510		344			1 166
Frais avances et acompte versés	13 588	13 588				
Clients et comptes rattachés	321 358	315 684	709	941	1 276	2 748
Comptes de personnel à moins d'un an	2 065	2 065				
Etat, Impôt sur les bénéfices à - 1 an	3	3				
Etat TVA récupérable	35 666	35 666				
Etat crédit de TVA	39 855	39 855				
Comptes d'associés débiteurs	51	51				
Autres créanciers à - 1 an	1 387	1 387				

Créances et dettes par échéance (en KMAD)

	Clôture	Moins de 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Dettes par échéance						
Emprunts obligataires	39 600			39 600		
Emprunts auprès des établissements de crédit	111 506		25 491	22 444	19 322	44 248
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	43 656	43 656				
Autres emprunts et dettes assimilées	2 210					2 210
Dettes fournisseurs	392 315	392 315				
Clients avances et acomptes à - 1 an	4 202	4 202				
Rémunération de personnel	25 631	25 631				
Organismes sociaux	14 842	14 842				
Dettes fiscales	1 542	1 542				
Etat, impôts sur Résultats	5 878	5 878				
Etat TVA Facturée	41 110	41 110				
Etat TVA due	3 302	3 302				
Etat IT à payer	469	469				
Etat Autres cptes crédit	194	194				
Associés dividendes à payer	819	819				
Dettes /acquisit d'immob	11	11				
Divers créanciers	1 161	1 161				
Intérêts courus et non echus à payer	3 105	3 105				
Crédits de trésorerie	152 122	152 122				
Banques (solde créditeurs)	99 206	99 206				

5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Les transactions effectuées entre les différentes sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe MUTANDIS ont été neutralisées.

La société mère facture les prestations suivantes :

- Prestation manager : prestation de direction des différentes filiales ;
- Prestations de service diverses : il s'agit de l'assistance technique et financière de la holding ainsi que l'effort de prospection commerciale à l'étranger fournit par la holding ;
- Royalties ; pour l'utilisation du nom commercial.

Toutes ces prestations ont fait l'objet de convention conformément à la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, la holding perçoit une rémunération sous forme de jetons de présence aux conseils d'administration des filiales.

5.1 RELATION ENTRE LES SOCIETES CONSOLIDEES DU GROUPE

EN KMAD	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consolidées par intégration globale
Actif			
Actifs non courants			-
Avances à long terme			-
Autres actifs non courants			
Actif courants			38 038
Clients et comptes rattachés			38 038
Autres débiteurs			-
Total			38 038
Passif			
Passifs non courants			-
Dettes à long terme			-
Autres passifs non courants			-
Passifs courants			38 038
Dettes fournisseurs			21 488
Comptes courants d'associés			16 550
Autres créditeurs			-
Passif divers			
Total			38 038

5.2 ELEMENTS DE RESULTAT RELATIFS AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

EN KMAD	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consolidées par intégration globale
Chiffres d'affaires			163 062
Autres produits d'exploitation			4 000
Achats consommés de matières et fournitures			-124 093
Charges externes			-42 969
Produits financiers			493
Charges financières			-493

5.3 AUTRES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES NON CONSOLIDEES

Le groupe réalise par ailleurs d'autres transactions avec des parties liées non consolidées. Il s'agit de la société MUGEST : le gérant de la société Mutandis. La rémunération comptabilisée au 31 décembre 2019 s'élève à KMAD 4.875 contre KMAD 4 861 pour l'arrêté au 31 décembre 2018.

6 PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

Le Groupe a mis en place un plan d'intéressement des salariés aux différentes augmentations de capital. Ce plan a été autorisé par le Conseil de Surveillance et s'étale sur une durée de 3 années.

L'avantage accordé découlant de l'exécution de ces plans va être comptabilisé en charge lors de la réalisation de la souscription.

Le groupe ne dispose d'aucun plan de paiement fondé sur des actions au 31 décembre 2019.

7 LISTE DES ETATS FINANCIERS

Etat de situation financière
Etat du résultat global
Etat des flux de trésorerie consolidés
Etat de variation des capitaux propres consolidés
Immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles
Immeubles de placement
Immobilisations corporelles en crédit bail
Créances et dettes par échéance
Dettes financières
Dépréciation de l'actif circulant
Provisions
Détail des stocks
Ecart d'acquisition actifs
Impôts différés
Preuve d'impôt
Impôts sur les bénéfices/ventilation impôts exigible/différé
Résultat sectoriel (segment).
Bilan sectoriel (segment)

8 DEVISE DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers sont présentés en KMAD.

9 ENGAGEMENTS HORS BILAN

9.1 TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté (KMAD)	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette sûreté donnée à la date de clôture (KMAD)
Sûretés données					
Nantissement de 90 782 actions de la société CMB Plastique en faveur de la SG	50 000	Nantissement	déc-13	Financement	50 000
Nantissement de 153 813 titres de la société LGMC en faveur de la BCP	50 000	Nantissement	juin-17	Financement	50 000
Nantissement 92 861 titres de la société LGMC en faveur de la BMCE	20 000	Nantissement	juil-17	Financement	20 000
Hypothèque sur le terrain de la société DISTRA	75 000	Hypothèque	Mars-17	CMT	58 038
Sûretés reçues	NEANT				

9.2 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNES OU REÇUS

Engagements donnés EN KMAD	Montants exercice	Montants exercice précédent
Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique.	Non défini	Non Défini
Engagement envers ATTIJARIWAFI BANK de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui les conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention...)	Non défini	Non Défini
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 6 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers 2 893 017 HT	2 893	2 893

Engagements reçus EN KMAD	Montants exercice	Montants exercice précédent
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non Défini
Caution CDM en faveur de la société PETROM	1 000	1 000
Caution BMCE en faveur de l'Office national des ports	3 000	3 000
Caution CDM en faveur de la société AFRIQUIA	1 000	1 000
Caution CDM Société de Manutention d'agadir	300	300
Caution CDM Société TC3PC	150	150

10 APPLICATION DE NOUVELLES NORMES AU COURS DE L'EXERCICE

Les normes IFRS 16 et l'interprétation de l'IAS 12 : IFRIC 23 15 sont applicables pour l'exercice 2019. L'application des nouvelles règles n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du groupe.

10.1 IMPLICATIONS IFRS 16

La norme IFRS 16 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information des contrats de location.

Cette norme exige d'évaluer lors de la signature d'un contrat de location si celui-ci transmet le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période de temps en échange d'une contrepartie.

A la date d'entrée en vigueur du contrat, le preneur doit comptabiliser un actif lié au droit d'utilisation et un passif de location.

Les conséquences de l'application de cette nouvelle norme, sont détaillés au niveau du paragraphe 3.5.1.

10.2 IMPLICATION IFRIC 23

Le Groupe a appliqué la norme IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » pour l'établissement de ses comptes consolidés de l'exercice 2019. Cette norme a pour conséquence le reclassement dans la rubrique « Passifs d'impôts courants et différés » des provisions pour incertitudes relatives à l'impôt sur les bénéfices.

11 LISTE DES NORMES NON APPLICABLES

IAS 26 : Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite ;
IAS 29 : Informations financières dans les économies hyper inflationnistes ;
IAS 41 : Agriculture.

12 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

- Date d'arrêté des états financiers : 11 Février 2020
- Organisme ayant procédé à l'arrêté des comptes : Le gérant de la société mère Mutandis SCA
- Après l'arrêté des comptes, le groupe n'a pas connaissance d'événements postérieurs pouvant impacter les états financiers consolidés.



3) Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées prévues par la loi 17-95 relative à la Société Anonyme



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place maréchal
Casablanca

MUTANDIS S.C.A.

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Aux actionnaires de la société
MUTANDIS S.C.A.
22, Bd Abdelkrim Al khattabi
Casablanca

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions de l'article 38 de la loi 5-96 telle que modifiée et complétée par la loi 24-10 renvoyant à la loi 17-95 telle que modifiée et complétée et son décret d'application.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Gérant ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. Conventions conclues au cours de l'exercice

1.1. Convention de sous-location de locaux à Distra

- * **Objet de la convention :** Mutandis a conclu en date du 1^{er} décembre 2018 une convention d'occupation temporaire avec le Crédit Agricole du Maroc, portant sur un bien immobilier constitué du terrain sur lequel sont édifiées plusieurs constructions et notamment une usine. Le Crédit Agricole du Maroc s'est engagé le 1^{er} février 2017, à consentir et à signer ladite convention d'occupation temporaire avec toute entité du groupe Mutandis, à l'exclusion de la société Distra.

En conséquence, Distra, n'étant pas fondée à conclure directement un bail avec le Crédit Agricole du Maroc, a pris pour les besoins de son activité le bien décrit ci-dessus en sous-location auprès de la Société Mutandis ;

- * **Date de la convention :** 2 décembre 2018 ;
- * **Durée de la convention :** Durée ferme de 15 mois avec prise d'effet rétroactivement au 1^{er} décembre 2018 ;
- * **Rémunération :** La sous-location est consentie et acceptée moyennant un loyer de MAD 100 000 HT, auquel une marge de 10% sera appliquée au profit de Mutandis, payable mensuellement le 1^{er} de chaque mois ;

- * **Lien avec Mutandis** : Distra est détenue à 99,99% par Mutandis ;
- * **Produit HT comptabilisé en 2019** : KMAD 1 430 ;
- * **Montant encaissé en 2019** : Néant ;
- * **Solde débiteur au 31 décembre 2019** : KMAD 1 716.

1.2. Engagement de maintien de l'équilibre de la structure financière (SGMB)

Mutandis prend l'engagement envers la SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de MMAD 2,05 de maintenir l'équilibre de la structure financière de LGMC et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société.

LGMC est détenue à hauteur de 99,10 % par Mutandis.

2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

2.1. Convention de sous-location d'un bureau à Mutandis automobile

- * **Objet de la convention** : Mutandis déclare avoir donné en sous-location à Mutandis automobile, un bureau de 20 m², dans la propriété sise à 22 Bd Abdelkrim AL KHATTABI pour une durée de trois, six, neuf ans renouvelable par tacite reconduction, à partir du 3 mars 2017.
- * **Rémunération** : La sous-location est consentie, moyennant un loyer mensuel de MAD 4.400 TTC, payable mensuellement au premier de chaque mois.
- * **Lien avec Mutandis** : La société Mugest, représentée par Monsieur Adil DOUIRI, gérante de la Mutandis est également gérante de la société Mutandis Automobile;
- * **Produit HT comptabilisé en 2019** : KMAD 44 ;
- * **Montant encaissé en 2019** : KMAD 40 ;
- * **Solde débiteur au 31 décembre 2019** : KMAD 4.

2.2. Nantissement d'actions (BCP)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BCP un nombre de 153 813 actions de la société LGMC couvrant un emprunt de MMAD 50.

2.3. Nantissement d'actions (BMCE)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BMCE un nombre de 92 861 actions de la société LGMC couvrant un emprunt de MMAD 20.

2.4. Nantissement d'actions (SGMB)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la SGMB un nombre de 90 782 actions de la société CMB Plastique couvrant un emprunt de MMAD 50.

2.5. Conventions de licence d'exploitation de la marque « Mutandis » par certaines filiales

- * **Date de signature des contrats** : 1^{er} janvier 2016 ;
- * **Date de signature de l'avenant** : 20 décembre 2017 ;
- * **Objet des contrats** : Mutandis (concedant) a conclu avec certaines de ses filiales (Licenciés) des contrats de licence d'exploitation de la marque « Mutandis » déposée et enregistrée à l'OMPIC qui consistent à fournir aux Licenciés une assistance matérialisée par l'exécution de prestations de services par le Concedant (Prestations en marketing et commercial, Prestations en communication et Prestations financières). Ainsi, tous les mois, Mutandis facture une redevance de licence proportionnelle égale à 2% du chiffre d'affaires HT du mois précédent des Licenciés.
- * **Objet de l'avenant** : Suite aux renégociations avec les filiales du Groupe, Mutandis facture une redevance de licence proportionnelle égale à 2% du chiffre d'affaires mensuel HT réalisé localement et une redevance proportionnelle égale à 1,5% du chiffre d'affaires mensuel réalisé à l'export rétroactivement à toutes les redevances perçues antérieurement.
- * **Date de dénonciation du contrat conclu avec LGMC** : la Société a dénoncé le contrat la liant avec la filiale LGMC en date du 30 juin 2018, avec prise d'effet de la résiliation le 31 décembre 2018.

Le détail de ces royalties se présente comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Produits H.T. Comptabilisés	Montants encaissés en 2019	Soldes débiteurs au 31 décembre 2019	Lien avec Mutandis
Distra	14 155	17 223	2 303	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	4 716	5 809	491	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
LGMC	Néant	1 740	Néant	LGMC est détenue à hauteur de 99,10% par Mutandis
Total	18 871	24 772	2 794	

2.6. Conventions de prestations de services entre Mutandis et ses filiales

- * **Date de signature des contrats** : 1^{er} janvier 2016 ;
- * **Objet des contrats** : Mutandis a conclu avec certaines de ses filiales des contrats de prestations de services qui consistent à mettre à la disposition de ces dernières le Directeur export et la Direction financière (salariés de Mutandis) qui pourraient être amenés à intervenir pour faire face à des besoins ponctuels des filiales. Ainsi, tous les mois, Mutandis tient un récapitulatif du nombre de jours travaillés par ses managers sur les filiales. Sur cette base, et en fonction d'un tarif journalier fixé dans l'annexe des contrats, Mutandis facture ses filiales. Le détail des facturations se présente comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Produits H.T. Comptabilisés	Montants encaissés en 2019	Soldes débiteurs au 31 décembre 2019
Distra	2 401	2 830	218
CMB Plastique Maroc	2 242	2 671	203
LGMC	1 119	1 549	Néant
Total	5 762	7 050	421

2.7. Convention de Cash pooling et de compensation des dettes et des créances avec les sociétés DISTRA et LGMC

- * **Date de la convention** : 2 mai 2016 ;

Objet de la convention : Les parties souhaitent compenser entre elles, les dettes et créances résultants des opérations d'avances et de distribution des dividendes.

Les montants compensés en 2019 sont détaillés comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Créances compensées	Dettes compensées
Distra	25 200	25 200
LGMC	25 000	25 000

2.8. Convention de prêts et emprunts conclue avec Distra

- * **Objet de la convention** : En fonction de leurs besoin réciproques, les sociétés s'accordent de procéder à des opérations de prêts ou d'emprunts à terme convenu.
- * **Date de signature du contrat** : 4 janvier 2016 ;
- * **Durée du contrat** : Une année renouvelable par tacite reconduction ;
- * **Rémunération** : la rémunération du prêt sera versée à l'échéance du prêt et établie sur la base du taux moyen en vigueur sur le marché du crédit marocain le jour de la mise en paiement. A la date de ce contrat le taux d'intérêt qui sera appliqué est de 5,5% HT ;
- * **Charge HT comptabilisée en 2019** : Néant ;
- * **Montant de l'avance reçue par Mutandis en 2019** : MAD 21 millions ;
- * **Montant de l'avance remboursée par Mutandis en 2019** : MAD 4 millions ;
- * **Solde de la dette au 31 décembre 2019** : MAD 17 millions.

2.9. Décision de l'associé commandité (Société Mugest)

- * **Date de signature de la décision** : 3 avril 2008.
- * **Objet de la décision** : Conformément aux statuts de votre Société, la rémunération du Gérant de votre Société (la société Mugest) a été fixée annuellement à KMAD 5 000 HT par l'associé commandité. En 2016, la rémunération a été fixée à MAD 1,3 million et un nouvel avenant a été signé en 2017 fixant cette rémunération à KMAD 800 HT ;
- * **Charge comptabilisée en 2019** : KMAD 875 ;
- * **Montants décaissés en 2019** : KMAD 960 ;
- * **Solde créditeur au 31 décembre 2019** : Néant.

2.10. Conventions de prestations managers entre Mutandis et ses filiales (quatre conventions)

- * **Date de signature des contrats** : 1^{er} septembre 2011. Des avenants à ces contrats ont été signés en 2016 ;

- * **Objet des contrats** : Mutandis a consenti avec ses filiales des conventions sur des prestations de services qui consistent à mettre à la disposition de ces dernières des managers (salariés de Mutandis) en qualités de mandataire social ou de chargé de mission, en fonction des besoins de ses filiales. La facturation de ces prestations englobe le coût salarial (Salaires bruts + avantages) y compris les primes, majoré de 10%.

Le détail de ces facturations se présente comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Produits H.T. comptabilisés	Montants encaissés en 2019	Soldes débiteurs au 31 décembre 2019	Lien avec Mutandis
CMB Plastique Maroc	1 036	3 359	2 243	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
Distra	12 775	13 045	9 781	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
Univers Motors Europe	2 502	3 109	1 502	Univers Motors Europe est une filiale de Mutandis
LGMC	3 884	5 624	805	LGMC est détenue à hauteur de 99,10% par Mutandis
Total	20 197	25 137	14 331	

2.11. Convention d'avance, rémunérée, en compte courant avec la société Fenyadi

- * **Date de signature du contrat** : 15 octobre 2010 ;
- * **Objet de la convention** : En fonction de leurs besoins réciproques, Mutandis et Fenyadi s'accordent à procéder à des opérations de prêts et d'emprunts à terme convenu. La rémunération du prêt sera versée à l'échéance du prêt et établie sur la base du taux moyen en vigueur sur le marché monétaire marocain le jour de la mise en paiement (Cette avance totalement provisionnée n'a pas fait l'objet de rémunération au titre des exercices 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014 et 2013). A noter que cette avance en compte courant a été totalement provisionnée en 2017.
- * **Produit HT comptabilisé en 2018** : Néant ;
- * **Montant décaissé en 2018** : Néant ;
- * **Solde débiteur au 31 décembre 2018** : KMAD 9 000.

2.12. Refacturations à l'identique des charges engagées pour le compte de certaines filiales (non écrite)

Mutandis a procédé à des refacturations à l'identique des charges engagées pour le compte de certaines filiales. Le détail de ces facturations se présente comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Produits H.T. comptabilisés	Montants encaissés en 2019	Solde débiteur au 31 décembre 2019
Distra	146	219	45
CMB Plastique Maroc	9	5	10
LGMC	142	162	28
UME	169	201	2
Total	466	587	85

2.13. Engagement de maintien d'une participation

Mutandis prend l'engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique.

2.14. Engagement de maintien de l'équilibre de la structure financière (Attijariwafa Bank)

Mutandis prend l'engagement envers Attijariwafa Bank, de maintenir l'équilibre financier de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention ...) et à lui apporter toute l'aide financière dont elle serait redevable au titre de ces crédits.

2.15. Engagement de maintien de l'équilibre de la structure financière (CFG Bank)

Mutandis prend l'engagement envers CFG Bank de maintenir l'équilibre financier de LGMC, à la capitaliser à chaque fois que c'est nécessaire sous la forme qui conviendra le mieux (augmentation de capital, prêt, avance, subvention ...) et à lui apporter toute l'aide financière dont elle serait redevable dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC pour une valeur de MMAD 19,5.

Casablanca, le 13 février 2020.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International 53
47, Rue Alfi Ben Abdellah - Casa
Tél.: 0522 54 46 00 - Fax : 0522 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAÏDI ET ASSOCIÉS


A. Saïdi & Associés
Commissaires aux comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tel: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

Bahaa SAAIDI
Associée

VI. Rapport ESG



MUTANDIS

Accélérateur de marques

RAPPORT ESG

2019

S o m m a i r e

- 4** — **UN GROUPE DE RÉFÉRENCE DANS LES BIENS DE GRANDE CONSOMMATION**
 - ▶ Mutandis en chiffres
 - ▶ Organisation et fonctionnement de Mutandis
 - ▶ Présence territoriale du groupe Mutandis

- 9** — **LES PARTIES PRENANTES DU GROUPE**

- 11** — **INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES**
 - ▶ Politique générale en matière d'environnement
 - ▶ Préservation des ressources
 - ▶ Gestion des déchets

- 14** — **INFORMATIONS SOCIALES**
 - ▶ Les collaborateurs, première richesse de Mutandis

- 19** — **EMPREINTE SOCIO-ÉCONOMIQUE DE MUTANDIS**
 - ▶ Sécurité des produits
 - ▶ Accessibilité des produits
 - ▶ Satisfaction clients
 - ▶ Vigilance chez les fournisseurs
 - ▶ Mutandis, contributeur au développement local

- 21** — **GOVERNANCE**
 - ▶ Le Conseil de Surveillance
 - ▶ Le Comité d'Audit et de Rémunération
 - ▶ Le Comité d'Investissement
 - ▶ Le Comité Exécutif
 - ▶ Rémunérations



PRÉAMBULE



Les informations contenues dans le présent chapitre du Rapport Financier Annuel (RFA) de Mutandis regroupent les informations et indicateurs extra-financiers, en réponse aux exigences de la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.



UN GROUPE DE RÉFÉRENCE DANS LES BIENS DE GRANDE CONSOMMATION :

Mutandis est un groupe industriel spécialisé dans les biens de grande consommation des ménages.

Principalement présent dans les secteurs de l'industrie agroalimentaire et de l'hygiène, Mutandis a l'ambition d'accroître son portefeuille et devenir un opérateur de taille, au Maroc et à l'échelle du continent.

Fortement implanté au Maroc, Mutandis détient un portefeuille de marques à forte notoriété auprès du grand public.

Mutandis est présent dans deux grands secteurs à travers quatre activités :

AGROALIMENTAIRE



Produits
de la mer



Jus de
fruits



Bouteilles
alimentaires



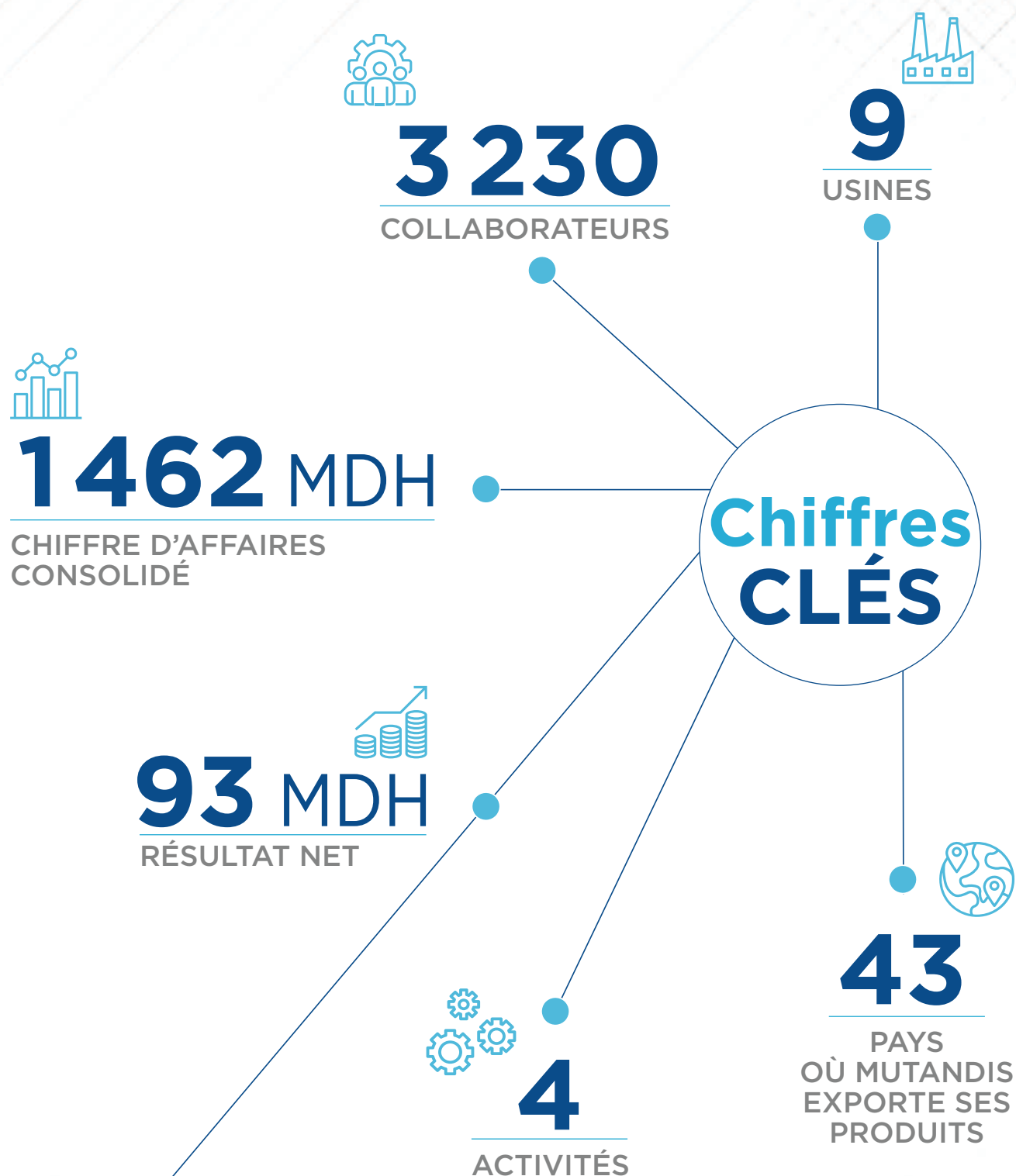
Détergents

Au-delà de son implantation au Maroc, Mutandis exporte ses produits dans 43 pays, dont 17 sur le continent africain.

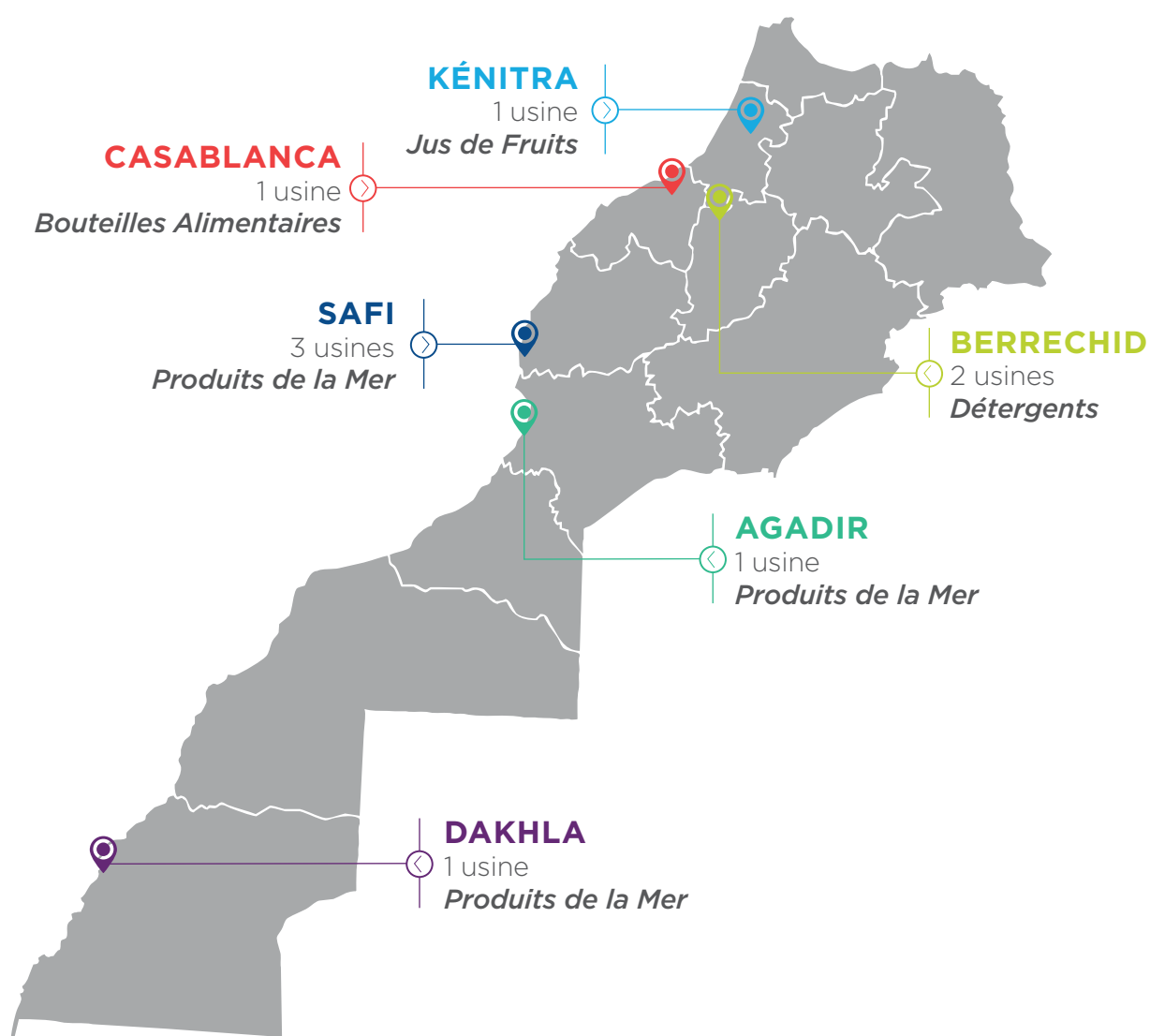
Mutandis exporte également aux Etats-Unis, au Moyen-Orient et en Europe, notamment pour le compte d'acteurs de la grande distribution.

Depuis sa création, Mutandis a œuvré à intégrer ses différentes activités et les concentrer autour des biens de grande consommation, secteur à fort potentiel de croissance au Maroc et en Afrique.

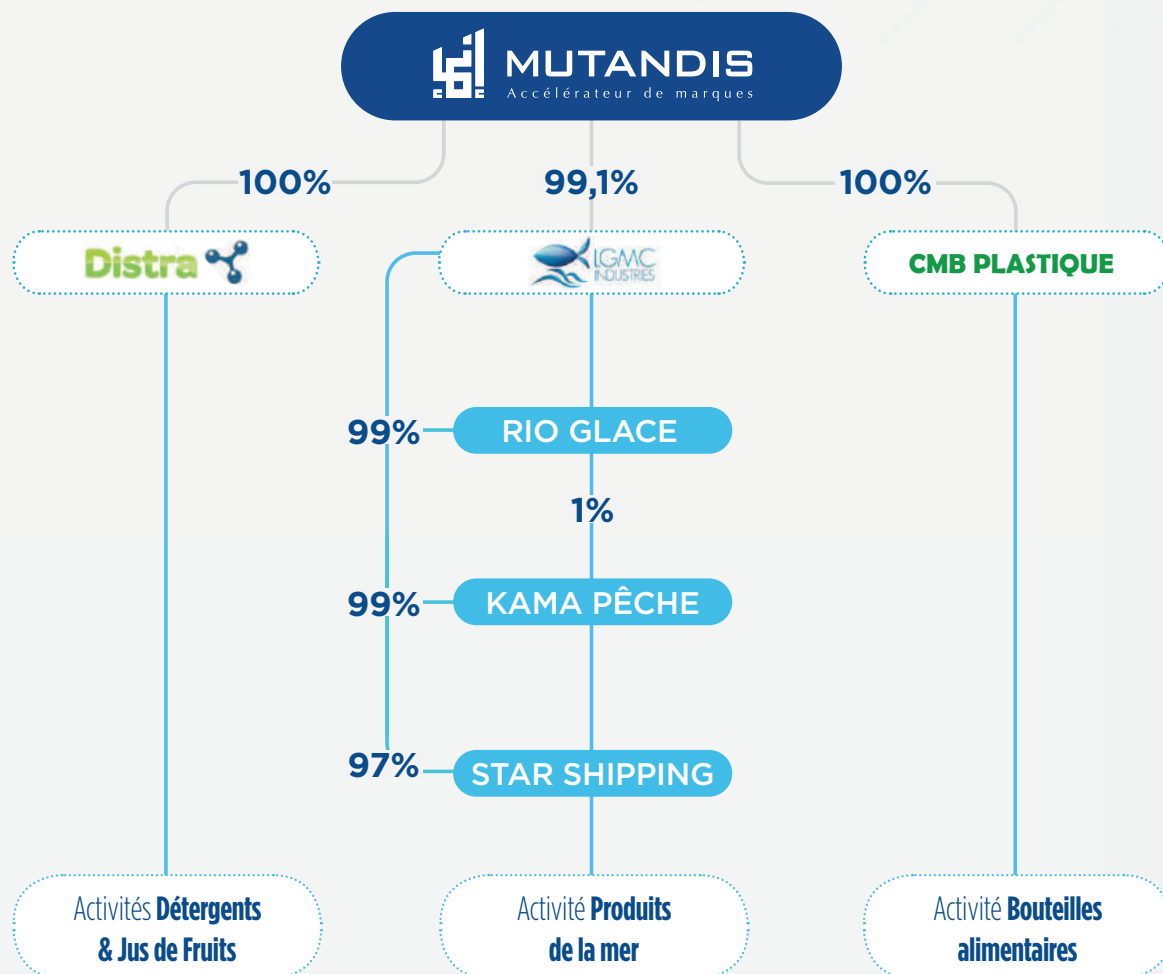
MUTANDIS EN CHIFFRES



PRÉSENCE TERRITORIALE DU GROUPE MUTANDIS



ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DE MUTANDIS :



PÉRIMÈTRE DU REPORTING

Le périmètre du présent rapport prend en compte les filiales consolidées du groupe.

L'activité Produits de la Mer comprend également les sociétés **Rio Glace**, **Kama Pêche** et **Star Shipping**, toutes filiales de **LGMC**.

ÉVOLUTION DU GROUPE MUTANDIS DEPUIS SA CRÉATION :

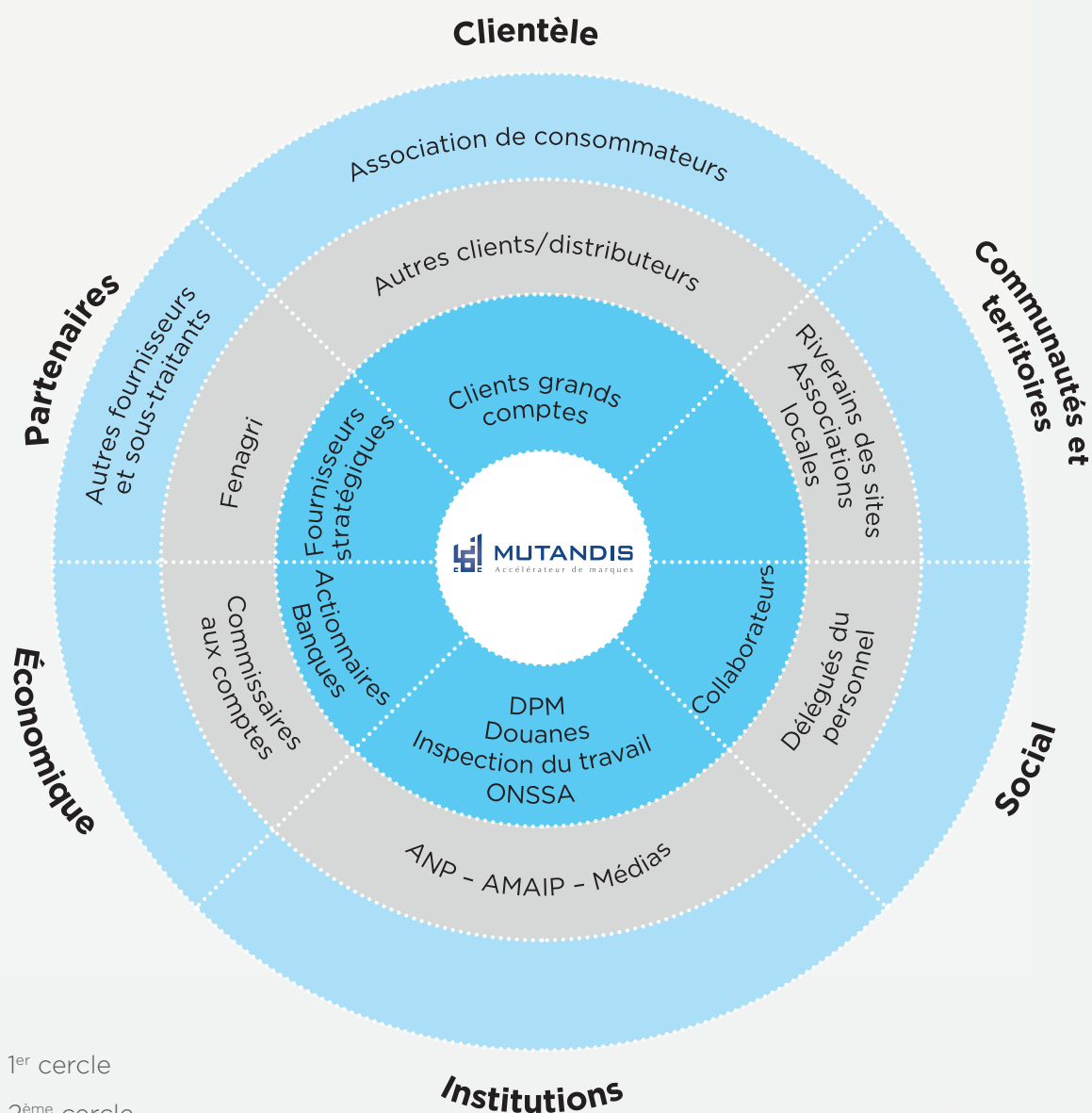
Depuis la création de Mutandis en 2008, le management du groupe s'est d'abord attelé à intégrer les différentes entités puis à les faire croître, soit à travers de la croissance externe (*cas de DISTRA avec l'acquisition de l'activité Jus de Fruits*) ou à travers de l'investissement, (*cas de DISTRA avec l'extension de ses installations industrielles*), tout en leur permettant de conserver une importante autonomie dans la gestion et le fonctionnement au quotidien.

NOTE MÉTHODOLOGIQUE :

Afin de réaliser ce premier exercice de reporting extra-financier, un groupe de travail avec des représentants par filiale a été constitué dans l'optique d'identifier l'ensemble des parties prenantes pour chacune des filiales. Les enjeux pour chaque secteur et chaque filiale ont été identifiés et les indicateurs existants ont été collectés selon les lignes directrices de la norme ISO 26 000 relative à la responsabilité sociétale des entreprises.

LES PARTIES PRENANTES DU GROUPE

A l'issue de la cartographie de l'écosystème de Mutandis, il en ressort les parties prenantes suivantes, classées selon leur niveau d'interaction et d'importance avec le groupe.



- 1^{er} cercle
- 2^{ème} cercle
- 3^{ème} cercle

☑ POLITIQUE DE MUTANDIS EN MATIÈRE **SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE :**

Depuis sa création et l'extension progressive de son activité, Mutandis s'est d'abord attelé à intégrer les différentes filiales selon les standards du groupe.

Mutandis a ainsi insufflé une dynamique en matière sociale et environnementale, tout en laissant une large autonomie à chacune de ses filiales.

Les différentes filiales du groupe veillent à assurer la pérennité de l'emploi pour leurs salariés, une gestion optimale de l'énergie et des ressources, et la valorisation des déchets produits dans le processus de fabrication et de transformation des produits finis, dans un souci de préservation de l'environnement.

INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES :

Politique générale en matière d'environnement

La nature des activités des filiales de Mutandis fait de la question environnementale un axe stratégique du développement futur du groupe.

Les enjeux de production durable et responsable ont déjà été intégrés au sein de chaque filiale où des mesures spécifiques ont été mises en place afin de réduire la consommation d'énergie, limiter la production de déchets et limiter tout impact sur l'environnement.

L'activité Produits de la Mer, à travers les quatre entreprises qui la constituent, respecte le cahier de charges du département de la pêche maritime, qui a pour objectif de certifier l'ensemble des pêcheries sardinières du centre et du sud du Maroc, conformément au label MSC (Marine Stewardship Council), un Label international reconnu dans le domaine de la pêche.

Le label MSC, certifie que les efforts sont déployés pour assurer la pérennité des populations de poissons et que les activités de pêche sont gérées de façon à minimiser l'impact environnemental et maintenir la structure et la diversité de l'écosystème, tout en respectant les lois en vigueur.

PRÉSERVATION DES RESSOURCES :

Consommation en eau

	CMB PLASTIQUE	DISTRA	LGMC	RIO GLACE
Consommation d'eau en m ³	4 821	39 241	123 220	3 700

La consommation en eau est corrélée à la nature de l'activité, ce qui explique la disparité de la consommation entre les différentes filiales.

LGMC, compte tenu de son activité de conditionnement de poisson frais, nécessite une utilisation plus importante en eau, notamment pour les phases de nettoyage des produits issus de la pêche.

Pour sa part, CMB Plastique dont le processus de production fonctionne en circuit fermé, a réussi à réduire de 19% sa consommation en eau entre 2018 et 2019.



☺— Consommation énergétique

Au cours de l'année 2019, Mutandis a entrepris un vaste chantier visant à réduire sa consommation énergétique et son impact sur l'environnement.

Chaque filiale a entrepris des actions de réduction de sa consommation énergétique. Ainsi, grâce à l'installation de nouveaux équipements qui ont permis d'optimiser la combustion, DISTRA a réduit sa consommation de gaz de 45% en deux ans. Pour sa part, LGMC a considérablement réduit sa consommation de fioul, grâce à la mise en place d'un système de régulation de la combustion. La consommation de fioul a ainsi baissé de -12,9% en 2019 par rapport à l'année précédente.

Par ailleurs, toutes les filiales de Mutandis ont équipé leurs sites en lampes LED pour contribuer à réduire la consommation électrique des ateliers et des locaux administratifs.

	CMB PLASTIQUE	DISTRA	LGMC	RIO GLACE	KAMA PECHE	STAR SHIPPING
Consommation d'électricité en MWh	18 786	5 891	2 665	600	-	-
Fioul en tonnes	-	-	1 596 548	-	-	-
Gaz butane en tonnes	-	1 799	-	-	-	-
Gasoil en tonnes	-	-	-	-	170	170

Au cours de l'exercice 2019, Mutandis a commandité une étude afin d'intégrer à ses installations de nouvelles solutions techniques pour une meilleure efficacité énergétique. Des projets d'installation de centrales photovoltaïques et de chaudières biomasses sont actuellement en cours d'étude.

☑ Gestion des déchets :

Chaque activité en fonction de sa nature, nécessite une approche différente en matière de gestion des déchets.



- ☑ Pour son activité « Produits de la Mer », LGMC a mis en place un système d'économie circulaire où les résidus de poisson sont orientés vers une activité de transformation en farine de poisson.

L'entreprise a ainsi revalorisé en 2019, 9 334 tonnes de déchets.

LGMC a également mis en place un système de raclage à sec qui permet lors du nettoyage, de séparer les déchets solides de poisson pour éviter que l'eau rejetée ne soit polluée.

Rio Glace

- ☑ Rio Glace a pour sa part installé des fosses de décantation par lesquelles transitent les eaux utilisées dans le processus de nettoyage du poisson frais avant d'être redirigés vers le réseau d'assainissement de la zone industrielle. Pour les déchets solides essentiellement constitués d'écaillés et de résidus de poisson, Rio Glace fait appel à une société spécialisée pour l'enlèvement et le traitement.

CMB PLASTIQUE

- ☑ CMB Plastique, dans le cadre de la fabrication des préformes destinées aux embouteilleurs a mis en place un dispositif qui permet à des sous-traitants spécialisés de procéder sur site au broyage des produits non conformes. Les résidus de PET broyés sont ainsi revalorisés par une entreprise spécialisée.



- ☑ DISTRA pour sa part dispose d'une station d'épuration des eaux usées qui a permis de traiter en 2019 près de 5 500 tonnes.



INFORMATIONS SOCIALES :

Les collaborateurs, première richesse de Mutandis.

Compte tenu de la nature des activités et de la taille de chaque société, les effectifs des filiales de Mutandis sont très variables.

RÉPARTITION DES EFFECTIFS ET DIVERSITÉ :

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			EFFECTIF TOTAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
FEMMES	6	8	9	10	11	10	149	138	140	1991	1941	1903	1	1	1	0	0	0	1	1	1	2 158	2 100	2 064
HOMMES	8	8	10	69	74	75	611	762	823	161	174	186	17	18	14	26	30	29	23	29	29	915	1 095	1 166
EFFECTIF TOTAL	14	16	19	79	85	85	760	900	963	2 152	2 115	2 089	18	19	15	26	30	29	24	30	30	3 073	3 195	3 230

RÉPARTITION DES EFFECTIFS PERMANENTS ET DIVERSITÉ :

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			EFFECTIF TOTAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
FEMMES	6	8	9	6	6	6	48	43	51	54	50	43	1	1	1	0	0	0	1	1	1	62	59	111
HOMMES	8	8	10	40	40	41	316	341	357	105	127	144	17	18	14	26	30	29	23	29	29	430	466	624
EFFECTIF TOTAL	14	16	19	46	46	47	364	384	408	159	177	187	18	19	15	26	30	29	24	30	30	651	702	735

Les filiales industrielles, comme les trois filiales de LGMC comptent traditionnellement une forte représentativité masculine, cependant, Star Shipping, malgré la nature spécifique de son activité (*exploitation d'un bateau de pêche*), compte dans ses effectifs une femme, lieutenant machine.

LGMC est la filiale de Mutandis qui compte le plus de femmes dans ses effectifs, avec un taux qui atteint 86,5%.

Les filiales industrielles DISTRA et CMB Plastique comptent respectivement 12% et 13% de femmes dans leurs effectifs. 42% de femmes occupent des postes d'encadrement pour DISTRA et 13% pour CMB Plastique.

Le Comité de Direction de DISTRA est constitué à 27% de femmes.

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	
FEMMES	FEMMES CADRES	6	8	9	2	2	3	7	7	15	9	7	6	0	0	0	-	-	-	-	-	-
	FEMMES NON CADRES	0	0	0	4	4	3	41	36	36	45	43	37	1	1	1	-	-	-	-	-	-
	TOTAL FEMMES	6	8	9	6	6	6	48	43	51	54	50	43	1	1	1	0	0	0	1	1	1
HOMMES	HOMMES CADRES	5	5	7	17	17	18	19	25	20	13	13	14	0	0	0	-	-	-	-	-	-
	HOMMES NON CADRES	3	3	3	23	23	23	297	316	337	92	114	130	17	18	14	-	-	-	-	-	-
	TOTAL HOMMES	8	8	10	40	40	41	316	341	357	105	127	144	17	18	14	26	30	29	23	29	29
EFFECTIF TOTAL	14	16	19	46	46	47	364	384	408	159	177	187	18	19	15	26	30	29	24	30	30	

LGMC a la particularité de compter dans ses effectifs 15 personnes en situation de handicap.

— RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR TYPE DE CONTRAT DE TRAVAIL

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			EFFECTIF TOTAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
CDD	0	0	0	0	0	0	104	124	130	0	0	0	18	19	15							122	143	145
CDI	14	16	19	46	46	47	260	260	278	159	177	187	0	0	0	26 *	30 *	29 *	24 *	30 *	30 *	529	559	590
SAISONNIERS	0	0	0	33	39	38	396	516	555	1993	1920	1880	0	0	0							2 422	2 475	2 473
ANAPEC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18	22	0	0	0							0	18	22
EFFECTIF TOTAL	14	16	19	79	85	85	760	900	963	2 152	2 115	2 089	18	19	15	26	30	29	24	30	30	3 073	3 195	3 230

* Contrat d'engagement maritime

Les entités contrôlées par Mutandis sont engagées dans une démarche de pérennité de l'emploi avec une place prépondérante accordée aux emplois à durée indéterminée.

La filiale LGMC, de par la nature de son activité (*conditionnement de poisson en boîte*) et la saisonnalité de son activité, fait appel à du personnel intérimaire. La saisonnalité de l'activité dépend à la fois des périodes de repos biologique, de la météorologie et du niveau du carnet de commande.

Malgré cette saisonnalité inhérente à l'activité, LGMC s'attache à reprendre à chaque début de saison le même personnel temporaire. Par ailleurs, les stagiaires sous contrat ANAPEC voient leurs contrats transformés dès qu'ils donnent satisfaction, avant même l'échéance des 2 années contractuelles.

En ce qui concerne les filiales Kama Pêche et Star Shipping, celles-ci sont encadrées par le contrat d'engagement maritime régi par le Dahir du 31 mars 1919 portant code de commerce maritime. Le personnel naviguant est donc considéré comme permanent.

Parmi les spécificités de ces deux entités et face aux conditions de travail difficiles du personnel, les marins stagiaires débutent leur activité avec un salaire 1,5 fois supérieur au SMIG en vigueur. Dans le domaine maritime, les systèmes d'horaires pratiqués reposent sur le principe de la prise de quart. Ce type d'horaire tend à fractionner les épisodes de travail et de repos. Ce système mis en place dans les filiales Kama Pêche et Star Shipping permet aux marins de prendre un mois de congé payé à l'issue de chaque mois travaillé.



🕒 RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR ANCIENNETÉ

ANCIENNETÉ	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	
< 2 ans	3	2	5	0	0	1	0	0	0	27	39	50	ND	0	ND	0	ND	0	ND	0	ND	0
> 2 ans ≤ 5 ans	10	13	13	17	17	7	325	334	349	64	71	71		4		19		23				
> 5 ans ≤ 12 ans	1	1	1	19	18	23	34	45	55	14	18	20		11		10		7				
> 20 ans	0	0	0	10	11	16	5	5	4	54	49	46		0		0		0				
	14	16	19	46	46	47	364	384	408	159	177	187	15	29	30							

🕒 LES MOUVEMENTS : EMBAUCHES ET DÉPARTS

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			TOTAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019			
NOMBRE DE RECRUTEMENTS	0	2	3	0	0	1	101	112	69	12	26	30	0	1	4	7	5	1	7	8	2	127	154	110
NOMBRE DE DÉMISSIONS	2	1	1	0	0	0	80	93	64	3	2	8	1	0	4	3	1	2	1	2	2	90	99	81
NOMBRE DE LICENCIEMENTS	0	0	0	0	0	0	2	1	0	13	51	12	0	0	4	0	0	0	0	0	0	15	52	16

Au cours de ces trois derniers exercices, la situation de l'emploi au sein des filiales de Mutandis est restée assez stable.

🕒 PROMOTION INTERNE :

Kama Pêche et Star Shipping déploient des mesures particulières d'aménagement pour les marins qui souhaitent passer de nouveaux diplômes et qui s'engagent à revenir travailler pour l'entreprise. Plusieurs cas de marins ont poursuivi leur formation, avec maintien de leur salaire et de leur poste, ce qui s'est également soldé par de la promotion interne (*de marin à maître d'équipage, de lieutenant à second mécanicien, de second mécanicien à chef mécanicien*).

En 2019, 10% de l'effectif de Star Shipping a bénéficié d'une promotion interne.

EMPLOI LOCAL

Dans le cadre de son rayonnement économique dans chaque territoire d'implantation, Mutandis favorise l'emploi local.

	CMB PLASTIQUE	DISTRA	LGMC	RIO GLACE	KAMA PECHE	STAR SHIPPING
PART DU RECRUTEMENT LOCAL EN %	*	35	98	47	100	100

* Pour le recrutement de son personnel intérimaire, la filiale CMB Plastique exige de ses fournisseurs de recourir à du personnel issu de Sidi Bernoussi (Casablanca).

DES RELATIONS SOCIALES FONDÉES SUR LE DIALOGUE :

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
NB DE JOURS DE GRÈVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	0	0	0	0	0	0
NB DE REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL	0	0	0	2	2	2	8	8	8	32	32	32	0	0	0	Régime spécial qui ne prévoit pas de représentant du personnel à bord des navires					

Les filiales de Mutandis disposent de représentants du personnel conformément à la réglementation, à l'exception des filiales Kama Pêche et Star Shipping dont le régime spécifique applicable aux navires ne prévoit pas de représentation du personnel.

En ce qui concerne Rio Glace, elle ne disposait d'aucune représentation du personnel, jusqu'au mouvement de grève intervenu en 2019. Celui-ci s'est soldé par un accord avec la direction, une reprise du travail et l'organisation d'élections pour les représentants du personnel.



— SÉCURITÉ AU TRAVAIL

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRÀ			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
NB D'ACCIDENTS DE TRAVAIL	0	0	2	2	1	0	2	5	4	39	19	25	ND	ND	7	0	0	0	0	0	0

La sécurité au travail est un élément essentiel pour Mutandis, Chacune des filiales y consacre une partie du budget formation, afin de sensibiliser les collaborateurs et les sous-traitants aux aspects sécurité, dans le cadre de leurs activités.



◉ EMPREINTE **SOCIO-ÉCONOMIQUE** **DE MUTANDIS**

◉ **Sécurité des produits :**

Producteur de biens de grande consommation, Mutandis à travers ses filiales se doit de respecter les exigences en matière de sécurité sanitaire et alimentaire.

Chaque filiale en fonction de son activité dispose d'un certain nombre de contrôles qualité internes inhérents aux produits fabriqués. Au-delà de ces contrôles, des audits externes sont réalisés par l'Office National de Sécurité Sanitaire et Alimentaire (ONSSA) et par l'Etablissement Autonome de Contrôle et de Coordination des Exportations (EACCE) qui veillent à la sécurité des produits mis sur le marché ou exportés. Les produits commercialisés par les filiales de Mutandis sont ainsi conformes aux exigences de la Food and Drug Administration (FDA) - agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux, au référentiel BRC du British Retail Consortium et aux exigences de l'ONSSA.

Certains clients dépassent aujourd'hui le simple aspect qualité et sont également regardants sur les aspects sociaux et environnementaux.



◉ La filiale LGMC de Mutandis est adhérente au Business Social Compliance Initiative (BSCI).

Inspiré des principes énoncés par l'Organisation internationale du travail (OIT), la Déclaration universelle des droits de l'homme, le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE, ce code de conduite permet aux entreprises qui y adhèrent de nouer des relations d'affaires qui s'inscrivent dans la durée et vise ainsi l'amélioration des conditions de travail tout au long de la chaîne d'approvisionnement.

CMB PLASTIQUE

◉ CMB Plastique répond tous les 2 ans à un audit mené pour le compte de The Coca Cola Company. Le dernier audit mené en décembre 2019 a placé CMB Plastique en fournisseur « Fully Compliant », ne nécessitant aucun ajustement par rapport aux exigences du client. CMB Plastique est certifiée FSSC 22 000 (*sécurité alimentaire*) et HACCP.



◉ DISTRA est pour sa part certifiée ISO 9001 version 2015 et HACCP, (*norme internationale qui définit les exigences pour un contrôle efficace de la sécurité alimentaire*).

◉ **Satisfaction clients :**

Taux de réclamation Rio Glace : 1,84%

Taux de réclamation LGMC : 0,0006%



📌 Accessibilité des produits :

Les 2 seules filiales de Mutandis dont l'activité est directement liée au consommateur (B to C) ont mis en place des produits accessibles pour permettre au plus grand nombre d'accéder à des produits de qualité.

DISTRA a créé la gamme Magix, une marque à petits prix et aux petits formats adaptés aux besoins des consommateurs aux revenus limités.

L'activité Produits de la Mer permet de par sa nature, de rendre le poisson accessible dans les régions et les pays éloignés du littoral et notamment dans plusieurs pays du continent pour lesquels LGMC distribue ses produits sous la marque Anny.

📌 Vigilance chez les fournisseurs :

Le choix des fournisseurs au sein des filiales de Mutandis prend en compte un certain nombre d'aspects parmi lesquels le respect des conditions de travail.

Au même titre que certaines filiales se font auditer pour le compte de clients finaux, DISTRA a réalisé au cours de l'exercice 2019 dix audits auprès de ses principaux fournisseurs.

LGMC a pour sa part procédé à 4 audits sociaux chez des fournisseurs.

Dans le cadre des relations de partenariats avec ses fournisseurs, CMB Plastique a réussi à faire titulariser 18% du personnel intérimaire auprès de la société d'intérim afin de favoriser la pérennité de l'emploi auprès de ses sous-traitants. CMB Plastique a d'ailleurs mis en place une prime annuelle destinée au personnel intérimaire.

📌 Mutandis, contributeur au développement local :

Avec 9 sites de production à travers le Maroc, Mutandis a un impact économique dans chaque lieu d'implantation. Au-delà de la création d'emploi au niveau local à Agadir, Berrechid, Casablanca, Dakhla, Kénitra et Safi, Mutandis contribue à des actions sociales locales au profit des salariés, de leurs familles et des communautés voisines, par le biais de donations de produits ou de financement d'actions sociales.

☑ GOUVERNANCE :

Mutandis est une société en commandite par actions (SCA), régie par la loi 5-96 du 13 février 1997. Elle est constituée d'un associé commandité et d'actionnaires commanditaires

La société est gérée et administrée par la société MUGEST (SARLAU), représentée par M. Adil DOUIRI en sa qualité de Gérant.

☑ Le Conseil de Surveillance :

La société est pourvue d'un Conseil de Surveillance qui s'est réuni deux fois en 2019. Il est composé des membres suivants :

		Date de nomination	Date d'expiration du mandat
M. Najib Hakim BELMAACHI	M. Najib Hakim Belmaachi est président du Conseil d'Administration de Disway. Il était auparavant Président-Directeur Général de Distrisoft Maroc SA. M. Belmaachi est diplômé de HEC Montréal.	Avr-17	AGO 2020
M^{me} Souad BENBACHIR	M ^{me} Souad Benbachir est co-dirigeante de CFG Bank. M ^{me} Benbachir est diplômée de l'ESSEC Business School à Paris.	Avr-17	AGO 2020
M. Zouheir BENSAID	M. Zouheir Bensaïd est président Directeur Général de RMA WATANYA SA. Il siège au Conseil d'administration de Compagnie Générale Immobilière SA, Maghrebail SA Banque Marocaine du Commerce Extérieur SA et Lyonnaise des Eaux de Casablanca.	Avr-17	AGO 2020
M. Rachid HADNI	M. Rachid Hadni est Directeur Général de Label'Vie SA, structure opérant dans le secteur de la distribution au Maroc.	Mar-18	AGO 2021
M. Luc RIGOUZZO	M. Luc Rigouzzo est associé dirigeant d'Améthys France. M. Luc Rigouzzo est ingénieur diplômé de l'Institut National Agronomique de Paris.	Sept-18	AGO 2020
M. Mohamed Hassan BENSALAH	M. Mohamed Hassan Bensalah est Président Directeur Général du groupe HOLMARCOM. M. Bensalah est diplômé de l'Université de la Sorbonne et de l'Ecole des Cadres de Paris.	Avr-17	AGO 2020
M. Adil RZAL	M. Adil Rzal est Président Directeur Général d'Upline Investments, en charge de la gestion des fonds de capital investissement. M. Rzal est ingénieur diplômé de l'Ecole Centrale Paris.	Mar-18	AGO 2021
M. Karim AYOUCHE	M. Karim Ayouche est fondateur de Burj Finance, Burj Capital et Kay Holding. M. Ayouche est également administrateur de CFG Bank.	Avr-17	AGO 2020
M. Jawad ALAMI HASSANI	M. Jawad Alami Hassani est en charge du développement à l'international du Groupe Richbond. M. Alami est ingénieur diplômé de l'École Nationale Supérieure d'Arts et Métier (ENSAM).	Mar-18	AGO 2021
M. Zouhair BENNANI	M. Zouhair Bennani est Président de Label'Vie SA, structure opérant dans le secteur de la distribution au Maroc.	Avr-17	AGO 2020

Indépendance des membres du Conseil de Surveillance

Mutandis a pris les dispositions nécessaires pour se conformer aux dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiée au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des administrateurs. Mutandis prévoit d'entériner la nomination de membres indépendants à horizon d'avril 2020.

Par la même occasion, Mutandis a l'intention dès l'exercice 2020 d'augmenter le pourcentage de représentation féminine au sein du conseil de surveillance au-delà des 10% à fin 2019.



📌 Le Comité d'Audit et de Rémunération :

Le Comité d'Audit et de Rémunération de Mutandis a été créé à l'initiative du Conseil de Surveillance de Mutandis.

Ce comité a pour objet d'assurer une mission d'audit interne visant à s'assurer de la fiabilité de l'organisation comptable et financière, ainsi que de la maîtrise des risques. Il a également pour mission, l'examen des rémunérations accordées aux dirigeants du Groupe visant à s'assurer de leur conformité avec la réalité du marché de l'emploi. Ce comité se réunit au moins une fois par an.

Membres du Comité d'Audit et de Rémunération :

- M^{me} Souad BENBACHIR HASSANI
- M. Najib Hakim BELMÂACHI
- M. Adil RZAL.

📌 Le Comité d'Investissement :

Le Comité d'Investissement de Mutandis est une émanation du Conseil de Surveillance.

Son rôle est d'étudier les nouveaux projets d'investissements de Mutandis dont le montant unitaire dépasserait 30 MDH.

Membres du Comité d'Investissement :

- M. Rachid HADNI
- M. Luc André RIGOUZZO
- M. Jawad ALAMI HASSANI.

📌 Le Comité Exécutif :

Le Comité Exécutif constitue l'instance de pilotage du Groupe. Il rassemble autour du Gérant, les responsables des pôles d'activité Détergents et Jus (DISTRA), Produits de la Mer (LGMC, Rio Glace, Kama Pêche, Star Shipping), l'activité Bouteilles Alimentaires (CMB Plastique), l'activité export en Afrique et l'activité Administrative et Financière du Groupe.

Le Comité Exécutif examine et approuve les questions et décisions relatives à la stratégie et à l'organisation du Groupe. Il adopte les politiques et procédures qui sont d'application générale pour l'ensemble du Groupe. Par ailleurs chaque pôle d'activité est doté de son propre comité de direction.



Les principaux dirigeants de Mutandis sont listés dans le tableau ci-dessous.

DIRIGEANTS	FONCTION ACTUELLE	DATE D'ENTRÉE
MUGEST, REPRÉSENTÉE PAR M. ADIL DOUIRI	Gérant	Mars-08
M. MOHAMED LAHLOU	Directeur général DISTRA	Nov-09
M. MEHDI TAK TAK *	Directeur général LGMC et filiales	Juin-11
M. MEHDI BENNOUNA	Directeur général CMB Plastique	Juil-13
M. OMAR RHARBAOUI	Directeur général en charge de l'export	Mars-08
M ^{ME} FATIMA-ZAHRA MADIOUNI	Directeur général en charge des fonctions support Groupe	Mai-16

* a quitté le Groupe en janvier 2020.

M. Adil DOUIRI - Fondateur de Mutandis

Diplômé de l'École Nationale des Ponts et Chaussées à Paris. M. Adil Douiri a cogéré pendant six ans (1986-1992), pour le compte de la Banque d'Affaires Européenne Paribas (aujourd'hui BNP Paribas), les investissements boursiers de la Banque et ceux de ses clients aux États-Unis. Rentré au Maroc en 1992, il est co-fondateur de la première banque d'affaires du Royaume, Casablanca Finance Group (CFG Bank aujourd'hui), pionnière des innovations dans les marchés boursiers marocains. Il en a été Président du Conseil de Surveillance jusqu'en novembre 2002. Il a ensuite été nommé Ministre du Tourisme en novembre 2002, puis Ministre du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Économie Sociale en juin 2004, et ce jusqu'en octobre 2007. Il a par la suite fondé Mutandis en avril 2008. Par ailleurs, M. Adil Douiri est administrateur de différentes sociétés et notamment de CFG Bank.

M. Mohamed LAHLOU - Directeur général DISTRA (*Détergents et Jus de Fruits*)

M. Mohamed Lahlou a cumulé une expérience de 6 ans dans le conseil en stratégie en France chez Capgemini Consulting, Mercer (aujourd'hui Oliver Wyman), et A. T. Kearney où il occupait le poste d'associate senior. M. Mohamed Lahlou est ingénieur diplômé de l'école Centrale Paris. Mohamed Lahlou occupait le poste de Directeur Général Délégué de l'activité Bouteilles Alimentaires de novembre 2009 à décembre 2012, date à laquelle il a été nommé Directeur Général de l'activité Détergents de Mutandis. Il assure également la direction générale Jus depuis son acquisition par le groupe début 2017.

M. Mehdi BENNOUNA - Directeur général de CMB Plastique (*Bouteilles Alimentaires*)

M. Mehdi Bennouna a débuté sa carrière en 2008 au sein du Groupe Webhelp en tant que responsable de compte. Il était en charge des opérations de gestion de la relation client offshore pour le compte d'une filiale du Groupe Crédit Agricole. De retour au Maroc en 2010, il est co-fondateur de la société Alto Services, outsourcing de relation client dédié aux PME européennes. M. Mehdi Bennouna est ingénieur diplômé de l'École Polytechnique de Paris et titulaire du MSc in Economics and Management de l'Institut Français du Pétrole.

M. Omar RHARBAOUI - Directeur général en charge de l'Afrique

Diplômé de l'École Centrale de Marseille puis de Sciences-Po Paris, M. Omar Rharbaoui est un ancien de la banque d'affaires CFG Bank, au sein de laquelle il a passé une année dans l'analyse du marché marocain de la dette avant de rejoindre en tant que chargé d'études le cabinet du Premier Ministre Youssoufi, pendant 2 années, où il a été affecté au secteur des nouvelles technologies. Il a ensuite occupé le poste de Directeur Central au Ministère du Tourisme en charge de la stratégie et des statistiques. M. Omar Rharbaoui a par la suite occupé le poste de Directeur général de l'activité Détergents d'octobre 2008 à décembre 2012, avant de prendre en charge le déploiement en Afrique des différentes gammes de produits de Mutandis.

M^{me} Fatima-Zahra MEDIOUNI - Directeur général en charge des fonctions support Groupe

Avant de rejoindre Mutandis, M^{me} Fatima-Zahra Mediouni a débuté sa carrière en 2006 en tant qu'auditrice chez PricewaterhouseCoopers à Paris, puis a poursuivi sa carrière au poste de responsable consolidation du Groupe BNP Paribas à Paris. A son retour au Maroc en 2012 elle a dirigé les départements de contrôle interne et de comptabilité au sein d'une filiale du groupe BNP Paribas relocalisée au Maroc, puis elle a rejoint l'Office Chérifien du Phosphate au poste de responsable normes et consolidation Groupe. En mai 2016, elle a occupé le poste de Directeur administratif et financier Groupe, elle est depuis début 2020 Directeur général en charge des fonctions support Groupe, au sein de Mutandis. M^{me} Fatima-Zahra Mediouni est diplômée de l'EM Lyon.

☑— Rémunération attribuée au Gérant

Conformément aux statuts de Mutandis, la rémunération du Gérant est fixée par décision de l'associé commandité, après avis du Conseil de Surveillance.

Au titre de l'exercice 2019, la rémunération de Mugest SARLAU, Gérant de Mutandis, s'élève à 5 MMAD.

Aucune rémunération n'a été versée par Mutandis aux membres de son Conseil de Surveillance depuis sa création.

☑— Relations avec les actionnaires

Conformément aux exigences réglementaires, Mutandis informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet où sont répertoriés l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse.

RAPPORT FINANCIER ANNUEL
2019

Mutandis SCA

22 Boulevard Abdelkrim Al Khattabi
20100 – Casablanca – Maroc

(+212) 5 22 98 43 88

www.mutandis.com