

# **RAPPORT FINANCIER**

## **PREMIER SEMESTRE 2019**



# SOMMAIRE

---

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2019.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2019.....	7
Annexes.....	9

## Faits marquants du semestre

---

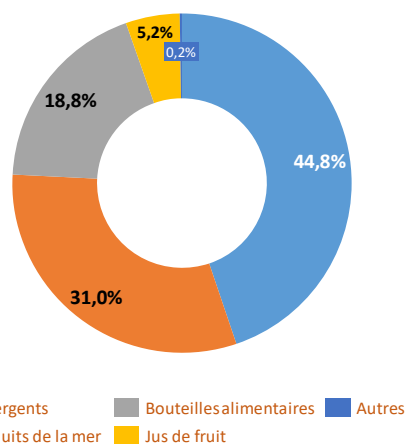
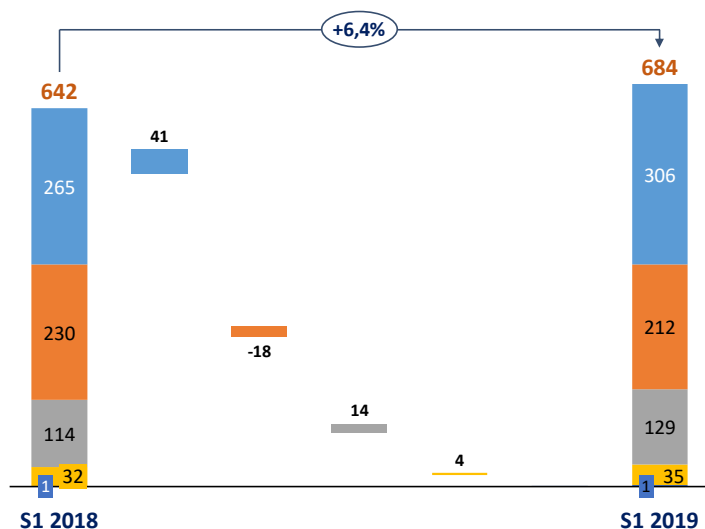
Le premier semestre de l'année a été marqué principalement par :

- Hausse de +6,4% de notre chiffre d'affaires consolidé par rapport au S1 2018 à 684MDH grâce à une bonne progression sur la quasi-totalité de nos catégories ;
  - Détergents : performance remarquable de nos marques propres (+20% Vs S1 2018) ;
  - Produits de la mer : le choix d'une maintenance simultanée des deux bateaux durant S1 2019, affecte la comparabilité avec S1 2018 ;
  - Bouteilles alimentaires : Hausse des volumes dans les catégories eaux, boissons gazeuses et à l'export ;
  - Jus de fruits : forte hausse des ventes au Maroc (CA +35% Vs S1 2018) ;
- Croissance de l'Excédent Brut d'Exploitation de 10,3% à 105MDH :
  - Hausse de la marge sur couts variables sur la quasi-totalité des activités ;
  - Bonne maîtrise des coûts fixes ;
  - Intensification de l'effort marketing.
- Hausse du Résultat Net Courant\* de +15,0% à 41 MDH, consécutive à la hausse de l'EBE et au recul des frais financiers résultant du désendettement du Groupe.

\*Hors éléments non courants et impôts différés

# Analyse des comptes consolidés au 30/06/2019

Chiffre d'affaires : 684 MDH (+6,4%)



## Détergents

en MDH	S1 2018	S1 2019	%
Chiffre d'affaires	265	306	15,5%



La gamme de produits de détergents enregistre une performance remarquable au cours du premier semestre 2019 avec un chiffre d'affaires qui affiche une croissance à 2 chiffres à +16% pour atteindre 306 MDH. Cette croissance est portée essentiellement par nos marques propres (+20% vs S1 2018) qui continuent globalement de progresser plus vite que le marché marocain. A noter que les volumes de ventes de marques propres sont en hausse de 14% sur le semestre.

Par catégorie, le CA de la poudre main Magix progresse de +23% sur le semestre traduisant le succès du virage du vrac vers le petit format, tandis que le liquide vaisselle et le nettoyeur ménager Maxis' progressent respectivement de +18% et +19% sur la période.

### Produits de la mer

en MDH	S1 2018	S1 2019	%
Chiffre d'affaires	230	212	-7,8%



Le chiffre d'affaires consolidé des produits de la mer est en recul de -8% comparativement au S1 2018 à 212 MDH.

Ce chiffre d'affaire est constitué essentiellement de ventes de conserves de sardines mais aussi des ventes de produits accessoires. Les volumes de ventes de conserves affichent une baisse dans des proportions similaires à celles du chiffre d'affaires à -5% comparativement au S1 2018 tandis que les ventes de produits accessoire ont reculé de 32% sur la période.

Ceci s'explique par le choix d'une maintenance simultanée des deux bateaux durant S1 2019 (un seul durant S1 2018), qui change la répartition du chiffre d'affaire sur l'année et affecte la comparabilité avec S1 2018. La production et les livraisons ont été réduites et repoussées sur S2 2019, ce qui devrait compenser le décalage constaté en S1.

### Bouteilles alimentaires

en MDH	S1 2018	S1 2019	%
Chiffre d'affaires	114	129	12,5%



La gamme de produits de bouteilles alimentaires enregistre également une croissance à 2 chiffres de ses revenus à +12% comparativement au S1 2018 pour atteindre 129 MDH, profitant de l'augmentation des volumes écoulés couplée à un mix produit favorable.

Les volumes ont ainsi enregistré une hausse de 4% portés principalement par les ventes de préformes particulièrement dans les catégories eaux et boissons gazeuses ainsi que par les ventes à l'export.

A noter que la hausse des matières premières impacte positivement les revenus de l'activité au vu de l'indexation des principaux contrats.

## Jus de fruits

en MDH	S1 2018	S1 2019	%
Chiffre d'affaires	32	35	+11,2%



La dernière-née de nos gammes de produits signe à son tour de bonnes performances au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2019 avec une progression de son chiffre d'affaires de +11% comparativement au S1 2018 à 35 MDH.

Nos marques propres réalisent une performance remarquable sur le marché marocain avec des revenus en hausse de 35% tandis que nos ventes à l'export marquent un recul sur le premier semestre.

En termes de volumes, ces derniers progressent de +21% comparativement à la même période une année auparavant. Le décalage entre la progression du CA en valeur (+11%) et celle du CA en volume (+21%) traduit essentiellement un changement de mix produit.

Notons enfin que l'ensemble des gammes en marques propres que nous avons lancées tout au long de l'année 2018, affichent des revenus en hausse, particulièrement VitaKid's et Maxy Pulp<sup>1</sup>.

### **Excédent brut d'exploitation : 105 MDH (+10,3%)**

L'excédent brut d'exploitation s'améliore sensiblement de **+10 %** sur la période pour atteindre 105 MDH, profitant de l'amélioration de la marge sur coûts variables (et ce en dépit de la hausse des prix de certains intrants) ainsi que la bonne maîtrise de nos coûts fixes ;

### **Résultat net courant <sup>1</sup>: 41 MDH (+15,0%)**

Le résultat net courant du Groupe ressort en hausse de **+15%** par rapport au S1 2018 pour atteindre 41 MD, tiré par la hausse de l'EBE et le recul des frais financier passant de -17 MDH au S1 2018 à -14 MDH au S1 2019 consécutivement au désendettement du Groupe. La hausse des dotations aux amortissements est conforme au programme d'investissement du Groupe.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents progresse, quant à lui, de **+26%** par rapport au S1 2018 à 37MDH

### **Principaux agrégats bilanciels au 30 juin 2019 :**

- **L'actif immobilisé** s'élève à 1 191 MDH en hausse de plus de 8 MDH par rapport à fin décembre 2018. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2019 pour 37 MDH ;
- **La dette nette** s'établit à 409 MDH, soit un *gearing* de 30% contre 43% au 30 juin 2018. L'amélioration du ratio d'endettement s'explique principalement par l'augmentation de capital suite à l'IPO ;

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

## Perspectives et Guidance

Conforté par les bonnes réalisations du 1<sup>er</sup> semestre de l'année en cours, le Groupe devrait poursuivre sa croissance sur l'ensemble de ses activités ainsi que l'amélioration de ses performances opérationnelles.

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

- Une croissance de CA comprise entre +6% et +8% ;
- Une progression de l'EBE de l'ordre de 10% ;
- Et, une amélioration du Résultat net courant de +15% à +25%.

## Analyse des comptes sociaux au 30/06/2019

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

En MDH	30.06.2018	30.06.2019
<b>Dividendes des filiales</b>	<b>57</b>	<b>62</b>
<i>LGMC</i>	25	25
<i>Distra</i>	25	25
<i>CMB</i>	7	12
Autres produits opérationnels	17	18
Charges d'exploitation	- 6	- 6
Dotations aux amortissements	- 0	- 0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>68</b>	<b>74</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 4</b>	<b>0</b>
<b>Non courant</b>	<b>0</b>	<b>- 0</b>
IS	- 0	- 2
<b>RNC</b>	<b>63</b>	<b>72</b>

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 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 18 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 6 MDH ;

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 72 MDH au 30.06.2019 contre 63 MDH à la même période en 2018.

## Bilan

<b>Actif (en MDH)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Var. %</b>
Actif immobilisé	974	974	0,0%
Actif circulant	178	63	-64,7%
Trésorerie - Actif	6	0	-93,5%
<b>Total</b>	<b>1 159</b>	<b>1 037</b>	<b>-10,5%</b>

<b>Actif (en MDH)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Var. %</b>
Capitaux propres	1 015	1 027	1,2%
Dettes de financement	104	-	-100,0%
Passif circulant	39	8	-80,6%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0,0%
Trésorerie-Passif	-	2	
<b>Total</b>	<b>1 158,6</b>	<b>1 037,3</b>	<b>-10,5%</b>

Au 30-06-2019 le bilan de la société fait ressortir une dette nulle traduisant le désendettement consécutif à l'augmentation de capital réalisée fin 2018 (IPO). Les fonds propres de MUTANDIS SCA ressortent à 1 027 MDH.



# Annexes

## Comptes sociaux au 30.06.2019

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES au 30/06/2019

En dhs

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2018
	Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION:</b>				
* Ventes de Marchandises (en l'état)	-	-	-	-
* Ventes de Biens et Services Produits	20 376 945,29	-	20 376 945,29	21 932 006,77
* Chiffres d'Affaires	<b>20 376 945,29</b>	-	<b>20 376 945,29</b>	<b>21 932 006,77</b>
* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	-	-	-	-
* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-	-	-	-
* Subventions d'Exploitation	-	-	-	-
* Autres Produits d'Exploitation	2 000 000,00	-	2 000 000,00	2 000 000,00
* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	-	-	-	-
<b>TOTAL I:</b>	<b>22 376 945,29</b>	-	<b>22 376 945,29</b>	<b>23 932 006,77</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION:</b>				
* Achats Revendus de Marchandises (2)	-	-	-	-
* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	146 387,29	-	146 387,29	60 276,48
* Autres Charges Externes	3 073 382,31	1 641,00	3 075 023,31	3 324 062,36
* Impôts et Taxes	238 216,08	-	238 216,08	238 298,74
* Charges de Personnel	6 988 192,29	-	6 988 192,29	9 251 950,74
* Autres Charges d'Exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'Exploitation	221 701,70	-	221 701,70	264 599,49
<b>Total II:</b>	<b>10 667 879,67</b>	<b>1 641,00</b>	<b>10 669 520,67</b>	<b>13 139 187,81</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):</b>			<b>11 707 424,62</b>	<b>10 792 818,96</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS:</b>				
* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	62 170 000,00	-	62 170 000,00	56 885 000,00
* Gains de Change	-	-	-	-
* Intérêts et Autres Produits Financiers	476 554,83	-	476 554,83	348 278,74
* Reprises Financières: Transferts de Charges	-	-	-	-
<b>TOTAL IV:</b>	<b>62 646 554,83</b>	-	<b>62 646 554,83</b>	<b>57 233 278,74</b>
<b>CHARGES FINANCIERES:</b>				
* Charges d'Intérêts	194 345,38	-	194 345,38	4 698 187,13
* Pertes de Change	-	-	-	-
* Autres Charges Financières	-	-	-	-
* Dotations Financières	-	-	-	-
<b>TOTAL V:</b>	<b>194 345,38</b>	-	<b>194 345,38</b>	<b>4 698 187,13</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V):</b>			<b>62 452 209,45</b>	<b>52 535 091,61</b>
<b>RESULTAT COURANT (III + VI):</b>			<b>74 159 634,07</b>	<b>63 327 910,57</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS:</b>				
* Produits de Cessions d'Immobilisations	-	-	-	-
* Subvention d'Equilibre	-	-	-	-
* Reprises sur Subventions d'Investissement	-	-	-	-
* Autres Produits Non-Courants	70,78	-	70,78	47 676,86
* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-	-	-	24 628,55
<b>TOTAL VIII</b>	<b>70,78</b>	-	<b>70,78</b>	<b>72 305,41</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	-	-	-	-
* Subventions Accordées	-	-	-	-
* Autres Charges Non Courantes	218 997,47	-	218 997,47	5 805,16
* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-	-	-	-
<b>Total IX</b>	<b>218 997,47</b>	-	<b>218 997,47</b>	<b>5 805,16</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>218 926,69</b>	<b>66 500,25</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)</b>			<b>73 940 707,38</b>	<b>63 394 410,82</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			1 591 547,00	406 043,00
<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>72 349 160,38</b>	<b>62 988 367,82</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>85 023 570,90</b>	<b>81 237 590,92</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>12 674 410,52</b>	<b>18 249 223,10</b>
<b>RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)</b>			<b>72 349 160,38</b>	<b>62 988 367,82</b>

En dhs

	ACTIF	EXERCICE 30/06/2019			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT 31/12/2018
					Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)</b>	-	-	-	-
	* Frais Préliminaires	-	-	-	
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	-	-	-	
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)</b>	<b>3 102 776,04</b>	<b>3 086 442,14</b>	<b>16 333,90</b>	<b>18 597,85</b>
W	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	
W	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 102 776,04	3 086 442,14	16 333,90	18 597,85
-	* Fonds Commercial	-	-	-	
L	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	
-	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)</b>	<b>4 743 453,58</b>	<b>1 872 451,37</b>	<b>2 871 002,21</b>	<b>2 951 641,77</b>
B	* Terrains	-	-	-	
O	* Constructions	-	-	-	
M	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	-	-	-	
M	* Matériel de Transport	164 629,00	140 194,48	24 434,52	166,52
-	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4 578 824,58	1 732 256,89	2 846 567,69	2 951 475,25
-	* Autres Immobilisations Corporelles	-	-	-	
L	* Immobilisations Corporelles en Cours	-	-	-	
-	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)</b>	<b>1 016 441 923,84</b>	<b>45 413 041,51</b>	<b>971 028 882,33</b>	<b>971 028 882,33</b>
T	* Prêts Immobilisés	-	-	-	
O	* Autres Créances Financières	9 237 329,59	9 000 012,59	237 317,00	237 317,00
A	* Titres de Participation	1 007 204 594,25	36 413 028,92	970 791 565,33	970 791 565,33
-	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)</b>	-	-	-	
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	
	<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E ):</b>	<b>1 024 288 153,46</b>	<b>50 371 935,02</b>	<b>973 916 218,44</b>	<b>973 999 121,95</b>
	<b>STOCKS: (F)</b>	-	-	-	
T	* Marchandises	-	-	-	
Z	* Matériel et Fournitures Consommables	-	-	-	
A	* Produits en Cours	-	-	-	
L	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	-	-	-	
D	* Produits Finis	-	-	-	
O	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)</b>	<b>43 355 313,74</b>	-	<b>43 355 313,74</b>	<b>24 885 205,83</b>
R	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	10 000,00	-	10 000,00	
-	* Clients et Comptes Rattachés	12 208 650,66	-	12 208 650,66	20 824 127,53
O	* Personnel	397 855,25	-	397 855,25	775 861,68
-	* Etat	1 001 030,47	-	1 001 030,47	2 119 167,17
L	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	
-	* Autres Débiteurs	29 024 180,00	-	29 024 180,00	1 006 580,00
T	* Compte de Régularisation Actif	713 597,36	-	713 597,36	159 469,45
O	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>19 636 676,06</b>	-	<b>19 636 676,06</b>	<b>153 574 243,87</b>
A	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	-	-	-	
	(Eléments circulants )	-	-	-	
	<b>TOTAL II ( F + G + H + I ):</b>	<b>62 991 989,80</b>	-	<b>62 991 989,80</b>	<b>178 459 449,70</b>
O	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
W	* Chèques et Valeurs à Encaisser	-	-	-	
W	* Banque , T.G et C.C.P	384 023,41	-	384 023,41	6 100 724,24
R	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	13 023,33	-	13 023,33	3 886,88
T					
	<b>TOTAL III:</b>	<b>397 046,74</b>	-	<b>397 046,74</b>	<b>6 104 611,12</b>
	<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III ):</b>	<b>1 087 677 190,00</b>	<b>50 371 935,02</b>	<b>1 037 305 254,98</b>	<b>1 158 563 182,77</b>

Bilan Passif au 30/06/2019

En dhs

	PASSIF	EXERCICE 30/06/2019	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018
	<b>FONDS PROPRES:</b>		
	* Capital Social ou Personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé	-	-
	Capital Appelé	-	-
	dont Versé . . .	-	-
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	132 914 006,43	132 850 984,43
	* Ecart de Réévaluation	-	-
	* Réserve Légale	16 867 906,30	13 406 289,79
	* Autres Réserves	-	-
	* Report à Nouveau (2)	5 403 482,55	214 109,69
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
	* Résultat net de l'exercice (2)	72 349 160,38	69 232 330,27
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):</b>	<b>1 027 208 255,66</b>	<b>1 015 377 414,18</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)</b>	-	-
	* Subventions d'Investissement	-	-
	* Provisions Réglementées	-	-
	<b>DETTES DE FINANCEMENT: (C)</b>	-	<b>104 166 666,67</b>
	* Emprunts Obligataires	-	-
	* Autres Dettes de Financement	-	104 166 666,67
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)</b>	-	-
	* Provisions pour Risques	-	-
	* Provisions pour Charges	-	-
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)</b>	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-
	* Diminution des Dettes de Financement	-	-
	<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E ):</b>	<b>1 027 208 255,66</b>	<b>1 119 544 080,85</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)</b>	<b>7 504 912,18</b>	<b>38 760 391,76</b>
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	714 818,16	17 152 052,19
	* Clients Crédoeurs, Avances et Acomptes	-	-
	* Personnel	2 680,00	14 394 624,19
	* Organismes Sociaux	394 920,28	2 351 432,80
	* Etat	4 299 267,14	3 536 407,92
	* Comptes d'Associés	-	-
	* Autres Créanciers	93 226,60	8 800,00
	* Comptes de Régularisation - Passif	2 000 000,00	1 317 074,66
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>258 710,16</b>	<b>258 710,16</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)</b>	-	-
	<b>TOTAL II ( F + G + H ):</b>	<b>7 763 622,34</b>	<b>39 019 101,92</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF:</b>	2 333 376,98	-
	* Crédits d'Escompte	-	-
	* Crédits de Trésorerie	-	-
	* Banques de Régularisation	2 333 376,98	-
	<b>TOTAL III:</b>	<b>2 333 376,98</b>	-
	<b>TOTAL GENRAL ( I + II + III ):</b>	<b>1 037 305 254,98</b>	<b>1 158 563 182,77</b>

(1) Capital Personnel Débitour

(2) Bénéficiaire (+), Déficitair (-)

## Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux Période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 027 208 255,66, dont un bénéfice net de MAD 72 349 160,36, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS S.C.A. au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 9 août 2019.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Member Firm Grant Thornton  
International  
47, rue Alal Ben Abdelah - Casablanca  
Tél: +212 33 51 27 90 16 - Fax: +212 33 51 27 90 16

Faïçal MEKOUAR  
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place maréchal  
Tél: +212 33 27 90 16 - Fax: +212 33 27 90 16

Bahaa SAAIDI  
Associée

### Événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

Adoption de la norme comptable IFRS 16 « Contrats de location » applicable au 1er janvier 2019, qui exige de constater les engagements relatifs à ces contrats au passif du groupe en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif du groupe. Les entités du Groupe concernées par l'adoption de l'IFRS 16 ont collecté les informations permettant l'application de la norme.

Adoption de l'interprétation IFRC 23 relative aux incertitudes liées aux traitements fiscaux. Le groupe a procédé à une analyse des différents risques fiscaux et à la comptabilisation de l'impact de ces risques sur les comptes.

### Référentiel comptable et périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2018 et telles que publiées à cette même date.

Ces normes sont disponibles sur le site : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).

#### 30/06/2019

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale

#### 30/06/2018

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale

## Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	30.06.2019	31.12.2018 *
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	114 961	116 368
Immobilisations corporelles	439 999	428 726
Immeubles de placement	93 740	93 740
Autres actifs financiers	131 518	131 714
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	129 258	129 258
<i>Autres actifs</i>	2 260	2 456
Impôts différés	1	1 310
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 190 795</b>	<b>1 182 433</b>
Stocks et en-cours	263 994	274 746
Clients et comptes rattachés	326 401	298 107
Comptes d'état	79 632	79 805
Autres débiteurs	7 934	13 806
Autres actifs courants	6 647	2 289
VMP et autres placements	20 904	180 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 294	28 629
<b>Actifs courants</b>	<b>739 806</b>	<b>877 932</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 930 601</b>	<b>2 060 365</b>

## Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	30.06.2019	31.12.2018 *
Capital	799 674	799 674
Réserves	129 973	125 906
Résultat de l'exercice	37 363	70 439
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>967 009</b>	<b>996 019</b>
Intérêts minoritaires	3 647	3 929
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>3 647</b>	<b>3 929</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>970 656</b>	<b>999 947</b>
Emprunts et dettes financières	142 777	245 198
Impôts différés	29 605	24 143
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>172 382</b>	<b>269 341</b>
Emprunts et crédit à moins d'un an	145 865	171 955
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	5 355	4 774
Banques (soldes créditeurs)	180 653	106 253
Provisions (part à moins d'un an)	9 995	9 567
Dettes fournisseurs	356 443	402 233
Comptes d'Etat	59 147	47 299
Autres créditeurs	35 460	53 770
<b>Total Passifs courants</b>	<b>787 563</b>	<b>791 076</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>959 945</b>	<b>1 060 417</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 930 601</b>	<b>2 060 365</b>
BFR opérationnel (1)	254 436	203 126
Dettes nettes ajustées (2)	408 741	309 454

(\*) Comptes pro forma 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 courus non échus

## Compte de résultat consolidé

en KMAD

	Exercice 2019.06	Exercice 2018.06 *
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>683 711</b>	<b>642 370</b>
<i>Détergents</i>	<i>306 386</i>	<i>265 221</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>211 974</i>	<i>229 905</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>128 700</i>	<i>114 438</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>35 211</i>	<i>31 654</i>
<i>Autres</i>	<i>1 440</i>	<i>1 152</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-23 217	-26 911
Achats consommés	-404 566	-373 619
Charges de personnel	-92 537	-87 601
Charges externes	-56 480	-57 421
Impôts et taxes	-3 037	-2 384
Autres produits de l'activité	1 287	944
<b>EBE</b>	<b>105 161</b>	<b>95 379</b>
Dotations aux amortissements	-36 648	-32 570
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	306	486
Autres produits et charges d'exploitation	-2 112	-2 112
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>66 706</b>	<b>61 182</b>
Autres produits et charges opérationnels	-2 675	-5 540
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>64 031</b>	<b>55 641</b>
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-13 962</b>	<b>-16 569</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>50 070</b>	<b>39 072</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-11 835</i>	<i>-9 024</i>
<i>Impôts différés</i>	<i>-908</i>	<i>-328</i>
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-12 743</b>	<b>-9 352</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>37 327</b>	<b>29 720</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>37 327</b>	<b>29 720</b>
<b>Résultat net courant (**)</b>	<b>40 910</b>	<b>35 588</b>

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

(\*\*) Résultat net courant = Résultat net hors écritures spécifiques à impôts différés et hors éléments non courants

## Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et les notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable IFRS fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 970.656 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 37.327.

Nous avons effectué notre mission d'examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Une filiale du groupe fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'IS 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 30 juin 2019.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable IFRS.

Casablanca, le 9 août 2019.

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**



FIDAROC GRANT THORNTON  
Member of Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casa  
Tél : 0522 54 89 00 - Fax : 0522 29 66 79

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**



A. Saadi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 10 - Fax: 05 22 20 58 90

**Bahaa SAAIDI**  
Associée