

# **RAPPORT FINANCIER**

## **PREMIER SEMESTRE 2023**



# SOMMAIRE

---

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2023.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2023.....	8
Annexes.....	9

## Faits marquants du semestre

---

- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 1 100MDH, en hausse de +8% par rapport au S1 2022. La hausse des prix de vente et l'évolution des volumes vendus par Mutandis permettent une bonne progression du chiffre d'affaires du semestre, avec des parts de marché préservées.
- L'EBE est en hausse de +20% grâce à l'amélioration des marges et à la maîtrise des coûts fixes.
- Le Résultat Net Courant progresse plus vite que l'EBE malgré la hausse des amortissements et des frais financiers.

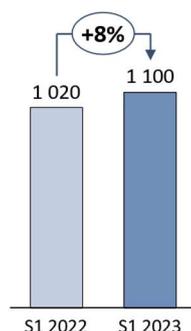
## Analyse des comptes consolidés au 30/06/2023

---

### Chiffre d'affaires : 1 100 MDH (+8%)

Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 1 100 MDH, en hausse de +8% par rapport au S1 2022.

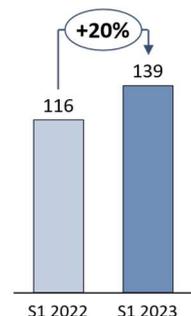
- La hausse des prix et l'évolution des volumes vendus par Mutandis permettent une bonne progression du chiffre d'affaires du semestre, avec des marges en nette amélioration du fait de la stabilisation du coût des intrants ;
- Le lancement réussi de la nouvelle boisson Frut permet une forte hausse du CA et des volumes des boissons.



### Excédent brut d'exploitation : 139 MDH (+20%)

L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 139 MDH, en hausse de +20% par rapport au S1 2022 grâce à :

- L'amélioration des marges par la stabilisation des prix des intrants ;
- Le plein impact sur nos marges de la hausse de nos prix de vente entamée progressivement en 2022 ;
- La bonne maîtrise des coûts fixes malgré le contexte inflationniste.



## Analyse des indicateurs par activité

### Détergents

en MDH	S1 2022	S1 2023	%
Chiffre d'affaires	329	336	2%



Nos marques propres au Maroc, qui représentent l'essentiel de notre CA sont en hausse de +4% vs S1 2022, tirées par la poudre et la lessive liquide. Les parts de marché sont globalement stables ou en amélioration.

### Produits de la mer

en MDH	S1 2022	S1 2023	%
Chiffre d'affaires	254	249	-2%



Le chiffre d'affaires conserves est en hausse de +6%, le CA total des produits de la mère est à -2% par la baisse des ventes des produits accessoires.

### Bouteilles alimentaires

en MDH	S1 2022	S1 2023	%
Chiffre d'affaires	167	165	-1%



A fin juin 2023, le CA des bouteilles alimentaires est en légère baisse de -1% en comparaison avec un S1 2022 particulièrement élevé.

## Jus de fruits

en MDH	S1 2022	S1 2023	%
Chiffre d'affaires	36	54	51%



Le chiffre d'affaires des jus de fruits est en hausse de +51% vs S1 2022 et les volumes en hausse de +83% grâce au succès du lancement de la nouvelle boisson Frut ;

## Season Brand

en MDH	S1 2022	S1 2023	%
Chiffre d'affaires	235	296	26%



Au premier semestre 2023, le CA est en hausse de +26% vs S1 2022 grâce à l'effet combiné de la hausse des volumes et des prix de vente, avec un effet change positif sur la période.

## Résultat net courant <sup>1</sup>: 50 MDH (+21%)

Le résultat net courant affiche une hausse de +21% comparativement à S1 2022 pour atteindre 50 MDH. Le Résultat Net Courant progresse au même rythme que l'EBE malgré la hausse des amortissements et des frais financiers.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents est en hausse de +28% par rapport au S1 2022 à 47 MDH.

## Principaux agrégats bilanciaux consolidés au 30 juin 2023 :

- **L'actif net immobilisé** s'élève à 1 842MDH en hausse de plus de 43 MDH par rapport à fin décembre 2022. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2023 minorés par les amortissements de la période ;
- **La dette nette bancaire** s'établit à 939 MDH, soit un gearing de 42%.

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

## Perspectives et Guidance

A ce stade, nous sommes conformes à notre feuille de route 2023 publiée en février dernier, s'agissant de notre EBE et notre résultat net courant dont la croissance serait entre +12% et +18%.

### Analyse des comptes sociaux au 30/06/2023

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>	<b>S1 2022</b>	<b>S1 2023</b>
<b>Dividendes filiales</b>	<b>51</b>	<b>36</b>
<i>Distra</i>	13	2
<i>CMB Plastique</i>	13	15
<i>LGMC</i>	25	19
Autres produits opérationnels	15	16
Opex	-16	-10
Dotations aux amortissements	0	0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>51</b>	<b>42</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Non Courant	-1	-2
IS	-6	-1
<b>RNC Holding</b>	<b>45</b>	<b>38</b>

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2023 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 36 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 16 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 10 MDH ;
- Un résultat non courant de -2 MDH relatif principalement au lissage sur 5 ans de la contribution du groupe aux dons COVID19.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 38 MDH au 30.06.2023 contre 45 MDH à la même période en 2022.

## Bilan

<b>ACTIF (mdh)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2023</b>
Actif immobilisé net	1.492	1.457
Actif circulant	48	40
Trésorerie-Actif	21	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.561</b>	<b>1.520</b>

<b>PASSIF (mdh)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2023</b>
Capitaux propres	1.291	1.250
Dettes de financement	170	142
Passif circulant	13	9
Autres provisions pour risques et charges	1	1
Trésorerie-Passif	86	119
<b>TOTAL</b>	<b>1.561</b>	<b>1.520</b>

Au 30/06/2023 l'actif immobilisé net ressort à 1 457 Mdh contre 1 492 Mdh 2022. Cette variation s'explique par le remboursement partiel du compte courant Mutandis USA pour 35 Mdh.

Le bilan fait ressortir une dette nette à 238 MDH et les fonds propres de MUTANDIS SCA s'élèvent à 1 250 MDH.

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)					
MUTANDIS SCA			Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023		
	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>18.155.639,01</b>		<b>18.155.639,01</b>	<b>19.145.037,97</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	16.155.639,01		16.155.639,01	17.145.037,97
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>16.155.639,01</b>		<b>16.155.639,01</b>	<b>17.145.037,97</b>
	Variation de stocks de produits (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>18.155.639,01</b>		<b>18.155.639,01</b>	<b>19.145.037,97</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>13.310.666,12</b>	<b>2.429,83</b>	<b>13.313.095,95</b>	<b>20.162.181,85</b>
	Achats revendus(2) de marchandises				
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	115.837,59		115.837,59	115.166,06
	Autres charges externes	4.872.456,45	2.429,83	4.874.886,28	2.940.734,62
	Impôts et taxes	244.807,97		244.807,97	234.776,64
	Charges de personnel	6.697.180,58		6.697.180,58	15.525.538,57
	Autres charges d'exploitation	150.000,00		150.000,00	150.000,00
	Dotations d'exploitation	1.230.383,53		1.230.383,53	1.195.965,96
	<b>Total II</b>	<b>13.310.666,12</b>	<b>2.429,83</b>	<b>13.313.095,95</b>	<b>20.162.181,85</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>4.844.972,89</b>	<b>-2.429,83</b>	<b>4.842.543,06</b>	<b>-1.017.143,88</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>41.782.152,16</b>		<b>41.782.152,16</b>	<b>59.151.063,75</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	35.829.134,45		35.829.134,45	51.092.479,08
	Gains de change	602.069,74		602.069,74	2.488.485,89
	Interêts et autres produits financiers	5.349.166,50		5.349.166,50	5.570.098,21
	Reprises financières : transfert charges	1.781,47		1.781,47	0,57
	<b>Total IV</b>	<b>41.782.152,16</b>		<b>41.782.152,16</b>	<b>59.151.063,75</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>6.295.789,44</b>		<b>6.295.789,44</b>	<b>6.960.225,14</b>
	Charges d'interêts	6.224.480,63		6.224.480,63	6.959.078,43
	Pertes de change	71.308,81		71.308,81	1.146,71
	Autres charges financières				
	Dotations financières				
	<b>Total V</b>	<b>6.295.789,44</b>		<b>6.295.789,44</b>	<b>6.960.225,14</b>
	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>35.486.362,72</b>		<b>35.486.362,72</b>	<b>52.190.838,61</b>
	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>40.331.335,61</b>	<b>-2.429,83</b>	<b>40.328.905,78</b>	<b>51.173.694,73</b>

**Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)  
(Suite)**

**MUTANDIS SCA**

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
				3 = 2 + 1	4
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	40.331.335,61	-2.429,83	40.328.905,78	51.173.694,73
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	182.608,58		182.608,58	215.147,31
N	Produits des cessions d'immobilisations				148.000,00
O	Subventions d'équilibre				
O	Reprises sur subventions d'investissement				
N	Autres produits non courants	182.608,58		182.608,58	67.147,31
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>182.608,58</b>		<b>182.608,58</b>	<b>215.147,31</b>
C	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	1.472.513,51		1.472.513,51	219.705,83
O	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				117.000,00
U	Subventions accordées				
R	Autres charges non courantes	1.472.513,51		1.472.513,51	102.705,83
A	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>1.472.513,51</b>		<b>1.472.513,51</b>	<b>219.705,83</b>
N	X <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	-1.289.904,93		-1.289.904,93	-4.558,52
T	XI <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	39.041.430,68	-2.429,83	39.039.000,85	51.169.136,21
	XII <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	1.408.447,00		1.408.447,00	5.717.566,00
	XII <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	37.632.983,68	-2.429,83	37.630.553,85	45.451.570,21
	XIV <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	60.120.399,75		60.120.399,75	78.511.249,03
	XV <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	22.487.416,07	2.429,83	22.489.845,90	33.059.678,82
	XVI <b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	37.632.983,68	-2.429,83	37.630.553,85	45.451.570,21

**Bilan (Actif)  
(Modèle Normal)**

MUTANDIS SCA

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>9.417.497,40</b>	<b>6.185.244,22</b>	<b>3.232.253,18</b>	<b>4.174.002,92</b>
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9.417.497,40	6.185.244,22	3.232.253,18	4.174.002,92
	Primes de remboursement des obligations				
T	<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>3.102.776,04</b>	<b>3.101.864,38</b>	<b>911,66</b>	<b>2.279,16</b>
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3.102.776,04	3.101.864,38	911,66	2.279,16
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>5.529.759,42</b>	<b>3.792.504,33</b>	<b>1.737.255,09</b>	<b>1.741.501,66</b>
I	Terrains				
M	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et outillage				
O	Matériel de transport	445.587,00	400.847,17	44.739,83	5.499,39
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	4.945.068,42	3.391.657,16	1.553.411,26	1.736.002,27
	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours	139.104,00		139.104,00	
L	<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>1.505.892.109,70</b>	<b>53.549.574,97</b>	<b>1.452.342.534,73</b>	<b>1.486.052.306,79</b>
I	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	168.595.191,08	9.000.012,59	159.595.178,49	193.304.950,55
S	Titres de participation	1.337.296.918,62	44.549.562,38	1.292.747.356,24	1.292.747.356,24
E	Autres titres immobilisés				
	<b>Ecart de conversion actif → [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.523.942.142,56</b>	<b>66.629.187,90</b>	<b>1.457.312.954,66</b>	<b>1.491.970.090,53</b>
A	<b>Stocks → [F]</b>				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>40.313.217,12</b>		<b>40.313.217,12</b>	<b>47.952.989,32</b>
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	10.000,00		10.000,00	95.229,51
I	Clients et comptes rattachés	7.117.056,60		7.117.056,60	5.677.130,33
R	Personnel	283.788,54		283.788,54	353.221,08
C	Etat	3.734.583,50		3.734.583,50	2.290.974,61
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	28.612.271,53		28.612.271,53	38.963.560,17
A	Comptes de régularisation- Actif	555.516,95		555.516,95	572.873,62
N	<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>	<b>20.790.005,89</b>		<b>20.790.005,89</b>	<b>20.502.617,62</b>
T	<b>Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants</b>				<b>1.781,47</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>61.103.223,01</b>		<b>61.103.223,01</b>	<b>68.457.388,41</b>
T	<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>2.208.571,92</b>		<b>2.208.571,92</b>	<b>344.269,79</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser				
E	Banques, T.G et C.C.P	2.177.899,29		2.177.899,29	334.290,66
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30.672,63		30.672,63	9.979,13
	<b>TOTAL III</b>	<b>2.208.571,92</b>		<b>2.208.571,92</b>	<b>344.269,79</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1.587.253.937,49</b>	<b>66.629.187,90</b>	<b>1.520.624.749,59</b>	<b>1.560.771.748,73</b>

**Bilan (Passif)  
(Modèle Normal)**

**MUTANDIS SCA**

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

	<b>P A S S I F</b>	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.249.849.499,58</b>	<b>1.291.404.638,95</b>
F	Capital social ou personnel (1)	924.673.700,00	924.673.700,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	924.673.700,00	924.673.700,00
A	Dont versé	924.673.700,00	924.673.700,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	257.212.339,21	277.555.160,61
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	29.881.052,59	26.809.668,50
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	451.853,93	938.428,00
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	37.630.553,85	61.427.681,84
N	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1.249.849.499,58</b>	<b>1.291.404.638,95</b>
T	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>141.666.666,67</b>	<b>170.000.000,00</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	141.666.666,67	170.000.000,00
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.391.516.166,25</b>	<b>1.461.404.638,95</b>
P	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>9.231.582,30</b>	<b>12.462.626,69</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	873.132,72	1.316.922,44
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel	409.983,88	3.760.270,83
F	Organismes sociaux	305.794,70	741.236,44
C	Etat	3.034.790,18	2.134.634,27
I	Comptes d'associés	588.428,72	
R	Autres créanciers	262.479,46	300.009,45
C	Comptes de régularisation passif	3.756.972,64	4.209.553,26
U	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>615.436,61</b>	<b>543.562,52</b>
L	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>500,89</b>	
A	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>9.847.519,80</b>	<b>13.006.189,21</b>
N	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>119.261.063,54</b>	<b>86.360.920,57</b>
T	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie	50.000.000,00	50.000.000,00
F	Banques (Soldes créditeurs)	69.261.063,54	36.360.920,57
S	<b>TOTAL III</b>	<b>119.261.063,54</b>	<b>86.360.920,57</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1.520.624.749,59</b>	<b>1.560.771.748,73</b>

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA  
SOCIETE MUTANDIS S.C.A AU 30 JUIN 2023**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, 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 2023 au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.249.849.499,58 MAD dont un bénéfice net de 37.630.553,85 MAD, 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. arrêtés au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 1<sup>er</sup> septembre 2023

**Les Commissaires aux Comptes**

  
**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Member of Grant Thornton  
Member of International  
7 Bd. Driess Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 50 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

  
**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
A. Saaïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
05 22 23 99 10 - Fax 05 22 20 15 50  
**Bahaa SAAIDI**  
Associée

**COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2023****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 2022 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).

**30.06.2023**

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	99,26%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Sourcing	75,00%	74,25%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Factory	98,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Marinier	100,00%	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>SEASON BRAND</b>				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

**30.06.2022**

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	99,26%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>Season Brand</b>				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

## Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	30.06.2023	31.12.2022
Goodwill	410.576	410.576
Immobilisations incorporelles	430.056	448.623
Immobilisations corporelles	739.647	677.546
Immeubles de placement	123.430	123.430
Autres actifs financiers	131.840	131.844
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	123.715	123.715
<i>Autres actifs</i>	8.125	8.128
Elimination des titres intragroupes	0	0
Impôts différés	6.137	6.490
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1.841.685</b>	<b>1.798.508</b>
Stocks et en-cours	474.324	602.821
Clients et comptes rattachés	434.864	472.817
Comptes d'état	149.264	124.549
Autres débiteurs	18.752	10.599
Autres actifs courants	6.542	2.472
VMP et autres placements	21.210	21.304
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112.680	101.690
<b>Actifs courants</b>	<b>1.217.635</b>	<b>1.336.252</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3.059.321</b>	<b>3.134.761</b>

## Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	30.06.2023	31.12.2022
Capital	924.674	924.674
Réserves	299.186	304.169
Résultat de l'exercice	47.092	99.524
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1.270.951</b>	<b>1.328.367</b>
Intérêts minoritaires	4.216	4.511
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>4.216</b>	<b>4.511</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1.275.167</b>	<b>1.332.878</b>
Emprunts et dettes financières	453.522	394.204
Impôts différés	44.611	38.152
Autres passifs long terme	0	0
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>498.133</b>	<b>432.356</b>
Emprunts et crédit à moins d'un an	237.620	250.348
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	12.523	12.085
Banques (soldes créditeurs)	466.554	292.742
Provisions (part à moins d'un an)	14.195	14.301
Dettes fournisseurs	432.428	654.975
Comptes d'Etat	76.397	53.896
Autres créditeurs	58.827	103.266
<b>Total Passifs courants</b>	<b>1.286.021</b>	<b>1.369.527</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1.784.154</b>	<b>1.801.883</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3.059.321</b>	<b>3.134.761</b>

## Compte de résultat consolidé

en KMAD

	30.06.2023	30.06.2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.100.422</b>	<b>1.020.367</b>
<i>Détergents</i>	<i>336.020</i>	<i>328.950</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>249.381</i>	<i>253.649</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>164.824</i>	<i>167.186</i>
<i>Season Brand</i>	<i>296.336</i>	<i>234.892</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>53.849</i>	<i>35.678</i>
<i>Autres</i>	<i>11</i>	<i>11</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-45.377	43.318
Achats consommés	-686.216	-728.619
Charges de personnel	-124.238	-130.239
Charges externes	-103.105	-85.666
Impôts et taxes	-3.855	-4.165
Autres produits de l'activité	888	764
<b>EBE</b>	<b>138.519</b>	<b>115.760</b>
Dotations aux amortissements	-46.576	-42.710
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-152	-1.834
Autres produits et charges d'exploitation	-1.400	-1.400
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>90.391</b>	<b>69.816</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	0	0
Autres produits et charges opérationnels	-2.156	-3.704
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>88.235</b>	<b>66.112</b>
Résultat financier consolidé opérationnel	-25.403	-17.193
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-25.403</b>	<b>-17.193</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>62.832</b>	<b>48.919</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-6.829</i>	<i>-16.592</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-8.116</i>	<i>5.189</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>-900</i>	<i>-900</i>
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-15.846</b>	<b>-12.303</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>46.986</b>	<b>36.616</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandon	0	0
<b>Résultat net total</b>	<b>46.986</b>	<b>36.616</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>47.092</b>	<b>36.610</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>-106</b>	<b>6</b>
<b>Résultat net courant (*)</b>	<b>50.042</b>	<b>41.220</b>

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES  
COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MUTANDIS AU 30 JUIN 2023**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A et de ses filiales (Groupe MUTANDIS) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres, l'état du résultat global ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.275.167 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 46.986.

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 de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état des flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres, de l'état du résultat global, ainsi que du résumé des notes explicatives 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 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 du Groupe MUTANDIS arrêtés au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 1<sup>er</sup> septembre 2023

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 28 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

A. Saïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
tel: 05 22 54 28 00 - fax: 05 22 29 66 70

**Bahaa SAAIDI**  
Associée