



 **MUTANDIS**
Accélérateur de marques

R A P P O R T
F I N A N C I E R
A N N U E L
2023

Sommaire

Présentation de **MUTANDIS**

- Mutandis, accélérateur de marques
- Notre vision
- Notre histoire
- Une stratégie de développement axée sur l'innovation
- 2023 en chiffres
- Un modèle économique évolutif
- Nos processus de production
- Une couverture élargie aux cinq continents
- Une présence nationale étendue
- Des participations en synergie
- Un actionnariat diversifié

Rapport d'**ACTIVITÉ**

- Faits marquants 2023
- Analyse des principaux indicateurs financiers

Rapport **ESG**

- Engagement en faveur de la durabilité
- Les parties prenantes du groupe
- Une politique environnement en trois actes : réduire, réutiliser et respecter
- Une politique sociale basée sur la valorisation de l'humain et la cohésion sociale
- Une gouvernance au service du développement

Comptes Annuels & **RAPPORTS**

- Rapport de Gestion
- Comptes sociaux
- Comptes consolidés
- Notes aux comptes consolidés
- Rapports des contrôleurs des comptes
- Déclaration des honoraires des contrôleurs des comptes





Présentation
_____ de **MUTANDIS**

Mutandis, accélérateur de marques

Mutandis est un groupe industriel marocain spécialisé dans les biens de consommation des ménages. Implanté au Maroc et disposant d'une filiale aux États-Unis, il exporte ses produits en Afrique, en Europe et au Moyen-Orient. Fondé en 2008, Mutandis s'est étoffé par des investissements dans des sociétés et actifs

industriels ciblés, visant une empreinte régionale et le renforcement de ses marques. Sa croissance repose sur l'augmentation de la consommation et l'exploration de nouveaux marchés, notamment en Afrique où il réalise une part importante de son chiffre d'affaires. En investissant les industries de biens de consommation,

Mutandis capitalise sur l'urbanisation accélérée et l'élargissement de la classe moyenne au Maroc, deux dimensions qui favorisent une augmentation constante de la consommation domestique. Dès ses débuts, le groupe s'est développé dans quatre domaines : détergents, produits de la mer, emballages

alimentaires et jus de fruits, en privilégiant la production interne. Depuis, il n'a pas cessé de croître à travers des acquisitions externes et des implantations en Green Field. Ses domaines d'activité s'élargissent ainsi à l'eau minérale, aux produits d'hygiène corporelle ainsi qu'aux produits dérivés de la sardine.

Nos domaines d'activité

PÔLE PRODUITS DE LA MER



Les activités pêche et transformation sont portées par les filiales LGMC, Rio Glace, Kama Pêche, Star Shipping et Season Brand LLC.

PÔLE BOISSONS

L'activité de production de jus et d'eau en bouteille est portée par la filiale Distra.



L'activité de production de préformes de bouteilles pour le secteur agroalimentaire est portée par la filiale CMB Plastique.

PÔLE CHIMIE

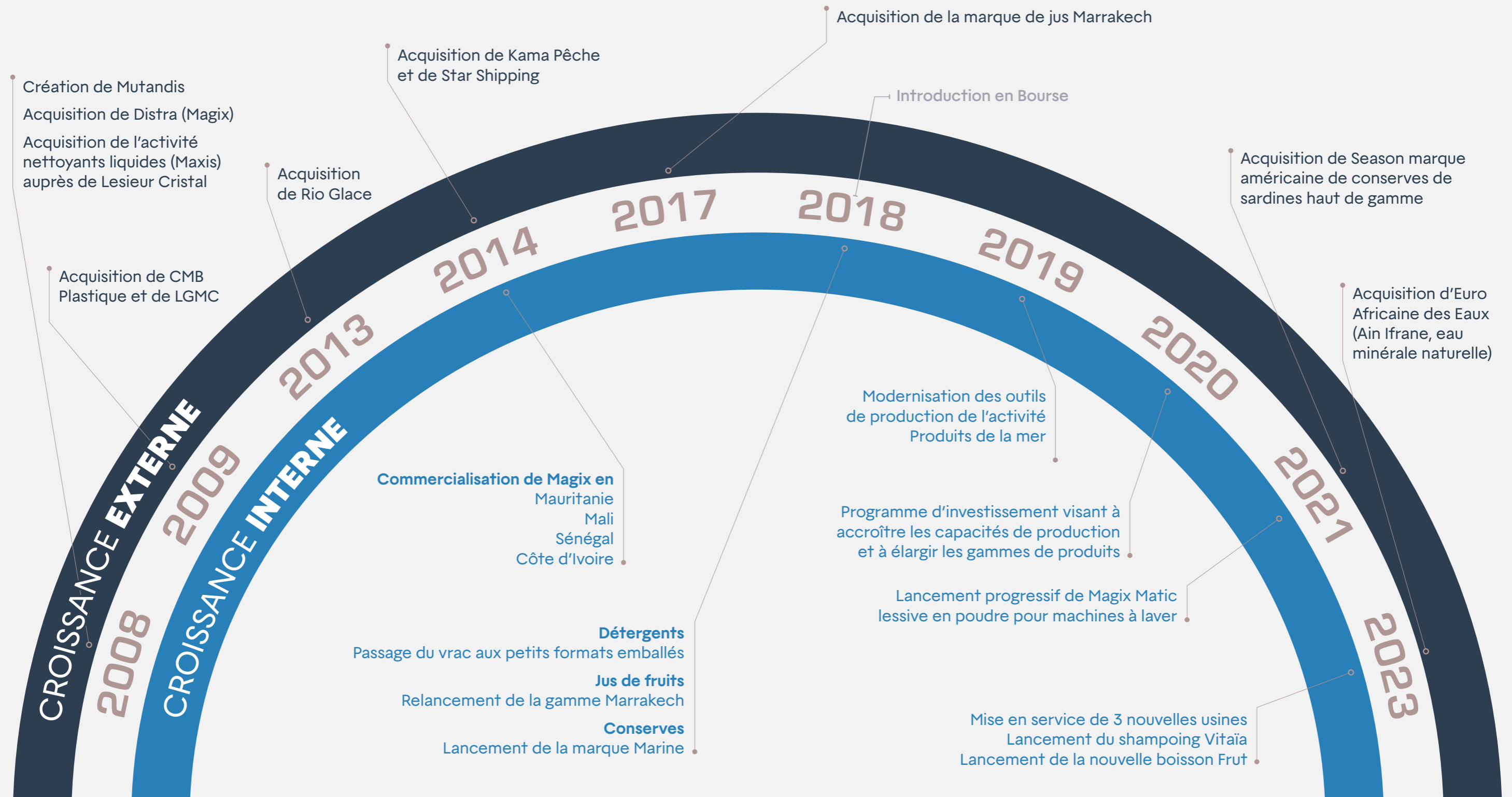
L'activité de production de produits d'hygiène de la maison (home care) et d'hygiène corporelle (personal care) est portée par la filiale Distra.



Notre histoire

Fondé en 2008, le groupe Mutandis a évolué par des expansions internes et des acquisitions ciblées d'entreprises, de marques et d'actifs industriels dans le secteur des biens de consommation. Cette

stratégie d'investissement a permis à Mutandis de se positionner comme un groupe industriel pleinement intégré, dédié aux produits de grande consommation.



Une stratégie de développement axée sur l'innovation

D'origine latine, « mutatis mutandis » signifie littéralement « En faisant les changements nécessaires ». La mission de Mutandis est de

transformer les marques qu'elle acquiert pour leur assurer une croissance soutenue et pérenne.

Développer de nouveaux produits et de nouvelles marques



La R&D occupe une place importante dans nos investissements afin de créer des produits innovants qui répondent aux besoins évolutifs des consommateurs.

Améliorer l'expérience de nos clients



La qualité et la satisfaction client sont la priorité numéro 1 de nos équipes.

L'optimisation opérationnelle



Industriel de premier plan, l'optimisation des processus de production pour maximiser l'efficacité et la qualité pour atteindre l'excellence constitue l'ADN du groupe.

Attirer et retenir les talents



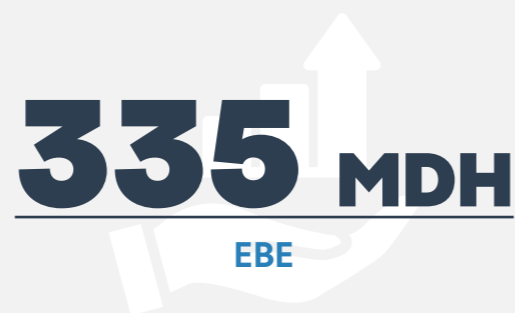
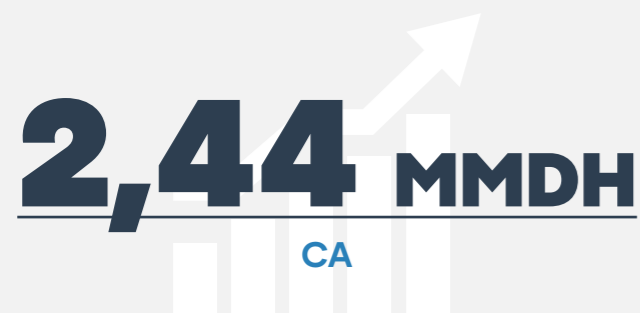
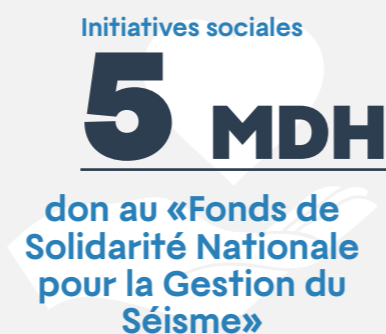
Une culture d'entreprise forte, des opportunités de développement professionnel et des avantages compétitifs sont les clés pour attirer des talents de qualité et les maintenir engagés.

Maintenir des performances financières solides



Après des années d'investissements massifs, le groupe emprunte une nouvelle trajectoire pour revenir à un capex normatif et assurer un désendettement graduel.

2023 en chiffres



Distra

250 T/MOIS

Capacités de production
produit d'hygiène corporelle

13 000 T/MOIS

Capacités de production
produit d'hygiène de la maison

4,5 ML/MOIS

Capacités de production
jus

LGMC INDUSTRIES

900 M UNITÉS

Capacités de production
de Préformes

1 200 M UNITÉS

Capacités de production
de Bouchons

CMB PLASTIQUE

100 M BOITES

Capacités de production
de Boîtes trad

30 M BOITES

Capacités de production
SPSA

EAE

Société Euro-Africaine des Eaux

116,9 M COL

Capacités de production
de Col

Un modèle économique évolutif

Mutandis est un accélérateur de marques dans le secteur des produits de grande consommation.

Nos ressources

NOTRE CAPITAL HUMAIN

4 260
Collaborateurs

13 %
Cadres / personnel permanent

NOS RESSOURCES MATÉRIELLES

12
Sites de production

2
Bateaux RSW

NOS RESSOURCES IMMATÉRIELLES

+12
Marques

NOS RESSOURCES FINANCIÈRES

3,7 MMDH
Total actif

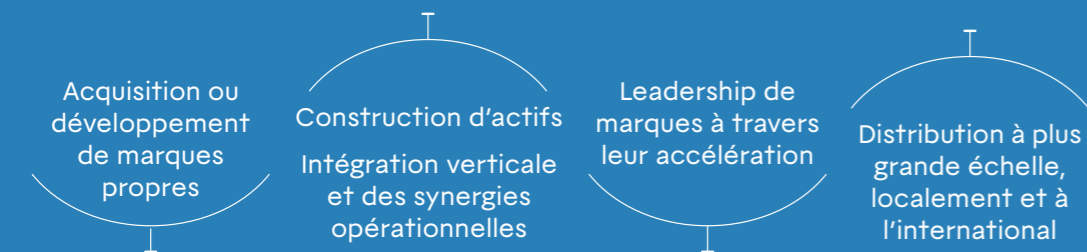
1,4 MMDH
Fonds propres

278 MDH
Cashflow opérationnel

44 %
Gearing

Notre démarche

NOS DRIVERS STRATÉGIQUES



NOTRE MISSION

Offrir des produits innovants, durables et de qualité, conçus pour répondre aux besoins des consommateurs et des clients nationaux et internationaux.



NOS VALEURS

Innovation : Recherche constante de développement de produits et de procédés améliorés.
Durabilité : Engagement envers des pratiques responsables.
Qualité : Assurance d'une haute qualité des produits pour la satisfaction du consommateur.
Croissance : Focus sur l'expansion et l'amélioration continue de la société.
Accessibilité : Création de produits accessibles à tous.

Notre création de valeur

POUR LES CONSOMMATEURS



+4
Familles de produits de qualité à prix abordables

+45
Pays couverts

POUR LES COMMUNAUTÉS



99 %
Emplois locaux

POUR NOS COLLABORATEURS



289 MDH
Masse salariale

POUR L'ENVIRONNEMENT



80 %
Eau réutilisée dans le processus industriel de Distr

POUR NOS ACTIONNAIRES



79 MDH
Dividendes versés en 2023

3,9 %
Dividend Yield

Nos processus de production

PÔLE BOISSONS

ACTIVITÉ EAU EN BOUTEILLE

1 Captage de l'eau :

L'eau est captée directement à la source par des infrastructures spécifiques qui garantissent la pureté de l'eau et sa non-contamination pendant le captage.

2 Filtration :

Bien que l'eau de source soit généralement propre, elle passe par des processus de filtration pour éliminer les particules en suspension.

3 Contrôle qualité :

Des tests rigoureux sont effectués pour s'assurer que l'eau répond aux normes de qualité. Ces tests incluent des analyses microbiologiques et physicochimiques.

4 Mise en bouteille :

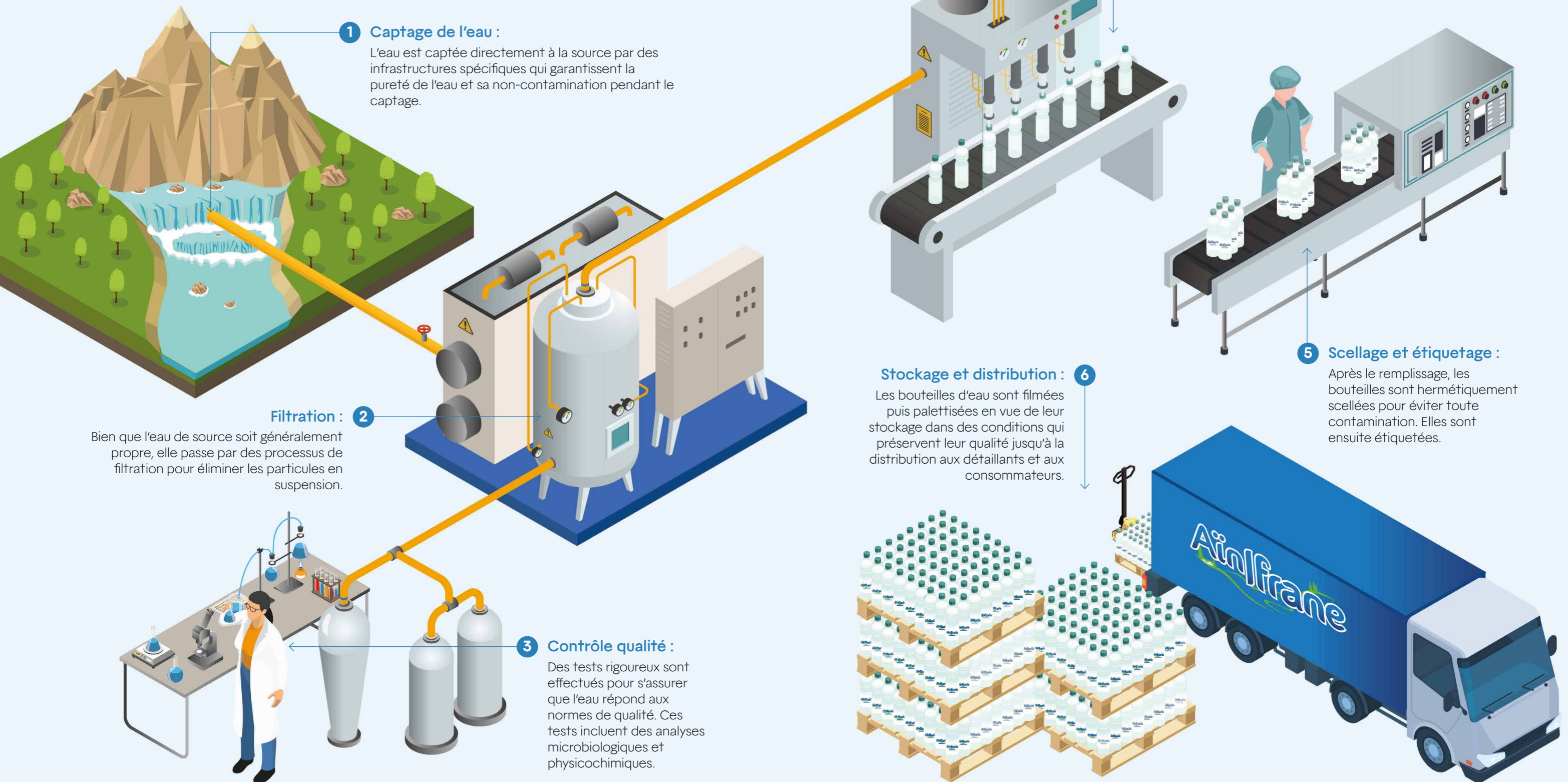
L'eau est acheminée vers une chaîne de mise en bouteille. Cette étape se déroule dans un environnement stérile pour éviter toute contamination. Les bouteilles utilisées sont en plastique (PET) et sont stérilisées avant le remplissage.

5 Scellage et étiquetage :

Après le remplissage, les bouteilles sont hermétiquement scellées pour éviter toute contamination. Elles sont ensuite étiquetées.

6 Stockage et distribution :

Les bouteilles d'eau sont filmées puis palettisées en vue de leur stockage dans des conditions qui préservent leur qualité jusqu'à la distribution aux détaillants et aux consommateurs.



Nos processus de production

PÔLE BOISSONS

ACTIVITÉ JUS

1 Mélange de concentrés :

Les concentrés de jus sont mélangés avec de l'eau purifiée selon un dosage particulier afin d'obtenir du 100% jus, du Nectar 50% ou une boisson fruitée (moins de 50%).

2 Pasteurisation :

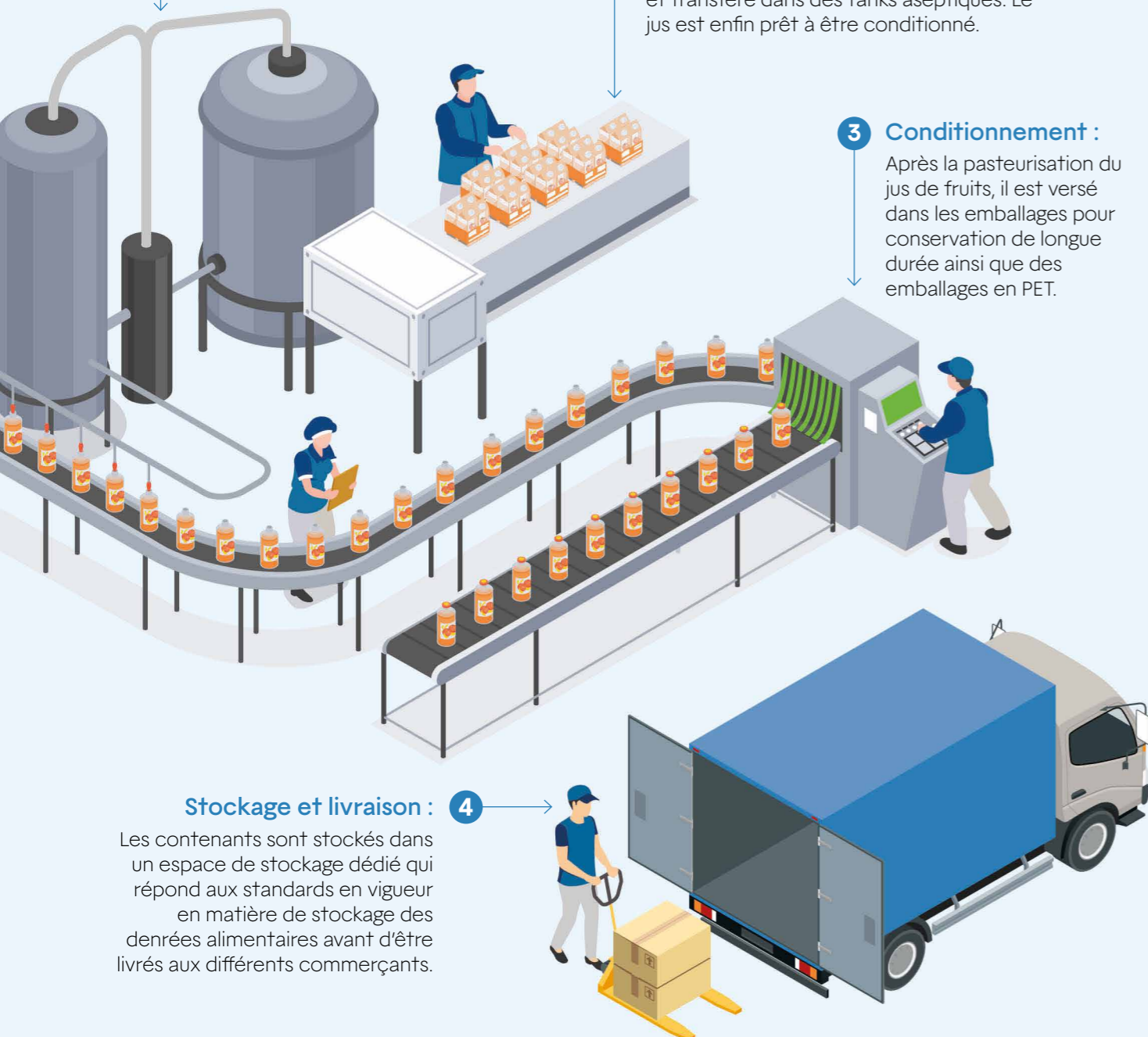
À cette étape, le jus obtenu après mélange est chauffé à une température très élevée durant un court laps de temps. Le jus est ensuite refroidi très rapidement, désaéré et transféré dans des tanks aseptiques. Le jus est enfin prêt à être conditionné.

3 Conditionnement :

Après la pasteurisation du jus de fruits, il est versé dans les emballages pour conservation de longue durée ainsi que des emballages en PET.

4 Stockage et livraison :

Les contenants sont stockés dans un espace de stockage dédié qui répond aux standards en vigueur en matière de stockage des denrées alimentaires avant d'être livrés aux différents commerçants.



PÔLE PRODUITS DE LA MER

ACTIVITÉ PÊCHE

1 Pêche en haute mer : (Kama Pêche et Star Shipping)

La pêche des petits pélagiques utilisés dans l'activité de production de conserves est assurée par deux navires RSW (Refrigerated Sea Water), Mansour Dakhla exploité par Kama Pêche et Assadi exploité par Star Shipping. Les captures des deux bateaux représentent 40% de l'approvisionnement en poisson usinable de LGMC.



ACTIVITÉ TRANSFORMATIONS

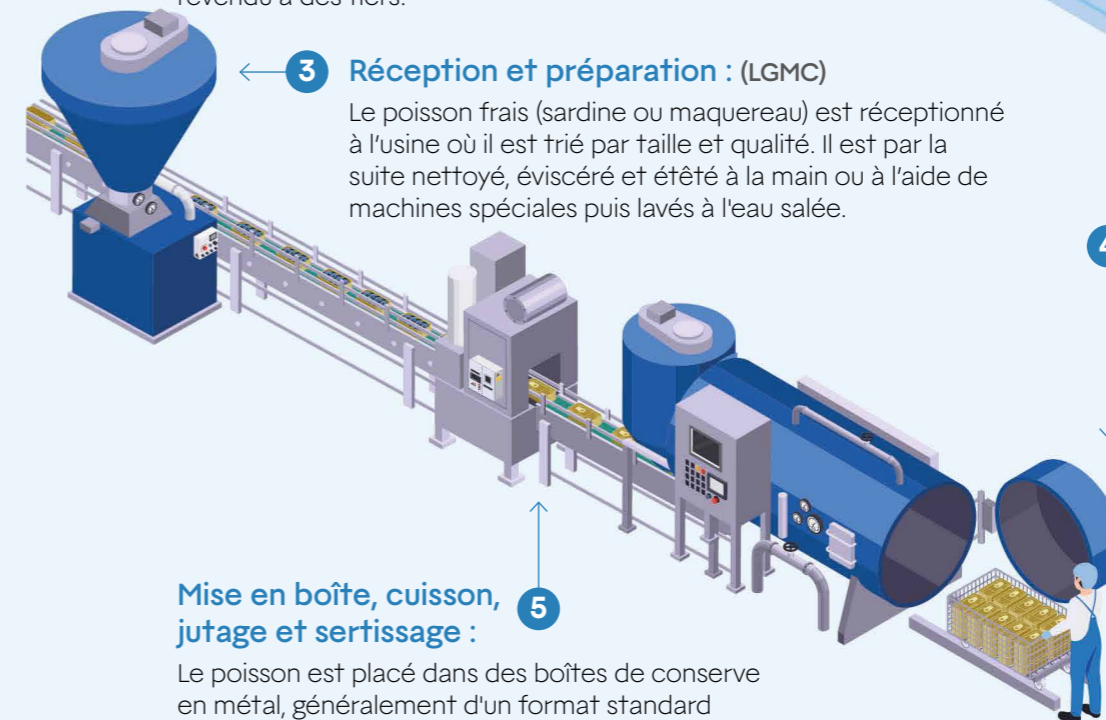
2 Prétraitement et congélation : (Rio Glace)

Les pélagiques pêchés en haute mer sont réceptionnés par la filiale Rio Glace qui procède à leur congélation. La société dispose d'une capacité de prétraitement journalière de 300 T et d'une capacité de congélation de près de 90 T. Le poisson usinable est livré à LGMC, le guano (poisson non usinable) est revendu à des tiers.



3 Réception et préparation : (LGMC)

Le poisson frais (sardine ou maquereau) est réceptionné à l'usine où il est trié par taille et qualité. Il est par la suite nettoyé, éviscéré et étêté à la main ou à l'aide de machines spéciales puis lavés à l'eau salée.



5 Mise en boîte, cuisson, jutage et sertissage :

Le poisson est placé dans des boîtes de conserve en métal, généralement d'un format standard de 125 g. Il est placé manuellement ou à l'aide de machines de remplissage. Il passe par la suite par un processus de cuisson à la vapeur, après lequel l'huile ou la sauce tomate sont ajoutées avant le sertissage (fermeture hermétique) des boîtes.

4 Stérilisation, refroidissement et stockage :

Les boîtes de conserve remplies de poisson sont ensuite stérilisées à haute température dans des autoclaves pour éliminer toutes les bactéries et prolonger la durée de conservation. Après la stérilisation, les boîtes sont refroidies rapidement et stockées dans un endroit sec, mises en emballage puis stockées jusqu'à leur expédition.

Nos processus de production

PÔLE CHIMIE

ACTIVITÉ DÉTERGENTS

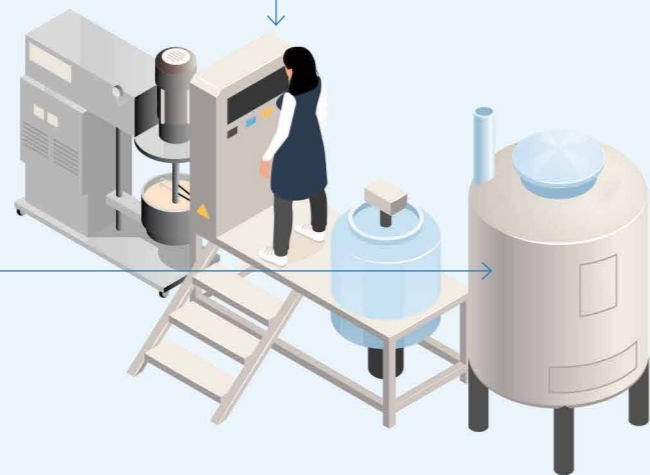
1 Préparation des ingrédients :

Les ingrédients tels que les tensioactifs, les agents de blanchiment, les agents de neutralisation et les additifs sont pesés et mesurés selon les spécifications de la recette.



2 Mélange :

Les ingrédients sont mélangés dans un grand récipient à l'aide d'un agitateur mécanique. Le mélange est chauffé pour faciliter la dissolution des ingrédients et pour éliminer toutes les impuretés.



3 Homogénéisation :

Le mélange est ensuite homogénéisé pour s'assurer que tous les ingrédients sont bien mélangés.

4 Conditionnement :

Le détergent est ensuite versé dans des bouteilles ou des bidons puis étiqueté.



5 Stockage et expédition :

Les produits finis sont stockés dans des conditions appropriées jusqu'à ce qu'ils soient expédiés aux clients.



PÔLE CHIMIE

ACTIVITÉ BOUTEILLES

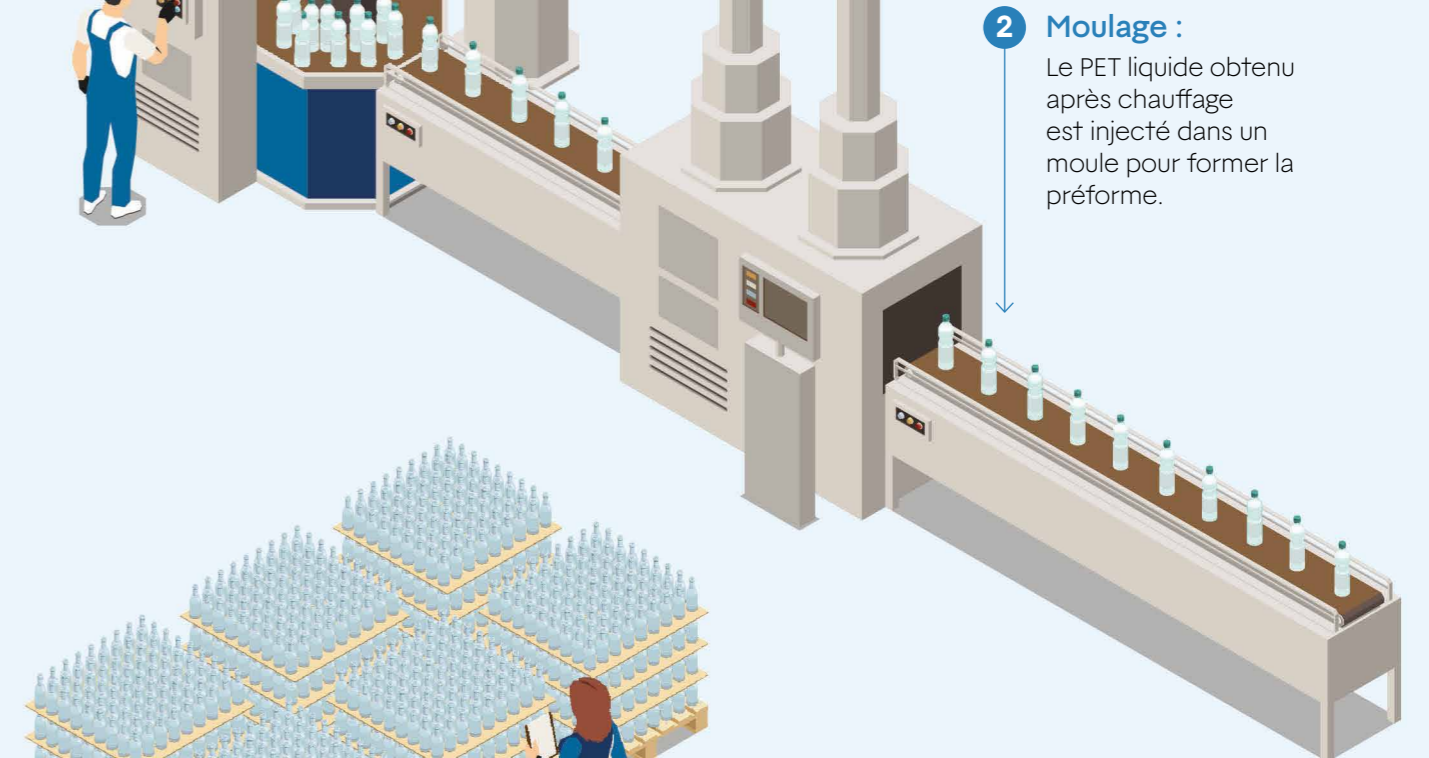
1 Chauffage :

Le processus de production de préformes, activité de CMB Plastique, commence par la réception de granulés de PET qui sont chauffés jusqu'à obtention d'un liquide épais.



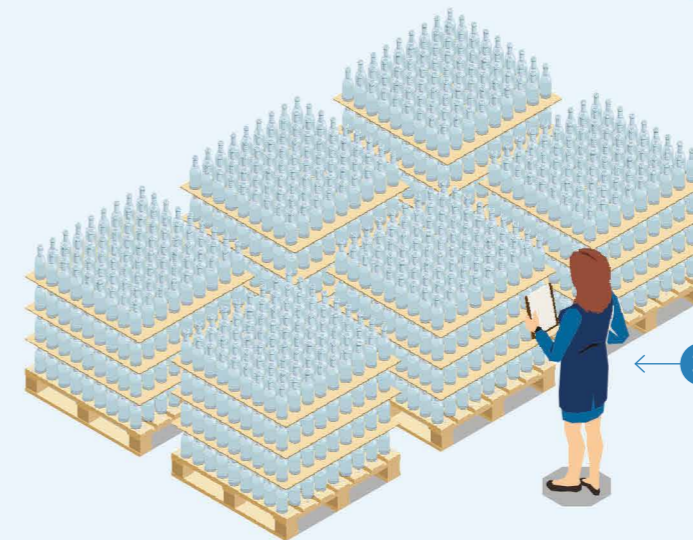
2 Moulage :

Le PET liquide obtenu après chauffage est injecté dans un moule pour former la préforme.



3 Stockage et livraison :

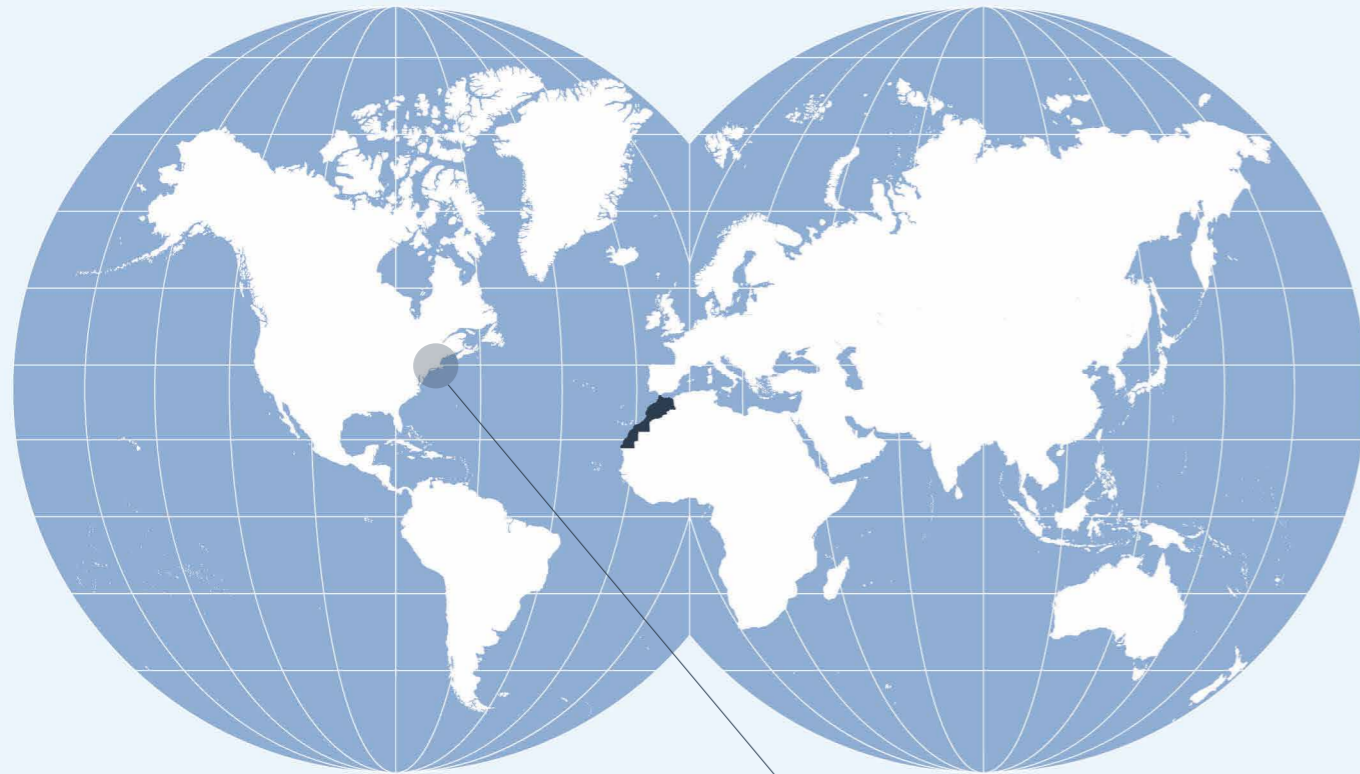
Cette préforme, stockée dans une zone dédiée, est ensuite livrée au partenaire embouteilleur, qui dans son processus de transformation procède au soufflage, qui permet à la préforme de prendre la forme souhaitée avant son remplissage et son conditionnement.



Une couverture élargie aux cinq continents

Mutandis couvre 47 pays sur tout le globe, à travers l'exportation de ses produits. Le rachat de Season LLC en 2021 a permis à Mutandis de conquérir de nouvelles

parts de marché grâce à une présence aux États-Unis, porte d'entrée sur le continent Américain.



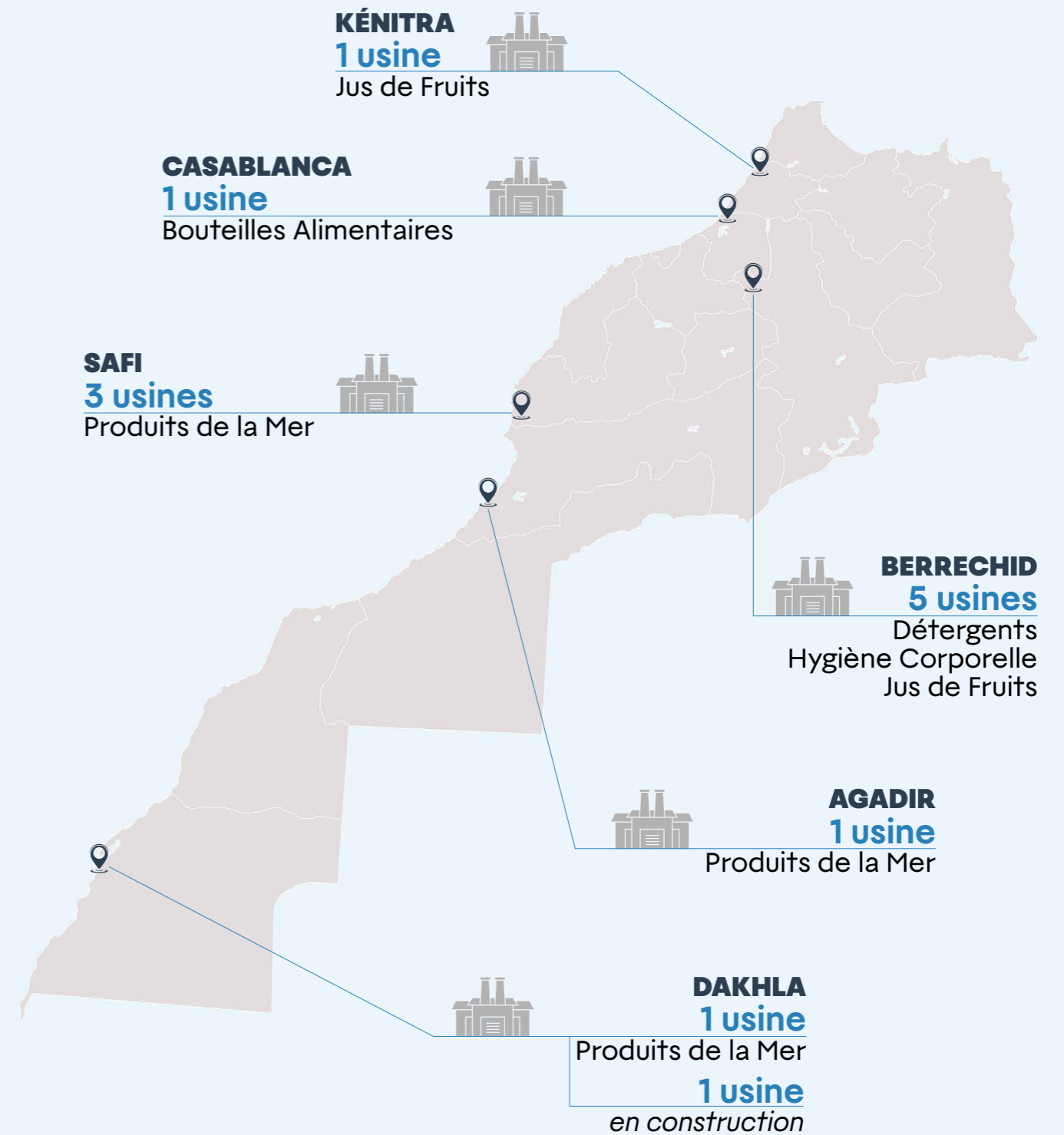
Filiale Américaine



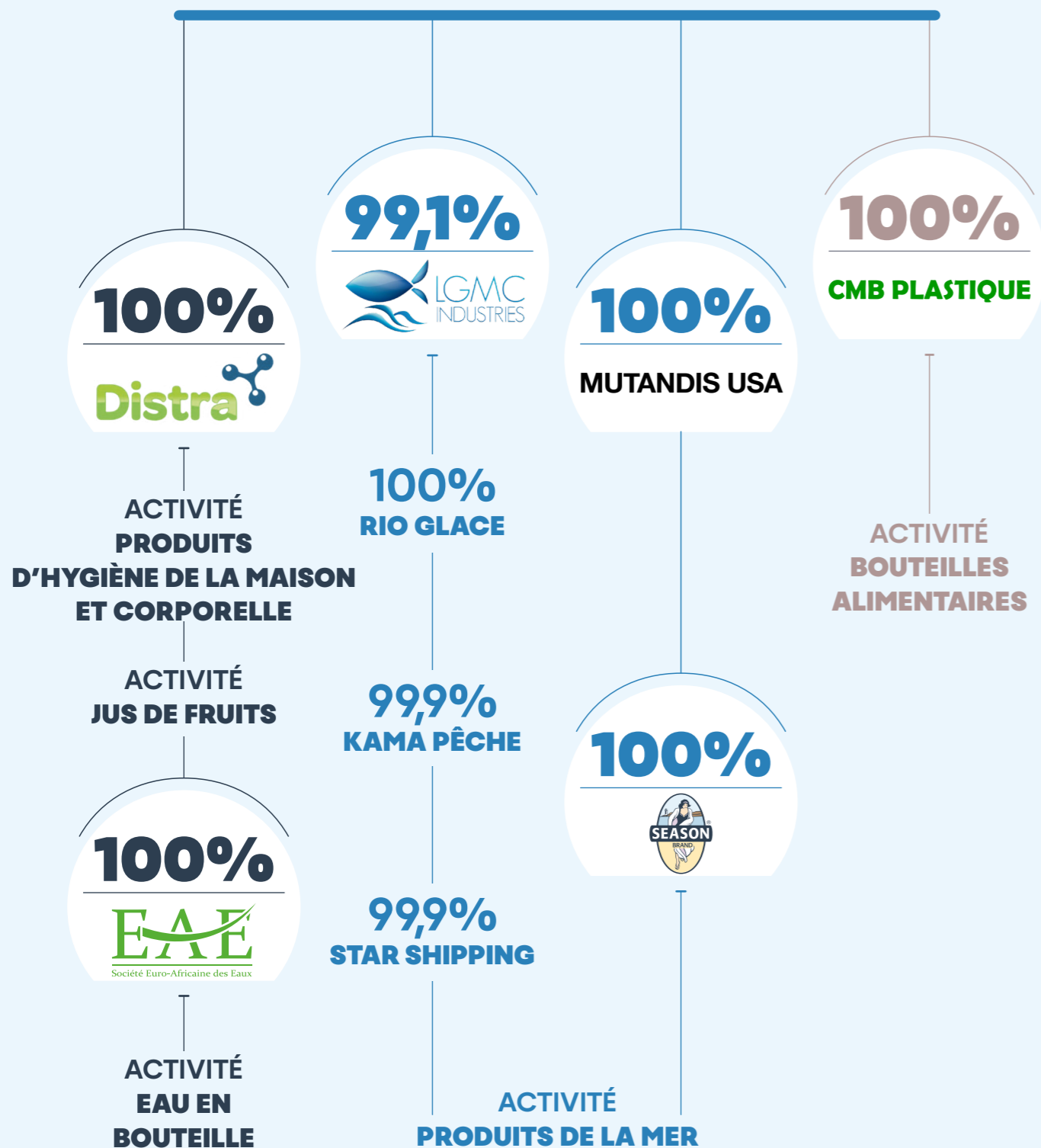
Une présence nationale étendue

Mutandis dispose de 12 unités industrielles réparties sur tout le territoire national. Une 13^e unité est en cours

de construction pour appuyer la volonté du groupe de diversifier ses produits.



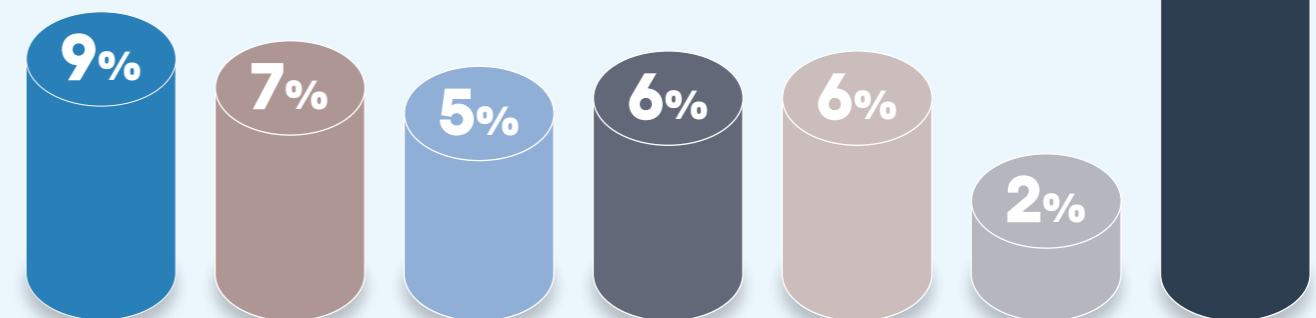
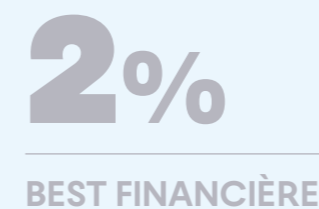
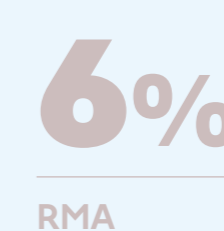
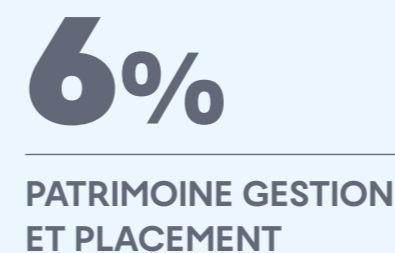
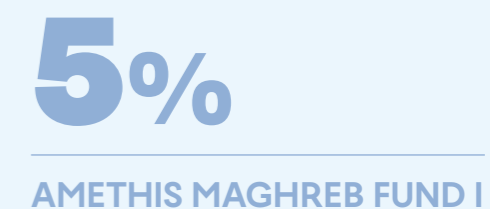
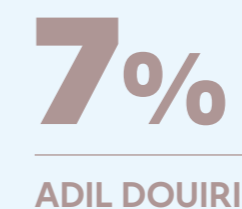
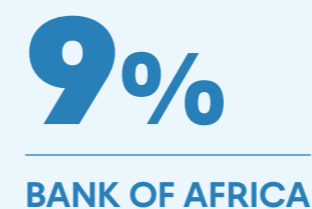
Des participations en synergie



Un actionnariat diversifié

Mutandis bénéficie d'un actionnariat diversifié, composé d'institutions financières et de partenaires stratégiques, chacun apportant sa perspective unique et son soutien au développement du groupe. Cette pluralité d'acteurs est un gage de confiance et une force motrice pour notre entreprise, ouvrant la

voie à de multiples opportunités de croissance. L'engagement de nos actionnaires dans notre parcours confirme l'alignement de nos valeurs et de nos ambitions et renforce notre détermination à poursuivre une stratégie d'innovation et d'excellence.





Rapport _____
_____ d'**ACTIVITÉ**

Faits marquants de 2023



BON CRU POUR SEASON

L'année 2023 a été une bonne année aux USA pour Season Brand, avec une stagnation des volumes chez notre principal canal de distribution, compensée par une forte progression des volumes dans tous les autres canaux, ce qui améliore la diversification de nos canaux et réduit le risque.

STABILISATION DES PRIX À L'INTERNATIONAL

L'année 2023 a été marquée par la stabilisation des cours des matières premières, après l'explosion inédite durant l'année 2022, consécutive aux déséquilibres provoqués par le covid, aggravés par la guerre en Ukraine.



FINALISATION DE L'ACQUISITION D'AÏN IFRANE

Après la signature du mémorandum d'entente en 2022, l'acquisition de la société EAE propriétaire de la marque d'eau minérale Aïn Ifrane a été conclue en juillet 2023, pour un montant de 372 MDH. Le groupe Mutandis a procédé à son intégration progressive.

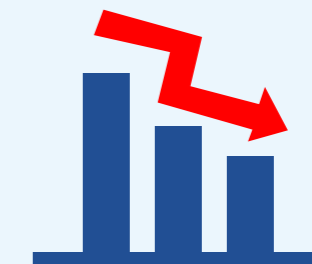


CESSION DE CMB PLASTIQUE

Mutandis a signé un contrat de cession au groupe Dislog de CMB Plastique, l'entité portant l'activité de bouteilles et bouchons pour boissons alimentaires. Le montant convenu est de 330 MDH.

LANCEMENT DE FRUT

Mutandis a lancé durant le premier trimestre de l'année 2023, une nouvelle boisson à base de fruit, Frut. Marque voulue accessible, elle est commercialisée dans un premier temps chez les commerces de proximité au Maroc au prix de 6 DH le litre.



RECU DES VOLUMES

L'année 2023 a connu un recul des volumes dans de nombreuses catégories, les consommateurs réduisant leurs achats suite aux hausses des prix de 2022. Ce recul a été très marqué en Afrique subsaharienne et dans une moindre mesure au Maroc. Les ventes en Europe et aux États-Unis n'ont pas connu de recul des volumes.



LANCEMENT DES PRODUITS D'HYGIÈNE CORPORELLE

Annoncés en 2022, les premiers produits d'hygiène corporelle, une gamme de shampoings, ont été commercialisés, sous la marque Vitaia, dès le quatrième trimestre de l'année 2023. L'année 2024 devrait connaître le lancement d'une gamme de savons et de gels douches.

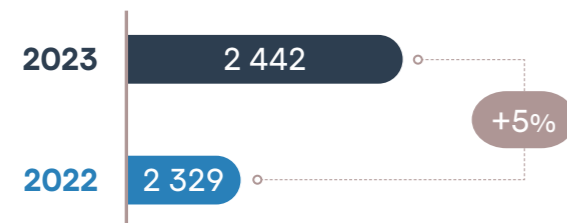
Analyse des principaux indicateurs financiers

DES RÉSULTATS 2023 RECORD

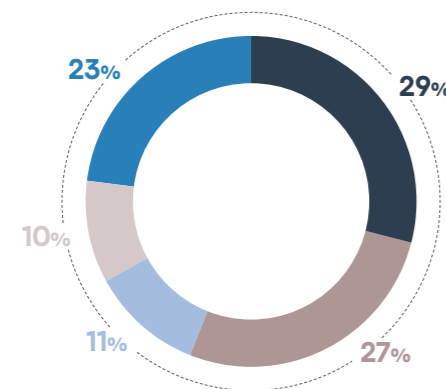
- ▶ L'année 2023 a enregistré un chiffre d'affaires de 2 442 MDH, un EBE de 335 MDH et un résultat net courant de 125 MDH ;
- ▶ Une hausse du chiffre d'affaires sur l'ensemble des activités, tirée par la hausse des prix ;
- ▶ Une forte croissance des boissons à base de fruits grâce au succès du lancement de la nouvelle boisson Frut ;
- ▶ Une année de répercussion des coûts des intrants, permettant un rétablissement progressif des marges normatives ;
- ▶ Un désendettement instantané consécutif à la cession de l'activité bouteilles alimentaires.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2023

Chiffre d'affaires consolidé

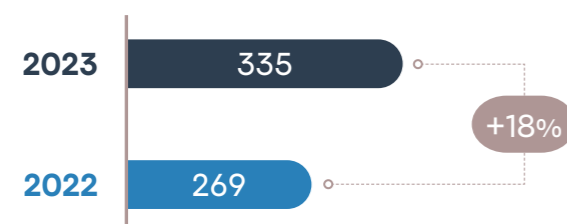


Chiffre d'affaires consolidé de 2 442 MDH, en hausse de +5% par rapport à 2022, par l'impact sur l'année 2023 toute entière des hausses progressives des prix de vente appliquées tout au long de 2022.



- Détergents
- Produits de la mer
- Bouteilles alimentaires
- Boissons
- Season Brand

Excédent brut d'exploitation



- ▶ L'EBE consolidé 2023 s'établit à 335 MDH, en hausse de +24% par rapport à 2022 grâce à :
- ▶ L'amélioration des marges par la stabilisation des prix des intrants ;
- ▶ L'impact sur les marges en année pleine de la hausse des prix de vente entamée progressivement en 2022 ;
- ▶ La bonne maîtrise des coûts fixes malgré le contexte inflationniste.

Résultat Net Courant 2022 : 125 MDH (+18%)

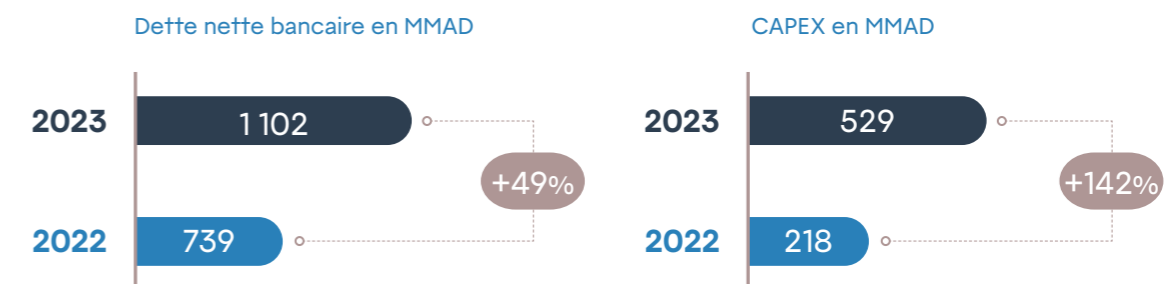
Le Résultat Net Courant s'établit à 125 MDH en hausse de 18%, sous l'effet de :

- ▶ La hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 ;
- ▶ La hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Aïn Ifrane.

Le Résultat Net Consolidé 2023 s'élève à 113 MDH, notamment du fait des éléments non courant suivants :

- ▶ Don au fonds séisme ;
- ▶ Amendes, pénalités et redressements fiscaux ;
- ▶ Pertes sur stock ;
- ▶ Fraude.

Principaux agrégats bilanciaux au 31 décembre 2023



PERSPECTIVES ET GUIDANCE

La guidance 2024 est présentée en excluant l'activité bouteilles alimentaires (cession anticipée au T1 2024) des deux exercices 2023 et 2024.

- ▶ Chiffre d'affaires 2024 : ~+5%
- ▶ EBE 2024 : +10% à +15%
- ▶ Résultat Net Courant 2024 : +10% à +15%

Le Résultat Net total (y compris éléments non courants) comprendra la plus-value réalisée lors de la cession de l'activité bouteilles alimentaires et ne sera donc pas représentatif de la rentabilité récurrente de Mutandis.

La guidance sera maintenue ou révisée lors de chaque publication trimestrielle.



Rapport
ESG

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 telle que modifiée et complétée par la circulaire de l'AMMC n°02/20 du 22 décembre 2020.

Note méthodologique

Afin de réaliser ce reporting extra-financier, un groupe de travail constitué de représentants de chacune des filiales du groupe, a été chargé d'identifier et de faire le suivi d'indicateurs selon les lignes directrices de la norme ISO 26 000 relative à la responsabilité sociétale des entreprises.

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.



Engagement en faveur de la durabilité

Mutandis continue à progresser dans sa démarche en faveur du développement durable, ce qui implique la préservation des ressources, la réduction de l'impact environnemental, la contribution à la croissance économique et au progrès social, ainsi que l'engagement envers ses collaborateurs.

L'implication du groupe Mutandis se traduit ainsi par une gestion efficace de l'énergie et de l'utilisation des ressources, et par une récupération des déchets respectueuse de l'environnement lors du processus de fabrication des produits.

Les politiques sociales adoptées par les filiales de Mutandis couvrent tous les aspects importants et nécessaires pour promouvoir une plus grande équité, transparence et inclusion parmi leurs employés. Il s'agit notamment de politiques de recrutement, de régimes de rémunération équitables, de programmes de formation efficaces, ainsi qu'une politique de gestion de la santé et de sécurité rigoureuse.

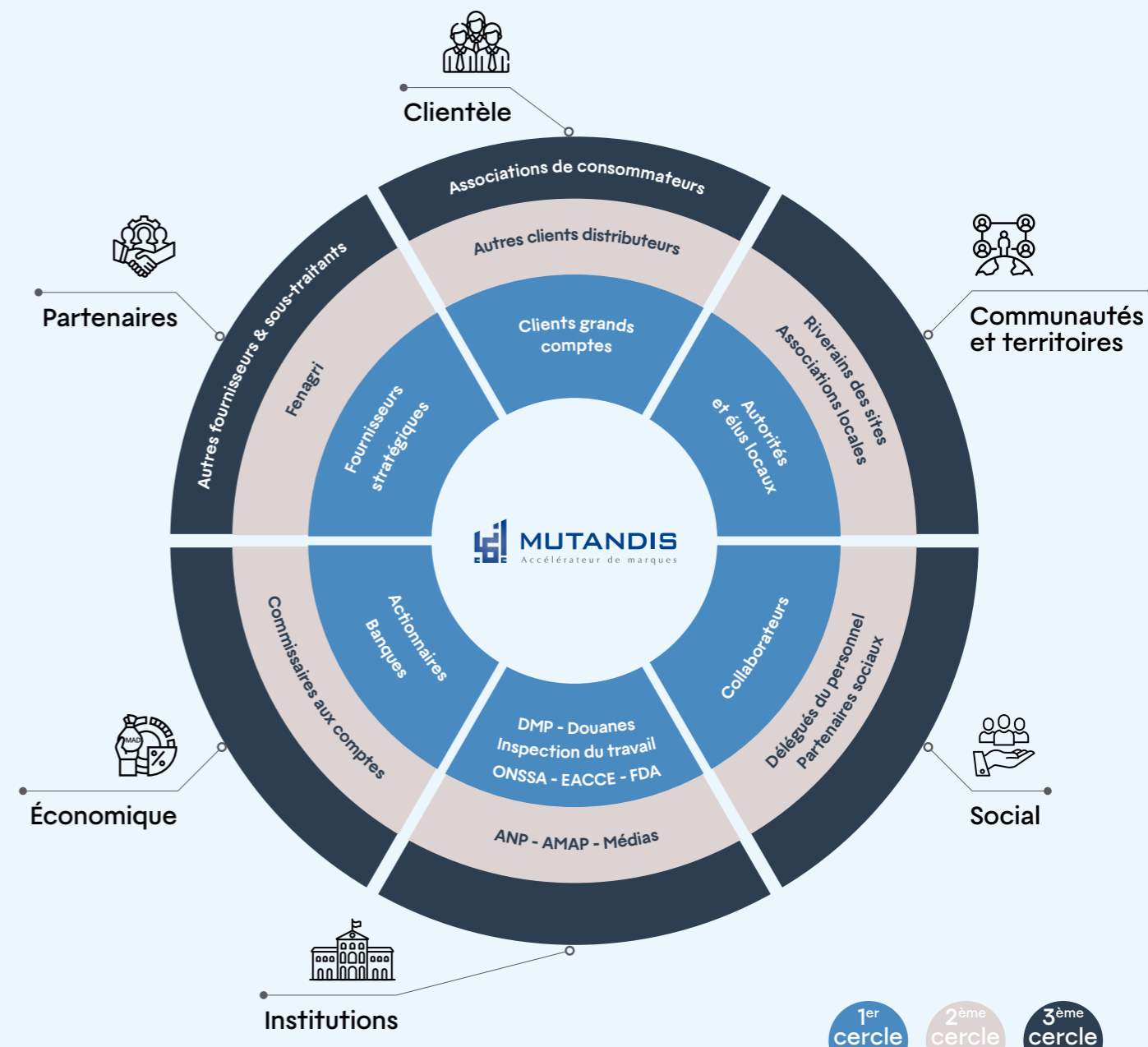
Afin de contribuer à maintenir un environnement de travail sain, les filiales engagent aussi un dialogue constructif et durable avec leurs partenaires sociaux.



Les parties prenantes du groupe

Le groupe Mutandis place au cœur de ses préoccupations la satisfaction de ses parties prenantes, s'engageant à répondre à leurs attentes. Sa démarche en matière de Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) a été élaborée en tenant compte des caractéristiques propres à chaque secteur d'activité, ainsi que des enjeux spécifiques de chacune de ses filiales et des attentes de leurs parties prenantes respectives. La démarche de Mutandis consiste, au-delà de l'identification des

différentes parties prenantes, d'assurer un suivi régulier grâce à la mise en place de mécanismes de suivi et de feedback et le maintien d'une veille sur les évolutions et enjeux spécifiques à chacune de ses filiales. Cette approche permet à Mutandis de disposer d'une démarche RSE en constante évolution pour répondre au mieux aux attentes de ses parties prenantes et aux enjeux sectoriels spécifiques dans le respect des principes de durabilité.



Environnement



UNE POLITIQUE ENVIRONNEMENT EN TROIS ACTES : RÉDUIRE, RÉUTILISER ET RESPECTER

La nature des activités des filiales de Mutandis place les enjeux liés à l'environnement au cœur de sa stratégie de développement futur. Un engagement ferme envers une production durable et responsable est déjà ancré dans les pratiques de chaque entité, avec l'adoption de mesures concrètes pour diminuer la consommation d'énergie, réduire la génération de déchets et atténuer l'impact écologique global. Dans l'activité des Produits de la Mer, regroupant quatre entités, l'adhésion aux directives du département de la pêche maritime vise la certification de toutes les

pêcheries sardinières selon les standards du Marine Stewardship Council (MSC). Ce label de renommée internationale valide les efforts déployés pour préserver les populations ichthyologiques et assurer une gestion de la pêche qui minimise les répercussions sur l'environnement, tout en préservant la biodiversité et l'intégrité de l'écosystème marin, conformément à la réglementation en vigueur. CMB Plastique et Distra veillent pour leur part à minimiser leur impact écologique à travers des solutions innovantes pour la préservation de l'eau et le traitement des effluents.

Consommation de l'eau

	CMB Plastique			DISTRA			LGMC			RIO GLACE		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Consommation d'eau en m³	2 868	1 547	860	31 425	35 156	9 067	117 992	114 949	65 204	6 724	6 050	5 400

CONSOMMATION DE L'EAU

La gestion de l'eau chez Mutandis et ses filiales s'articule autour de pratiques adaptées à chaque activité, reflétant leur engagement envers une utilisation responsable des ressources en eau. Chez LGMC, une gestion efficace et une production ajustée ont permis de réduire significativement la consommation d'eau, notamment pour le nettoyage dans le traitement du poisson frais. Cette démarche est complétée par la mise en place d'un circuit fermé chez CMB Plastique optimisant l'usage de l'eau.

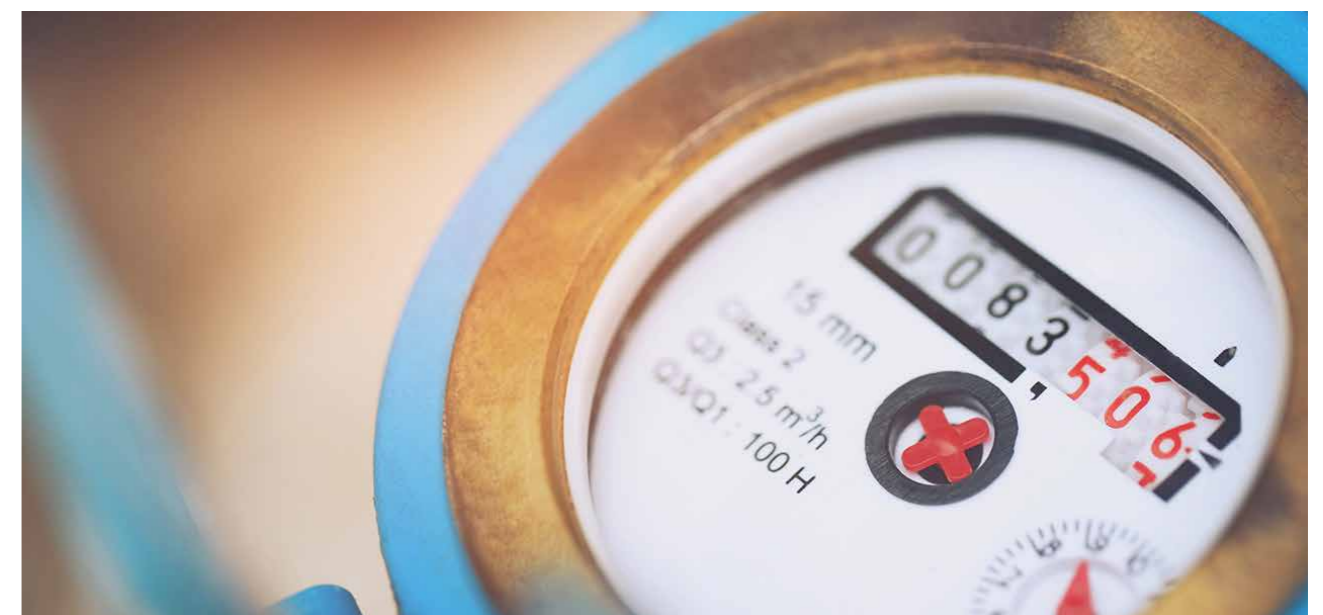
Distra, confrontée à une forte demande en eau dans ses diverses activités (détergents, jus et eau de source), adapte sa politique de gestion et de traitement de cette ressource aux spécificités de chacune de ces activités.

Depuis l'acquisition de la société Euro Africaine des Eaux propriétaire de la marque Aïn Ifrane, la société s'est vu confier la gestion de la source de Bensmim dans la région d'Ifrane. À cet effet, elle a mis en place un plan de gestion détaillé qui inclut

la surveillance continue de la source, la réalisation de relevés précis par l'agence du bassin hydraulique et un engagement actif dans les programmes de consommation rationnelle.

La qualité de l'eau, de la source à l'embouteillage, est surveillée par des analyses régulières et des contrôles indépendants effectués par des laboratoires accrédités, appuyés par des inspections du Ministère de la Santé. Des protocoles d'intervention rapide sont établis pour prévenir tout incident environnemental.

La sensibilisation des communautés locales à la préservation de l'eau est primordiale, c'est ce qui conduit les équipes locales à réaliser tout au long de l'année diverses actions de sensibilisation au profit des riverains. La protection de la source de Bensmim est garantie par des mesures sécuritaires rigoureuses, avec des projets d'expansion de la zone protégée pour préserver davantage ce bien précieux.





PROTECTION DE L'AIR, DES SOLS ET DES NAPPES PHRÉATIQUES

RÉDUCTION DES REJETS DE GAZ À EFFET DE SERRE

LGMC analyse régulièrement ses émissions atmosphériques pour se conformer aux normes réglementaires et adopter les mesures correctives nécessaires. Distra dispose d'objectifs ambitieux pour réduire ses émissions de gaz à effet de serre à travers la réduction de sa consommation de gaz entre autres, et travaille activement à cette fin dans ses activités de production et de distribution.



Consommation énergétique

	CMB Plastique			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Consommation d'électricité en Mwh	19	22	22	7 192**	5 704	5 467	2 447	2 841	1 919	857	943	907						
Fioul en tonnes				412	-	606	1 350	1 695	1 028									
Gaz butane en tonnes				1 821	1 616	1 246***												
Gasoil en tonnes													150*	146*	159*	190*	189*	165*

*La consommation de gasoil pour les filiales Kama Pêche et Star Shipping est exprimée en consommation mensuelle moyenne par bateau.

** Données incluant l'unité de Kénitra

***De Janvier à fin novembre 2023

CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE

L'engagement de Mutandis et de ses filiales dans la réduction de l'empreinte environnementale se traduit par l'application de mesures d'efficacité énergétique. LGMC réalise un suivi quotidien de sa consommation énergétique pour identifier les économies potentielles. CMB Plastique, de son côté, s'est engagée dans une démarche d'optimisation énergétique, participant à des

formations et envisageant l'utilisation d'énergies moins carbonées. Elle prévoit, de plus, de réaliser un audit énergétique courant 2024. Distra réduit sa consommation énergétique par l'optimisation de ses processus de production. Cela comprend des pratiques d'efficacité énergétique tout au long de ses chaînes de production et de distribution.



GESTION DES DÉCHETS

LGMC gère ses déchets en recyclant carton et bois et en collaborant avec des prestataires spécialisés. L'entreprise dispose également d'un système d'économie circulaire où les résidus de poisson sont orientés vers une activité de transformation en farine de poisson. Rio Glace, filiale de LGMC, fait appel à une société spécialisée pour l'enlèvement et le traitement de ses déchets solides essentiellement constitués d'écaillés et de résidus de poisson.

CMB Plastique vend ses déchets broyés à des industries non alimentaires et explore l'utilisation de PET recyclé pour s'aligner avec les réglementations internationales. Distra œuvre à améliorer la recyclabilité de ses emballages pour l'ensemble de ses activités. Quant aux déchets spécifiques, ceux de l'activité jus sont collectés et séparés, puis acheminés vers une zone de stockage pour être gérés par un prestataire externe.



TRAITEMENT DES EAUX USÉES ET EFFLUENTS

LGMC, consciente des volumes d'eau utilisés dans son processus de nettoyage, a équipé ses installations de dispositifs de traitement des eaux usées pour minimiser l'impact de ses activités, dont 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 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.

Distra traite ses effluents liquides dans une station de traitement moderne, permettant la réutilisation d'une grande partie des eaux dans le processus de fabrication, et a fait évoluer ses formules pour réduire l'impact des adjuvants utilisés.

CMB Plastique, avec son système en circuit fermé, n'a pratiquement plus d'effluents.

USAGE DES PRODUITS CHIMIQUES

CMB Plastique, dans son processus de fabrication de préformes, utilise des matières premières vierges tout en cherchant à optimiser le poids des préformes pour diminuer l'utilisation de matières. La société est à la recherche constante de technologies innovantes pour réduire son impact environnemental.

Pour l'activité détergents, Distra veille à intégrer des matières premières respectueuses de l'environnement dans ses formules de détergents et se conforme aux normes réglementaires pour la sécurité des produits chimiques. Elle investit de manière significative pour développer de nouvelles formules de détergents qui intègrent des matières premières plus durables pour remplacer les composants traditionnels.



CHOIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

« AMI DE LA MER »

LGMC, certifiée Friend of the Sea, adopte des pratiques de pêche durable pour protéger l'écosystème marin. Elle veille au respect des quotas de pêches stricts qui préviennent la surpêche et maintiennent la population des poissons à un niveau qui favorise la reproduction. Cette vigilance se traduit également par la minimisation des prises accessoires et la préservation des ressources halieutiques, le contrôle rigoureux des filets pour réduire les captures non intentionnelles et le respect des périodes de repos biologiques définies par le ministère. LGMC réalise également des bilans de masse systématiques qui permettent de surveiller et de gérer efficacement les stocks, en s'assurant que la quantité de poisson pêchée correspond aux quotas établis. La société assure également la traçabilité de la pêche qui assure l'origine de chaque produit, garantissant que toutes les étapes de la chaîne d'approvisionnement respectent les standards de durabilité. L'ensemble de ces mesures scrupuleusement respectées par LGMC de l'amont (pêche) à l'aval (transformation et distribution) lui ont permis de se faire certifier Friend of the Sea (FOS) pour l'ensemble de son processus. Un label mondialement reconnu, et dont le maintien fait l'objet d'audits annuels. LGMC procède aussi à une maintenance annuelle rigoureuse de ses bateaux de pêche qui permet de garantir le respect par les navires des normes de sécurité et d'efficacité minimisant ainsi leur impact environnemental.



DES CONCENTRÉS DE JUS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE

Distra choisit ses concentrés de jus de sorte à garantir une qualité supérieure à ses produits ainsi que leur traçabilité. Dès l'arrivée des matières premières essentielles, un processus de contrôle qualité rigoureux est mis en œuvre, et ce, jusqu'à la fin de la chaîne de fabrication. Chaque étape du processus est consignée dans son système d'information, assurant ainsi une traçabilité complète, de la réception des matières premières élémentaires, jusqu'à l'expédition des produits finis.



Social

UNE POLITIQUE SOCIALE BASÉE SUR LA VALORISATION DE L'HUMAIN ET LA COHÉSION SOCIALE

La politique sociale de Mutandis et de ses filiales illustre un engagement profond en faveur du développement durable, de la valorisation des ressources humaines, de la sécurité et du bien-être des collaborateurs, ainsi que d'une relation harmonieuse avec les communautés locales. Elle repose sur une approche équitable et inclusive, incarnant un engagement concret envers l'égalité et la non-discrimination. Mutandis et ses filiales s'investissent dans la promotion de la diversité au sein de leurs équipes, tout en éliminant les préjugés liés au genre, à l'âge ou au handicap.

Des programmes de formation ciblés et des évaluations des compétences sont régulièrement proposés pour encourager le développement professionnel et personnel des collaborateurs. Un dialogue régulier est entretenu avec les délégués du personnel et les partenaires sociaux afin d'assurer un climat social serein. Une contribution considérable au développement économique des communautés locales est également assurée grâce au choix des filiales de privilégier les emplois locaux et un sourcing local tant que possible compte tenu des exigences en termes de qualité.



GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

Mutandis et ses filiales s'engagent résolument dans une politique de recrutement fondée sur l'équité et la non-discrimination. Elles œuvrent à promouvoir l'inclusion et la diversité, éliminant ainsi tout biais lié au genre, à l'âge ou au handicap. Des programmes de formation adaptés aux besoins de l'entreprise et au développement personnel des employés ainsi que des évaluations de compétences sont systématiquement réalisés pour soutenir l'évolution professionnelle et personnelle des employés.

Plus spécifiquement, LGMC applique des politiques de recrutement, de rémunération, de protection sociale et de gestion des carrières alignées sur les standards du Business Social Compliance Initiative (BSCI). Ses deux filiales, Kama Pêche et Star Shipping, pour leur part, contribuent à améliorer les perspectives d'emploi des marins en proposant des mesures

d'adaptation spéciales qui leur permettent d'acquérir des qualifications supplémentaires. Plusieurs de ces marins ont été récompensés par une promotion interne, de marin à maître d'équipage, de lieutenant à second mécanicien et de second mécanicien à chef mécanicien.

CMB Plastique, de son côté, porte une attention particulière au renforcement de l'engagement de ses équipes envers les pratiques durables et responsables à travers un programme de formations dédiées et des séances de sensibilisation régulières.

Distra, pour sa part, déploie un plan GPEC (gestion prévisionnelle des emplois et des compétences) et un programme d'évaluation de la performance et de la compétence qui favorise la mobilité inter et intragroupe.



SANTÉ ET SÉCURITÉ AU TRAVAIL

La nature industrielle de l'ensemble des activités de Mutandis la pousse à faire de la sécurité des collaborateurs et partenaires un enjeu crucial. Dans cette optique, Mutandis met en œuvre des protocoles de sécurité exhaustifs à chaque niveau d'opération,

incluant des vérifications de sécurité systématiques, une formation poussée et des routines de maintenance régulières. Chaque collaborateur et partenaire a accès à des ressources complètes, des standards établis, des processus précis et des programmes de formation rigoureux, tous spécifiquement conçus pour renforcer la sécurité, en conformité avec les réglementations internes et les lois applicables.

Les différentes filiales de Mutandis prennent l'initiative d'identifier et d'évaluer les risques liés à chaque sphère d'activité, garantissant la mise à disposition d'équipements adéquats et l'allocation des ressources nécessaires pour la tenue de sessions de formation régulières. Ces sessions incluent notamment des exercices d'évacuation récurrents, fondamentaux pour la préparation et la réaction en cas d'urgence. Mutandis alloue une part significative de son budget de formation à la sensibilisation et à l'éducation de son personnel aux pratiques de sécurité, tant dans le cadre de leurs activités professionnelles que personnelles, affirmant l'engagement de Mutandis pour un environnement de travail sécurisé et une culture de prévention.

DIALOGUE SOCIAL

L'ensemble des filiales de Mutandis s'engage dans un dialogue social régulier avec les représentants du personnel, ce qui favorise un climat de travail serein. Des réunions sont tenues périodiquement tout au long de l'année entre les délégués du personnel et les syndicats représentatifs avec le Comité d'Hygiène et Sécurité et le Comité de Direction pour assurer une communication efficace.

LGMC tient ces réunions mensuellement et met également à disposition des boîtes à suggestion anonymes, assurant la prise en compte des intérêts des employés dans les décisions de l'entreprise. Distra pour sa part a tenu deux réunions au cours de l'année 2023 avec les délégués en faveur de l'amélioration du climat social. Au sein de CMB Plastique les réunions avec les délégués sont tenues au moins une fois par mois et chaque fois que nécessaire. Des réunions sont également tenues



annuellement avec les syndicats pour discuter le dossier des revendications et chaque fois que nécessaire en plus des réunions régulières avec le comité d'entreprise et du CHS. CMB Plastique met également à disposition de ses collaborateurs une boîte à suggestion anonyme.

Des relations sociales fondées sur le dialogue

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			MUTANDIS USA			SEASON			EAE
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2023
JOURS DE GRÈVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	N/A	N/A	-	N/A	N/A	-
REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL	0	0	0	3	3	3	5	3	8	26	29	23	2	2	2	Régime spécial qui ne prévoit pas de représentant du personnel à bord des navires			-	-	-	-	-	-	-	-	-	
LITIGES SOCIAUX INDIVIDUELS			0			0			0			2			2			0			1	-	-	-	-	-	-	-
LITIGES SOCIAUX COLLECTIFS			0			0			0			0			0			0			0	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES LITIGES SOCIAUX			0			0			0			2			2			0			1	-	-	-	-	-	-	-

Santé et sécurité au travail

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			MUTANDIS USA			SEASON			EAE
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2023
NOMBRE D'ACCIDENTS DE TRAVAIL	1	0	1	0	0	1	5	3	0	27	17	18	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TAUX DE FRÉQUENCE DES ACCIDENTS			n/a			0,99%			0			10,61												0			0	0
TAUX DE GRAVITÉ DES ACCIDENTS			n/a			0,24%			0			0,83															0	0
ACTIONS DE FORMATION EN SÉCURITÉ EN FAVEUR DES SALARIÉS			0			3*			2			1			0			1			1			0			0	0
ACTIONS DE FORMATION EN SÉCURITÉ EN FAVEUR DES SOUS-TRAITANTS			0						0			0			0			0			0			0			0	0

*Conducteur chariot élévateur / évacuation et lutte contre incendie (3 actions pour les salariés et sous-traitants)

Répartition des effectifs et diversité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PÊCHE			STAR SHIPPING			MUTANDIS USA			SEASON			EAE	Effectif Total					
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2023	2021	2022	2023			
FEMMES	8	8	7	9	9	5	139	160	175	1 999	2 242	2 391	2	19	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	1	1	-	4	4	1	2 157	2 443	2 605
HOMMES	8	8	8	82	90	45	898	965	982	297	308	277	21	36	39	28	29	29	30	30	31	-	0	1	-	5	3	192	1 364	1 471	1 607			
EFFECTIF TOTAL	16	16	15	91	99	50	1 037	1 125	1 157	2 296	2 550	2 668	23	55	60	28	29	29	30	30	31	-	1	2	-	9	7	193	3 521	3 914	4 260			

Répartition des effectifs permanents et diversité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			MUTANDIS USA			SEASON			EAE	Effectif Total					
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2023	2021	2022	2023			
FEMMES	8	8	7	5	5	5	51	60	65	35	44	42	2	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	1	1	-	4	4	1	101	125	127
HOMMES	8	8	8	45	45	45	383	391	423	147	159	173	21	20	22	28	29	29	30	30	31	-	0	1	-	5	3	87	662	687	822			
EFFECTIF TOTAL	16	16	15	50	50	50	434	451	488	182	203	215	23	23	24	28	29	29	30	30	31	-	1	2	-	9	7	88	763	812	949			

Répartition des effectifs par responsabilité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			MUTANDIS USA			SEASON			EAE				
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2023				
FEMMES	FEMMES CADRES	8	8	7	3	3	3	17	18	17	9	10	10	0	2	1	-	0	0	0	0	0	0	0	0	-	1	1	-	1	1	0
	FEMMES NON CADRES	0	0	0	2	2	2	34	42	48	26	34	32	2	1	1	-	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	3	3	1	
	TOTAL FEMMES	8	8	7	5	5	5	51	60	65	35	44	42	2	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	1	1	-	4	4	1
HOMMES	HOMMES CADRES	5	5	5	19	19	16	28	22	20	27	27	30	1	1	1	-	1	1	0	2	2	-	0	1	-	5	3	4			
	HOMMES NON CADRES	3	3	3	26	26	29	355	369	403	120	132	143	20	19	21	28	28	28	30	28	29	-	0	-	-	0	83				
	TOTAL HOMMES	8	8	8	45	45	45	383	391	423	147	159	173	21	20	22	28	29	29	30	30	31	-	0	1	-	5	3	87			
EFFECTIF TOTAL	16	16	15	50	50	50	434	451	488	182	203	215	23	23	24	28	29	29	30	30	31	-	1	2	-	9	7	88				

Emploi local

	CMB PLASTIQUE	DISTRA	LGMC	RIO GLACE	KAMA PECHE	STAR SHIPPING	MUTANDIS USA	SEASON	EAE
PART DU RECRUTEMENT LOCAL EN %	100%	100%	98%	100%	100%	100%	22%		100%

SOUTIEN CONSTANT AUX COMMUNAUTÉS LOCALES

Grâce à ses 12 sites de production à travers le Maroc, Mutandis a un impact économique dans chaque lieu d'implantation. L'emploi local est le premier levier que le groupe et ses filiales actionnent. En effet, Distra contribue à l'emploi local, avec 70% de ses employés originaires du douar de Bensmim et 20% de la région pour son activité eau minérale. Avec ses deux autres activités, détergents et jus, Distra se rapproche d'un taux d'emploi local de 100%. LGMC privilégie également l'emploi local, dont la part est de 98%, contribuant ainsi à la croissance économique de la communauté environnante. Afin de faciliter la mobilité de ses employés vers leur lieu de travail, la filiale met aussi à disposition de ses employés des navettes de transport permettant ainsi aux personnes habitantes des villages enclavés de pouvoir rejoindre aisément leur lieu de travail.

L'autre levier est celui du sourcing. 71,4% des achats réalisés par Distra pour l'activité eau sont locaux, 4,79% pour l'activité jus et 42,3% pour l'activité cosmétique. LGMC se fournit localement à hauteur de 30% en huiles et de 100% en fer blanc pour les boîtes. Le reste de ses intrants est importé.

Distra investit également dans des projets communautaires, tels que l'aide à la population défavorisée pendant le mois sacré du Ramadan ou encore la rationalisation de la consommation de l'eau en parallèle avec le projet du gouvernement AWRACH. De son côté, LGMC mène des actions spécifiques pour soutenir les communautés locales, à travers notamment des dons réguliers.



LA SÉCURITÉ ET LA QUALITÉ DES PRODUITS, UNE PRIORITÉ

Producteur de biens de grande consommation, Mutandis à travers ses filiales veille au respect méticuleux des exigences en matière de sécurité sanitaire et alimentaire. Distra, CMB Plastique et LGMC ainsi que Season Brand appliquent des processus de suivi et de renouvellement rigoureux pour leurs

certifications, garantissant ainsi la conformité continue avec les standards de qualité, de sécurité alimentaire et de responsabilité sociale. Les audits externes, les plans d'action détaillés, et le suivi systématique des actions correctives assurent l'amélioration continue et le respect des normes certifiées.

LGMC est certifiée FOS (Friends of the Sea), IFS Food (International Featured Standard), BRC (certificat pour accéder au marché britannique) et FDA (Food and Drug Administration, pour accéder au marché des États-Unis) démontrant ainsi son engagement envers les pratiques de pêche durable, de sécurité et de qualité de ses produits alimentaires.

Pour son activité eau, Distra détient les certificats ISO 9001 version 2015, l'ISO 22000 Version 2018 et la FSSC22000 V5. La société est également engagée dans le processus de préparation de certification pour l'ISO 14001 et FSSC22000 V6. Pour son activité jus, Distra se conforme aux standards reconnus du système HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point). Cette démarche, qui implique une analyse des dangers à chaque étape de la production en vue de leur maîtrise, assure la sécurité alimentaire des produits. Dans sa quête continue d'amélioration, Distra est en cours de certification ISO 22000, qui garantit la conformité du système de management de la sécurité des denrées alimentaires. S'agissant de l'activité détergents, Distra est certifiée ISO 9001 version 2015.

La marque Season dispose de l'ensemble des certifications nécessaires pour sa commercialisation, dont notamment la garantie que ses produits sont issus de capture, non OGM, kocher et sans gluten ainsi que leur respect de la biodiversité grâce aux certificats MSC et FOS.

Chez CMB Plastique la sécurité alimentaire des préformes est garantie par la certification FSSC 22000 une norme qui fournit un cadre pour la gestion efficace de la sécurité alimentaire des entreprises dans toute la chaîne d'approvisionnement ainsi que par des audits clients réguliers. La filiale s'engage également dans une démarche proactive pour anticiper les changements législatifs relatifs aux plastiques à usage unique.

DES ACHATS RESPONSABLES ET UN CHOIX DES FOURNISSEURS MINUTIEUX



Les filiales mènent une politique d'achats responsables, privilégiant systématiquement les fournisseurs locaux pour soutenir l'économie nationale et réduire l'empreinte carbone. Les filiales appliquent des critères de sélection stricts pour leurs fournisseurs, intégrant des aspects de qualité, de coût et de délais. Des audits des fournisseurs réguliers sont également organisés.

Chez Distr, la sélection des fournisseurs est guidée par une démarche éthique et responsable. La filiale collabore exclusivement avec des partenaires qui partagent ses engagements éthiques et environnementaux. Le processus de sélection est

ainsi rigoureux et englobe des critères stricts en matière de responsabilité sociale, de conformité environnementale et d'adhésion aux normes de travail éthiques. Distr veille à assurer la traçabilité complète de sa chaîne d'approvisionnement. Cet engagement se traduit par des investissements significatifs pour assurer une visibilité totale depuis l'origine des produits jusqu'à leur livraison, garantissant ainsi la transparence et la sécurité pour ses clients et partenaires. La relation de Distr avec ses fournisseurs s'étend également à des échanges réguliers pour explorer des opportunités d'amélioration continue et partager les meilleures pratiques.

La politique d'achat spécifique de LGMC vise à garantir que tous les biens et services acquis répondent précisément à ses critères de qualité et de quantité, conformément aux besoins exprimés et aux spécifications techniques détaillées. Les fournisseurs de LGMC font aussi l'objet d'une évaluation annuelle qui examine leurs pratiques, la qualité de leurs prestations ou services, et leur conformité avec ses standards. En outre, la filiale encourage ses fournisseurs à obtenir des certifications de qualité, comme la certification BRC, et favorise ceux qui ont déjà obtenu de telles reconnaissances.

Pour s'approvisionner en produits de mer de qualité, Season Brand LLC fait appel à des fournisseurs qui répondent à des critères rigoureux de qualité et de sécurité. Ces fournisseurs disposent de systèmes de gestion de la qualité robustes et mettent un accent particulier sur la production sans gluten, la gestion des allergènes, et la conformité aux normes internationales telles que le BSCI et l'IFS Food. L'ensemble des partenaires de Season s'engage à respecter des standards élevés, attestés par des audits annuels et des certifications de renommée

mondiale. Certains ont reçu des évaluations pour leurs efforts continus dans l'amélioration des conditions de travail et la protection des travailleurs, reflétant ainsi une conformité avec les exigences sociales strictes. Les audits comprennent des visites sur site, des entretiens avec les employés et des révisions documentaires pour assurer l'application des mesures correctives nécessaires. Dans le domaine spécifique des produits alimentaires sans gluten, des processus de production dédiés sont en place pour éviter toute contamination croisée. Cela est soutenu par des tests réguliers réalisés à l'aide de kits approuvés et dans des laboratoires accrédités, garantissant la qualité et la sécurité alimentaire. La filiale américaine accorde une haute importance à la traçabilité complète de la chaîne d'approvisionnement et investit en conséquence pour maintenir une traçabilité totale de ses produits, de la source au consommateur. La filiale favorise ainsi une collaboration étroite avec ses partenaires, engageant des discussions régulières pour identifier des opportunités d'amélioration continue et pour partager les meilleures pratiques.

UNE RELATION CLIENTS RENFORCÉE

La gestion de la relation client chez les filiales de Mutandis est renforcée par le recours à des plateformes interactives, qui favorisent un échange fluide et continu avec les clients. Ces canaux permettent une écoute active, essentielle pour recueillir les retours d'expérience et répondre efficacement aux interrogations, tout en partageant les engagements des filiales en matière de durabilité.



Gouvernance

UNE GOUVERNANCE AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT

UN SYSTÈME DE GESTION DUAL

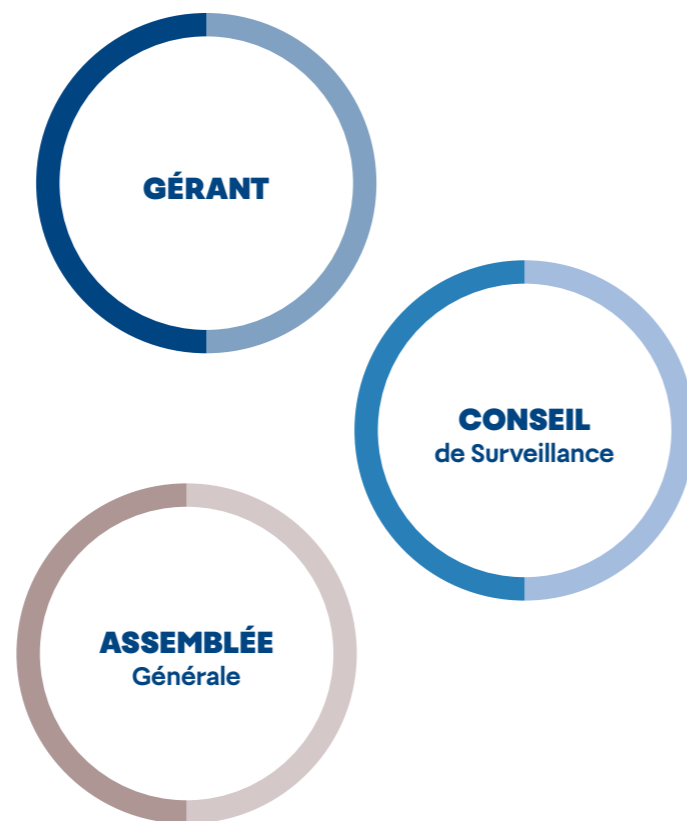
Mutandis est une société en commandite par actions (SCA), régie par la loi 5-96 du 13 février 1997. Elle est constituée d'un associé commandité et d'actionnaires commanditaires.

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

RÔLES ET COMPÉTENCES

Le **Gérant** est chargé de gérer les activités de la société et d'agir dans son intérêt en vue de créer de la valeur durable pour toutes les parties prenantes. Il est appuyé dans ses missions par un Comité Exécutif.

Le **Conseil de Surveillance** exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société. Cependant, il ne peut pas s'immiscer dans sa gestion. Afin d'accomplir sa mission, le Conseil de Surveillance peut conférer des mandats spéciaux à ses membres pour des objets déterminés, comme il peut créer des commissions en son sein. Il fixe la composition et les attributions des commissions ainsi créées. Celles-ci exercent leurs activités sous la responsabilité du Conseil de Surveillance. D'ailleurs, le Conseil dispose à l'heure actuelle de deux comités qui l'aident dans l'exercice de sa mission de surveillance, il s'agit en l'occurrence du Comité d'Audit et de Rémunération et du Comité d'Investissement.



FAITS MARQUANTS

Changement au niveau des membres du conseil de surveillance

L'Assemblée Générale ordinaire tenue le 3 avril 2023 a constaté la démission de Monsieur Jaouad ALAMI HASSANI de ses fonctions de membre du Conseil de Surveillance. À la même occasion, l'Assemblée Générale a renouvelé les mandats des autres membres jusqu'à 2025 et a coopté M. Azeddine Guessous suite à la démission de M. Zouheir Mohammed Karim Bensaid.



89 %



33 %
de femmes



300 000 MAD
jetons de présence



2 administrateurs indépendants
selon les critères de la loi 17-95
relative à la société anonyme

Assiduité des membres du Conseil de Surveillance

	Réunions du Conseil de Surveillance	Réunions du Comité d'Audit et de Rémunération	Réunions du Comité d'Investissement
M. Zouhair Bennani*	3/3		
M. Karim Ayouche	3/3		
Mme Souad Benbachir	3/3	1/1	
Mme Laila Bennis	3/3	1/1	
M. Rachid Hadni	2/3		1/1
Mme Dayae Oudghiri	3/3	1/1	1/1
M. Luc André Rigouzzo	3/3		1/1
M. Mohamed Tazi	3/3		
M. Azeddine Guessous (en remplacement de M. Zouheir Bensaid)	1/3		

*Président du Conseil de Surveillance

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de Surveillance est constitué de 9 membres tous non exécutifs, dont 2 administrateurs indépendants, personnes physiques. Il se réunit au moins 2 fois par an. Au cours de l'année 2023, il s'est réuni 3 fois.

COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

“ **M. Zouhair BENNANI**
Président et Membre du Conseil de Surveillance
 Marocaine
 Nomination : 14/03/2008
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. Zouhair Bennani est le Président de Best Financière et de Retail Holding. Monsieur Bennani est ingénieur en informatique et titulaire d'un diplôme de troisième cycle en management et ressources humaines de l'Université de la Sorbonne.

Total mandats : 23

BEST FINANCIÈRE, RETAIL HOLDING, LABEL VIE, HLV, MAXI LV, BEST HEALTH, SCRIM, MEGA V STORES MOROCCO, GFFS, MODES & NUANCES, ARADEI, RMK HOLDING, ECO MEDIAS, MUTANDIS, MABIOTECH, CMB Plastique, CFG BANK, UNIMER, AMETHIS FINANCE, ANPME, CGEM, AMDM, MUTANDIS AUTOMOBILE.

Dont 5 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **M. Luc André RIGOUZZO**
Membre du Conseil de Surveillance
 Français
 Nomination : 01/04/2019
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. Luc Rigouzzo est associé dirigeant d'Améthis France. M. Luc Rigouzzo est ingénieur diplômé de l'Institut National Agronomique de Paris.

Total mandats : 22

AMETHIS ADVISORY SAS, AMETHIS ADVISORY EUROPE SAS, AMETHIS INVESTMENT FUND MANAGER S.A, AMETHIS PARTNERS HOLDING S.A.R.L, AMETHIS PARTNERS S.A, Amethis Group – ex Holding LRLDEDR S.A.r.l, AMETHIS NORTH AFRICA SARL, AMETHIS ADVISORY EAST AFRICA LIMITED, AMETHIS FINANCE LUXEMBOURG S.A.R.L (GP OF AMETHIS FINANCE LUXEMBOURG SCA SICAR), AMETHIS FUND II MANAGMENT SARL GP OF AMETHIS FUND II S.C.A SICAR), Amethis Fund III Managment Sarl (GP of Amethis Fund III S.C.A SICAR), MUTANDIS SCA, DISTRA S.A, AMETHIS & METIER SPV LTD, AMETHIS AFRICA FINANCE LTD, AMETHIS ELEPHANT LTD, Amethis Package Food Ltd AMETHIS WEST AFRICA S.A., NMA, STRATTON HOLING LTD, AMETHIS MILLING LTD, RAMCO PLEXUS LTD.

Dont 1 société faisant appel public à l'épargne.

“ **Mme Souad BENBACHIR**
Membre du Conseil de Surveillance
 Marocaine
 Nomination : 17/03/2011
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

Mme Souad Benbachir est co-dirigeante de CFG Bank. Mme Benbachir est diplômée de l'ESSEC Business School à Paris.

Total mandats : 14

CFG BANK, CFG FINANCE, T CAPITAL GESTION, CFG IT, CFG CAPITAL, CFG DEVELOPPMENT, CFG CROISSANCE, CFG GESTION, CFG GESTION PRIVEE, ECOLOGIA, IMMORENTE INVEST, AMDIE, MUTANDIS SCA, MUTANDIS AUTOMOBILE, REIM PARTNERS, STUDIO 38.

Dont 5 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **M. Azeddine Guessous**
Membre du Conseil de Surveillance
 Marocain
 Nomination : 30/04/2023
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. GUESSOUS est Président Directeur Général Maghrebail, depuis 2004. Il est aussi Administrateur de Bank of Africa et de RMA, de Al Akhawayn. M. GUESSOUS est diplômé de l'école des Hautes Études Commerciales de Paris (HEC Paris) et de l'Institut d'Études Politiques de Paris (IEP Paris).

En 1978, M. GUESSOUS est nommé Ministre du Commerce, de l'industrie et du tourisme. Il occupe ce poste jusqu'en 1985, année au cours de laquelle il est nommé Ministre chargé des relations avec la Communauté Économique Européenne. En 1986, M. GUESSOUS est nommé Ambassadeur de Sa Majesté le Roi en Espagne. L'année 1995 marque sa prise de fonction en tant que Président Directeur Général de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites (CIMR). En 2001, il rejoint la Compagnie d'Assurances Al Watanya en tant que Président Directeur Général.

M. GUESSOUS est titulaire du Wissam Reda (Officier), l'Ordre du Mérite Civil Espagnol (Grande Croix), de l'Ordre d'Isabelle La Catholique (Grande Croix), de l'Ordre National du Mérite Français, de Order of British Empire (Chevalier) ainsi que d'autres décorations africaines et sud-américaines.

Total mandats : 13

BANK OF AFRICA, BANK OF AFRICA Madrid, RMA, RISMA, Sonasid, MAROCAINE DES TABACS, Université, LOCASOM, SETTAVEX, Al Akhawayn, MUTANDIS, MUTANDIS AUTO, ALMA PACK, ALMA BAT.

Dont 4 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **M. Rachid HADNI**
Membre du Conseil de Surveillance
 Marocain
 Nomination : 25/03/2018
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. Rachid Hadni est Président de Label'Vie SA, structure opérant dans le secteur de la distribution au Maroc.

Total mandats : 13

BEST FINANCIÈRE, RETAIL HOLDING, ARADEI CAPITAL, BE HOME, MEGA V STORES MOROCCO, HLV, MAXI LV, CDCI, DISTRANS CI, RETHIS, MEDWARE, LABEL VIE SA, MUTANDIS SCA.

Dont 2 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **M. Mohamed TAZI**
Membre du Conseil de Surveillance
 Marocain
 Nomination : 02/04/2020
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. Mohamed Tazi est fondateur et directeur du Laboratoire Tazi et gérant de la holding Patrimoine Gestion et Placements. Il est diplômé de la faculté de pharmacie de Nancy et détient un Certificat d'études spéciales de biochimie, hématologie, bactériologie, virologie et immunologie à l'université de Paris.

Total mandats : 5

PATRIMOINE GESTION ET PLACEMENTS, VENTEC MAROC, LABORATOIRE TAZI, MUTANDIS AUTOMOBILE, MUTANDIS SCA.

Dont 1 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **M. Karim AYOUCHE**
Membre du Conseil de Surveillance
 Marocain
 Nomination : 20/03/2014
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

M. Karim Ayouché est fondateur de Burj Finance, Burj Capital et Kay Holding.

Total mandats : 12

KAY HOLDING SARL, SOPRIMA S.A, SOUS PRODUIT DU POISSON (SPP), CONCORDE FINANCE SARL, 2KBE SARL, ASUKAY REAL ESTATE SARL, OMOTE SARL, HAMKAY SARL, MUTATIS SCA, MUTANDIS SCA, BURJ CAPITAL SARL, CFG BANK.

Dont 2 sociétés faisant appel public à l'épargne.

“ **Mme Laila BENNIS**
Membre du Conseil de Surveillance, Administrateur indépendant
 Marocaine
 Nomination : 02/04/2020
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

Mme Laila Bennis, fondatrice de Naos Consulting est experte en stratégie, politiques publiques et des secteurs du Retail et des FMCG. Elle a démarré sa carrière en banque d'investissement auprès de Goldman Sachs puis a rejoint McKinsey. Elle est diplômée de l'École Polytechnique Paris, l'École des Mines de Paris et de Sciences Po Paris.

Total mandats : 4

AGENCE DE DÉVELOPPEMENT DU DIGITAL, NAOS CONSULTING, EDUCINVEST, MUTANDIS.

Dont 1 société faisant appel public à l'épargne.

“ **Mme Dayae OUDGHIRI**
Membre du Conseil de Surveillance Administrateur indépendant
 Marocain
 Nomination : 02/04/2020
 Échéance : AG qui statuera sur les comptes de 2025 ”

Biographie :

Mme Dayae Oudghiri est Présidente fondatrice de la société Fulgurans, spécialisée dans l'accompagnement de dirigeants dans la prise de décisions stratégiques. Elle est diplômée de l'école de commerce de Reims et titulaire de l'Executive MBA TRIUM (NYU-LSE-HEC).

Total mandats : 7

ADM, BRASSERIES DU MAROC, ARADEI CAPITAL, CIH BANK, MUTANDIS SCA, HIA, XLINKS.

Dont 5 sociétés faisant appel public à l'épargne.

CRITÈRES D'INDÉPENDANCE

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.

PARITÉ

La représentation équilibrée des hommes et des femmes au sein du Conseil de Surveillance et au sein du Comité Exécutif est fortement recherchée par le groupe Mutandis. À ce jour, Mutandis compte 33% de femmes au sein de son Conseil de Surveillance, soit 3 femmes parmi les 9 membres.

DÉONTOLOGIE ET PRÉVENTION DE LA CORRUPTION

En matière de déontologie et de prévention de la corruption, Mutandis a veillé à se conformer à la réglementation marocaine et aux standards internationaux. Elle dispose ainsi d'un code déontologique qui fixe les règles à respecter par les personnes initiées en matière de conformité avec les lois et réglementations en vigueur, mais aussi en termes de gestion des conflits d'intérêts.

Le Conseil de Surveillance est appuyé par deux comités :

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.

Président :

[Mme Dayae OUDGHIRI](#)

Membres :

[Mme Souad BENBACHIR HASSANI](#)

[Mme Laila BENNIS](#)

Nombre de réunions en 2023 : 1

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 est supérieur à 30 MDH. Ce comité se réunit au besoin lorsqu'un investissement est envisagé.

Président :

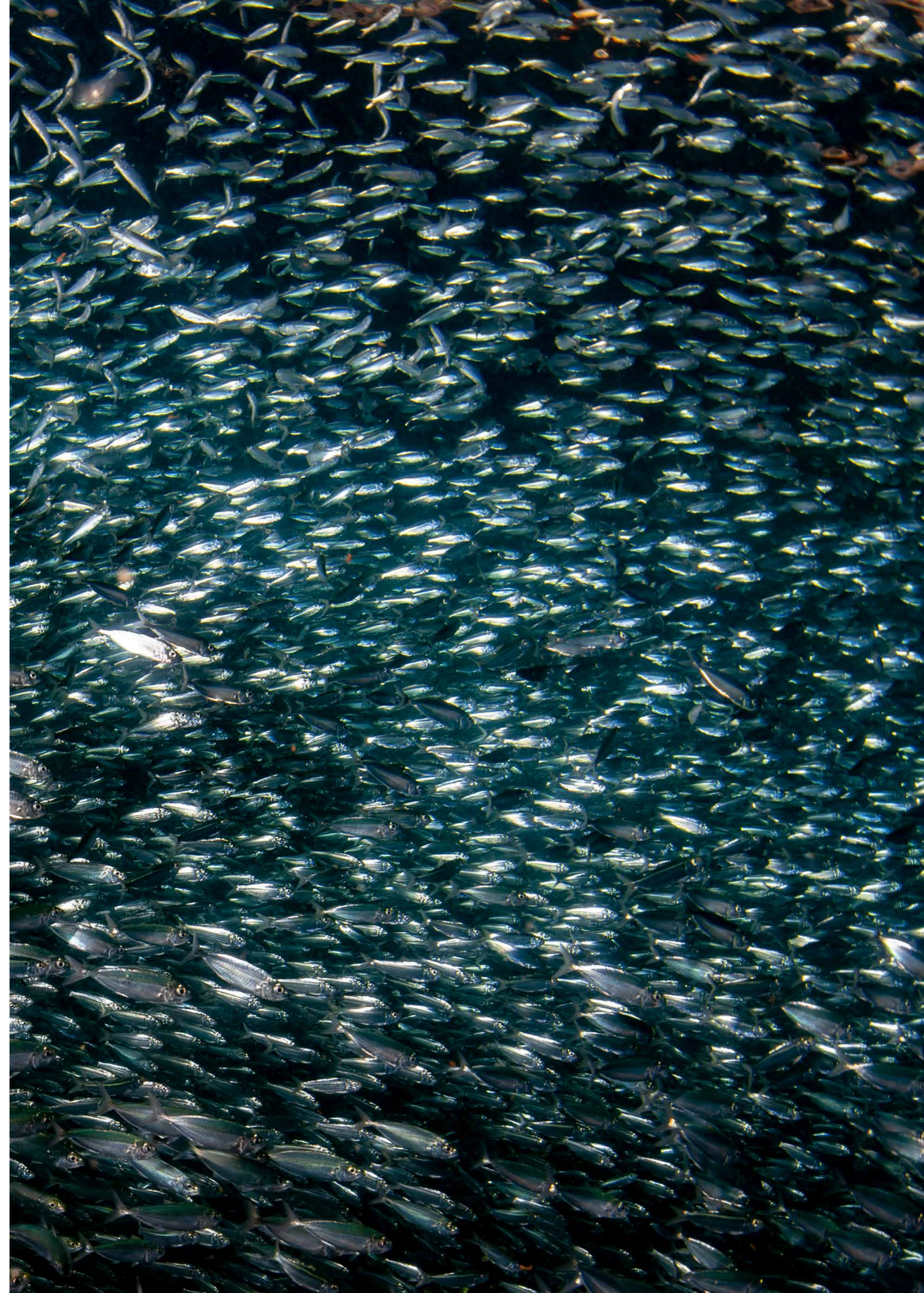
[M. Rachid HADNI](#)

Membres :

[M. Luc André RIGOUZZO](#)

[Mme Dayae OUDGHIRI](#)

Nombre de réunions en 2023 : 1



LA GÉRANCE

LE GÉRANT

Mugest est une SARL à associé unique créée par M. Adil DOUIRI en 2008, dont l'objet social est notamment :

- La gestion de fonds, l'étude, la réalisation des projets d'investissement et toute opération y afférente ;
- Le conseil et l'assistance dans le domaine de gestion de fonds ;
- La réalisation de toutes opérations financières, d'études techniques, d'opportunités de marché ayant un rapport avec la gestion de fonds ;
- Et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son activité ou susceptibles d'en faciliter la réalisation.

COMITÉ EXÉCUTIF

Le Comité Exécutif constitue l'instance de pilotage du groupe. Il rassemble autour du Gérant, les responsables des activités Détergents et Jus (DISTR), Produits de la Mer (LGMC, Rio Glace, Kama Pêche, Star Shipping, Season), Bouteilles Alimentaires (CMB Plastique) ainsi que de l'activité export en Afrique et de 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 activité est dotée de son propre Comité de Direction.

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

Conformément aux statuts de Mutandis, la rémunération du Gérant est fixée par décision de l'associé commandité, après avis du Conseil de Surveillance. Ainsi, au titre de l'exercice 2023, la rémunération de Mugest SARLAU, Gérant de Mutandis, s'élève à 4 MMAD.

COMPOSITION DU COMITÉ EXÉCUTIF

“ M. Adil DOUIRI ” *Fondateur et Gérant de Mutandis, Mars 2008*

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.

Mandats dans d'autres sociétés

CFG Bank, Mugest, Mutandis, Mutandis Palmeraie, Mutandis Automobile, Mutatis, Distra, CMB Plastique, LGMC, EAE, Univers Motors Asie, Univers Motors Distribution, Univers Motors Europe, ISHAM Finance, SPM, T Capital, Orascom, RISMA, Résidences Dar Saada.

“ M. Mohamed LAHLOU ” *Chargé de mission, Novembre 2009*

M. Mohamed Lahlou a cumulé une expérience de 6 ans dans le conseil en stratégie en France chez Caggemini Consulting, Mercer (aujourd'hui Oliver Wyman), et A. T. Kearney où il occupait le poste d'associate senior. Il 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 a également assumé la direction générale Jus depuis son acquisition par le groupe début 2017 jusqu'en 2021. À date, M. Mohamed Lahlou est chargé de mission.

Mandats dans d'autres sociétés

Brainbow, Biaz & Touhami Associés, CMB Plastique, EAE.

“ M. Omar RHARBAOUI ” *Directeur Général en charge de la stratégie et du développement, Mars 2008*

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 Youssef, 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.

Mandats dans d'autres sociétés

LGMC, Distra, CMB Plastique, EAE.

COMPOSITION DU COMITÉ EXÉCUTIF (SUITE)

“ **Mme Fatima-Zahra MEDIOUNI**
Directeur Général en charge des fonctions support groupe, Mai 2016 ”

Avant de rejoindre Mutandis, Mme 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. À 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. Mme Fatima-Zahra Mediouni est diplômée de l'EM Lyon.

Mandats dans d'autres sociétés

LGMC, Distra, CMB Plastique, EAE, Univers Motors Asie, Univers Motors Europe, Univers Motors Distribution.

“ **M. Zakaria Mediouni**
Directeur Général de LGMC (Produits de la mer), Novembre 2021 ”

M. Zakaria Mediouni est ingénieur diplômé de Telecom-ParisTech (2003). Il est Directeur Général de LGMC depuis novembre 2021. Précédemment, il était Directeur Général Adjoint en charge des opérations Amont (Pêche) de LGMC. Entre 2011 et 2017, il a occupé successivement les postes de responsable de la communication financière de Maroc Telecom puis de Directeur Technique des Réseaux du même opérateur. M. Zakaria Mediouni a également occupé des fonctions d'ingénieur technique et commercial pour l'équipementier Alcatel-Lucent.

Mandats dans d'autres sociétés

Rio Glace, Kama Pêche, Star Shipping, Distra, CMB Plastique, EAE.

“ **M. Nabil Boutaleb**
Directeur Général de DISTRA (Détergents, Jus de Fruits et Eau en bouteille), Janvier 2022 ”

Nabil Boutaleb est diplômé de l'INSA de Lyon. Il a débuté sa carrière en France au sein du groupe Arcelor Mittal puis a rejoint Procter & Gamble où il a passé près de 11 ans. Il a occupé des postes de responsabilités managériales au sein du hub de Casablanca pour l'Afrique du Nord, mais aussi en Suisse au niveau régional. Il a par la suite occupé le poste de Directeur général de Avon au Maroc avant de rejoindre le groupe Mutandis pour s'occuper de l'activité détergent et jus de fruits.

Mandats dans d'autres sociétés

LGMC, CMB Plastique, EAE.

“ **Mme. Meriem ZAIM-WADGHIRI**
Président Directeur Général de Season, Septembre 2022 ”

Meriem ZAIM-WADGHIRI, a décroché son baccalauréat à l'école Américain de Casablanca avant de partir étudier aux États-Unis, où elle a obtenu une licence en administration des affaires. Meriem a consacré 18 années de sa carrière à Procter & Gamble, initialement en charge du marketing pour l'Afrique du Nord-Ouest, puis en intégrant le siège de P&G aux États-Unis. En 2022, elle a été nommée PDG de Season au sein de Mutandis.

Mandats dans d'autres sociétés

Season, EAE.

RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

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

Au cours de l'année 2023, Mutandis a publié ses informations financières selon le calendrier suivant :

Communiqué	Date de publication
Communiqué relatif aux résultats 2022	17 février 2023
Communiqué relatif aux indicateurs du 1 ^{er} trimestre 2023	05 mai 2023
Communiqué relatif à la signature d'un contrat de cession d'actions portant sur l'acquisition, par Distra (groupe Mutandis), de l'intégralité des actions de la société Euro Africaine des Eaux (EAE)	08 juin 2023
Communiqué relatif au dividende versé en 2023	12 juin 2023
Communiqué relatif à la réalisation définitive de l'acquisition de la société Euro Africaine des Eaux (EAE)	10 juillet 2023
Communiqué relatif aux indicateurs du 2 ^e trimestre 2023	01 août 2023
Résultats financiers du 1 ^{er} semestre 2023	04 septembre 2023
Communiqué relatif aux indicateurs du 3 ^e trimestre 2023	07 novembre 2023

L'ensemble des communiqués listés ci-dessus sont disponibles sur le site internet du groupe :

www.mutandis.com



Comptes Annuels _____
_____ & **RAPPORTS**

Rapport de Gestion

MUTANDIS SCA

Société en Commandite par Actions au capital de 924.673.700 dirhams
Siège Social : 22 Boulevard Abdelkrim Al Khattabi – Casablanca

Immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro : 180 175

(Ci-après la « Société »)

RAPPORT DE GESTION DU GÉRANT À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE EN DATE DU 3 AVRIL 2024

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 2023, 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 Saaïdi & Associés, représenté par Madame Bahae Saaïdi, 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 2023 a été marquée par :

- La stabilisation des cours des matières premières, après l'explosion inédite durant l'année 2022, consécutive aux déséquilibres provoqués par le covid, aggravés par la guerre en Ukraine ;

L'impact sur l'année 2023 toute entière des hausses progressives de nos prix de vente appliquées tout au long de 2022. Les marges sont ainsi revenues à un niveau normatif, celui de l'année 2019 ;

- Un recul des volumes dans de nombreuses catégories, les consommateurs réduisant leurs achats suite aux hausses des prix de 2022. Ce recul a été très marqué en Afrique subsaharienne et dans une moindre mesure au Maroc. Nos ventes en Europe et aux Etats Unis n'ont pas connu de recul des volumes ;
- Une bonne année aux USA de Season brand, avec une stagnation des volumes chez notre principal canal de distribution, compensée par une forte progression des volumes dans tous les autres canaux, ce qui améliore la diversification de nos canaux et réduit le risque ;
- La conclusion en juillet de l'acquisition de la société EAE propriétaire de la marque d'eau minérale Aïn Ifrane pour un montant de 372 MDH et son intégration progressive dans le groupe Mutandis ;

2 - Évènements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice écoulé

La signature d'un contrat de cession au groupe Dislog de CMB Plastique, l'entité portant notre activité de bouteilles et bouchons pour boissons alimentaires. Le montant convenu est de 330 MDH.

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.

en MDH	2022	2023
Dividendes filiales	51	36
Distra	13	2
CMB Plastique	13	15
LGMC	25	19
Autres produits opérationnels	32	34
Opex	-22	-24
Dotations aux amortissements	-1	0
Résultat d'exploitation	60	45
Résultat financier	5	-10
Non Courant	-2	-5
IS	-2	0
RNC Holding	61	30

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social 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 34 Md ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 24 MDH ;
- Des frais financiers en hausse à 10 MDH à cause de la dette d'acquisition de Aïn Ifrane ;
- Un non courant de 5 MDH relatif principalement au don covid19 (don de 8 MDH amorti sur 5 ans dans les comptes sociaux) et au don aux fonds du Séisme (don de 3 MDH amorti sur 5 ans dans les comptes sociaux).

Au total, le résultat net social de la holding Mutandis ressort à 30 MDH.

3.1.2 - Bilan

ACTIF (MDH)	31/12/2022	31/12/2023
Actif immobilisé net	1 492	1 753
Actif circulant	48	12
Trésorerie-Actif	21	25
TOTAL	1 561	1 790

PASSIF (MDH)	31/12/2022	31/12/2023
Capitaux propres	1 291	1 243
Dettes de financement	170	362
Passif circulant	13	27
Autres provisions pour risques et charges	1	0
Trésorerie-Passif	86	159
TOTAL	1 561	1 790

Au 31/12/2023 l'actif immobilisé net ressort à 1 753 MDH contre 1 492 MDH en 2022 suite à l'augmentation de capital réalisée dans LGMC et dans Distras pour l'acquisition de Ain Ifrane.

La trésorerie à fin 2023 s'élève à 25 MDH et la dette nette à 495 MDH.

Echéancier du solde des dettes fournisseurs :

Conformément aux dispositions de la loi n°32-10 complétant la loi n°15-95 formant Code de Commerce, la décomposition au 31 décembre 2023 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
31/12/2019	1 761 kdh	1 761 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2020	743 kdh	743 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2021	1 461 kdh	1 461 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2022	1 315 kdh	1 315 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
31/12/2023	772 kdh	772 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant

3.2 - Comptes consolidés

3.2.1 - Compte de résultats consolidé

Compte de résultat consolidé

	en KMAD	
	31/12/2022	31/12/2023
Chiffre d'affaires	2 328 908	2 442 144
Détergents	683 097	710 293
Produits de la mer	659 817	648 824
Bouteilles alimentaires	345 388	275 642
Season Brand	561 388	560 623
Boissons et jus de fruits	79 195	246 302
Autres	22	460
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	105 165	-124 859
Achats consommés	-1 698 501	-1 420 439
Charges de personnel	-267 703	-289 722
Charges externes	-192 656	-246 631
Impôts et taxes	-8 414	-27 529
Autres produits de l'activité	1 995	1 561
EBE	268 794	334 526
Dotations aux amortissements	-89 631	-101 749
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-1 221	600
Autres produits et charges d'exploitation	-2 800	-5 621
Résultat opérationnel courant	175 143	227 756
Autres produits et charges opérationnels	-3 555	-10 925
Résultat opérationnel	171 588	216 831
Résultat financier consolidé	-29 874	-59 835
Résultat avant impôt	141 714	156 996
Impôts sur les bénéfices	-37 190	-39 023
Impôts différés sur retraitements IFRS	-2 753	-4 235
Autres Impôts différés	-2 072	-1 090
Total Impôts sur les bénéfices	-42 016	-44 349
Résultat après impôt	99 698	112 648
Résultat net total	99 698	112 648
Résultat net courant (*)	105 325	124 663

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

L'année 2023 est une année record :

- ▶ Un chiffre d'affaires consolidé de 2 442 MDH, en hausse de +5% par rapport à 2022, par l'impact sur l'année 2023 toute entière des hausses progressives de nos prix de vente appliquées tout au long de 2022.
- ▶ L'EBE consolidé 2023 s'établit à 335 MDH, en hausse de +24% par rapport à 2022 grâce à :
 - L'amélioration des marges par la stabilisation des prix des intrants ;
 - L'impact sur nos marges en année pleine de la hausse de nos prix de vente entamée progressivement en 2022 ;
 - La bonne maîtrise des coûts fixes malgré le contexte inflationniste.
- ▶ Un résultat opérationnel courant de 229 MDH, +31% par rapport à 2022.
- ▶ Un résultat financier opérationnel en dégradation par rapport à 2022 du fait des intérêts sur la dette d'acquisition de Aïn Ifrane ;
- ▶ Un résultat net courant à +18% à 125 MDH en 2023, par la hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 et la hausse des frais financiers ;
- ▶ Le résultat net consolidé s'établit à 113 MDH à +13%, notamment du fait des éléments non courant suivants :
 - Don aux fonds séisme
 - Amendes, pénalités et redressements fiscaux
 - Pertes sur stock
 - Fraude.

3.2.2 - Bilan consolidé

État de situation financière (Actif)		en KMAD	
	31/12/2022	31/12/2023	
Goodwill	410 576	645 299	
Immobilisations incorporelles	448 623	507 245	
Immobilisations corporelles	677 546	873 430	
Immeubles de placement	123 430	123 430	
Autres actifs financiers	131 844	228 044	
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	<i>123 715</i>	<i>218 144</i>	
<i>Autres actifs</i>	<i>8 128</i>	<i>9 900</i>	
Impôts différés	6 490	6 145	
Actifs non-courants	1 798 508	2 383 593	
Stocks et en-cours	602 821	431 010	
Clients et comptes rattachés	472 817	489 263	
Comptes d'état	124 549	147 755	
Autres débiteurs	10 599	15 437	
Autres actifs courants	2 472	1 219	
VMP et autres placements	21 304	65 333	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101 690	196 929	
Actifs courants	1 336 252	1 346 946	
Total Actif	3 134 761	3 730 539	

État de situation financière (Passif)		en KMAD	
	31/12/2022	31/12/2023	
Capital	924 674	924 674	
Réserves	304 169	369 139	
Résultat de l'exercice	99 524	112 705	
Total Capitaux propres, part du groupe	1 328 367	1 406 517	
Intérêts minoritaires	4 511	4 950	
Total Intérêts minoritaires	4 511	4 950	
Total des capitaux propres	1 332 878	1 411 468	
Emprunts et dettes financières	394 204	846 694	
Impôts différés	38 152	60 874	
Autres passifs long terme	0	0	
Total Passifs non courants	432 356	907 568	
Emprunts et crédit à moins d'un an	250 348	337 813	
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	<i>12 085</i>	<i>22 944</i>	
Banques (soldes créditeurs)	292 742	302 215	
Provisions (part à moins d'un an)	14 301	21 047	
Dettes fournisseurs	654 975	553 380	
Comptes d'État	53 896	89 272	
Autres créditeurs	103 266	107 777	
Total Passifs courants	1 369 527	1 411 504	
Total des passifs	1 801 883	2 319 072	
Total Passif	3 134 761	3 730 539	
BFR opérationnel (1)	491 316	425 377	
Dettes nettes ajustées (2)	802 214	1 201 516	

(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

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

- L'actif immobilisé s'élève à 2 383 MDH en hausse de 585 MDH. Cette variation s'explique essentiellement par l'acquisition de Aïn Ifrane et les investissements dans le nouveau programme de développement du groupe ;
- Les capitaux propres consolidés sont en hausse de 79 MDH ;
- La dette nette s'établit à 1 201 MDH contre 802 MDH en 2022 ;
- Le BFR opérationnel s'améliore de 66 MDH en 2023 et s'établit à 425 MDH contre 491 MDH en 2022.

4 - Investissements entrepris durant l'exercice écoulé

Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2023, s'élèvent à 550 MDH. Les investissements relatifs aux programmes de développement initiés depuis 2019 s'élèvent à 89 MDH à fin 2023.

5 - Évolution prévisible et perspective d'avenir

En 2024, les perspectives sont favorables pour notre groupe, avec deux défis importants que sont l'intégration de Aïn Ifrane dans le dispositif commercial et logistique du groupe, ainsi que la réussite du lancement de notre nouvelle marque d'hygiène corporelle, Vitaïa.

6 - Arrêté des comptes 2023

Sont annexés à ce rapport de gestion les états financiers 2023 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 **30 316 449,72** Dirhams.

Le gérant propose d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2023 de la manière suivante :

Le Président rappelle que les montants distribuables se composent :

- du résultat bénéficiaire de l'exercice clos au 31 décembre 2023 s'élevant à **30 316 449,72** dirhams diminué de la réserve légale,
- du report à nouveau de **451 853,94** dirhams,
- de la prime d'émission de **257 212 339,21** dirhams.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter la somme de **1 515 822,49** dirhams à la réserve légale et de distribuer un montant de **10,50** dirhams par action (dont **29 252 481,17** dirhams à prélever sur le bénéfice distribuable et **68 129 485,82** dirhams à prélever sur la prime d'émission), soit un montant total de **97 381 966,99** dirhams réparti comme suit :

- **291 228,49** dirhams revenant à l'Associé Commandité,
- **97 090 738,50** dirhams revenant aux Actionnaires Commanditaires.

Après la distribution, les capitaux propres de la Société s'établiront de la manière suivante :

Capital social	924 673 700,00 dirhams
Réserve légale	31 396 875,08 dirhams
Prime d'émission (avant imputation des frais d'augmentation de capital)	189 082 853,39 dirhams
Total capitaux propres	1 145 153 428,47 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 et CMB et la facturation de leur coût salarial y compris les primes majorées de 10% ;
- Convention de prestations de services entre Mutandis et ses filiales : intervention du Directeur export, Directeur Administratif et Financier ainsi que du Responsable Administratif et Financier de Mutandis auprès des sociétés Distras et 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% du Chiffre d'Affaires réalisé à l'export par les filiales pour l'utilisation de la marque avec effet au 1^{er} janvier 2016 ;
- Convention de refacturation à l'identique de charges engagées pour le compte de certaines filiales (Distras, LGMC, CMB et Mutandis USA) ;
- Convention de sous-location de Mutandis Automobile par Mutandis ;
- Convention de sous-location de Mugest 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 bilatérale de prêt emprunt avec LGMC/ Convention de cash pooling et de compensation des dettes et des créances résultant des opérations d'avance et de distribution des dividendes ;
- Convention de compte courant avec Mutandis USA ;
- Convention de rémunération de gestion conclue avec Mugest, gérant statutaire de Mutandis, représentée par Adil Douiri ;
- Engagement envers SGMB, dans le cadre de deux crédits octroyés à LGMC pour une valeur de 60 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 ;
- Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à Distras pour une valeur de 60 MDH, de maintenir l'équilibre de la structure financière de Distras et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société ;
- Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à CMB pour une valeur de 30 MDH, de maintenir l'équilibre de la structure financière de CMB et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société ;
- Engagement envers la Banque Centrale Populaire et AttijariWafa Bank concernant la délégation des dividendes distribués par Distras, LGMC, CMB Plastique et Mutandis USA dans le cadre du crédit de 170 MDH octroyé pour le financement de l'acquisition de Season ;
- Engagement au profit de la SGMB et BOA dans le cadre d'un crédit octroyé à Distras pour un montant de 160 MDH, en vue de maintenir l'équilibre de la structure financière de Distras et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société.

Fait à Casablanca, le 22 février 2024

Le Gérant

La société «MUGEST-SARL AU»

Représentée par **M. Adil DOURI**

Comptes sociaux

Bilan Actif

(Montants en dhs)	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
Immobilisations en non valeurs [A]	12 417 497,40	7 726 993,96	4 690 503,44	4 174 002,92
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 417 497,40	7 726 993,96	4 690 503,44	4 174 002,92
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles [B]	3 102 776,04	3 102 776,04		2 279,16
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04	3 102 776,04		2 279,16
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles [C]	5 278 378,34	3 873 237,32	1 405 141,02	1 741 501,66
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport	298 446,45	281 650,39	16 796,06	5 499,39
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	4 979 931,89	3 591 586,93	1 388 344,96	1 736 002,27
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières [D]	1 801 124 403,26	53 811 299,97	1 747 313 103,29	1 486 052 306,79
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	168 854 038,64	9 261 737,59	159 592 301,05	193 304 950,55
Titres de participation	1 632 270 364,62	44 549 562,38	1 587 720 802,24	1 292 747 356,24
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion actif [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	1 821 923 055,04	68 514 307,29	1 753 408 747,75	1 491 970 090,53
Stocks [F]				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant [G]	11 997 674,80		11 997 674,80	47 952 989,32
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	95 026,94		95 026,94	95 229,51
Clients et comptes rattachés	5 110 010,46		5 110 010,46	5 677 130,33
Personnel	344 824,74		344 824,74	353 221,08
État	2 288 161,74		2 288 161,74	2 290 974,61
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	4 050 405,10		4 050 405,10	38 963 560,17
Comptes de régularisation- Actif	109 245,82		109 245,82	572 873,62
Titres valeurs de placement [H]	20 176 777,01		20 176 777,01	20 502 617,62
Écarts de conversion actif [I] Éléments circulants	86,16		86,16	1 781,47
TOTAL II (F+G+H+I)	32 174 537,97		32 174 537,97	68 457 388,41
Trésorerie-Actif	4 888 741,12		4 888 741,12	344 269,79
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	4 874 573,07		4 874 573,07	334 290,66
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	14 168,05		14 168,05	9 979,13
TOTAL III	4 888 741,12		4 888 741,12	344 269,79
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 858 986 334,13	68 514 307,29	1 790 472 026,84	1 560 771 748,73

Bilan Passif

(Montants en dhs)	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
CAPITAUX PROPRES	1 242 535 395,45	1 291 404 638,95
Capital social ou personnel (1)	924 673 700,00	924 673 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	924 673 700,00	924 673 700,00
Dont versé	924 673 700,00	924 673 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	257 212 339,21	277 555 160,61
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	29 881 052,59	26 809 668,50
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	451 853,93	938 428,00
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	30 316 449,72	61 427 681,84
Total des capitaux propres (A)	1 242 535 395,45	1 291 404 638,95
Capitaux propres assimilés (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	361 666 666,67	170 000 000,00
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	361 666 666,67	170 000 000,00
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Écarts de conversion-passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 604 202 062,12	1 461 404 638,95
Dettes du passif circulant (F)	27 091 053,24	12 462 626,69
Fournisseurs et comptes rattachés	772 336,62	1 316 922,44
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	4 113 155,79	3 760 270,83
Organismes sociaux	869 001,66	741 236,44
État	1 424 219,05	2 134 634,27
Comptes d'associés		
Autres créanciers	8 829 595,05	300 009,45
Comptes de régularisation passif	11 082 745,07	4 209 553,26
Autres provisions pour risques et charges (G)	452 348,03	543 562,52
Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)	104,98	
TOTAL II (F+G+H)	27 543 506,25	13 006 189,21
Trésorerie-Passif	158 726 458,47	86 360 920,57
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	100 000 000,00	50 000 000,00
Banques (Soldes créditeurs)	58 726 458,47	36 360 920,57
TOTAL III	158 726 458,47	86 360 920,57
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 790 472 026,84	1 560 771 748,73

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation	38 562 633,14		38 562 633,14	38 536 222,76
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	34 562 633,14		34 562 633,14	33 926 531,26
	Chiffre d'affaires	34 562 633,14		34 562 633,14	33 926 531,26
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	4 000 000,00		4 000 000,00	4 000 000,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges				609 691,50
	TOTAL I	38 562 633,14		38 562 633,14	38 536 222,76
FINANCIER	II Charges d'exploitation	31 563 854,09	8 703,84	31 572 557,93	31 552 192,14
	Achats revendus (2) de marchandises				
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	172 803,15		172 803,15	161 108,19
	Autres charges externes	10 122 046,67	8 703,84	10 130 750,51	6 914 254,48
	Impôts et taxes	546 571,83		546 571,83	476 386,69
	Charges de personnel	17 347 664,55		17 347 664,55	21 229 470,02
	Autres charges d'exploitation	300 000,00		300 000,00	300 000,00
	Dotations d'exploitation	3 074 767,89		3 074 767,89	2 470 972,76
	TOTAL II	31 563 854,09	8 703,84	31 572 557,93	31 552 192,14
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	6 998 779,05	-8 703,84	6 990 075,21	6 984 030,62
NON COURANT	IV Produits financiers	46 102 274,42		46 102 274,42	69 217 839,23
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	35 829 134,45		35 829 134,45	51 092 479,08
	Gains de change	602 731,42		602 731,42	7 736 407,82
	Intérêts et autres produits financiers	9 668 627,08		9 668 627,08	10 388 951,76
	Reprises financières : transferts de charges	1 781,47		1 781,47	0,57
	TOTAL IV	46 102 274,42		46 102 274,42	69 217 839,23
	V Charges financières	20 103 194,58		20 103 194,58	12 996 594,39
	Charges d'intérêts	19 746 291,12		19 746 291,12	12 993 666,21
	Pertes de change	95 092,30		95 092,30	1 146,71
	Autres charges financières				
Dotations financières	261 811,16		261 811,16	1 781,47	
TOTAL V	20 103 194,58		20 103 194,58	12 996 594,39	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	25 999 079,84		25 999 079,84	56 221 244,84	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	32 997 858,89	-8 703,84	32 989 155,05	63 205 275,46	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	3 260 718,78		3 260 718,78	381 230,85
	Produits de cessions d'immobilisations				148 000,00
	Subvention d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	23 694,62		23 694,62	233 230,85
	Reprises non courantes : transferts de charges	3 237 024,16		3 237 024,16	
	TOTAL VIII	3 260 718,78		3 260 718,78	381 230,85
	IX CHARGES NON COURANTES	5 721 706,11		5 721 706,11	244 744,47
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				117 000,00
	Subventions accordées				
Autres charges non courantes	5 721 706,11		5 721 706,11	127 744,47	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
TOTAL IX	5 721 706,11		5 721 706,11	244 744,47	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-2 460 987,33		-2 460 987,33	136 486,38	
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)	30 536 871,56	-8 703,84	30 528 167,72	63 341 761,84	
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	211 718,00		211 718,00	1 914 080,00	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	30 325 153,56	-8 703,84	30 316 449,72	61 427 681,84	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	87 925 626,34		87 925 626,34	108 135 292,84	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	57 600 472,78	8 703,84	57 609 176,62	46 707 611,00	
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	30 325 153,56	-8 703,84	30 316 449,72	61 427 681,84	

État des Soldes de Gestion

	DÉSIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT		
+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	34 562 633,14	33 926 531,26
3	Ventes de biens et services produits	34 562 633,14	33 926 531,26
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	10 303 553,66	7 075 362,67
6	Achats consommés de matières et fournitures	172 803,15	161 108,19
7	Autres charges externes	10 130 750,51	6 914 254,48
=	VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	24 259 079,48	26 851 168,59
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	546 571,83	476 386,69
10	- Charges de personnel	17 347 664,55	21 229 470,02
=	ÉXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	6 364 843,10	5 145 311,88
11	+ Autres produits d'exploitation	4 000 000,00	4 000 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	300 000,00	300 000,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges		609 691,50
14	- Dotations d'exploitation	3 074 767,89	2 470 972,76
=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	6 990 075,21	6 984 030,62
+	RÉSULTAT FINANCIER	25 999 079,84	56 221 244,84
=	RÉSULTAT COURANT (+ou-)	32 989 155,05	63 205 275,46
+	RÉSULTAT NON COURANT	-2 460 987,33	136 486,38
15	- Impôts sur les résultats	211 718,00	1 914 080,00
=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	30 316 449,72	61 427 681,84
- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)			
1	Résultat net de l'exercice	30 316 449,72	61 427 681,84
	Bénéfice +	30 316 449,72	61 427 681,84
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	2 927 262,91	2 363 723,85
3	+ Dotations financières (1)	261 725,00	
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2)		
8	- Produits des cessions d'immobilisation		148 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées		117 000,00
	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	33 505 437,63	63 760 405,69
10	- Distributions de bénéfices	79 185 693,22	79 157 672,80
=	AUTOFINANCEMENT	-45 680 255,59	-15 397 267,11

Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice		Exercice précédent	
	b	a	Exercice a - b	
			c	d
Financement permanent	1 604 202 062,12	1 461 404 638,95		143 197 423,17
Moins actif immobilisé	1 753 408 747,75	1 491 970 090,53	261 438 657,22	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	-149 206 685,63	-30 565 451,58	118 241 234,05	
Actif circulant	32 174 537,97	68 457 388,41		36 282 850,44
Moins Passif circulant	27 543 506,25	13 006 189,21		14 537 317,04
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	4 631 031,72	55 451 199,20		50 820 167,48
TRÉSORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	-153 837 717,35	-86 016 650,78		67 821 066,57
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)	-45 680 255,59		-15 397 267,11	
+ Capacité d'autofinancement		33 505 437,63		63 760 405,69
-Distributions de bénéficiés	79 185 693,22			79 157 672,80
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		33 712 649,50		20 114 929,88
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				148 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		33 712 649,50		19 966 929,88
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				300 000 000,00
+ Augmentations de capital, apports				300 000 000,00
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		220 000 000,00		
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		208 032 393,91		
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	295 340 294,63		96 000 226,33	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	105 123,63		74 188,80	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	294 973 446,00		79 999 400,00	
+ Augmentation des créances immobilisées	261 725,00		15 926 637,53	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			7 242 003,33	
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	28 333 333,33		200 000 000,00	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	3 000 000,00		617 522,40	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	326 673 627,96		303 859 752,06	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		50 820 167,48	18 866 853,62	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		67 821 066,57		18 008 942,91
TOTAL GÉNÉRAL	326 673 627,96	326 673 627,96	322 726 605,68	322 726 605,68

Principales Méthodes d'Évaluation Spécifiques à l'Entreprise

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023 ont été préparés dans le respect des principes comptables et en conformité avec les règles et les normes du CGNC.
I- ACTIF IMMOBILISÉ
A- Évaluation à l'entrée
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- Création des valeurs
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 Installations : 10 ans - Autres immobilisations corporelles : 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
Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
II- ACTIF CIRCULANT
A- Évaluation à l'entrée
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- Création des valeurs
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.
2- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif
Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

Principales Méthodes d'Évaluation Spécifiques à l'Entreprise (suite)

III- FINANCEMENT PERMANENT
1- Méthodes de réévaluation
Non applicable
2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées
Non applicable
3- Dettes de financement permanent
Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.
4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges
Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
5- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif
Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
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
Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
3- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif
Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
V- TRÉSORERIE
1- Trésorerie-Actif
Les avoirs en espèces et en banques sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal.
2- Trésorerie-Passif
Les avoirs en espèces et en banques sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal.
3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
Non Applicable

Détail des Non-Valeurs

Compte Principal	Intitulé	Montant
211	FRAIS PRÉLIMINAIRES	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
212	CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	12 417 497,40
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	12 417 497,40
213	PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	TOTAL	12 417 497,40

État des Changements de Méthodes

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I CHANGEMENT AFFECTANT LES MÉTHODES D'ÉVALUATION		
NÉANT	NÉANT	NÉANT
NÉANT	NÉANT	NÉANT
NÉANT	NÉANT	NÉANT
II CHANGEMENT AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION		
NÉANT	NÉANT	NÉANT
NÉANT	NÉANT	NÉANT
NÉANT	NÉANT	NÉANT

État des Dérogations

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
INDICATION DES DÉROGATIONS		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	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. 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. Ces frais totalisent KMAD 17 237 au 31 décembre 2018 et se composent de : - 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.	Imputation des frais liés à l'augmentation de capital au 31 décembre 2018 : - Impact sur la situation nette : - KMAD 17 237 - Impact sur le résultat : + KMAD 17 237
	Les frais engagés dans le cadre de l'augmentation de Capital 2022 par l'émission des actions nouvelles ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à cette opération tel que décidée par la gérance du 10 février 2022. Ces frais totalisent KMAD 7 242 au 31 décembre 2022 et se composent de : - Frais de communication pour KMAD 596 ; - Honoraires et débours des commissaires aux comptes, conseil et assistance juridique et fiscale d'experts comptables et avocats pour KMAD 1 639 ; - Commissions relatives à la souscription pour KMAD 4 955 ; - Frais de débours liés à l'opération pour KMAD 52.	Imputation des frais liés à l'augmentation de capital au 31 décembre 2022 : - Impact sur la situation nette : - KMAD 7 242 - Impact sur le résultat : + KMAD 7 242
	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 2020 s'élève à KMAD 301.	Réduction de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2019 de KMAD 408 Réduction de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2020 de KMAD 967 Réduction de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2021 de KMAD 301
	La société a versé au cours de l'exercice 2020 une cotisation au Fonds spécial pour la gestion de la pandémie du Covid-19 de KMAD 8 000. Cette contribution a été enregistrée en «Autres charges à répartir» étalée sur cinq ans.	Étalement de la cotisation au Fonds Covid-19 sur 5 ans
	La société a versé au cours de l'exercice 2023 une cotisation au Fonds spécial pour la gestion des impacts du séisme de KMAD 3 000. Cette contribution a été enregistrée en «Autres charges à répartir» étalée sur cinq ans.	Étalement de la cotisation au fonds séisme sur 5 ans
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Non applicable.	Non applicable.
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Voir ci-dessus.	Voir ci-dessus.

Tableau des Immobilisations autres que Financières

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	9 417 497,40	3 000 000,00						12 417 497,40
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 417 497,40	3 000 000,00						12 417 497,40
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 102 776,04							3 102 776,04
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04							3 102 776,04
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	5 320 395,26	105 123,63			147 140,55			5 278 378,34
Terrains								
Constructions								
Installations techniques, matériel et outillage								
Matériel de transport	395 198,84	50 388,16			147 140,55			298 446,45
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 925 196,42	54 735,47						4 979 931,89
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours								
TOTAL GÉNÉRAL	17 840 668,70	3 105 123,63			147 140,55			20 798 651,78

Tableau des Amortissements

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	5 243 494,48	2 483 499,48		7 726 993,96
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 243 494,48	2 483 499,48		7 726 993,96
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 100 496,88	2 279,16		3 102 776,04
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques droits et valeurs similaires	3 100 496,88	2 279,16		3 102 776,04
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 578 893,60	441 484,27	147 140,55	3 873 237,32
Terrains				
Constructions				
Installations techniques; matériel et outillage				
Matériel de transport	389 699,45	39 091,49	147 140,55	281 650,39
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 189 194,15	402 392,78		3 591 586,93
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GÉNÉRAL	11 922 884,96	2 927 262,91	147 140,55	14 703 007,32

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 net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
01/12/2023	2340	53 796,00	53 796,00	0,00	0,00	0,00	0,00
05/12/2023	2340	9 991,30	9 991,30	0,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2023	2340	83 353,25	83 353,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		147 140,55	147 140,55	0,00	0,00	0,00	0,00

Tableau des Titres de Participation

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
CMB PLASTIQUE	1900868	INDUSTRIE	19 000 000,00	100,00	209 289 500,00	209 289 500,00	31/12/2022	67 079 014,21	15 169 464,13	15 105 000,00
DISTRA	1068388	INDUSTRIE	126 072 900,00	100,00	442 842 428,79	442 842 428,79	31/12/2022	182 025 370,83	2 070 210,53	2 002 139,00
FENYADI	1110307	HOLDING ARTISANAL	22 234 600,00	45,33	36 413 028,92	0,00	31/12/2022	0,00	0,00	0,00
ISHAM FINANCE	40162538	HOLDING	545 252 000,00	0,60	5 110 725,26	766 608,79	31/12/2022	-79 101 368,84	-7 186 150,25	0,00
LGMC INDUSTRIE	1600029	INDUSTRIE	188 187 740,00	99,35	633 135 966,53	633 135 966,53	31/12/2022	235 285 407,64	19 727 326,86	18 721 995,45
CFG BANK	1031055	FINANCE	700 119 200,00	4,38	103 712 049,75	103 712 049,75	31/12/2022	888 898 390,00	-22 958 100,00	0,00
MUTANDIS AUTOMOBILE	15284989	HOLDING	630 000 000,00	0,70	4 461 667,05	669 250,06	31/12/2022	134 805 946,67	4 449 532,06	0,00
MUTANDIS USA	2222	DISTRIBUTION	206 793 516	100,00	197 304 998,32	197 304 998,32	31/12/2022	276 388 996,65	50 043 537,16	0,00
Total			2 437 659 956,10	450,36	1 632 270 364,62	1 587 720 802,24	--	1 705 381 757,16	61 315 820,49	35 829 134,45

Tableau des Provisions

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	53 549 574,97		261 725,00					53 811 299,97
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	53 549 574,97		261 725,00					53 811 299,97
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charge	543 562,52	147 504,98	86,16		1 781,47		237 024,16	452 348,03
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	543 562,52	147 504,98	86,16		1 781,47		237 024,16	452 348,03
TOTAL (A+B)	54 093 137,49	147 504,98	261 811,16		1 781,47		237 024,16	54 263 648,00

Tableau des Créances

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	168 854 038,64	135 141 389,14	33 712 649,50		159 354 984,05		168 616 721,64	
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	168 854 038,64	135 141 389,14	33 712 649,50		159 354 984,05		168 616 721,64	
DE L'ACTIF CIRCULANT	11 997 674,80	610 197,08	11 387 477,72			2 288 161,74	9 149 435,56	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	95 026,94		95 026,94					
- Clients et comptes rattachés	5 110 010,46		5 110 010,46				5 110 010,46	
- Personnel	344 824,74		344 824,74					
- État	2 288 161,74	603 617,08	1 684 544,66			2 288 161,74		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	4 050 405,10	6 580,00	4 043 825,10				4 039 425,10	
- Compte de régularisation actif	109 245,82		109 245,82					
TOTAUX	180 851 713,44	135 751 586,22	45 100 127,22		159 354 984,05	2 288 161,74	177 766 157,20	

Tableau des Dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE FINANCEMENT	361 666 666,67	333 333 333,34	28 333 333,33					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	361 666 666,67	333 333 333,34	28 333 333,33					
DU PASSIF CIRCULANT	27 091 053,24		27 091 053,24		70 219,91	2 293 220,71	8 619 585,60	
- Fournisseurs et comptes rattachés	772 336,62		772 336,62		70 219,91			
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel	4 113 155,79		4 113 155,79					
- Organismes sociaux	869 001,66		869 001,66			869 001,66		
- État	1 424 219,05		1 424 219,05			1 424 219,05		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	8 829 595,05		8 829 595,05				8 619 585,60	
- Comptes de régularisation - Passif	11 082 745,07		11 082 745,07					
TOTAUX	388 757 719,91	333 333 333,34	55 424 386,57		70 219,91	2 293 220,71	8 619 585,60	

Tableau des Sûretés Réelles Données ou Reçues

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédeurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	V.N.C. de la sûreté donnée
Sûreté donnée					
Nantissement de premier rang de 449 965 titres de la société DistrA en faveur de la BPC et AWB dans le cadre du crédit de KMAD 170,000	170 000 000,00	Nantissement	21/7/2021	Nantissement	
Nantissement de premier rang de 92.861 titres de la société LGMC en faveur de la BoA dans le cadre du crédit de KMAD 20,000	20 000 000,00	Nantissement	17/7/2021	Nantissement	
Nantissement de premier rang de 153.813 titres de la société LGMC en faveur de la BCP dans le cadre du crédit de KMAD 50,000	50 000 000,00	Nantissement	17/6/2021	Nantissement	
Nantissement de premier rang de 90.782 titres de la société CMB Plastique en faveur de la SGMB dans le cadre du crédit de KMAD 50.000	50 000 000,00	Nantissement	13/12/2021	Nantissement	
Nantissement de premier rang de 61.282 titres de la société DISTRA en faveur de la BMCE dans le cadre du crédit de KMAD 50.000	50 000 000,00	Nantissement	18/10/2023	Nantissement	
Nantissement de premier rang de 1.019.174 titres de la société LGMC en faveur de la BCP et CFG dans le cadre du crédit de KMAD 220.000	220 000 000,00	Nantissement	6/7/2023	Nantissement	
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 5 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers de MAD 1 468 421,38 TTC	1 468 421,38				
Sûreté reçue					
NÉANT					

Engagements Financiers Reçus ou Donnés Hors Opérations de Crédit-Bail

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Engagement donné		
Engagement au profit de la SGMB dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC en vue 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	60 000 000 & 47 000 000	
Engagement au profit de la SGMB et BOA dans le cadre d'un crédit octroyé à DISTRA en vue de maintenir l'équilibre de la structure financière de DISTRA et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société	160 000 000,00	
Engagement au profit de la SGMB dans le cadre d'un crédit octroyé à CMB en vue de maintenir l'équilibre de la structure financière de CMB et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société	30 000 000,00	
Engagement au profit de la SGMB dans le cadre d'un crédit octroyé à DISTRA en vue de maintenir l'équilibre de la structure financière de DISTRA et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société	60 000 000,00	
Engagement envers la BCP et ATW concernant la délégation des dividendes par DISTRA, LGMC, CMB PLASTIQUE et MUTANDIS USA dans le cadre du crédit octroyé pour le financement de l'acquisition de Season en Juillet 2021	170 000 000,00	
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 5 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers de MAD 1 468 421,38 TTC	1 468 421,38	2 074 451,15
MUTANDIS s'engage à rembourser le crédit spot de 50 MMAD accordé par CDM à son échéance sans possibilité de renouvellement	50 000 000,00	
Engagement reçu		
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non défini

Tableau des Biens en Crédit-Bail

RUBRIQUES	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amort ^o du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin du contrat	Observations
							À moins d'un an	À plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
HONDA	08/04/2019	48	279 934,17	4	287 314,00	27 360,32	0,00	0,00	50 388,15	
BMW	15/12/2020	60	970 617,00	5	374 947,68	187 473,84	187 473,84	171 851,02	8 233,95	
MERCEDES	01/01/2021	60	803 223,51	5	232 558,64	164 159,04	164 159,04	259 918,48	102 112,28	
BMW	06/07/2021	60	828 285,00	5	216 748,64	162 561,48	162 561,48	270 935,80	104 938,20	
HONDA HM	01/07/2022	60	355 000,00	5	35 931,66	71 863,32	71 863,32	179 658,40	44 701,38	
Local à usage administratif	12/12/2022	144	47 160 734,25	12	0,00	1 881 483,17	0,00	48 256 237,62	0,00	
HONDA RV	01/05/2023	60	341 200,00	60	0,00	47 831,36	71 746,99	239 156,64	42 826,00	
Total			50 738 993,93	--	1 147 500,62	2 542 732,53	657 804,67	49 377 757,96	353 199,96	--

Détail des Postes du C.P.C.

DÉSIGNATION		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
	611 - Achats revendus de marchandises		
611	Achats de marchandises		
	Variation des stocks de marchandises (±)		
	Total		
	612 - Achats consommés de matières et fournitures	172 803,15	161 108,19
	Achat de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières (+/-)		
612	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages		2 136,40
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)		
	Achats non stockés de matières et de fournitures	172 803,15	158 971,79
	Achats de travaux, études et prestations de services		
	Total	172 803,15	161 108,19
	613/614 - *Autres charges externes	10 130 750,51	6 914 254,48
	Locations et charges locatives	1 707 780,89	1 562 930,66
	Redevances de crédit-bail	2 542 732,53	717 033,74
	Entretien et réparations	279 707,99	234 969,34
	Primes d'assurances	81 652,25	84 917,53
613/614	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	188 429,59	257 272,69
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 720 309,76	2 593 742,49
	Redevances pour brevets, marques, droits.....	57 070,49	42 668,72
	Transports		
	Déplacements, missions et réceptions	882 556,42	586 161,08
	Reste du poste des autres charges externes	1 670 510,59	834 558,23
	Total	10 130 750,51	6 914 254,48
	617 - * Charges de personnel	17 347 664,55	21 229 470,02
617	Rémunération du personnel	15 227 150,13	18 677 264,37
	Charges sociales	2 119 950,42	2 547 364,65
	Reste du poste des charges de personnel	564,00	4 841,00
	Total	17 347 664,55	21 229 470,02
	618 - Autres charges d'exploitation	300 000,00	300 000,00
618	Jetons de présence	300 000,00	300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	300 000,00	300 000,00
	CHARGES FINANCIERES		
	638 *Autres charges financières		
638	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL		
	CHARGES NON COURANTES	5 721 706,11	127 744,47
	658 - Autres charges non courantes	5 721 706,11	127 744,47
	Pénalités sur marchés et dédits		
658	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales et pénales	1 250 053,99	150,00
	Créances devenues irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges non courantes	4 471 652,12	127 594,47
	Total	5 721 706,11	127 744,47

Détail des Postes du C.P.C. (suite)

DÉSIGNATION		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	Ventes de marchandises		
711	Ventes de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total		
	Ventes de biens et services produits	34 562 633,14	33 926 531,26
	Ventes de biens au Maroc		
712	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	33 433 562,37	33 664 646,76
	Ventes des services à l'étranger	668 694,45	239 884,50
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	460 376,32	22 000,00
	Total	34 562 633,14	33 926 531,26
	Variation des stocks de produits		
713	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	Total		
	Autres produits d'exploitation	4 000 000,00	4 000 000,00
718	Jetons de présence reçus	4 000 000,00	4 000 000,00
	Reste du poste des produits divers		
	Total	4 000 000,00	4 000 000,00
	Reprises d'exploitation transferts de charges		609 691,50
719	Reprises		
	Transferts de charges		609 691,50
	Total		609 691,50
	PRODUITS FINANCIERS		
	Intérêts et autres produits financiers	9 668 627,08	10 388 951,76
738	Intérêts et produits assimilés	9 093 459,33	10 175 113,29
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	575 167,75	213 838,47
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	Total	9 668 627,08	10 388 951,76

Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

INTITULÉS	MONTANT (+)	MONTANT (-)
I. RÉSULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	30 316 449,72	
Perte nette		
II. RÉINTEGRATIONS FISCALES	3 951 014,01	
RÉINTEGRATIONS FISCALES COURANTES	1 017 589,90	
Leasing non déductible	364 835,10	
Dons	160 305,00	
Provision sur créance non déductible	261 725,00	
Amortissement non déductible	33 592,11	
Charges sur exercices antérieurs	8 703,84	
Provision complément taxes locales 1	5 832,00	
Provision complément taxes locales 2	147 504,98	
Intérêts avance compte courant non déductibles	34 986,89	
Écart de Conversion Passif 2023	104,98	
RÉINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES	2 933 424,11	
Pénalités et amendes	1 250 053,99	
Autres charges non courantes RAS	1 235 780,11	
Autres charges non courantes	81 510,01	
Contribution Sociale de Solidarité	154 362,00	
Impôts sur les sociétés 2023	211 718,00	
III. DÉDUCTIONS FISCALES		36 066 158,61
DÉDUCTIONS FISCALES COURANTES		35 829 134,45
Dividendes CMB		15 105 000,00
Dividendes DISTRA		2 002 139,00
Dividendes LGMC		18 721 995,45
DÉDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		237 024,16
Reprise provision pour risque et charges		237 024,16
Total	34 267 463,73	36 066 158,61
IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		1 798 694,88
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
VI - RÉSULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A - C) (OU)		
Déficit net fiscal (B)		1 798 694,88
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS		
VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT À REPORTER		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

Détermination du Résultat Courant Après Impôts

I. DÉTERMINATION DU RÉSULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	32 989 155,05
Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	1 017 589,90
Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	35 829 134,45
Résultat courant théoriquement imposable (=)	-1 822 389,50
Impôt théorique sur résultat courant (-)	211 718,00
Résultat courant après impôts (=)	32 777 437,05
II. INDICATION DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES	
<ul style="list-style-type: none"> - La Société est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun - 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 2020 s'élève à KMAD 301. 	

Détail de La Taxe sur La Valeur Ajoutée

NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	(1)	(2)	(3)	(1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	947 622,35	6 444 511,55	6 694 188,00	697 945,90
B. T.V.A. Récupérable	79 184,68	853 378,64	908 162,39	24 400,93
sur charges	79 184,68	838 219,44	893 003,19	24 400,93
sur immobilisations		15 159,20	15 159,20	
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	868 437,67	5 591 132,91	5 786 025,61	673 544,97

Passif éventuel

PASSIF ÉVENTUEL
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 2020, 2021, 2022 et 2023 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.
d- Le non rapatriement à temps de créances nées sur l'étranger peut être source de passifs éventuels.

Capital Social

Principaux associés		Ident. Fiscal	N° C.N.I.	N° C.E.	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nomin. de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
Nom, prénom	Associés					Ex. N - 1	Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
DOUIRI ADIL	BANK OF AFRICA	1085112	A806081		140, Avenue Hassan II, Casablanca	832 458	832 458	100	83 245 800,00	83 245 800,00	83 245 800,00
					Complexe Anfa Place, Boulevard de la Corniche, Ain Diab, Casablanca	639 766	657 291	100	65 729 100,00	65 729 100,00	65 729 100,00
	AMETHIS MAGHREB FUND SICAV	2222			11 - 13 Rue Jean Fischbach Leudelange	452 916	452 916	100	45 291 600,00	45 291 600,00	45 291 600,00
	ROYALE MAROCAINE D'ASSURANCE	1084830			83, Avenue des FAR, Casablanca	582 355	582 355	100	58 235 500,00	58 235 500,00	58 235 500,00
	AUTRES	0				6 739 242	6 721 717	100	672 171 700,00	672 171 700,00	672 171 700,00
Total						9246737	9246737	--	924 673 700,00	924 673 700,00	924 673 700,00

Tableau d'Affectation des Résultats Intervenus au cours de l'Exercice

A. ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RÉSULTATS	MONTANT
Décision du 03/04/2023		Réserve légale	3 071 384,09
Report à nouveau	938 428,00	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	61 427 681,84	Dividendes	79 185 693,22
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements	20 342 821,40	Report à nouveau	451 853,93
TOTAL A	82 708 931,24	TOTAL B	82 708 931,24

Résultats et autres Éléments Caractéristiques de l'Entreprise au cours des Trois Derniers Exercices

Nature des Indications	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	1 010 936 653,24	1 287 230 636,03	1 237 844 892,01
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	52 662 611,70	33 926 531,26	34 562 633,14
2. Résultat avant impôts	47 721 356,00	63 341 761,84	30 528 167,72
3. Impôts sur les résultats	903 995,00	1 914 080,00	211 718,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	68 658 853,03	79 157 672,80	79 185 693,22
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	12 502 765,36	938 428,00	451 853,93
Nombre d'actions	7 996 737,00	9 246 737,00	9 246 737,00
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	5,85	6,64	3,28
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	8,50	8,50	8,50
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	18 134 145,66	18 677 264,37	15 227 150,13
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	16	16	15

Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice

Nature	Entrée Contre Valeur en Dirhams	Sortie Contre Valeur en Dirhams
- Financement permanent		
- Immobilisations brutes		
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
Produits	9 545 167,48	
REFACTURATION MUTANDIS USA	668 694,45	
INTÉRÊTS SUR AVANCE MUTANDIS USA	8 876 473,03	
Charges		38 148,75
MAINTENANCE INFORMATIQUE		38 148,75
TOTAL DES ENTRÉES	9 545 167,48	
TOTAL DES SORTIES		38 148,75
BALANCE DEVICES		9 507 018,73
TOTAL (ÉGALITÉ)	9 545 167,48	9 545 167,48

Datations Et Événements Postérieurs

Date de clôture (1) 31/12/2023
Date d'établissement des états de synthèse (2) 19/02/2023
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse
ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIÈRE COMMUNICATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE
INDICATION DES ÉVÉNEMENTS
Événements favorables Néant
Événements défavorables Néant

Comptes consolidés

État de situation financière

en KMAD

Actif	Exercice 31/12/2022	Exercice 31/12/2023
Goodwill	410 576	645 299
Immobilisations incorporelles	448 623	507 245
Immobilisations corporelles	677 546	873 430
Immeubles de placement	123 430	123 430
Autres actifs financiers	131 844	228 044
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	<i>123 715</i>	<i>218 144</i>
<i>Autres actifs</i>	<i>8 128</i>	<i>9 900</i>
Impôts différés	6 490	6 145
Actifs non-courants	1 798 508	2 383 593
Stocks et en-cours	602 821	431 010
Clients et comptes rattachés	472 817	489 263
Comptes d'état	124 549	147 755
Autres débiteurs	10 599	15 437
Autres actifs courants	2 472	1 219
VMP et autres placements	21 304	65 333
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101 690	196 929
Actifs courants	1 336 252	1 346 946
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	0	0
Total Actif	3 134 761	3 730 539

Passif	Exercice 31/12/2022	Exercice 31/12/2023
Capital	924 674	924 674
Réserves	304 169	369 139
Résultat de l'exercice	99 524	112 705
Total Capitaux propres, part du groupe	1 328 367	1 406 517
Intérêts minoritaires	4 511	4 950
Total Intérêts minoritaires	4 511	4 950
Total des capitaux propres	1 332 878	1 411 468
Emprunts et dettes financières	394 204	846 694
Impôts différés	38 152	60 874
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	432 356	907 568
Emprunts et crédit à moins d'un an	250 348	337 813
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	<i>12 085</i>	<i>22 944</i>
Banques (soldes créditeurs)	292 742	302 215
Provisions (part à moins d'un an)	14 301	21 047
Dettes fournisseurs	654 975	553 380
Comptes d'État	53 896	89 272
Autres créditeurs	103 266	107 777
Total Passifs courants	1 369 527	1 411 504
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0
Total des passifs	1 801 883	2 319 072
Total Passif	3 134 761	3 730 539

Compte de résultat consolidé

en KMAD

	31/12/2022	31/12/2023
Chiffre d'affaires	2 328 908	2 442 144
Détergents	683 097	710 293
Produits de la mer	659 817	648 824
Bouteilles alimentaires	345 388	275 642
Season Brand	561 388	560 623
Boissons et jus de fruits	79 195	246 302
Autres	22	460
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	105 165	-124 859
Achats consommés	-1 698 501	-1 420 439
Marge Brute	735 572	896 846
Charges de personnel	-267 703	-289 722
Charges externes	-192 656	-246 631
Impôts et taxes	-8 414	-27 529
Autres produits de l'activité	1 995	1 561
EBE	268 794	334 526
Dotations aux amortissements	-89 631	-101 749
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-1 221	600
Autres produits et charges d'exploitation	-2 800	-5 621
Résultat opérationnel courant	175 143	227 756
Résultats sur cession de participations consolidés	0	0
Autres produits et charges opérationnels	-3 555	-10 925
Résultat opérationnel	171 588	216 831
Résultat financier consolidé opérationnel	-29 874	-59 835
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	0	
Dotations nettes de provisions sur les titres immobilisés		
Résultat financier consolidé	-29 874	-59 835
Résultat avant impôt	141 714	156 996
Impôts sur les bénéfices	-37 190	-39 023
Impôts différés sur retraitements IFRS	-2 753	-4 235
Autres Impôts différés	-2 072	-1 090
Total Impôts sur les bénéfices	-42 016	-44 349
Résultat après impôt	99 698	112 648
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-
Résultat net total	99 698	112 648
Part du groupe	99 524	112 705
Part des minoritaires	174	-57
Résultat par action (en dirhams)	10,76	12,19
Résultat dilué par action (en dirhams)	10,76	12,23

État du résultat global (partie 2)

	Exercice 31/12/2023	Exercice 31/12/2022
Résultat consolidé net de l'exercice	112 648	99 698
Autres éléments du résultat global		
Réévaluation des immobilisations corporelles	-	-
Réévaluation des immeubles de placement	-	-
Actifs disponibles à la vente	94 428	-
Impôts reconnus directement en capitaux propres	-23 645	435
Variation des écarts de conversion, nette d'impôts	-25 517	46 896
Variation des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	45 267	47 331
Résultat net global de la période	157 914	147 029
Résultat global attribuable :		
Aux actionnaires de la société consolidante	157 972	146 855
Aux intérêts minoritaires	-57	174

Tableau de flux de trésorerie consolidés

en KMAD

	31/12/2023	31/12/2022
Capacité d'autofinancement	267 880	248 525
Incidence de la variation du BFR	10 457	-235 176
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	278 337	13 349
Acquisitions/cessions de participation dans les filiales consolidées	-293 527	477
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles	-88 268	-16 192
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	-166 569	-195 254
Acquisition nette des actifs financiers	19 246	-355
<i>Dont variation des prêts et avances consentis</i>	-2 018	-355
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-529 118	-211 324
Augmentation/réduction de capital	0	292 758
Cession (acquisition) nette d'actions propres	0	-6 613
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	-79 187	-79 175
Variation de l'endettement	451 823	-234 522
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	372 636	-27 553
Incidence de la variation des taux de change	-2 919	5 371
Incidence des changements de principes comptables	0	0
Variation de la trésorerie	118 936	-220 157
Trésorerie d'ouverture	-181 833 (1)	38 324
Trésorerie de clôture	-62 898 (2)	-181 833
(1) dont intérêts courus et non échus	-12 085	-13 659
(2) dont intérêts courus et non échus	-22 944	-12 768

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves de conversion groupe	Plus ou moins values 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 2022.12	799 674	150 821	-	13 636	77 899	-67 515	974 514	4 583	979 097
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2022.12	799 674	150 821	-	13 636	77 899	-67 515	974 514	4 583	979 097
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	435	-	435	-	435
Résultat de la période	-	-	-	-	-	99 524	99 524	174	99 698
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	46 896	435	99 524	146 855	174	147 029
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-79 091	-79 091	-251	-79 343
Augmentation de capital	125 000	167 758	-	-	-	-	292 758	-	292 758
Autres variations	-	-23 117	-	-	-	-	-23 117	-	-23 117
Situation à la clôture de l'exercice 2022.12	924 674	295 462	-	60 532	78 333	-30 634	1 328 367	4 511	1 332 878
Situation à l'ouverture de l'exercice 2023.12	924 674	295 462	-	60 532	78 333	-30 634	1 328 367	4 511	1 332 878
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2023.12	924 674	295 462	-	60 532	78 333	-30 634	1 328 367	4 511	1 332 878
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	70 784	-	70 784	-	70 784
Écarts de conversion	-	-	-	-25 517	-	-	-25 517	-	-25 517
Résultat de la période	-	-	-	-	-	112 705	112 705	-57	112 648
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	-25 517	70 784	112 705	157 972	-57	157 914
Dividendes versés	-	-20 343	-	-	-	-58 793	-79 136	-189	-79 325
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante fonds propres des émissions obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiement en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-686	-686	686	-
Situation à la clôture de l'exercice 2023.12	924 674	275 119	-	35 015	149 117	22 592	1 406 517	4 950	1 411 468

Comptes consolidés du groupe mutandis situation arrêtée au 31 décembre 2023

SOMMAIRE

1	Note 1 : Description de l'activité	4
2	Note 2 : événements significatifs intervenus au cours de l'exercice	4
2.1	Holding	4
2.2	Filiales	4
2.3	Comptes proforma	4
3	Note 3 : Règles et méthodes comptables	5
3.1	Référentiel comptable	5
3.2	Périmètre de consolidation	5
3.2.1	Périmètre au 31 décembre 2022	5
3.2.2	Périmètre au 31 décembre 2023	6
3.2.3	Autres participations	6
3.3	Retraitements de consolidation	7
3.4	Date de clôture	7
3.5	Changement d'estimations comptables et erreurs	7
3.6	Goodwill	7
3.7	Principales Méthodes d'évaluation	8
3.7.1	Immobilisations incorporelles	8
3.7.2	Immobilisations corporelles	9
3.7.3	Immeubles de placement	11
3.7.4	Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés	11
3.7.5	Stocks	11
3.7.6	Evaluation des créances clients	12
3.7.7	Autres débiteurs courants	12
3.7.8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	12
3.7.9	Passifs financiers	13
3.7.10	Provisions	13
3.7.11	Coût d'emprunt	14
3.8	Passifs éventuels	14
3.9	Juste valeur	14
3.10	Impôts différés	15
3.11	Avantage au personnel	16
3.12	Produits des activités ordinaires	17
3.13	Actifs non courants détenus en vue de la vente et Activités destinées à être abandonnées	18
4	Détail des états financiers	18
4.1	Tableau des flux de trésorerie	18
4.2	Contrats de location	18
4.3	Actifs financiers	19
4.4	Résultat par action	19
4.5	Créances et dettes par échéance	20
4.6	Segments opérationnels	20
5	Informations relatives aux parties liées	22
5.1	Relation entre les sociétés consolidées du groupe	23
5.2	Éléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées	24
5.3	Autres transactions avec les parties liées non consolidées	25
6	Paiement fondé sur des actions	25
7	Devise de présentation des états financiers	26
8	Engagements hors bilan	26
8.1	Tableau des suretés réelles données ou reçues	26
8.2	Autres engagements financiers donnés ou reçus	27
9	Liste des normes non applicables	28
10	Datation et événements postérieurs	28

Note 1 : Description de l'activité

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 de Dirhams.

Au cours de l'exercice 2022, la société a procédé à une nouvelle augmentation de capital pour porter le porter à 924,7 millions de dirhams.

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

Note 2: Événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

2.1 Holding

L'exercice en cours n'a pas connu d'événements significatifs.

2.2 Filiales

Le Groupe à travers la filiale Distra a pris le contrôle de 100% des parts sociales de la société Euro Africaine des Eaux, société qui met en bouteille les eaux Ain Ifrane pour un montant de KMAD 371 765.

Au cours de l'exercice, le groupe a réalisé une fusion entre les deux filiales KAMA Pêche et Star shipping afin de profiter pleinement des effets de synergies qui existent entre les 2 filiales.

Le groupe a signé un mémorandum pour la cession de la filiale CMB. Cette cession n'est pas encore intervenue au cours de la période.

2.3 Comptes proforma

Suite à l'acquisition d'une nouvelle filiale et pour les besoins de comparabilité des chiffres, nous vous présentons certains indicateurs :

Indicateur	Chiffres proforma 2022 en KMAD
Chiffre d'affaires	2 503 253
EBE	310 713
Résultat opérationnel courant	209 756
Résultat financier	-28 538
Résultat net total de l'ensemble consolidé	121 188
Total bilan	3 580 742
Actifs non courants	2 068 083
Actifs courants	1 512 660
Passif courant	1 420 273

Note 3 : Règles et méthodes comptables

3.1 Référentiel comptable

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 2023 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 Périmètre de consolidation

3.2.1 Périmètre au 31 décembre 2022

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	99,26%	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
Blue Fish Sourcing	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Factory	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Marinier	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SEASON BRAND				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

3.2.2 Périmètre au 31 décembre 2023

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	99,26%	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%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Factory	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Blue Fish Marinier	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SEASON BRAND				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOISSONS				
Euro Africaine des Eaux	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale

3.2.3 Autres participations

Le groupe ne détient pas d'autres participations ou des structures non consolidées 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 et/ou des dividendes.

3.4 Date de clôture

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

Néant.

3.6 Goodwill

Le goodwill ou l'écart d'acquisition positif 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 et des passifs.

Le goodwill est évalué en Dirham marocain. 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 positif générés par les filiales acquises avant cette date ont été évalués conformément à l'ancienne norme.

En revanche, les écarts d'acquisition positifs 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 dans 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 positif comptabilisé globalement conformément à la norme IFRS 3 révisée.

L'écart d'acquisition positif 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.

Les nouvelles filiales : Blue Fish Factory, Blue Fish Sourcing, Blue Fish Marinier sont des créations, par conséquent, aucun écart d'acquisition n'a été constaté. En revanche, pour l'acquisition de la société Euro Africaine des Eaux, un écart d'acquisition a été comptabilisé.

Au 31 décembre 2023, aucune provision n'a été constatée sur les écarts d'acquisition comptabilisés par le Groupe.

Écarts d'acquisition actifs/Goodwill								en KMAD
	Exercice 2022.12	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Autres variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Autres	Exercice 2023.12
Ecart d'acquisition	410 576	234 723	-	-	-	-	-	645 299
Amt/Pertes val. écart d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Valeur Nette	410 576	234 723	-	-	-	-	-	645 299

3.7 Principales Méthodes d'évaluation

3.7.1 Immobilisations incorporelles

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

Ces immobilisations ont été comptabilisées au coût d'acquisition initial qui correspond au coût 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 amortissables figurent pour leur coût d'acquisition déduction faite des amortissements comptabilisés.

Toutes les immobilisations incorporelles comptabilisées sont amorties au taux de 20% soit 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	8 581	8 581
Marques	347 085	394 781

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.

Immobilisations incorporelles									en KMAD	
	Exercice 2022.12	Acquisitions	Cessions et retraits	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2023.12	
Immobilisations en Recherche et Développement	3 541	-	-	-	-	-	-	-	-	3 541
Brevets, marques et valeurs similaires	486 370	81 068	-	-	-16 524	-	-	-	-	550 914
Fonds de commerce	8 581	-	-	-	-	-	-	-	-	8 581
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances et acomptes versés/commandes d'immo.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	28 529	1 200	-	-	-	-	-	-	-	29 729
Total Immobilisations incorporelles	527 021	82 268	-	-	-16 524	-	-	-	-	592 765
Amort immo. en Recherche et Développement	-2 624	-	-	-516	-	-	-	-	-	-3 140
Amortissements Brevets, marques et valeurs similaires	-62 921	-	-	-5 417	-	-	-	-	-	-68 339
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-12 853	-	-	-1 188	-	-	-	-	-	-14 041
Total Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles	-78 398	-	-	-7 122	-	-	-	-	-	-85 520
Total Valeur Nette	448 623	82 268	-	-7 122	-16 524	-	-	-	-	507 245

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 qui 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, matériels et outillages : 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 : 20 ans ;
- ▶ Matériel informatique : 5 ans à 6 ans ;
- ▶ 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 2023 pour l'acquisition d'actifs corporels.

Immobilisations corporelles											en KMAD
	Exercice 2022.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2023.12	
Terrains	76 384	-	-	-	-	-	-	-	-	76 384	
Constructions	177 750	53 722	-3 800	-	-76	44 821	-	-	-	272 417	
Installations tech, matériel & outillage	937 397	31 355	-10 935	-	-	47 449	-	31 800	-	1 037 067	
Matériel de transport	62 954	34 144	-11 592	-	-	676	-	429	-	86 612	
Mobilier, matériel de Bureau et aménagements divers	30 121	1 914	-	-	-184	1 717	-	-615	-	32 953	
Immobilisations corporelles en cours	209 223	109 473	-	-	-	11 149	-	-16 317	-	313 528	
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	24 378	11 879	-	-	-	-851	-	-15 913	-	19 493	
Autres immobilisations corporelles	23 337	7 344	-	-	-405	-28	-	615	-	30 864	
Total Immobilisations corporelles	1 541 544	249 832	-26 326	-	-665	104 933	-	-	-	1 869 317	
Amortissements des constructions	-109 565	-	1 030	-17 916	19	-25 447	-	-	-	-151 879	
Amortissements des installations techniques matériels et outillages	-679 814	-	10 908	-59 748	-	-32 364	-	-	-	-761 017	
Amortissements du matériel de transport	-45 184	-	10 009	-12 210	-	-676	-	-	-	-48 061	
Amortissements du mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	-24 017	-	-	-2 059	133	-1 383	-	-	-	-27 325	
Amortissements des autres immobilisations corporelles	-5 418	-	-	-2 250	35	28	-	-	-	-7 605	
Total Am/dep. immobilisations corporelles	-863 998	-	21 948	-94 181	188	-59 844	-	-	-	-995 888	
Total Valeur Nette Immobilisations corporelles	677 546	249 832	-4 379	-94 181	-477	45 089	-	-	-	873 430	

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 2023 (en KMAD) :

Immobilisations	Valeurs brutes	Amortissements	Valeur nette
Constructions	76 561	- 31 582	44 979
Installations techniques, matériel et outillage	14 762	- 6 889	7 873
Matériel de transport	61 192	-30 504	30 688
Total	152 515	- 68 979	83 540

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 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 revenus.

Le montant cumulé des plus-values constatées sur les immeubles de placement s'élève à KMAD 116 523 au 31 Décembre 2023 :

Immeubles de placement											en KMAD
	Exercice 2022.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2023.12	
Immeubles de placement	123 430	-	-	-	-	-	-	-	-	123 430	
Amortissements des immeubles de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Valeur Nette Immeubles de placement	123 430	-	-	-	-	-	-	-	-	123 430	

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 2023, 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	en KMAD					
	Exercice 2023.12			Exercice 2022.12		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Marchandises	100 224	-	100 224	132 180	-	132 180
Mat. premières, mat. et fournitures consommables	245 328	-2 726	242 602	267 734	-2 059	265 675
Biens et services en cours	1 929	-	1 929	2 830	-	2 830
Stocks de produits intermédiaires et finis	87 345	-1 090	86 255	205 560	-3 424	202 137
Total des stocks	434 826	-3 816	431 010	608 304	-5 483	602 821

3.7.6 Évaluation 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 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 d'une 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, 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, en tant que des 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.

Mutandis, société mère a contracté un crédit à moyen terme. Les frais liés à cet emprunt ont été constaté en tant que 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 le groupe.

Dettes financières	en KMAD						
	Exercice 2022.12	Augmentation	Remb.	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Autres	Exercice 2023.12
Emprunts obligataires	39 594	40 000	-39 594	-	-	-	40 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	354 610	606 336	-133 925	-	-	-20 624	806 397
Autres emprunts et dettes assimilées	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières	394 204	646 336	-173 519	-	-	-20 624	846 397
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	56 922	10 665	-37 599	-	-	20 624	50 612
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	1 340	3 055	-	-139	-	-	4 257
Emprunts obligataires < 1 an	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus et non échus à payer	12 085	10 858	-	-	-	-	22 944
Crédits de trésorerie	180 000	80 000	-	-	-	-	260 000
Emprunts et crédit à moins d'un an	250 348	71 128	-29 294	-8 037	-	53 965	338 109
Banques (solde créditeurs)	292 742	4 025	-	-	5 449	-	302 215
Emprunts et dettes financières	937 294	721 489	-202 812	-8 037	5 449	33 341	1 486 722

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 2022.12	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 2023.12
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Provisions pour risques	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	14 301	7 679	-1 033	-	-	100	-	-	21 047
Total Provisions pour charges	14 301	7 679	-1 033	-	-	100	-	-	21 047

Dépréciation de l'actif circulant										en KMAD
	Exercice 2022.12	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 2023.12	
Provisions pour dépréciation des Marchandises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciations des Mat. et four.	-2 059	-1 180	3 036	-	-	-2 522	-	-	-	-2 726
Provisions pour dépréciation des produits en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prov. pour dép. des pdts intermédiaires et pdts finis	-3 424	-1 090	3 424	-	-	-	-	-	-	-1 090
Total Dépréciations des stocks et en-cours	-5 483	-2 270	6 459	-	-	-2 522	-	-	-	-3 816
Provisions pour dép. des cptes clients ratt.	-27 687	-5 929	665	-	-	-	-	-	-	-32 951
Total Dép. s/créances clients et cptes. rattachés	-27 687	-5 929	665	-	-	-	-	-	-	-32 951
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	-	-	639	-	-	-641	-	-	-	-2
Total - Dépréciation de l'actif circulant	-33 170	-8 199	7 763	-	-	-3 162	-	-	-	-36 768

3.7.11 Coût d'emprunt

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

Pour l'exercice 2022, les coûts d'emprunt engagés ne répondent pas aux critères d'éligibilité pour être comptabilisés au niveau du coût des actifs concernés, par conséquent, les coûts d'emprunt sont directement comptabilisés en résultat.

Pour l'exercice 2023, le groupe a constaté un montant de KMAD 3 948 en coût de réalisation d'actifs immobilisés.

3.8 Passifs éventuels

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

3.9 Juste valeur

Le groupe ne détient pas de passifs évalués 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) est détaillé 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	-	+129	+129

Aucun impact significatif n'a été observé sur ces actifs du fait de la réalisation des placements le dernier jour de l'exercice.

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

Catégorie	Méthode de valorisation	Impact à l'ouverture	Impact sur la période	Impact à la clôture
Immeubles de placement	Rapport d'expert	+116 582	-	+116 582
Instruments de capitaux propres	Transactions et opérations sur le titre	+15 805	+94 428	+110 233

3.10 Impôts différés

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.

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

Impôts différés							en KMAD
	Exercice 2022.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2023.12	
Impôts différés - actif	6 490	0	-345	-	-	6 145	
Impôts différés - passif	38 152	-916	-7	-	23 645	60 874	
Solde net d'impôt différé	-31 662	916	-338	-	-23 645	-54 729	
	Exercice 2022.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2023.12	
ID / différences temporaires	3 371	1 120	-	5	0	4 495	
ID / Autres retraitements.	-287	199	7	-	206	125	
Activation de reports déficitaires	0	-	-	-	0	0	
ID sur écart d'évaluation 100%	-12 918	-	-	-	-0	-12 918	
ID/ autres retraitements IFRS (*)	-19 644	-1 250	-	-	2 825	-18 068	
ID / Annulation frais d'établissement	-448	-66	-	-	-0	-514	
ID / Annul. des écarts de conv. & prov. de change	5 581	707	-345	-5	0	5 940	
ID / Retraitement du crédit-bail locataire	-1 371	185	-	-	0	-1 187	
ID/ Retrait. juste valeur instrum. financiers	-5 946	-42	-	-	-26 676	-32 664	
Solde net d'impôt différé par Nature	-31 662	916	-338	-	-23 645	-54 729	

(*) Ce Poste comprend les impacts de l'application de la norme IFRIC 23

Impôts sur les bénéfices / ventilation impôt exigible/différé		
	Exercice 2023.12	Exercice 2022.12
Impôt différé	-5 325	-4 825
Impôts sur les bénéfices	-35 537	-35 358
Cohésion de Solidarité Sociale	-3 487	-1 832
Impôts sur les bénéfices	-44 349	-42 016

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 35 815.

3.12 Produits des activités 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 détenus en vue de la vente et Activités destinées à être abandonnées

Au 31 Décembre 2023, le Groupe ne dispose pas d'activités destinées à être abandonnées.

4 Détail des états financiers

4.1 Tableau des flux de trésorerie

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

En KMAD	31 Décembre 2023	31 Décembre 2022
Acquisition d'immobilisation par des contrats de crédit-bail et contrats de locations	77 331	6 793

- ▶ Les montants correspondants à de la trésorerie et équivalents de trésorerie sont disponibles et n'ont pas fait l'objet d'aucune restriction.

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 que des actifs 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 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
	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Constructions	43 683	36 678	-3 800	-	-	-	-	-	76 561
Installations tech, matériel & outillage	74 134	8 962	-3 932	-	-	-	-	-	79 164
Matériel de transport	54 605	31 538	-10 377	-	-	-	-	-	75 766
Immobilisations corporelles en cours	29 647	-	-	-	-	-	-	-	29 647
Autres immobilisations corporelles	-	153	-	-	-	-	-	-	153
Total Immobilisations corporelles	202 069	77 331	-18 109	-	-	-	-	-	261 291
Amt des constructions	-24 051	-	1 030	-8 562	-	-	-	-	-31 583
Amt des inst tech, mat et outillage	-58 530	-	3 921	-6 811	-	-	-	-	-61 420
Amortissements du matériel de transport	-37 891	-	9 837	-11 643	-	-	-	-	-39 696
Amt des autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-120 471	-	14 788	-27 016	-	-	-	-	-132 699
Total Valeur Nette	81 597	77 331	-3 320	-27 016	-	-	-	-	128 592

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 9 900 ;
- ▶ 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 65 333. 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 218 144. 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 Résultat 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.

4.5 Créances et dettes par échéance

Créances et dettes par échéance (en KMAD)						
	Clôture	Moins de 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 et plus
Créances par échéance						
Prêt au personnel à + 1 an	606	-	-	422	-	638
Créances rattachées à des participations	9 559	-	-	-	-	9 559
Dépôts et cautionnements	3 969	-	-	-	-	3 969
Créances financières diverses	4 837	-	-	-	-	4 837
Frais avances et acompte versés	12 032	12 032	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	522 214	522 214	-	-	-	-
Comptes de personnel à moins d'un an	2 488	2 488	-	-	-	-
Etat, Impôt sur les bénéfices à - 1 an	25 262	25 262	-	-	-	-
Etat TVA récupérable	62 744	62 744	-	-	-	-
Etat crédit de TVA	59 733	59 733	-	-	-	-
Actionnaires : capital appelé non versé	16	16	-	-	-	-
Autres créanciers à - 1 an	903	903	-	-	-	-
Dettes par échéance						
Emprunts obligataires	40 000	-	40 000	-	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	806 397	-	153 578	63 226	62 681	526 912
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	50 612	50 612	-	-	-	-
Dettes fournisseurs	553 380	553 380	-	-	-	-
Clients avances et acomptes à - 1 an	15 456	15 456	-	-	-	-
Rémunération de personnel	36 672	36 672	-	-	-	-
Organismes sociaux	7 237	7 237	-	-	-	-
Dettes fiscales	2 735	2 735	-	-	-	-
Etat, impôts sur Résultats	18 583	18 583	-	-	-	-
Etat TVA Facturée	55 569	55 569	-	-	-	-
Etat TVA due	7 398	7 398	-	-	-	-
Etat IT à payer	-1 260	-1 260	-	-	-	-
Etat Autres cptes crédit	6 248	6 248	-	-	-	-
Associés dividendes à payer	1 562	1 562	-	-	-	-
Dettes /acquisit d'immob	39 345	39 345	-	-	-	-
Divers créanciers	6 851	6 851	-	-	-	-
Intérêts courus et non echus à payer	22 944	22 944	-	-	-	-
Crédits de trésorerie	260 000	260 000	-	-	-	-
Banques (solde créditeurs)	302 215	302 215	-	-	-	-

4.6 Segments opérationnels

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 (Pôle A) : DISTRA ;
 - Produits de la mer (Pôle B) : intègre les sociétés : LGMC, Kama Pêche, Rio Glace, Blue Fish Marinier, Blue Fish Factory et Blue Fish Sourcing ;
 - Boissons (Pôle F) : DISTRA, Euro Africaine des Eaux ;
 - Bouteilles alimentaires (Pôle E) : CMB Plastique ;
 - Season Brand (Pôle G).
- ▶ Bilan sectoriel par activité ;

Bilan consolidé par activité (en KMAD)							
	HOLDING	Pole A	Pole B	Pole E	Pole F	POLE G	Total
Immobilisations incorporelles	0	132 878	15 075	417	64 220	294 655	507 245
Ecart d'acquisition	0	52 938	207 836	149 802	234 723	-	645 299
Immobilisations corporelles	35 075	402 685	249 994	112 124	66 200	7 352	873 430
Immeubles de placement	0	-	123 430	-	-	-	123 430
Autres actifs financiers	218 608	5 870	1 736	1 785	45	-	228 044
Elimination des titres intragroupes	1 477 347	-74 471	-624 517	-209 290	-371 765	-197 305	0
Impôts différés	0	0	1	-	0	6 143	6 145
Autres actifs long terme	-	0	-	-	-	-	0
Total Actifs non-courants	1 731 030	519 901	-26 445	54 839	-6 577	110 845	2 383 593
Stocks et en-cours	-	93 243	120 207	115 300	10 575	91 685	431 010
Clients et autres débiteurs	2 707	216 461	205 952	97 441	13 424	91 209	627 194
Créances d'impôt	2 252	12 470	2 863	2 610	5 068	-	25 262
Autres actifs courants	109	36	980	97	-3	-	1 219
VMP et autres placements	20 177	0	45 156	0	-	-	65 333
Disponibilités	8 920	51 714	32 359	31 102	10 556	62 278	196 929
Total Actifs courants	34 165	373 924	407 516	246 550	39 619	245 172	1 346 946
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-
Total actif	1 765 195	893 825	381 071	301 389	33 043	356 017	3 730 539
Capital	924 674	0	0	0	0	0	924 674
Primes liées au capital	275 119	-	-	-	-	-	275 119
Autres réserves	169 384	-24 026	-138 031	-16 575	11 906	91 363	94 021
Résultats part du groupe	-36 183	65 297	4 751	19 690	1 946	57 204	112 705
Total Capitaux propres, part du groupe	1 332 993	41 271	-133 281	3 115	13 852	148 567	1 406 517
Intérêts minoritaires	0	44	4 905	-	1	-	4 950
Total Intérêts minoritaires	0	44	4 905	-	1	-	4 950
Total des capitaux propres	1 332 993	41 315	-128 375	3 115	13 853	148 567	1 411 468
Emprunts et dettes financières	391 192	374 496	25 279	41 170	14 260	297	846 694
Elimination interco Bilan-financiers LT	-159 058	0	-	-	-	159 058	0
Autres provisions	0	0	0	0	0	-	0
Impôts différés	29 268	7 209	20 613	3 431	353	0	60 874
Autres passifs long terme	-	0	-	0	-	-	0
Total Passifs non courants	261 402	381 705	45 891	44 602	14 613	159 355	907 568
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	170 788	108 595	277 959	75 292	3 136	4 257	640 028
Provisions (part à moins d'un an)	452	1 235	19 359	0	-	-	21 047
Fournisseurs et autres créditeurs	-9 161	303 637	169 332	178 637	46 666	42 553	731 664
Liaison élim intercos bilan - BFR & autres dettes diverses	8 721	40 324	-3 101	-347	-45 597	0	0
Dettes d'impôt	-	16 926	-	0	373	1 284	18 583
Autres passifs courants	0	88	5	90	-1	0	182
Total Passifs courants	170 800	470 805	463 555	253 672	4 577	48 095	1 411 504
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-
Total des passifs	432 202	852 510	509 447	298 274	19 189	207 450	2 319 072
Total passif	1 765 195	893 825	381 071	301 389	33 043	356 017	3 730 539

Compte de résultat consolidé par activité (en KMAD)							
	HOLDING	Pole A	Pole B	Pole E	Pole F	Pole G	Total
Chiffre d'affaires	460	710 293	648 824	275 642	246 302	560 623	2 442 144
Autres produits de l'activité	0	0	-	1 561	-	-	1 561
Achats consommés	-173	-369 160	-320 034	-231 566	-115 081	-384 425	-1 420 439
Charges externes	-5 111	-99 231	-45 452	-13 996	-24 818	-58 023	-246 631
Charges de personnel	-12 115	-117 536	-103 125	-22 335	-10 943	-23 667	-289 722
Impôts et taxes	-547	-3 807	-1 451	-1 058	-18 722	-1 945	-27 529
Dotation aux amortissements	-2 680	-30 080	-31 672	-17 313	-16 868	-3 136	-101 749
Dotation aux dépréciations et provisions	-148	-293	-2 121	0	3 161	-	600
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	1 735	-126 841	-1 328	1 576	-	-124 859
Autres produits et charges d'exploitation	-300	-3 344	-2 177	-500	700	-	-5 621
Elimination des opérations intra groupe	671	4 540	5 419	44 713	-54 674	-669	0
Résultat opérationnel courant	-19 942	93 118	21 370	33 819	10 632	88 759	227 756
Autres produits et charges opérationnels	-5 307	-1 294	-353	-2 285	237	-1 924	-10 925
Résultat opérationnel	-25 248	91 824	21 017	31 533	10 869	86 836	216 831
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	0	58	85	96	2	-	241
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	-20 192	-8 532	-15 404	-9 281	-2 499	-90	-55 998
Coût de l'endettement financier net	-20 192	-8 474	-15 319	-9 185	-2 497	-90	-55 756
Autres produits et charges financiers	9 916	-5 547	-248	1 821	876	-10 897	-4 078
Résultat financier	-10 276	-14 021	-15 567	-7 364	-1 621	-10 986	-59 835
Résultat avant impôts	-35 524	77 803	5 450	24 170	9 248	75 849	156 996
Impôts sur les bénéfices	-659	-12 503	-761	-4 480	-7 300	-18 645	-44 349
Résultat net total	-36 183	65 300	4 689	19 690	1 948	57 204	112 648
Résultat net total	-36 183	65 300	4 689	19 690	1 948	57 204	112 648
Part du groupe	-36 183	65 297	4 751	19 690	1 946	57 204	112 705
Part des minoritaires	-	3	-62	-	2	-	-57

5 Informations relatives aux parties liées

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 fourni 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 sociétés consolidées du groupe

EN KMAD	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consolidées par intégration globale
Actif			
Actifs non courants			125 717
Avances à long terme			125 717
Autres actifs non courants			
Actif courants			208 583
Clients et comptes rattachés			73 170
Autres débiteurs			135 413
Intérêts courus et non échus			
Total			334 300
Passif			
Passifs non courants			125 717
Dettes à long terme			125 717
Autres passifs non courants			-
Passifs courants			166 733
Dettes fournisseurs			73 170
Comptes courants d'associés			121 185
Autres créditeurs			14 228
Comptes de régularisation			
Passif divers			
Total			334 300

5.2 Éléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées

EN KMAD	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consolidées par intégration globale
Chiffre d'affaires			347 000
Autres produits d'exploitation			4 000
Achats consommés de matières et fournitures			-312 247
Charges externes			-34 753
Autres charges d'exploitation			-4 000
Produits financiers			13 038
Charges financières			-13 038

5.3 Autres transactions avec les parties liées non consolidées

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 2023 s'élève à KMAD 6 800 contre un montant de KMAD 6 800 pour l'arrêté au 31 décembre 2022.

6 Paiement fondé 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.

7 Devise de présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés en KMAD.

8 Engagements hors bilan

8.1 Tableau des sûretés réelles données 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 premier rang de 1 019 174 titres de la société LGMC en faveur de la BCP et CFG dans le cadre du crédit de KMAD 220 000"	220 000	Nantissement	Juillet 2023	Financement	220 000
"Nantissement de premier rang de 61 282 titres de la société DISTRA en faveur de la BMCE dans le cadre du crédit de KMAD 50 000"	50 000	Nantissement	Octobre 2023	Financement	50 000
"Nantissement de premier rang de 90 782 titres de la société CMB Plastique en faveur de la SGMB dans le cadre du crédit de KMAD 50 000"	50 000	Nantissement	Décembre 2021	Financement	50 000
"Nantissement de premier rang de 153 813 titres de la société LGMC en faveur de la BCP dans le cadre du crédit de KMAD 50 000"	50 000	Nantissement	Juin 2021	Financement	50 000
"Nantissement de premier rang de 92.861 titres de la société LGMC en faveur de la BoA dans le cadre du crédit de KMAD 20 000"	20 000	Nantissement	Juillet 2021	Financement	20 000
"Nantissement de premier rang de 449 965 titres de la société Distra en faveur de la BPC et AWB dans le cadre du crédit de KMAD 170 000"	170 000	Nantissement	Juillet 2021	Financement	170 000
"Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 5 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers de MAD 1 468 421,38 TTC"	1 468				
Sûretés reçues	NEANT				

8.2 Autres engagements financiers donnés ou reçus

Engagements donnés en KMAD	Montants exercice	Montants exercice précédent
"Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à LGMC, 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."	60 000 & 47 000	60 000 & 47 000
"Engagement au profit de la SGMB et BOA dans le cadre d'un crédit octroyé à DISTRA en vue de maintenir l'équilibre de la structure financière de DISTRA et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société."	160 000	
"Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à CMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de CMB et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société."	30 000	30 000
"Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à Distra de maintenir l'équilibre de la structure financière de Distra et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la société."	60 000	60 000
"Engagement envers la BCP et ATW concernant la délégation des dividendes par DISTRA, LGMC, CMB PLASTIQUE et MUTANDIS USA dans le cadre du crédit octroyé pour le financement de l'acquisition de Season en Juillet 2021."	170 000	170 000
"Engagement auprès de Maghrebail, au titre des véhicules financés en leasing."	1 468	2 074
"MUTANDIS s'engage à rembourser le crédit spot de 50 MMAD accordé par CDM à son échéance sans possibilité de renouvellement."	50 000	

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
Caution CDM en faveur de la société PETROM	-	1 000
Caution BMCE en faveur de l'Office national des ports	-	3 000
Caution CDM en faveur de la société AFRIQUIA	-	1 000
Caution CDM Société de Manutention d'agadir	-	300
Caution CDM Société TC3PC	-	150

9 : 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.

10 : Datation et événements postérieurs

- Date d'arrêté des états financiers : 21 février 2024 ;
- 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.



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca

Aux associés de la Société
MUTANDIS S.C.A.
22, Bd Abdelkrim Al Khattabi
Casablanca

Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 1^{er} avril 2021, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société MUTANDIS S.C.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaire (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **MAD 1.242.535.395,45** dont un bénéfice net de **MAD 30.316.449,72**.

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 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
<p>Titres de participation</p> <p>Au 31 décembre 2023, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de KMAD 1.632.270 et une valeur nette de KMAD 1.587.721 (Provision de : KMAD 36.413 sur le titre FENYADI, KMAD 4.344 sur le titre Isham Finance et KMAD 3.792 sur le titre Mutandis Auto), soit 88,68% du montant total de l'actif. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition.</p> <p>La Société procède, à chaque clôture annuelle, à l'évaluation de la valeur actuelle de ses titres de participation. Cette valeur actuelle est estimée soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>En cas de baisse durable de la valeur actuelle et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons estimé que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ; <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Obtenir les prévisions de flux de trésorerie des activités des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles et apprécier leur cohérence avec les données prévisionnelles établies sous le contrôle de la direction générale ; - Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant impacter ces prévisions. <p>Nous avons en outre vérifié l'exactitude arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la Société.</p>

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la Société Mutandis S.C.A. a augmenté sa participation dans le capital des Sociétés « Distra » et « LGMC » par compensation de créances pour respectivement environ KMAD 219.999 et KMAD 74.974. Les pourcentages de détention au 31 décembre 2023 sont de 100% pour « Distra » et 99,35% pour « LGMC ».

Casablanca, le 28 février 2024.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
 FIDAROC GRANT THORNTON
 Membre Réseau Grant Thornton
 International
 7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
 Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faiçal MEKOUAR
 Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES
 A. Saïdi & Associés
 Commissaires aux comptes
 Place maréchal Casablanca
 Tél : 05 22 57 99 16 - Fax : 05 22 20 58 90
Bahaa SAAIDI
 Associée



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca

Aux actionnaires de la Société

MUTANDIS S.C.A.

22, Bd Abdelkrim Al Khattabi

Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société MUTANDIS SCA et de ses filiales (Groupe MUTANDIS) qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.411.468 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 112.648.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe MUTANDIS au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
<p>Evaluation du Goodwill</p> <p>Au 31 décembre 2023, le goodwill est inscrit au bilan pour une valeur nette comptable de KMAD 645.299, soit 17,30% du total actif. Ces actifs ne sont pas amortis et font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an à la clôture de l'exercice.</p> <p>Comme indiqué dans la note 3.6 des notes de l'annexe aux comptes consolidés, le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque groupe d'actifs testé, déterminée sur la base de prévisions de flux de trésorerie nets futurs actualisés, nécessitant l'utilisation d'hypothèses, estimations ou jugements.</p> <p>Nous avons considéré l'évaluation du goodwill comme un point clé de l'audit, compte tenu de l'importance de ces actifs dans le bilan consolidé du Groupe et l'importance des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<p>Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de perte de valeur réalisés par le Groupe.</p> <p>Nos travaux ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Prendre connaissance du processus mis en œuvre par la direction pour évaluer les actifs incorporels et apprécier les principes et les méthodes de détermination des valeurs recouvrables ; - Comparer les principales hypothèses de croissance de l'activité aux performances passées et apprécier les évolutions entre les prévisions passées et les réalisations effectives ; - Apprécier la pertinence des modèles d'évaluation utilisés, des taux de croissance et des taux d'actualisation appliqués au regard des pratiques de marché et vérifier, par sondage, l'exactitude arithmétique des évaluations retenues par la direction.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou,

si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 28 février 2024

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. D'Alger Sidi El Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 86 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

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

Bahaa SAAIDI
Associée



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



4, Place Maréchal
Casablanca

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

Rapport Spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023

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 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 estimées 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. Engagement envers la SGMB et BOA de maintenir l'équilibre de la structure financière de la Société DISTRA

Dans le cadre d'un crédit octroyé à DISTRA (détenue par votre Société à hauteur de 99,99%) pour une valeur de 160 MMAD, Mutandis prend l'engagement envers la SGMB et BOA de maintenir l'équilibre de la structure financière de DISTRA et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la Société.

1.2. Nantissement d'actions (BOA)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BOA un nombre de 61 282 actions de la Société DISTRA couvrant un emprunt de MMAD 50.

1.3. Nantissement d'actions (BCP et CFG)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BCP et CFG un nombre de 1.019 174 actions de la Société LGMC couvrant un emprunt de MMAD 220.

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

2.1. Contrat de crédit-bail immobilier conclu avec CFG Bank S.A.

- * **Date de signature du contrat** : le 12 décembre 2022 ;
- * **Objet du contrat** : CFG Bank accepte de financer le bien immobilier sous l'entière responsabilité de Mutandis S.C.A à hauteur du financement consenti et accepté d'un montant global de KMAD 44.230 HT (dont : KMAD 27.968 HT destiné à l'acquisition de l'immeuble ; KMAD 1.679 HT destiné au règlement des frais associés à l'acquisition de l'immeuble et KMAD 14.583 HT destiné au financement des travaux de construction, d'agencement et d'aménagement de l'immeuble) ;
- * **Durée du contrat** : 12 années entières et consécutives à partir de la prise de possession du bien (soit 144 loyers mensuels) ;
- * **Montant des loyers mensuels** : KMAD 304 à compter du jour de la réception de l'immeuble ;
- * **Montant des pré-loyers** : les règlements effectués par CFG BANK S.A. avant la date de départ de la location donneront lieu au versement par Mutandis S.C.A. à CFG BANK S.A. d'agios, calculés au prorata temporis des montants versés trimestriellement et décomptés au taux de 5,25% HT ;
- * **Valeur résiduelle en fin de contrat** : KMAD 22.115 HT ;
- * **Administrateur en commun** : M. Adil Douiri est Président du Conseil d'Administration de CFG Bank et représentant de Mugest, gérante statutaire de Mutandis SCA ;
- * **Montant des pré-loyers HT comptabilisés en charges en 2023** : KMAD 1.881 ;
- * **Montant refacturé par MUTANDIS en 2023** : KMAD 438 ;
- * **Montant décaissé en 2023** : KMAD 1.873 ;
- * **Solde de la dette au 31 décembre 2023** : KMAD 93 ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 512.

2.2. Engagement de délégation des dividendes de CMB Plastique, DISTRA, LGMC et Mutandis USA en faveur de AttijariWafa Bank et de la Banque Centrale Populaire

Dans le cadre du crédit de MAD 142 millions (MAD 170 millions au titre de l'exercice 2022) octroyé pour le financement de l'acquisition de la Société Season Brand LLC, Mutandis prend l'engagement envers la Banque Centrale Populaire et Attijari Wafa Bank concernant la délégation des dividendes distribués par DISTRA, LGMC, CMB Plastique et Mutandis USA.

2.3. Convention de sous-location d'un bureau à Mugest

- * **Objet de la convention** : Mutandis déclare avoir donné en sous-location à Mugest, un bureau de 10 m², dans la propriété sise à 22 Bd Abdelkrim AL KHATTABI renouvelable par tacite reconduction d'année en année à partir du 2 janvier 2020 ;

- * **Date de la convention** : 26 décembre 2019 ;
- * **Rémunération** : La sous-location est consentie, moyennant un loyer mensuel de MAD 2.200 TTC ;
- * **Lien avec Mutandis** : La Société Mugest, représentée par Monsieur Adil DOUIRI, en sa qualité de gérante statutaire de la Société Mutandis SCA ;
- * **Produit HT comptabilisé en 2023** : KMAD 22 ;
- * **Montant encaissé en 2023** : KMAD 26 ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 4.

2.4.Engagement envers la SGMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de la Société LGMC

Dans le cadre de deux crédits octroyés à LGMC (détenue par votre Société à hauteur de 99,35%) pour une valeur de 60 MMAD, Mutandis prend l'engagement envers la SGMB 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.

2.5.Engagement envers la SGMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de la Société DISTRA

Dans le cadre d'un crédit octroyé à DISTRA (détenue par votre Société à hauteur de 99,99%) pour une valeur de 60 MMAD, Mutandis prend l'engagement envers la SGMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de DISTRA et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la Société.

2.6.Engagement envers la SGMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de la Société CMB Plastique

Dans le cadre d'un crédit octroyé à CMB (détenue par votre Société à hauteur de 100%) pour une valeur de 30 MMAD, Mutandis prend l'engagement envers la SGMB de maintenir l'équilibre de la structure financière de CMB et de faire face au remboursement du crédit en cas de défaillance de la Société.

2.7.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, neufs 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.
- * **Date de l'avenant N°1** : 26 février 2021 ;
- * **Objet de l'avenant N° 1** : la sous-location est consentie et acceptée à titre gratuit ;
- * **Lien avec Mutandis** : La Société Mugest, représentée par Monsieur Adil DOUIRI, en sa qualité de gérante de la Société Mutandis et de la Société Mutandis Automobile ;
- * **Produit HT comptabilisé en 2023** : Néant ;

- * **Montant encaissé en 2023** : Néant ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : Néant.

2.8.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.

2.9. Nantissement d'actions (BOA)

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

2.10. 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.

2.11. Nantissement d'actions (BCP et AWB)

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BCP et de ATW un nombre de 449 965 actions de la Société DISTRA couvrant un emprunt de MMAD 142 (MMAD 170 au titre de l'exercice 2022).

2.12. 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 (concédant) 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 Concédant (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. Le détail de ces royalties se présente comme suit (Montants en KMAD) :

Sociétés	Produits H.T. Comptabilisés	Montants encaissés en 2023	Soldes débiteurs au 31 décembre 2023	Lien avec Mutandis
DISTRA	17.376	21.163	2.814	DISTRA est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	6.410	7.726	944	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 100% par Mutandis
Total	23.787	28.889	3.758	

2.13. 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 2023	Soldes débiteurs au 31 décembre 2023	Lien avec Mutandis
DISTRA	2.953	3.530	318	DISTRA est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	2.852	3.449	292	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 100% par Mutandis
Total	5.805	6.979	610	

2.14. Conventions de prestations managers entre Mutandis et ses filiales

- * **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 qualité 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 2023	Soldes débiteurs au 31 décembre 2023	Lien avec Mutandis
DISTRA	2.161	2.593	216	DISTRA est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	1.649	2.199	-	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 100% par Mutandis
Total	3.810	4.792	216	

2.15. Convention de Cash pooling et de compensation des dettes et des créances avec la Société DISTRA

- * **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.
- * **Montants compensés en 2023** : Néant.

2.16. Convention de prêts et emprunts conclue avec DISTRA

- * **Objet de la convention** : En fonction de leurs besoins 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 ;
- * **Lien avec Mutandis** : DISTRA est détenue à 99,99% par Mutandis ;
- * **Produits HT comptabilisés en 2023** : KMAD 217 ;
- * **Charges HT comptabilisées en 2023** : KMAD 61 ;
- * **Montant des avances (non rémunérées) versées par DISTRA en 2023** : KMAD 5.000 ;
- * **Montant des avances remboursées par MUTANDIS en 2023** : KMAD 15.000 ;
- * **Montant des avances (non rémunérées) versées par MUTANDIS en 2023 et ayant servi à l'augmentation du capital chez DISTRA** : KMAD 219.999 ;
- * **Montant (octroyé par MUTANDIS en 2022) remboursé par DISTRA en 2023** : KMAD 30.000 ;
- * **Montant des intérêts encaissés par MUTANDIS en 2023** : KMAD 195 ;
- * **Montant des intérêts décaissés par MUTANDIS en 2023** : KMAD 52 ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 1 ;
- * **Solde de la dette au 31 décembre 2023** : Néant ;
- * **Solde des intérêts au 31 décembre 2023** : Néant.

2.17. Convention de prêts et emprunts conclue avec CMB Plastique

- * **Objet de la convention** : En fonction de leurs besoins 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 ;

- * **Lien avec Mutandis** : CMB Plastique est détenue à 100% par Mutandis ;
- * **Avenant n°1** : signé le 22 mai 2020 ramenant le taux d'intérêt à 4,17% HT ;
- * **Avenant n°2** : signé 3 janvier 2022 ramenant le taux d'intérêt à 4,40% HT ;
- * **Produits HT comptabilisés en 2023** : Néant ;
- * **Montant des avances versées à CMB Plastique en 2023** : Néant ;
- * **Montant des avances remboursées par CMB Plastique en 2023** : Néant ;
- * **Montant des intérêts encaissés en 2023** : Néant ;
- * **Solde de l'avance au 31 décembre 2023** : Néant ;
- * **Solde des intérêts au 31 décembre 2023** : Néant.

2.18. Convention de prêts et emprunts conclue avec LGMC

- * **Objet de la convention** : En fonction de leurs besoins 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 ;
- * **Lien avec Mutandis** : LGMC est détenue à 99,26% par Mutandis ;
- * **Avenant n°1** : signé le 22 mai 2020 ramenant le taux d'intérêt à 4,17% HT ;
- * **Avenant n°2** : signé 3 janvier 2022 ramenant le taux d'intérêt à 4,40% HT ;
- * **Produits HT comptabilisés en 2023** : Néant ;
- * **Montant des avances (non rémunérées) versées à LGMC en 2023** : KMAD 47.750 (dont KMAD 47.633 ayant servi à l'augmentation du capital chez LGMC) ;
- * **Montant des avances remboursées par LGMC en 2023** : KMAD 117 ;
- * **Montant des intérêts encaissés en 2023** : KMAD 108 ;
- * **Solde de l'avance au 31 décembre 2023** : Néant ;
- * **Solde des intérêts au 31 décembre 2023** : Néant.

2.19. Convention de prêt conclue avec Mutandis USA

- * **Objet de la convention** : Mutandis octroi à Mutandis USA un prêt de KUSD 21.638, soit l'équivalent d'environ KMAD 197.108, remboursable à terme convenu ;
- * **Date de signature du contrat** : 30 juillet 2021 ;
- * **Rémunération** : 4,95% ;
- * **Date de signature de l'avenant n°1** : 3 janvier 2022 ;

- * **Objet de l'avenant n°1** : l'avenant a pour objet de fixer le MAD en tant que monnaie de fonctionnement de la convention (initialement libellée en USD) ; et modifie l'échéancier de remboursement pour le ramener à deux rapatriements par exercice au lieu d'un seul ;
- * **Lien avec Mutandis** : Mutandis USA est détenue à 100% par Mutandis SCA dont la gérante statutaire est la Société Mugest représentée par Monsieur Adil DOUIRI qui est le CEO de Mutandis USA ;
- * **Produits HT comptabilisés en 2023** : KMAD 8.876 ;
- * **Montant encaissé en 2023** : KMAD 42.676 (dont KMAD 33.713 de remboursement de capital) ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 159.355 ;
- * **Solde des intérêts au 31 décembre 2023** : KMAD 4.032.

2.20. 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 ;
- * **Lien avec Mutandis** : La Société Mugest, représentée par Monsieur Adil DOUIRI, en sa qualité de gérante statutaire de la **Société Mutandis** ;
- * **Charge comptabilisée en 2023** : KMAD 883 ;
- * **Montants décaissés en 2023** : KMAD 960 ;
- * **Solde créditeur au 31 décembre 2023** : Néant.

2.21. 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 2013 à 2023). A noter que cette avance en compte courant a été totalement provisionnée en 2017 et 2023.
- * **Lien avec Mutandis** : FENYADI est détenue à 45,33% par Mutandis ;
- * **Produit HT comptabilisé en 2023** : Néant ;
- * **Montant décaissé en 2023** : KMAD 262 ;
- * **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 9.262.

2.22. 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 2023	Solde débiteur au 31 décembre 2023	Lien avec Mutandis
Mutandis USA	669	669	Néant	Mutandis USA est détenue à hauteur de 100% par Mutandis
DISTRA	22	12	15	DISTRA est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	1	1	Néant	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 100% par Mutandis
LGMC	10	12	Néant	LGMC est détenue à hauteur de 99,35%
Total	702	694	15	

Casablanca, le 28 février 2024.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Drieu La Rochelle - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAÏDI ET ASSOCIÉS

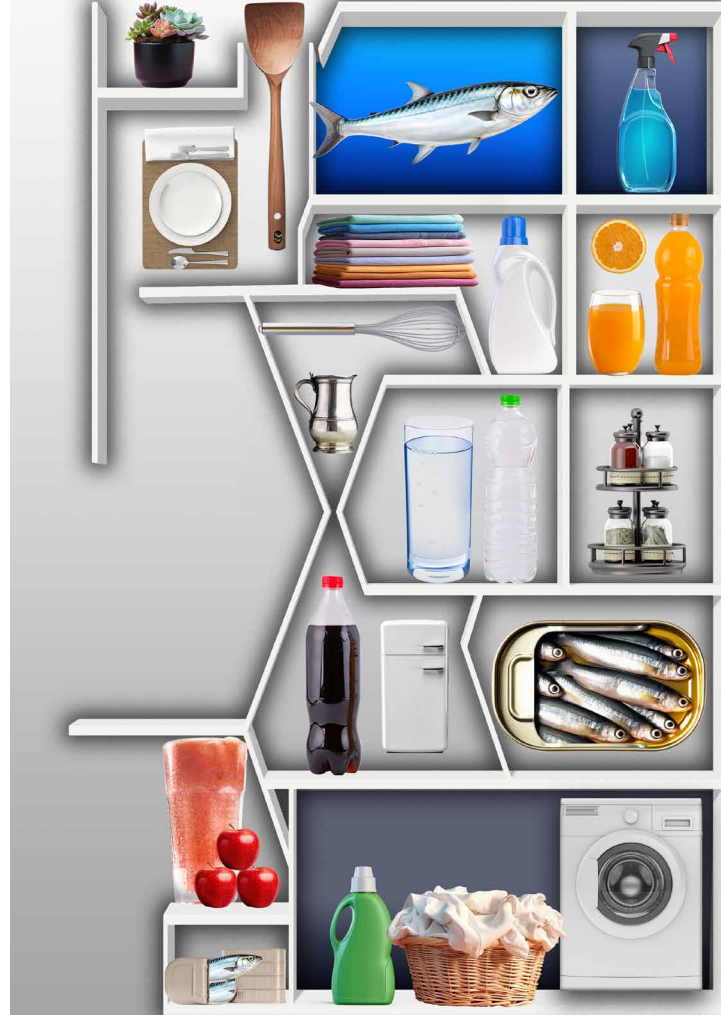

A. Saïdi & Associés
Commissaires aux comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 20 58 90

Bahaa SAAIDI
Associée

État des honoraires versés aux contrôleurs des comptes

En dirhams	FIDAROC GRANT THORNTON						SAAIDI						Total (en KDHS)
	Montant/Année (en KDHS)			Pourcentage/Année *			Montant/Année (en KDHS)			Pourcentage/Année *			
	N (2023)	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N (2023)	N-1	N-2	N	N-1	N-2	
Commissariat aux Comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés	220	200	170	100%	100%	100%	220	200	170	100%	100%	100%	440
Émetteur	220	200	170	100%	100%	100%	220	200	170	100%	100%	100%	440
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	220	200	170	100%	100%	100%	220	200	170	100%	100%	100%	440
Autres prestations rendues	0	0	0	n/a			0	0	0	n/a			0
Sous-total	220	200	170	100%	100%	100%	220	200	170	100%	100%	100%	440
Total Général	220	200	170	100%	100%	100%	220	200	170	100%	100%	100%	440

* Part de chaque ligne dans le total général de l'année concernée



22, Boulevard Abdelkrim Khattabi - 20100 Casablanca
Tél.: +212 522 98 43 88
contact@mutandis.com
www.mutandis.com