

RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2024



SOMMAIRE

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2024.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2024.....	8
Annexes.....	9

Faits marquants du semestre

- Le Chiffre d'affaires est quasi stable à 965 Mdh, la croissance de l'ensemble des catégories compensant le recul des produits de la mer (démarrage plus tardif de la saison de pêche).
- L'EBE est en hausse de +35% à 163 Mdh, tiré par la progression des marges dans l'hygiène et chez Season USA, ainsi que par la progression des volumes dans les boissons.
- Résultat Net Courant (RNC) : +20% à 52 Mdh, la forte hausse de l'EBE couvrant largement la hausse des amortissements afférant à la mise en service de 3 nouvelles usines.
- Les chiffres 2023 et 2024 excluent l'activité bouteilles alimentaires, cédée en 2024 et incluent l'activité Eau, consolidée rétroactivement au 1er janvier 2023.

Analyse des comptes consolidés au 30/06/2024

Chiffre d'affaires : 965 MDH (+35%)

Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 965 MDH, en hausse de +35% par rapport au S1 2023.

Hygiène :

Après une année 2023 de stagnation des volumes vendus (suite aux hausses des prix effectuées en 2022), le 1er semestre 2024 marque une reprise de la croissance des tonnages. La hausse de 9% du chiffre d'affaires de la catégorie est entièrement imputable aux volumes, aucune hausse de prix n'ayant été effectuée ni en 2023 ni en 2024.

Les liquides tirent la progression des tonnages (lessive liquide, javel..).

Le lancement de la marque Vitaia, qui marque l'entrée de Mutandis dans l'hygiène de la personne, se déroule de manière satisfaisante et conforme aux attentes.

Produits de la mer

En début d'année, l'absence de stock de produits finis ainsi que l'absence de stock de poisson congelé n'ont pas permis de satisfaire pleinement la demande, toujours forte, de notre marque Anny (Afrique Centrale) ni celle de Season (USA).

Le retour tardif de la ressource (juin/juillet au lieu de avril/mai) n'a pas permis de rattraper le retard de production au cours du 2ème trimestre. Au total, les volumes comme le chiffre d'affaires sont en baisse (-43% pour le CA) par rapport au 1er semestre 2023.

La capacité de production disponible devrait nous permettre de rattraper une partie du retard au cours du 2ème semestre, la disponibilité de la ressource s'améliorant depuis les mois de juin et de juillet.

Le lancement dans le commerce traditionnel de Marine, notre marque marocaine, se déroule de manière satisfaisante. Ce lancement a été soutenu par une campagne de communication visant à faire connaître la catégorie de la sardine sans peau sans arêtes auprès du plus grand nombre.

Boissons

La marque Marrakech poursuit sa croissance, tirée principalement par Frut et Vitakids. Les volumes totaux progressent plus rapidement encore que le chiffre d'affaires.

Le déménagement de l'ancienne usine Marrakech de Kénitra a été effectué au cours du 1er semestre et est à présent achevé, ce qui augmentera fortement la capacité de production, la flexibilité industrielle ainsi que les marges (meilleur rendement).

Le 1er semestre de Ain Ifrane en 2023 avait été perturbé par la transition de SBM vers Mutandis. La demande des consommateurs étant très forte, l'année 2024, 1ère année pleine de la marque au sein de Mutandis, marque un retour vers une pleine utilisation de la capacité de production. De ce fait, volumes et chiffre d'affaires sont en très forte hausse par rapport au S1 2023.

Au total, la catégorie des boissons enregistre une hausse de 74% du chiffre d'affaires sur le semestre.

Season USA

Season a négocié en 2024 de n'organiser que 2 mois d'activité promotionnelle intense au lieu de 3 mois en 2023. Les mois de promotion (environ -30% sur le prix de vente) provoquent un quasi triplement du chiffre d'affaires, mais une marge totale en dirhams inférieure à un mois normal. Ces opérations sont quasiment imposées par les GMS américaines.

De ce fait, le chiffre d'affaires ne progresse que de +3% en dollars sur le semestre, mais avec des marges en très forte hausse. L'effet de change est très légèrement défavorable.

Excédent brut d'exploitation : 163 MDH (+35%)

L'EBE consolidé est en forte hausse à +35%, l'ensemble des catégories, à l'exception de la production de conserves, contribuant à cette hausse.

Les taux de marges sont en amélioration pour l'hygiène, pour les boissons et pour Season. Cette amélioration est due aux reformulations faites en 2022 et 2023, aux hausses graduelles des prix appliquées en 2022 au Maroc et en Afrique et en 2022, 2023 et 2024 aux USA.

La progression des marges résulte également de la modération des prix des intrants, sans pour autant que ceux-ci ne retrouvent leurs prix d'avant covid.

Résultat net courant ¹: 52 MDH (+20%)

Les amortissements sont en forte hausse en 2024, du fait de la mise en service des 3 nouvelles usines de Berrechid (détergents liquides, hygiène de la personne et boissons).

Malgré cela, le Résultat Net, ajusté des éléments non récurrents, est en nette hausse sur le semestre, à +20%.

La plus-value de cession nette de l'activité bouteilles et bouchons, apporte une contribution exceptionnelle d'environ 54 Mdh pour le 1er semestre 2024, portant le résultat net total à 106 Mdh sur la période.

Principaux agrégats bilanciels consolidés au 30 juin 2024 :

- **L'actif net immobilisé** s'élève à 2 227 MDH en hausse de plus de 101 MDH par rapport à fin décembre 2023. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2024 minorés par les amortissements de la période ;
- **La dette nette bancaire** s'établit à 710 MDH, contre 1 102 MDH au 31 décembre 2023, soit un gearing de 33%.
- **L'investissement** du S1 2024 s'élève à 124 MDH incluant la fin de la construction d'une 4ème nouvelle usine, celle de Dakhla, spécialisée dans la production d'hydrolysats de sardine.

¹ Hors éléments non courants et impôts différés

Perspectives et Guidance

Les fourchettes de progression de la rentabilité (EBE et RNC) données au mois de février dernier étaient de +10% à +15% pour 2024 comparé à 2023, en retraitant les comptes 2023 de l'activité cédée et en consolidant l'activité Eau rétroactivement au premier janvier (comptes proforma).

A ce stade de l'année, il est attendu que la croissance de l'EBE 2024 et du RNC 2024 soient voisines de +20%.

Analyse des comptes sociaux au 30/06/2024

Les comptes sociaux de Mutandis reflètent essentiellement les décisions de remontée de dividendes de chacune des entités opérationnelles constituant le groupe, ainsi que des frais de gestion ou des droits de marque que Mutandis facture à ses filiales.

Compte de résultat

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2024 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 78 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 15 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 17 MDH ;
- Un résultat non courant de 103 MDH constitué principalement de la plus-value de cession nette de l'activité bouteilles et bouchons.
- Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 173 MDH au 30.06.2024 contre 38 MDH à la même période en 2023.

Bilan

Au 30/06/2024 l'actif immobilisé net ressort à 1 577 Mdh contre 1 753 Mdh 2023. Cette variation s'explique principalement par la cession de l'activité des bouteilles et des bouchons.

Le bilan fait ressortir une dette nette à 218 MDH et les fonds propres de MUTANDIS SCA s'élèvent à 1 318 MDH.

Annexes

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)					
MUTANDIS SCA			Exercice du 01/01/2024 au 30/06/2024		
	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
				3 = 2 + 1	4
	PRODUITS D'EXPLOITATION	16 245 676,86		16 245 676,86	18 155 639,01
	Ventes de marchandises (en l'état)				
E	Ventes de biens et services produits	14 245 676,86		14 245 676,86	16 155 639,01
X	Chiffres d'affaires	14 245 676,86		14 245 676,86	16 155 639,01
P	Variation de stocks de produits (1)				
L	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
O	Subventions d'exploitation				
I	Autres produits d'exploitation	2 000 000,00		2 000 000,00	2 000 000,00
A	Reprises d'exploitation : transferts de charges				
T	Total I	16 245 676,86		16 245 676,86	18 155 639,01
A	CHARGES D'EXPLOITATION	20 770 962,59	19 521,94	20 790 484,53	13 313 095,95
T	Achats revendus(2) de marchandises				
I	Achats consommés(2) de matières et fournitures	59 829,31		59 829,31	115 837,59
O	Autres charges externes	6 779 015,27	19 521,94	6 798 537,21	4 874 886,28
N	Impôts et taxes	446 227,16		446 227,16	244 807,97
	Charges de personnel	11 234 678,89		11 234 678,89	6 697 180,58
	Autres charges d'exploitation	714 285,48		714 285,48	150 000,00
	Dotations d'exploitation	1 536 926,48		1 536 926,48	1 230 383,53
III	Total II	20 770 962,59	19 521,94	20 790 484,53	13 313 095,95
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-4 525 285,73	-19 521,94	-4 544 807,67	4 842 543,06
	PRODUITS FINANCIERS	87 902 406,17		87 902 406,17	41 782 152,16
F	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	83 558 560,60		83 558 560,60	35 829 134,45
I	Gains de change				602 069,74
N	Interêts et autres produits financiers	4 343 759,41		4 343 759,41	5 349 166,50
A	Reprises financières : transfert charges	86,16		86,16	1 781,47
N	Total IV	87 902 406,17		87 902 406,17	41 782 152,16
N	CHARGES FINANCIERES	11 952 620,99		11 952 620,99	6 295 789,44
C	Charges d'interêts	11 836 866,23		11 836 866,23	6 224 480,63
I	Pertes de change	78 354,76		78 354,76	71 308,81
E	Autres charges financières				
R	Dotations financières	37 400,00		37 400,00	
	Total V	11 952 620,99		11 952 620,99	6 295 789,44
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	75 949 785,18		75 949 785,18	35 486 362,72
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	71 424 499,45	-19 521,94	71 404 977,51	40 328 905,78

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

MUTANDIS SCA

Exercice du 01/01/2024 au 30/06/2024

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	71 424 499,45	-19 521,94	71 404 977,51	40 328 905,78
N O N	PRODUITS NON COURANTS	319 151 360,00		319 151 360,00	182 608,58
	Produits des cessions d'immobilisations	319 106 988,50		319 106 988,50	
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	44 371,50		44 371,50	182 608,58
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	319 151 360,00		319 151 360,00	182 608,58
C O U R A N T	CHARGES NON COURANTES	214 283 930,07		214 283 930,07	1 472 513,51
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	209 290 300,00		209 290 300,00	
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	4 993 630,07		4 993 630,07	1 472 513,51
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	Total IX	214 283 930,07		214 283 930,07	1 472 513,51
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	104 867 429,93		104 867 429,93	-1 289 904,93
T	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	176 291 929,38	-19 521,94	176 272 407,44	39 039 000,85
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 696 274,00		3 696 274,00	1 408 447,00
	RESULTAT NET (XI-XII)	172 595 655,38	-19 521,94	172 576 133,44	37 630 553,85
XIV XV XVI	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	423 299 443,03		423 299 443,03	60 120 399,75
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	250 703 787,65	19 521,94	250 723 309,59	22 489 845,90
	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	172 595 655,38	-19 521,94	172 576 133,44	37 630 553,85

**Bilan (Actif)
(Modèle Normal)**

MUTANDIS SCA

Exercice du 01/01/2024 au 30/06/2024

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs→[A]	12 417 497,40	8 968 743,70	3 448 753,70	4 690 503,44
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 417 497,40	8 968 743,70	3 448 753,70	4 690 503,44
C	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles→ [B]	3 102 776,04	3 102 776,04		
T	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04	3 102 776,04		
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles →[C]	5 340 252,94	4 075 276,58	1 264 976,36	1 405 141,02
I	Terrains				
M	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et outillage				
	Matériel de transport	314 675,79	299 257,92	15 417,87	16 796,06
O	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	5 025 577,15	3 776 018,66	1 249 558,49	1 388 344,96
B	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours				
	Immobilisations financières→[D]	1 626 487 303,26	53 848 699,97	1 572 638 603,29	1 747 313 103,29
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	168 891 438,64	9 299 137,59	159 592 301,05	159 592 301,05
S	Titres de participation	1 457 595 864,62	44 549 562,38	1 413 046 302,24	1 587 720 802,24
	Autres titres immobilisés				
E	Ecart de conversion actif→ [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	1 647 347 829,64	69 995 496,29	1 577 352 333,35	1 753 408 747,75
A	Stocks→[F]				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant→[G]	83 074 839,35		83 074 839,35	11 997 674,80
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	56 880,04		56 880,04	95 026,94
I	Clients et comptes rattachés	4 669 317,62		4 669 317,62	5 110 010,46
R	Personnel	171 025,38		171 025,38	344 824,74
C	Etat	4 048 354,57		4 048 354,57	2 288 161,74
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	73 188 446,81		73 188 446,81	4 050 405,10
A	Comptes de régularisation- Actif	940 814,93		940 814,93	109 245,82
N	Titres valeurs de placement→[H]	20 534 258,78		20 534 258,78	20 176 777,01
T	Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				86,16
	TOTAL II (F+G+H+I)	103 609 098,13		103 609 098,13	32 174 537,97
T	Trésorerie- Actif	7 856 246,24		7 856 246,24	4 888 741,12
R	Chèques et valeurs à encaisser				
F	Banques, T.G et C.C.P	7 847 645,51		7 847 645,51	4 874 573,07
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 600,73		8 600,73	14 168,05
	TOTAL III	7 856 246,24		7 856 246,24	4 888 741,12
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 758 813 174,01	69 995 496,29	1 688 817 677,72	1 790 472 026,84

**Bilan (Passif)
(Modèle Normal)**

MUTANDIS SCA

Exercice du 01/01/2024 au 30/06/2024

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	1 317 729 561,91	1 242 535 395,45
F	Capital social ou personnel (1)	924 673 700,00	924 673 700,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	924 673 700,00	924 673 700,00
A	Dont versé	924 673 700,00	924 673 700,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	189 082 853,39	257 212 339,21
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	31 396 875,08	29 881 052,59
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)		451 853,93
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	172 576 133,44	30 316 449,72
N	Total des capitaux propres (A)	1 317 729 561,91	1 242 535 395,45
T	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	213 333 333,33	361 666 666,67
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	213 333 333,33	361 666 666,67
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 531 062 895,24	1 604 202 062,12
P	Dettes du passif circulant (F)	123 978 462,83	27 091 053,24
A	Fournisseurs et comptes rattachés	1 118 727,55	772 336,62
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
I	Personnel	4 241 931,57	4 113 155,79
F	Organismes sociaux	804 661,41	869 001,66
C	Etat	5 309 820,38	1 424 219,05
I	Comptes d'associés	97 381 966,98	
R	Autres créanciers	9 619 594,75	8 829 595,05
C	Comptes de régularisation passif	5 501 760,19	11 082 745,07
U	Autres provisions pour risques et charges (G)	526 254,21	452 348,03
L	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	974,06	104,98
A	TOTAL II (F+G+H)	124 505 691,10	27 543 506,25
N	TRESORERIE PASSIF	33 249 091,38	158 726 458,47
T	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie	33 249 091,38	100 000 000,00
E	Banques (Soldes créditeurs)		58 726 458,47
S	TOTAL III	33 249 091,38	158 726 458,47
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 688 817 677,72	1 790 472 026,84

MUTANDIS SCA

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2024**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS SCA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 317 729 562 MAD, dont un bénéfice net de 172 576 133 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de MUTANDIS SCA.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS SCA arrêtés au 30 juin 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 août 2024

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

Adnane LOUKILI
Associé
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 

HDID & ASSOCIÉS
4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol) - Casablanca
contact@hdid.ma
Mouhammad HDID
Associé Gérant

Comptes consolidés au 30.06.2024

COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2024

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptable internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 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).

30.06.2024

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
HYGIENE ET BOISSONS				
Distra	99,99%	99,99%	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 USA				
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

31.12.2023

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
HYGIENE ET BOISSONS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUITEILLES 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 USA				
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

Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	2023 proforma *	S1 2024
Goodwill	495 497	495 497
Immobilisations incorporelles	506 828	517 644
Immobilisations corporelles	761 306	800 269
Immeubles de placement	123 430	123 430
Autres actifs financiers	435 548	284 433
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	218 144	280 922
<i>Autres actifs</i>	217 404	3 510
Impôts différés	6 145	6 192
Actifs non-courants	2 328 754	2 227 465
Stocks et en-cours	315 710	287 007
Clients et comptes rattachés	402 121	309 453
Comptes d'état	137 288	133 046
Autres débiteurs	12 996	18 336
Autres actifs courants	1 122	9 579
VMP et autres placements	65 333	155 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	165 827	121 150
Actifs courants	1 100 397	1 034 305
Total Actif	3 429 150	3 261 770

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	2023 proforma *	S1 2024
Capital	924 674	924 674
Réserves	379 027	399 100
Résultat de l'exercice	99 701	106 794
Total Capitaux propres, part du groupe	1 403 402	1 430 568
Intérêts minoritaires	4 950	5 291
Total Intérêts minoritaires	4 950	5 291
Total des capitaux propres	1 408 353	1 435 858
Emprunts et dettes financières	805 523	806 182
Impôts différés	57 442	64 448
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	862 966	870 630
Emprunts et crédit à moins d'un an	306 043	74 248
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	21 198	12 561
Banques (soldes créditeurs)	258 692	246 318
Provisions (part à moins d'un an)	21 047	23 766
Dettes fournisseurs	401 434	350 091
Comptes d'Etat	69 596	92 644
Autres créditeurs	101 019	168 214
Total Passifs courants	1 157 832	955 282
Total des passifs	2 020 798	1 825 912
Total Passif	3 429 150	3 261 770

(*) Les comptes proforma excluent l'activité bouteilles alimentaires, cédée en 2024 et incluent l'activité Eau, consolidée rétroactivement au 1er janvier 2023

Compte de résultat consolidé

en KMAD

	S1 2023 Proforma *	S1 2024
Chiffre d'affaires	959 582	965 365
<i>Hygiène</i>	<i>336 020</i>	<i>365 620</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>249 381</i>	<i>142 280</i>
<i>Season USA</i>	<i>273 092</i>	<i>281 466</i>
<i>Boissons</i>	<i>101 078</i>	<i>176 017</i>
<i>Autres</i>	<i>11</i>	<i>-18</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-23 643	5 346
Achats consommés	-579 945	-542 319
Marge Brute	355 994	428 392
Charges de personnel	-113 954	-134 953
Charges externes	-108 344	-124 612
Impôts et taxes	-13 048	-5 780
EBE	120 649	163 047
<i>Hygiène</i>	<i>52 732</i>	<i>78 471</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>16 831</i>	<i>-4 473</i>
<i>Season USA</i>	<i>45 175</i>	<i>74 339</i>
<i>Boissons</i>	<i>12 679</i>	<i>28 954</i>
<i>Charges communes d'exploitation</i>	<i>-6 767</i>	<i>-14 244</i>
Dotations aux amortissements	-41 520	-54 847
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	3 008	-2 012
Autres produits et charges d'exploitation	-1 150	-2 393
Résultat opérationnel courant	80 987	103 794
Résultat sur cession de participations consolidées	0	106 693
Autres produits et charges opérationnels	-4 570	-53 091
Résultat opérationnel	76 417	157 396
Résultat financier consolidé	-23 743	-19 052
Résultat avant impôt	52 675	138 344
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-5 073</i>	<i>-32 686</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>-8 254</i>	<i>439</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>-900</i>	<i>0</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-14 226	-32 246
Résultat après impôt	38 448	106 098
Résultat net total	38 448	106 098
Part du groupe	38 554	106 794
Part des minoritaires	-106	-696
Résultat par action (en dirhams)	5,6	11,5
Résultat dilué par action (en dirhams)	5,6	11,6
Résultat net courant (1)	43 918	52 496

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

(*) Les comptes proforma excluent l'activité bouteilles alimentaires, cédée en 2024 et incluent l'activité Eau, consolidée rétroactivement au 1er janvier 2023

MUTANDIS SCA

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société MUTANDIS SCA, et ses filiales (Groupe MUTANDIS) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 435 858 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 106 098 KMAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe MUTANDIS arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que la société DISTRA, filiale du Groupe MUTANDIS, a reçu en juin 2024 un avis de vérification fiscale portant sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et l'Impôt sur le Revenu (IR/Salaires) au titre des exercices 2020 à 2023.

Casablanca, le 29 août 2024

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

Adnane LOUKILL
Associé
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

