



Communiqué financier Résultats semestriels 2019



PREMIER SEMESTRE EN HAUSSE ET GUIDANCE ANNUELLE MAINTENUE

En date du 8/8/2019, la gérance de la société a décidé d'arrêter les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2019.

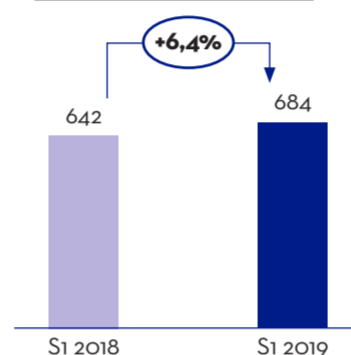
Les résultats du 1^{er} semestre 2019 confirment la guidance pour l'année en cours, telle que présentée le 15 février 2019 :

- Chiffre d'affaires : +6% à +8%
- Excédent Brut d'Exploitation : ~ +10%
- Résultat Net Courant* : +15% à +25%

CHIFFRE D'AFFAIRES : 684 MDH (+6,4%)

Catégorie	Montant (MDH)	Variation (%)
Détergents	306 MDH	+16%
Produits de la mer	212 MDH	-8%
Bouteilles alimentaires	129 MDH	+12%
Jus de fruits	35 MDH	+11%

Chiffre d'affaires (en MDH)



%	2017	2018
CA S1/CA Annuel	49%	47%

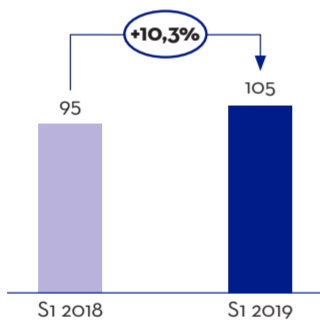
Bonne progression sur la quasi-totalité de nos catégories, les marques propres continuent de tirer la croissance :

- Détergents : performance remarquable de nos marques propres (+20% vs S1 2018) ;
- Produits de la mer : le choix d'une maintenance simultanée des deux bateaux durant S1 2019 (un seul durant S1 2018) affecte la comparabilité avec S1 2018 ;
- Bouteilles alimentaires : hausse des volumes dans les catégories eaux, boissons gazeuses et à l'export ;
- Jus de fruits : forte hausse des ventes au Maroc (+35% vs S1 2018).

EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) : 105 MDH (+10,3%)

- Amélioration de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des activités ;
- Bonne maîtrise des coûts fixes ;
- Intensification de l'effort marketing.

Excédent Brut d'Exploitation (en MDH)

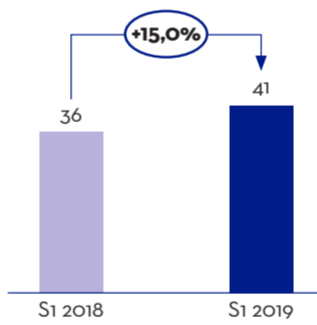


RÉSULTAT NET COURANT* : 41 MDH (+15,0%)

- Hausse de l'EBE ;
- Recul des frais financiers (désendettement du Groupe) ;
- Hausse des amortissements conformément au programme d'investissement du Groupe.

* hors éléments non courants et impôts différés

Résultat Net Courant* (en MDH)



DETTE NETTE/CAPITAUX EMPLOYÉS : 30%

La dette nette sur capitaux employés est de 30% au 30 juin 2019 vs 43% au 30 juin 2018, suite à l'augmentation de capital par l'IPO réalisée en décembre 2018.

Notre rapport financier semestriel est disponible sur le lien suivant : <http://mutandis.com/comptes-et-reporting/comptes-semestriels/>

MARQUES PROPRES



Mutandis : 22, boulevard Abdelkrim El Khattabi - Casablanca, Maroc - Tél. : 05 22 98 43 88 - Contact investisseurs : fmedioni@mutandis.com

www.mutandis.com

Comptes sociaux au 30 juin 2019

Bilan Actif au 30/06/2019

ACTIF	EXERCICE 30/06/2019			EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)	-	-	-	-
* Frais Préliminaires	-	-	-	-
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	-	-	-	-
* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES: (B)	3 102 776,04	3 086 442,14	16 333,90	18 597,85
* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 102 776,04	3 086 442,14	16 333,90	18 597,85
* Fonds Commercial	-	-	-	-
* Autres Immobilisations Incorporées	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)	4 743 453,58	1 872 451,37	2 871 002,21	2 951 641,77
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	-	-	-	-
* Installations Techniques, Matériel et Outillage	-	-	-	-
* Matériel de Transport	164 629,00	140 194,48	24 434,52	166,52
* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4 578 824,58	1 732 256,89	2 846 567,69	2 951 475,25
* Autres Immobilisations Corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations Corporelles en Cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES: (D)	1 016 441 923,84	45 413 041,51	971 028 882,33	971 028 882,33
* Prêts Immobilisés	-	-	-	-
* Autres Créances Financières	9 237 329,59	9 000 012,59	237 317,00	237 317,00
* Titres de Participation	1 007 204 594,25	36 413 028,92	970 791 565,33	970 791 565,33
* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)	-	-	-	-
* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
* Augmentation des dettes Financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E):	1 024 285 153,46	50 371 935,02	973 913 218,44	973 999 121,95
STOCKS: (F)	-	-	-	-
* Marchandises	-	-	-	-
* Matériel et Fournitures Consommables	-	-	-	-
* Produits en Cours	-	-	-	-
* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	-	-	-	-
* Produits Finaux	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)	43 355 313,74	-	43 355 313,74	24 885 295,83
* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	10 000,00	-	10 000,00	30 834 127,53
* Clients et Comptes Rattachés	12 208 850,66	-	12 208 850,66	397 856,26
* Personnel	397 856,26	-	397 856,26	278 861,68
* Etat	1 001 030,47	-	1 001 030,47	2 119 167,17
* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
* Autres Débiteurs	29 024 180,00	-	29 024 180,00	1 006 580,00
* Compte de Régularisation Actif	713 597,36	-	713 597,36	159 469,45
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	19 636 676,06	-	19 636 676,06	163 574 243,87
ECARTS DE CONVERSION ACTIF: (I)	-	-	-	-
(Éléments circulants)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H+I):	62 991 989,80	-	62 991 989,80	178 459 449,70
TRESORERIE - ACTIF:	-	-	-	-
* Chèques et Valeurs à Encaisser	-	-	-	-
* Banque, T.G et C.C.P.	384 023,41	-	384 023,41	6 100 724,24
* Caisse, Règles d'Avances et Acomptes	13 023,33	-	13 023,33	3 886,88
TOTAL III:	397 946,74	-	397 946,74	6 104 611,12
TOTAL GENERAL (I+II+III):	1 087 677 190,00	50 371 935,02	1 037 305 254,96	1 158 563 182,77

Bilan Passif au 30/06/2019

PASSIF	EXERCICE 30/06/2019		EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018	
	EXERCICE 30/06/2019	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018	EXERCICE 30/06/2019	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018
FONDS PROPRES:	-	-	-	-
* Capital Social ou Personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00	799 673 700,00	799 673 700,00
* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé	-	-	-	-
* Capital Appelé	-	-	-	-
* dont Versé ...	-	-	-	-
PRÉLÈVEMENTS: (A)	132 914 006,43	132 850 984,43	132 914 006,43	132 850 984,43
* Primes d'Émission, de Fusion, d'Apport	-	-	-	-
* Écarts de Réévaluation	-	-	-	-
* Réserve Légale	16 867 906,30	13 406 289,79	16 867 906,30	13 406 289,79
* Autres Réserves	-	-	-	-
* Report à Nouveau (2)	5 403 482,55	214 109,69	5 403 482,55	214 109,69
* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	72 349 160,38	69 232 330,27	72 349 160,38	69 232 330,27
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):	1 027 208 256,66	1 015 377 414,18	1 027 208 256,66	1 015 377 414,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS: (B)	-	-	-	-
* Subventions d'Investissement	-	-	-	-
* Provisions Réglementées	-	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT: (C)	-	-	-	-
* Emprunts Obligataires	-	-	-	-
* Autres Dettes de Financement	-	-	-	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)	-	-	-	-
* Provisions pour Risques	-	-	-	-
* Provisions pour Charges	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)	-	-	-	-
* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-	-	-
* Diminution des Dettes de Financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E):	1 027 208 256,66	1 015 377 414,18	1 027 208 256,66	1 015 377 414,18
DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)	7 584 912,18	38 760 391,76	7 584 912,18	38 760 391,76
* Fournisseurs et Comptes Rattachés	714 816,16	17 152 052,19	714 816,16	17 152 052,19
* Clients Crédeurs, Avances et Acomptes	-	-	-	-
* Personnel	2 680,00	14 394 624,19	2 680,00	14 394 624,19
* Organismes Sociaux	394 920,28	2 351 432,80	394 920,28	2 351 432,80
* Etat	4 299 267,14	3 536 407,92	4 299 267,14	3 536 407,92
* Comptes d'Associés	-	-	-	-
* Autres Crédeurs	93 226,60	8 800,00	93 226,60	8 800,00
* Comptes de Régularisation - Passif	2 000 000,00	1 317 074,68	2 000 000,00	1 317 074,68
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES: (G)	258 710,16	258 710,16	258 710,16	258 710,16
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Éléments Circulants): (H)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H):	7 763 622,34	39 019 101,92	7 763 622,34	39 019 101,92
TRESORERIE PASSIF:	-	-	-	-
* Crédits d'Escompte	2 333 376,98	-	2 333 376,98	-
* Créés de Trésorerie	-	-	-	-
* Barques de Régularisation	-	-	-	-
TOTAL III:	2 333 376,98	-	2 333 376,98	-
TOTAL GENERAL (I+II+III):	1 037 305 254,96	1 158 563 182,77	1 037 305 254,96	1 158 563 182,77

(1) Capital Personnel Débitaire
(2) Bénéficiaire (+), Déficitaire (-)

Compte de Produits et Charges au 30/06/2019

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2018
	Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION:	-	-	-	-
* Ventes de Marchandises (en Réal)	-	-	-	-
* Ventes de Biens et Services Produits	20 376 945,29	-	20 376 945,29	21 932 006,77
* Chiffres d'Affaires	20 376 945,29	-	20 376 945,29	21 932 006,77
* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	-	-	-	-
* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-	-	-	-
* Subventions d'Exploitation	-	-	-	-
* Autres Produits d'Exploitation	2 000 000,00	-	2 000 000,00	2 000 000,00
* Reprises d'Exploitation - Transferts de Charges	-	-	-	-
TOTAL I:	22 376 945,29	-	22 376 945,29	23 932 006,77
II CHARGES D'EXPLOITATION:	-	-	-	-
* Achats Réversés de Marchandises (2)	-	-	-	-
* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	146 387,29	-	146 387,29	60 276,48
* Autres Charges Extérieures	3 075 023,31	1 641,00	3 076 664,31	3 324 062,36
* Impôts et Taxes	238 216,08	-	238 216,08	238 216,08
* Charges de Personnel	6 988 192,29	-	6 988 192,29	9 251 950,74
* Autres Charges d'Exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'Exploitation	221 701,70	-	221 701,70	264 599,49
Total II:	10 667 879,67	1 641,00	10 669 520,67	13 139 187,81
III RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):	11 709 065,62	-	11 709 065,62	10 792 818,96
IV PRODUITS FINANCIERS:	-	-	-	-
* Produits des Titres de Participation et Autres	-	-	-	-
* Titres Immobilisés	62 170 000,00	-	62 170 000,00	56 885 000,00
* Gains de Change	-	-	-	-
* Intérêts et Autres Produits Financiers	476 554,83	-	476 554,83	348 278,74
* Reprises Financières - Transferts de Charges	-	-	-	-
TOTAL IV:	62 646 554,83	-	62 646 554,83	57 233 278,74
V CHARGES FINANCIÈRES:	-	-	-	-
* Charges d'Intérêts	194 345,38	-	194 345,38	4 698 187,13
* Pertes de Change	-	-	-	-
* Autres Charges Financières	-	-	-	-
* Dotations Financières	-	-	-	-
TOTAL V:	194 345,38	-	194 345,38	4 698 187,13
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V):	62 452 209,45	-	62 452 209,45	52 535 091,61
VII RESULTAT COURANT (III + VI):	74 159 635,07	-	74 159 635,07	63 327 910,57
VIII PRODUITS NON COURANTS:	-	-	-	-
* Produits de Cessions d'Immobilisations	-	-	-	-
* Subvention d'Équilibre	-	-	-	-
* Reprises sur Subventions d'Investissement	-	-	-	-
* Autres Produits Non-Courants	70,78	-	70,78	47 676,86
* Reprises Non-Courantes - Transferts de Charges	-	-	-	-
TOTAL VIII:	70,78	-	70,78	

Etat de situation financière (Actif)

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

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD		
	30.06.2019	31.12.2018*
Capital	799 674	799 674
Réserves	129 973	125 906
Résultat de l'exercice	37 363	70 439
Total Capitaux propres, part du groupe	967 009	996 019
Intérêts minoritaires	3 647	3 929
Total Intérêts minoritaires	3 647	3 929
Total des capitaux propres	970 656	999 947
Emprunts et dettes financières	142 777	245 198
Impôts différés	29 605	24 143
Total Passifs non courants	172 382	269 341
Emprunts et crédit à moins d'un an	145 865	171 955
<i>Dont intérêts courus et non échus</i>	5 355	4 774
Banques (soldes créditeurs)	180 653	106 253
Provisions (part à moins d'un an)	9 915	9 915
Dettes fournisseurs	356 443	402 233
Comptes d'Etat	59 147	47 299
Autres créditeurs	35 460	53 770
Total Passifs courants	787 563	791 076
Total des passifs	959 945	1 060 417
Total Passif	1 930 601	2 060 365
BFR opérationnel (1)	254 436	203 126
Dettes nettes ajustées (2)	408 741	309 454

(*) Comptes pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16
 (1) BFR Opérationnel = stocks+créances clients+crédances 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 équivalent de Trésor - intérêts courus non échus

Compte de résultat consolidé

en KMAD		
	Exercice 2019.06	Exercice 2018.06*
Chiffre d'affaires	683 711	642 370
<i>Déterminés</i>	<i>306 386</i>	<i>265 221</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>211 974</i>	<i>222 905</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>128 700</i>	<i>114 438</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>35 211</i>	<i>31 654</i>
<i>Autres</i>	<i>1 440</i>	<i>1 152</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-23 217	-26 911
Achats consommés	-404 566	-373 619
Charges de personnel	-92 537	-87 601
Charges externes	-56 480	-57 421
Impôts et taxes	-3 037	-2 384
Autres produits de l'activité	1 287	944
EBE	105 161	95 379
Dotations aux amortissements	-36 648	-32 570
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	306	486
Autres produits et charges d'exploitation	-2 112	-2 112
Résultat opérationnel courant	66 706	61 182
Autres produits et charges opérationnels	-2 675	-5 540
Résultat opérationnel	64 031	55 641
Résultat financier consolidé	-13 962	-16 569
Résultat avant impôt	50 070	39 072
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-11 835</i>	<i>-9 024</i>
<i>Impôts différés</i>	<i>-908</i>	<i>-328</i>
Total impôts sur les bénéfices	-12 743	-9 352
Résultat après impôt	37 327	29 720
Résultat net total	37 327	29 720
Résultat net courant (**)	40 910	35 588

(*) Comptes pro forma incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16
 (**) Résultat net courant = Résultat net hors écritures spécifiques à impôts différés et hors éléments non courants

Tableau de flux de trésorerie consolidés

en KMAD		
	30.06.2019	30.06.2018*
Capacité d'autofinancement	87 155	68 733
Incidence de la variation du BFR	-79 707	-29 183
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	7 448	39 550
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles	-2 659	-2 212
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	-34 371	-28 796
Acquisition nette des actifs financiers	196	-75
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-36 833	-31 084
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	-60 581	-51 459
Variation de l'endettement	-138 995	-14 709
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-199 576	-66 168
Variation de la trésorerie	-228 961	-57 701
	98 152	-42 717
Trésorerie de clôture	-130 809	-100 418

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en KMAD						
	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins valeurs sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Total Intérêts minoritaires
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018.06	680 405	80 808	57 853	-39 377	779 688	3 980
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2018.06	680 405	80 808	57 853	-39 377	779 688	3 980
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	29 888	29 888	55
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	29 888	29 888	55
Dividendes versés	-	-	-8 165	-	-8 165	-230
Augmentation de capital	-	-	-	43 297	43 297	-51 691
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-	930	930	-36
Situation à la clôture de l'exercice 2018.06	680 405	80 808	56 923	-51 892	765 243	3 905
Situation à l'ouverture de l'exercice 2019.06	799 674	150 758	80 236	-34 648	996 019	3 929
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	-	-5 860	-5 860	-17
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2019.06	799 674	150 758	80 236	-40 508	990 159	3 912
Réévaluation des immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	37 363	37 363	-36
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	37 363	37 363	-36
Dividendes versés	-	-	-	-60 580	-60 580	-230
Augmentation de capital	-	-	-	63	63	68
Autres variations	-	-	-	5	5	68
Situation à la clôture de l'exercice 2019.06	799 674	150 821	80 236	-63 721	967 009	3 647



Grant Thornton
L'instinct de la croissance

47, rue Abd El Abdellah
L'Assistance
Maroc



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place marabout
L'Assistance
Maroc

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

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et les notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable IFRS fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 970 656 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 37 327.

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

Une filiale du groupe fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'IS pour les exercices 2010 à 2017, la TVA et l'IR pour les exercices 2014 à 2017. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le dénouement de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres du groupe au 30 juin 2019.

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

Casablanca, le 9 août 2019.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES



Bahaa SAAIDI
Associée