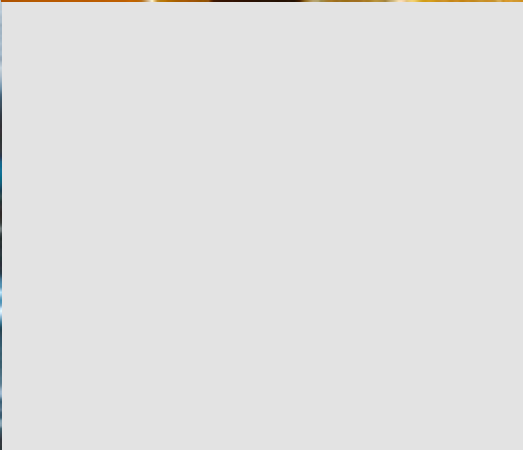


RAPPORT  
**Financier**  
**Annuel**  
2021



# Sommaire



## 01

### Présentation *de Mutandis*

- ▶ Un Groupe de référence dans les biens de grande consommation **08**
- ▶ Une stratégie de croissance diversifiée **09**
- ▶ Mutandis en chiffres **10**
- ▶ Une présence à travers tout le royaume **11**
- ▶ Un maillage international étendu **12**
- ▶ Quatre filiales et cinq activités **14**
- ▶ Un actionnariat solide et diversifié **15**

## 03

### Rapport **ESG**

- ▶ La RSE au coeur des préoccupations de Mutandis **28**
- ▶ Des efforts continus pour réduire l'empreinte environnementale du Groupe **30**
- ▶ Les ressources humaines moteur du développement **33**
- ▶ Des actions en faveur de la satisfaction du client **38**
- ▶ Gouvernance **40**
- ▶ Relation avec les actionnaires et communiqués publiés **53**



## 02

### Rapport *d'activité*

- ▶ 2021 : Forte hausse du chiffre d'affaires et stabilité de l'EBE **18**
- ▶ Faits marquants **18**
- ▶ Analyse des comptes consolidés au 31/12/2021 **18**
- ▶ Perspectives et guidance **21**
- ▶ Analyse des comptes sociaux au 31/12/2021 **22**



### Comptes annuels & rapports

## 04

- ▶ Rapport de Gestion **56**
- ▶ Comptes sociaux **66**
- ▶ Comptes consolidés **90**
- ▶ Rapports des Commissaires aux Comptes **122**
- ▶ Déclaration des honoraires des commissaires aux comptes **130**

## Préambule

Le présent rapport est établi conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n° 03/19 du 20 février 2019, relative aux opérations et informations financières.

# 01

## Présentation *de* **Mutandis**

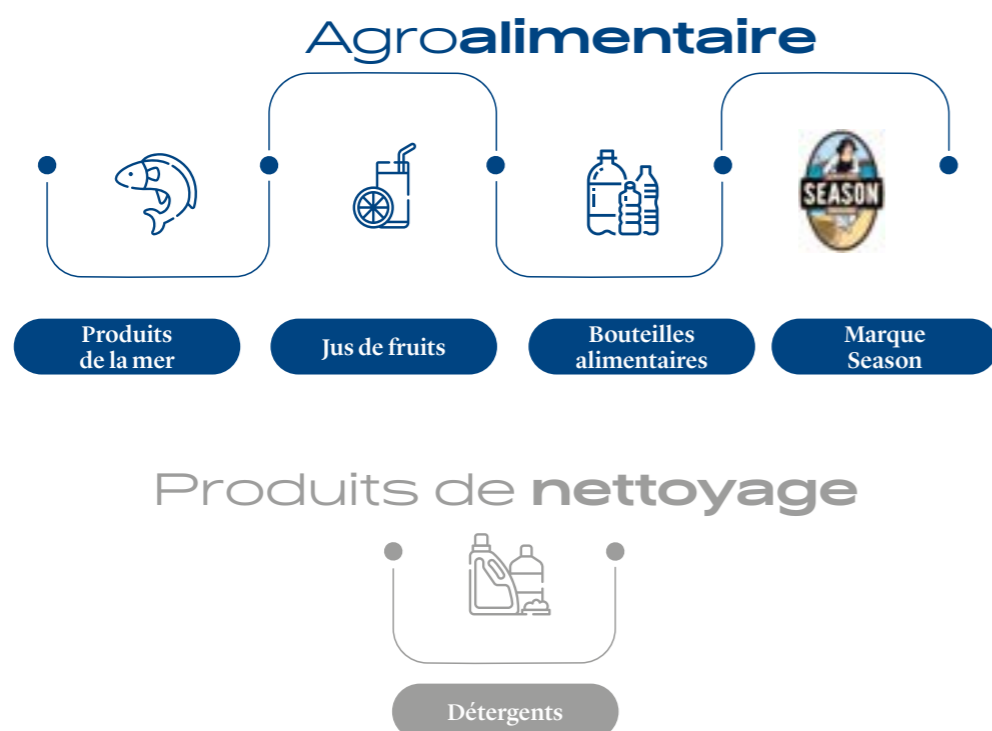
- › Un Groupe de référence dans les biens de grande consommation
- › Une stratégie de croissance diversifiée
- › Mutandis en chiffres
- › Une présence à travers tout le royaume
- › Un maillage international étendu
- › Quatre filiales et cinq activités
- › Un actionnariat solide et diversifié



## Un Groupe de référence dans les biens de grande consommation

Mutandis est un groupe industriel marocain spécialisé dans les produits de consommation quotidienne des ménages tant au Maroc qu'à l'international. Le groupe est présent dans des pays à forte croissance démographique qui connaissent un développement de la classe moyenne et une progression régulière de la consommation des ménages. Implanté au Maroc et aux États-Unis

à travers sa marque Season, Mutandis compte plus de 3 522 collaborateurs et opère à travers 9 usines. Principalement présent dans les secteurs de l'industrie agroalimentaire et de l'hygiène, Mutandis a l'ambition d'accroître son portefeuille et devenir un opérateur de référence, au Maroc et à l'échelle du continent. Il est présent dans ces deux grands secteurs à travers cinq activités :



Au-delà de son implantation au Maroc et aux États-Unis - à la suite de l'acquisition de Season Brand LLC, société commercialisant de la conserve de poissons haut de gamme, basée dans le New Jersey et dont le sourcing a toujours été assuré par le Maroc - Mutandis exporte plus de 50% de son chiffre d'affaires en Afrique, en

Europe, aux USA et au Moyen-Orient. Mutandis œuvre ainsi à développer son portefeuille de marques, à forte notoriété auprès du grand public, composé entre autres de Magix, Maxis', Anny, Josiane, Marine, Marrakech et plus récemment de la marque Américaine centenaire de conserve de sardine, Season.

## Une stratégie de croissance diversifiée

La stratégie du groupe Mutandis depuis sa création en 2008, s'est caractérisée par une intégration progressive des différentes activités pour créer un groupe spécialisé dans les biens de grande consommation des ménages, secteur à fort potentiel de croissance au Maroc et en Afrique. Dans sa stratégie de croissance, le management de Mutandis a opté pour de la croissance externe par acquisition, le développement d'activités existantes et plus récemment par le lancement de projets greenfield.

Aujourd'hui, Mutandis envisage de continuer à se développer dans le secteur des FMCG (Fast Moving Consumer Goods) au Maroc et dans ses principales destinations à l'export, en développant de nouvelles activités à

Au cours de l'année 2021, Mutandis a réalisé l'acquisition de Season Brand LLC, une société basée dans le New Jersey (New York), aux États-Unis d'Amérique. Créée en 1921 (il y a 100 ans), la marque Season est aujourd'hui la marque leader dans la vente de conserves de poissons « premium » aux USA. Elle est en effet la plus grande marque de sardine haut de gamme aux États-Unis en termes de ventes et de volume. Cette gamme de produits représente environ 90% du chiffre d'affaires de la société et est distribuée par les principales chaînes de supermarchés et de wholesaler clubs aux États-Unis, notamment par les deux leaders Costco Wholesale Club et Walmart. Season a la particularité de s'approvisionner dans plusieurs pays et en particulier au Maroc et ce, préalablement à l'acquisition par Mutandis, ce qui permet d'élargir le potentiel de synergies pour le groupe. Parallèlement à cette acquisition, Mutandis a investi dans la maintenance et l'amélioration des outils de production de ses filiales de pêche et notamment des bateaux, ainsi qu'en marketing, afin de soutenir la croissance de ses marques propres.

travers des projets greenfield. Il s'agit en l'occurrence des produits d'hygiène corporelle « personal healthcare », des produits dérivés de la sardine, « tartinables de sardines » et « hydrolysats » (farines de sardine destinées à la nutrition animale) et de la marque mythique Marrakech qui lancera une nouvelle gamme spécialement conçue et destinée au marché français. Pour accompagner cette ambition, Mutandis a lancé les travaux de construction de 3 usines dont les ouvertures sont prévues dès l'année 2022. Ces nouvelles unités industrielles permettront d'augmenter les capacités pour les produits jus de fruit et démarrer la production des produits d'hygiène corporelle.



## Mutandis en chiffres



**77 MDH**

Résultat Net Courant



**1 685 MDH**

Chiffre d'affaires



**3 522**

Collaborateurs



**5**

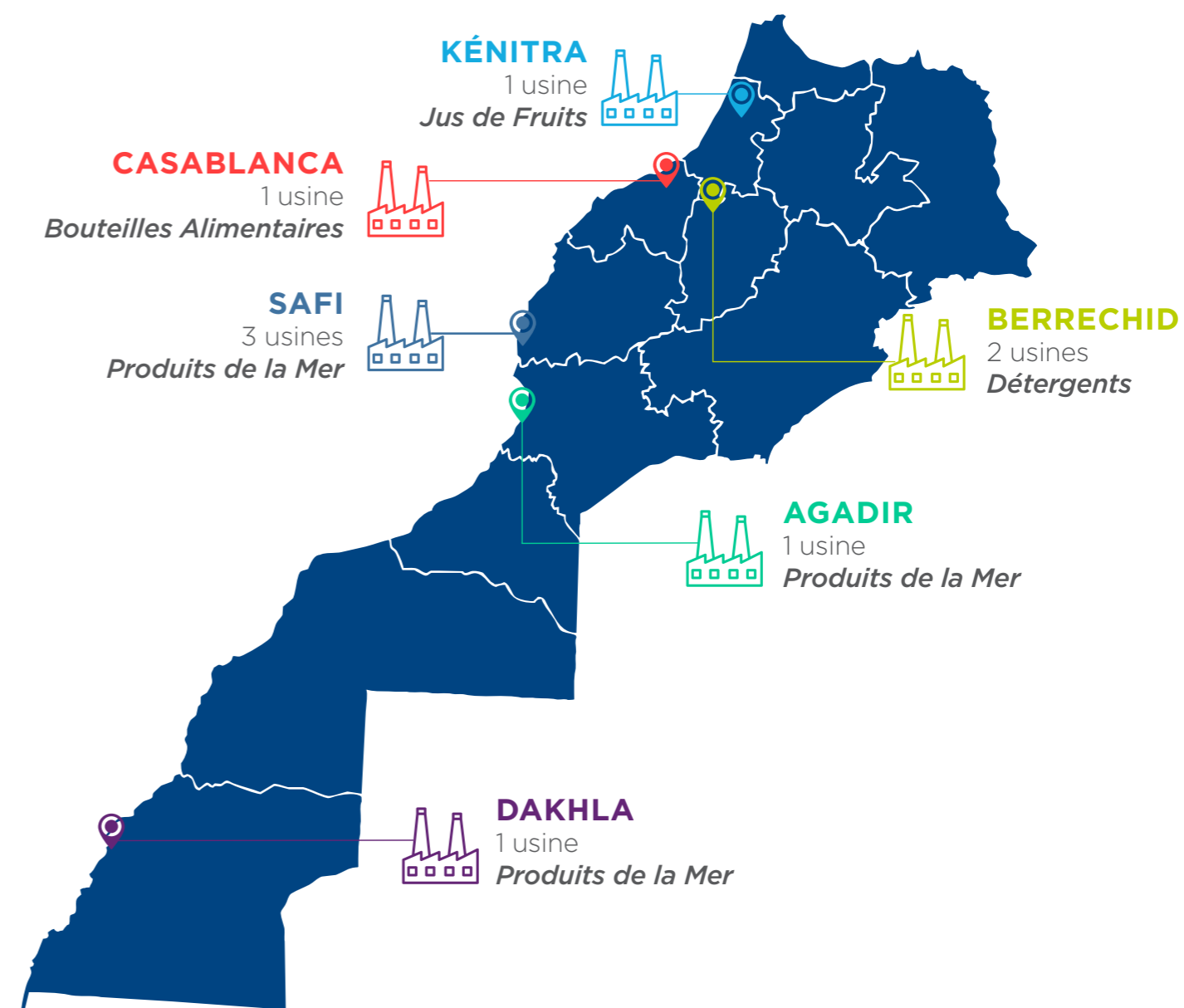
Activités



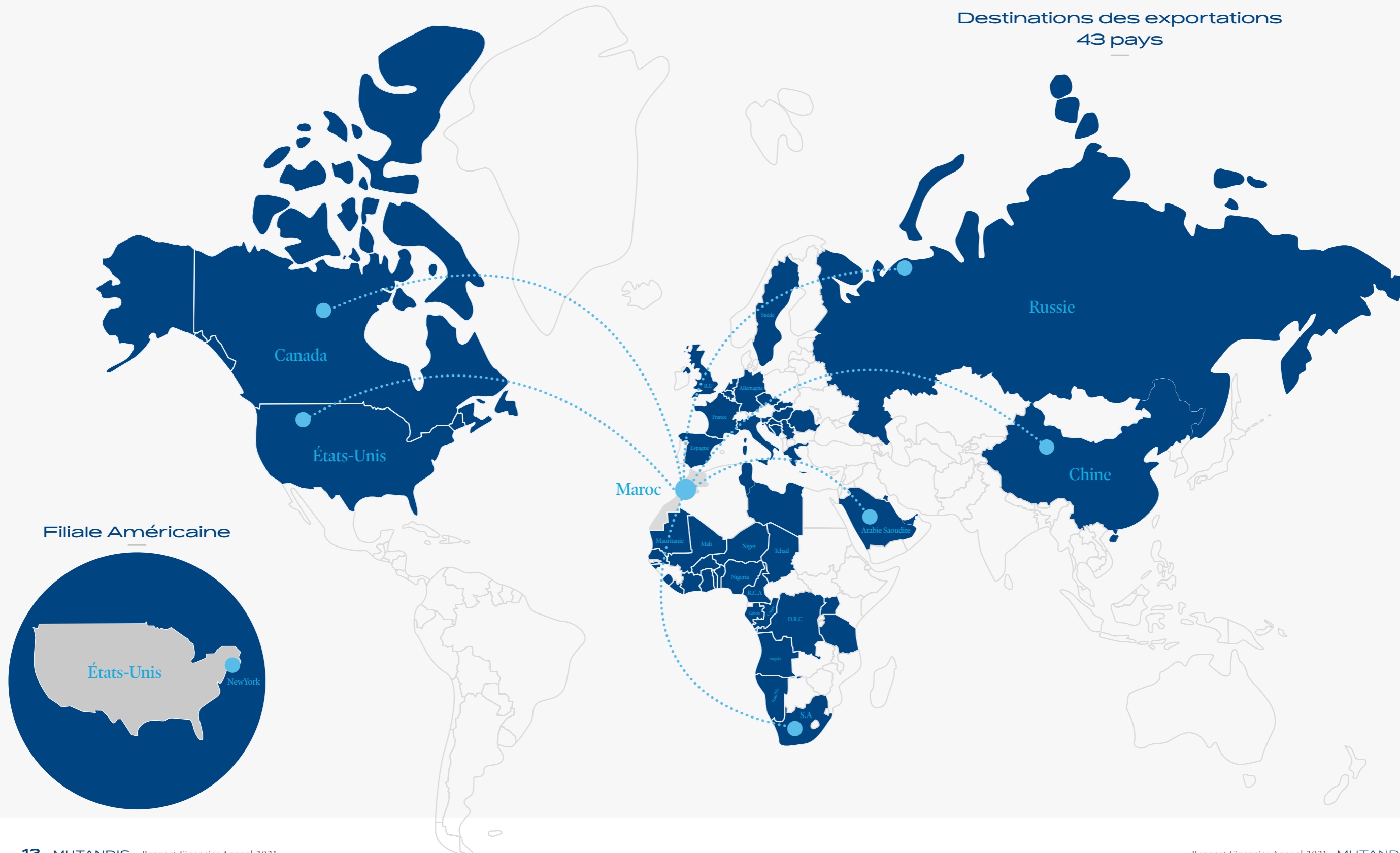
**9**

usines

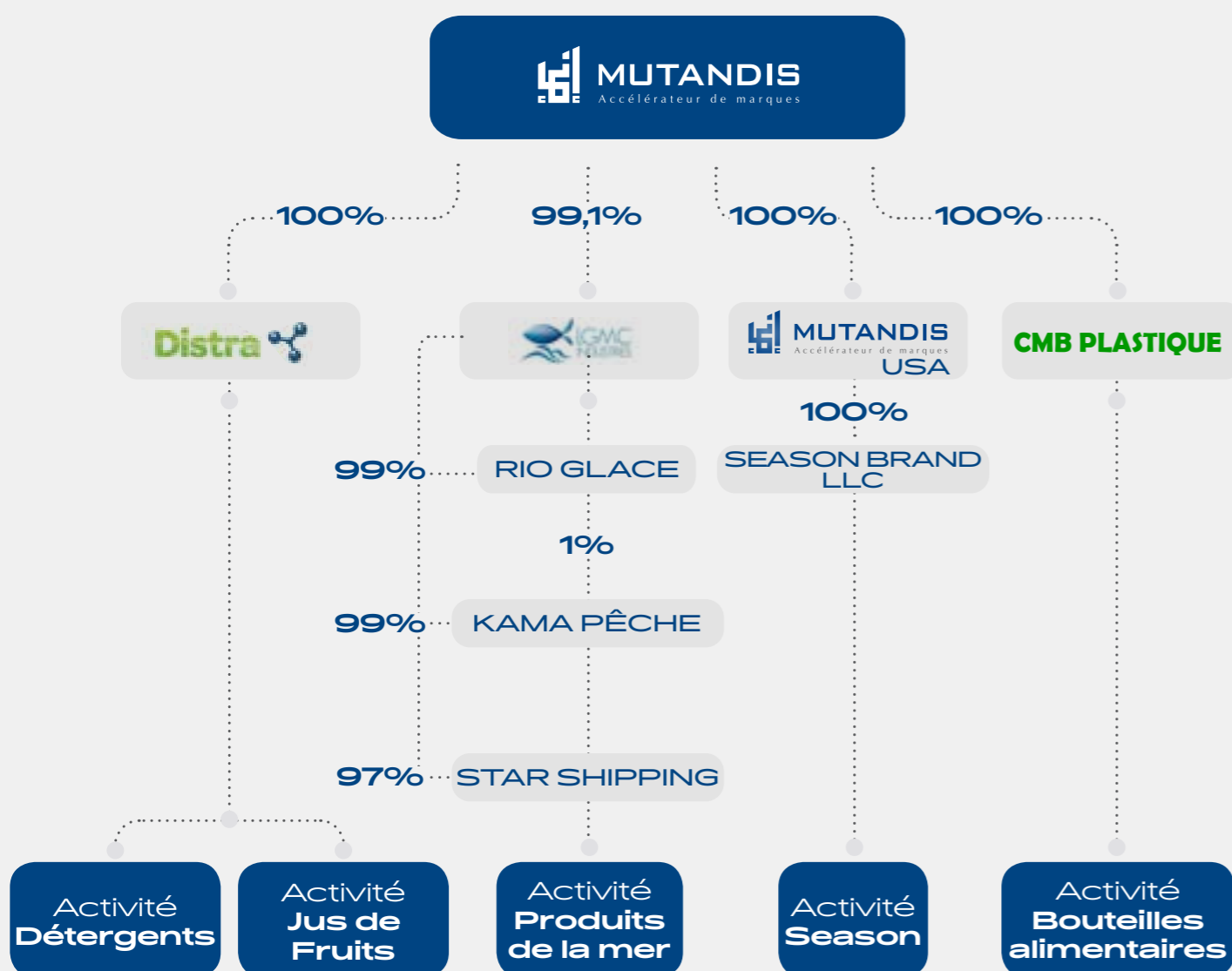
## Une présence à travers tout le royaume



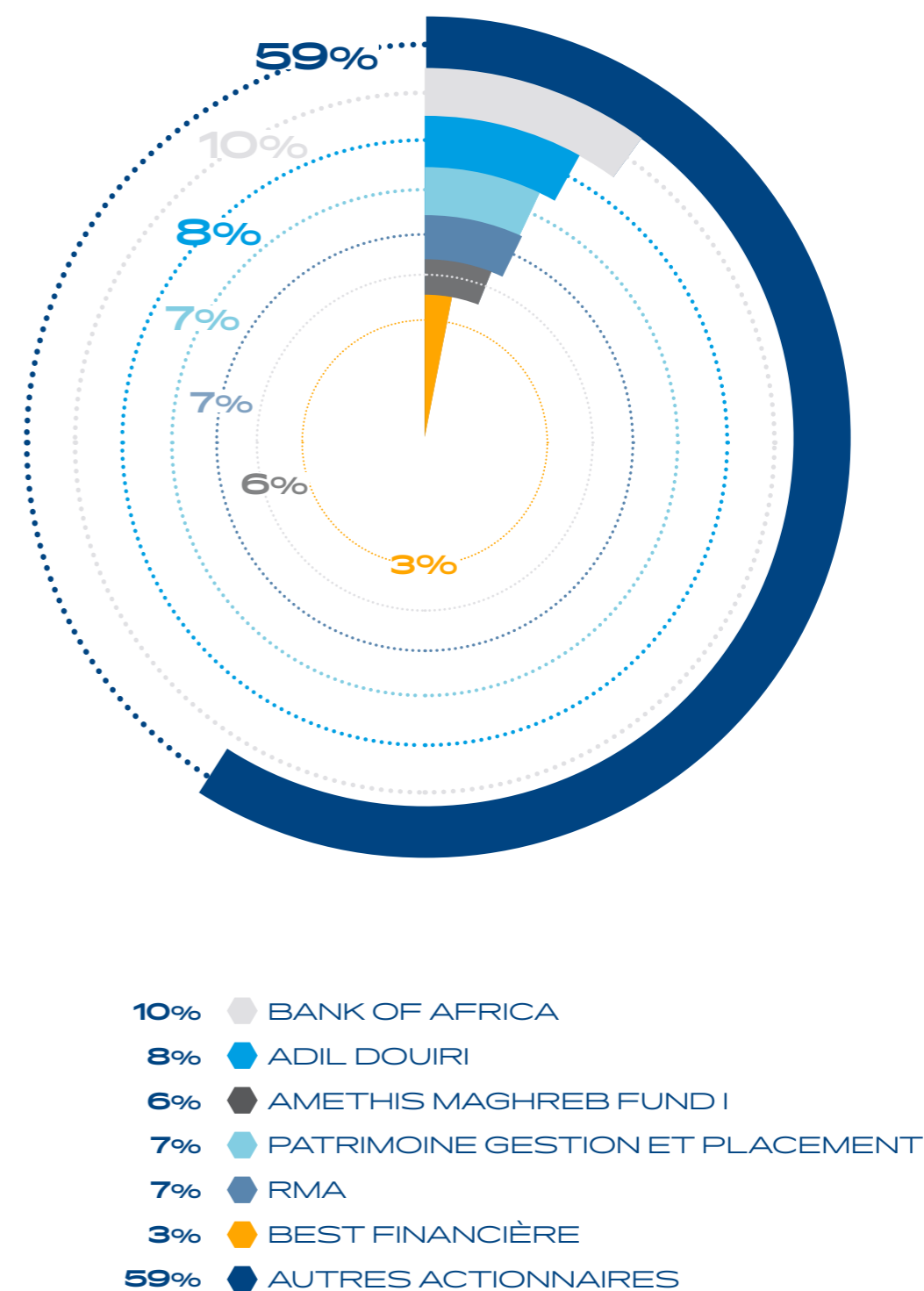
# Un maillage international étendu



## Quatre filiales et cinq activités



## Un actionnariat solide et diversifié







# Rapport *d'*activité

- ▶ 2021 : Forte hausse du chiffre d'affaires et stabilité de l'EBE
- ▶ Faits marquants
- ▶ Analyse des comptes consolidés au 31/12/2021
- ▶ Perspectives et guidance
- ▶ Analyse des comptes sociaux au 31/12/2021

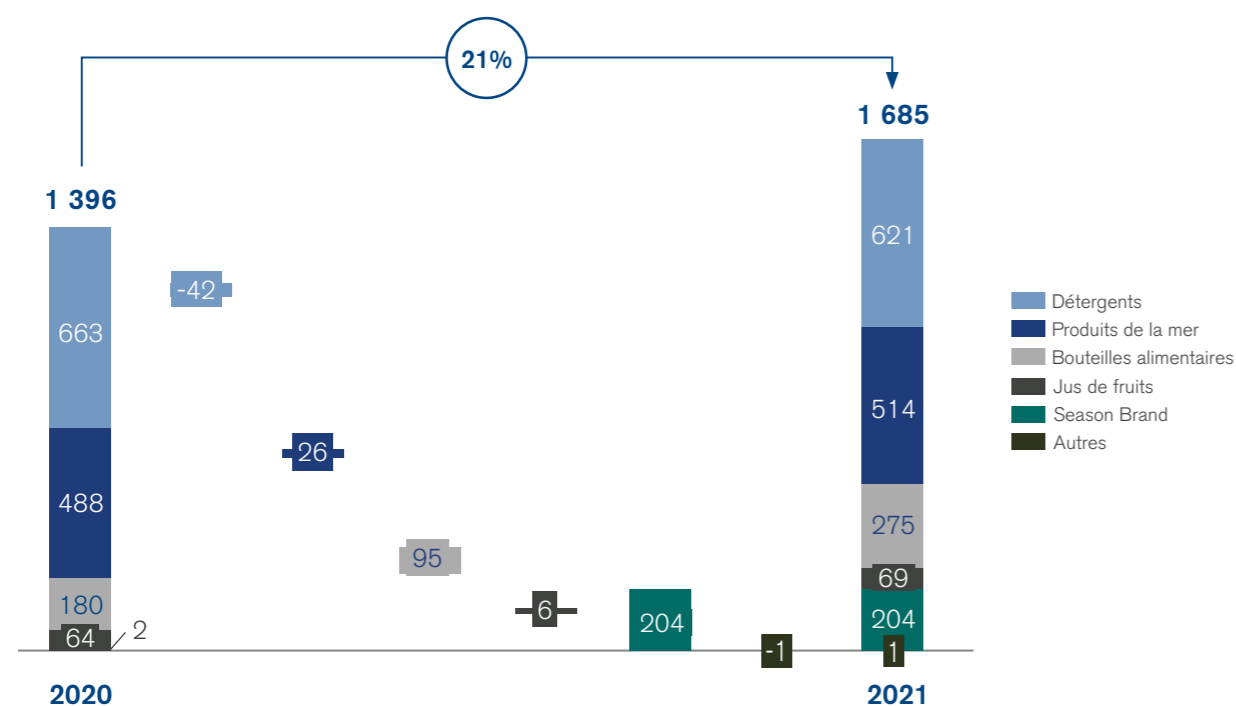
# 2021 : Forte hausse du chiffre d'affaires et stabilité de l'EBE

## Faits Marquants

- ▶ Une forte hausse du chiffre d'affaires à 1 685 MDH (+20,7% vs 2020), en ligne avec la guidance annoncée ;
- ▶ **L'Excédent Brut d'Exploitation** est stable à -1% à 224 MDH du fait de la :
  - ▶ Dégradation de la marge sur coûts matières sur la quasi-totalité des gammes en raison de la hausse mondiale des prix des intrants ;
  - ▶ Compensée par la contribution de Season Brand (5 mois d'activité).
- ▶ **Le Résultat Net courant** est en baisse : 77 MDH (-3,6% vs 2020) par la hausse des amortissements consécutifs au programme de développements lancés en 2019 et la hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Season Brand.
- ▶ Après quatre années de distribution d'un dividende de 7,50 dirhams et deux années à 8,50 dirhams par action (de nominal 100 dirhams), il sera proposé à l'Assemblée Générale de maintenir le dividende à 8,50 dirhams par action.

## Analyse des comptes consolidés au 31/12/2021

Chiffre d'affaires : 1 685 MDH (+20,7%)



## Détergents

En MDH	2020	2021	%
Chiffre d'affaires	662,8	621,2	-6,3%
EBE	132,0	95,8	-27,4%

La gamme de produits détergents baisse de -6,3% à 621,2MDH.

Nos marques propres sont en recul (-4%), suite à une année 2020 exceptionnelle marquée par la surconsommation de détergents.

La marge sur coûts variables se dégrade à cause de la hausse des prix de certains intrants. Les coûts fixes sont quant à eux stables.



## Produits de la mer

En MDH	2020	2021	%
Chiffre d'affaires	488,4	514,0	+5,2%
EBE	54,8	53,9	-1,7%

À fin décembre 2021, les ventes de conserves de sardines et de maquereau ont enregistré une baisse de -3% vs 2020 (-4% en volume), malgré des difficultés d'approvisionnement auprès de la pêche côtière.

Nos RSW enregistrent une hausse des captures ainsi qu'illustré par les ventes des produits accessoires, en hausse de +60% vs 2020.

Les marges sur coûts variables se sont dégradées, compensées intégralement par la baisse des charges fixes.



## Bouteilles Alimentaires

En MDH	2020	2021	%
Chiffre d'affaires	179,6	274,9	+53,1%
EBE	39,9	48,6	+21,7%

Le CA des bouteilles alimentaires est en hausse de +53,1% vs 2020 (+16 % en volume).

Ce fort rebond s'explique par :

- ▶ Une levée progressive des restrictions sanitaires (en comparaison avec le confinement de 2020) ;
- ▶ Une répercussion de la forte hausse du PET dans nos prix de ventes unitaires et un stock de PET favorable.



## Jus de Fruits

En MDH	2020	2021	%
Chiffre d'affaires	63,5	69,3	+9,1%
EBE	6,9	7,5	+8,0%

2021 marque un fort rebond avec un CA en hausse de +9,1% par rapport à 2020.

Cette hausse est réalisée tant au Maroc, qu'à l'export ainsi qu'avec les compagnies aériennes (réouverture des frontières).



## Season Brand

En MDH	2020	2021	%
Chiffre d'affaires		204,5	N/A
EBE		29,2	N/A

5 mois de contribution de la marque Season conformément à nos prévisions.



## Excédent brut d'exploitation : 224 MDH (-0,6%)

L'EBE consolidé s'établit à 224 MDH, stable par rapport à 2020, du fait de la :

- ▶ Dégradation de la marge sur coûts matières sur la quasi-totalité des gammes en raison de la hausse mondiale des prix des intrants ;
- ▶ Compensée par la contribution de Season Brand (5 mois d'activité).

## Résultat net courant : 77 MDH (-3,6%)

Le résultat net courant est en baisse : 77 MDH (-3,6% vs 2020) par la hausse des amortissements consécutifs au programme de développements lancés en 2019 et la hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Season Brand.

Le résultat net consolidé s'établit à 60 MDH, notamment du fait des éléments non courant suivants :

- Pénalités et dénouement d'un contrôle fiscal de l'une des filiales du groupe,
- Frais liés à l'acquisition de Season,
- Comptabilisation de la cotisation de solidarité,
- Litiges,
- Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques.

## Principaux agrégats bilanciels au 31 décembre 2021

▶ **L'actif immobilisé** s'élève à 1 568 Mdh en hausse de 312 Mdh. Cette variation s'explique essentiellement par l'acquisition de la marque Season et par les investissements dans le nouveau programme de développement du groupe ;

▶ **La dette nette bancaire s'établit à 716 MDH, soit un gearing de 42% contre 27% au 31 décembre 2020 ;**

▶ **Le BFR opérationnel** augmente de 27 Mdh en 2021 et s'établit à 262 Mdh contre 235 Mdh en 2020.

## Perspectives et guidance

l'année 2022 devrait connaître une forte hausse du chiffre d'affaires, notamment grâce à la contribution de Season sur une année pleine.

La hausse graduelle des prix de vente devrait permettre un retour progressif à des marges normatives vers la fin de l'année 2022.

## Analyse des comptes sociaux au 31/12/2021

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

### Compte de résultat

En MDH	2020	2021
<b>Dividendes filiales</b>	<b>72</b>	<b>52</b>
Distra	30	17
CMB Plastique	17	9
LGMC	25	25
Autres produits opérationnels	26	28
Opex	-12	-14
Dotations aux amortissements	0	-1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>86</b>	<b>64</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>
Non Courant	-2	-4
IS	-3	-1
<b>RNC Holding</b>	<b>81</b>	<b>47</b>

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 31 décembre 2021 sont les suivants :

- ▶ Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 52 Mdh ;
- ▶ Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 28 Mdh ;
- ▶ Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 14 Mdh ;
- ▶ Des frais financiers de 12 Mdh relatifs à la dette d'acquisition de la marque Season Brand et à la réévaluation d'actifs financiers ;
- ▶ Un non courant de 4 Mdh relatifs au frais d'acquisition de la marque Season et au don covid-19 (don de 8 Mdh amorti sur 5 ans dans les comptes sociaux).

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 47 MDH au 31.12.2021 contre 81 MDH à la même période en 2020.

### Bilan

Au 31/12/2021 l'actif immobilisé net ressort à 1 418 Mdh contre 1 008 Mdh en 2020 suite à l'acquisition de la marque Season Brand et à l'augmentation de capital réalisée dans LGMC.

La trésorerie à fin 2021 s'élève à 23 Mdh et la dette nette à 417 Mdh.

ACTIF (MDH)	31.12.2020	31.12.2021
Actif immobilisé net	1008	1418
Actif circulant	11	29
Trésorerie-Actif	25	23
<b>TOTAL</b>	<b>1 044</b>	<b>1 470</b>

PASSIF (MDH)	31.12.2020	31.12.2021
Capitaux propres	1 038	1 016
Dettes de financement	0	370
Passif circulant	5	13
Autres provisions pour risques et charges	0	0
Trésorerie-Passif	0	70
<b>TOTAL</b>	<b>1 044</b>	<b>1 470</b>

# Rapport ESG

- La RSE au cœur des préoccupations de Mutandis
- Des efforts continus pour réduire l'empreinte environnementale du Groupe
- Les ressources humaines moteur du développement
- Des actions en faveur de la satisfaction client
- Gouvernance



## 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.

## 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 sociale des entreprises.

## Périmètre du Reporting

Le périmètre du présent rapport prend en compte les filiales consolidées du Groupe, à l'exception de Season LLC acquise au cours de l'année 2021. L'activité Produits de la Mer comprend également les sociétés Rio Glace, Kama Pêche et Star Shipping, toutes filiales de LGMC.

# La RSE au cœur des préoccupations de Mutandis

Avec une activité de plus en plus importante dans le domaine agroalimentaire, le Groupe Mutandis s'inscrit dans une perspective de production durable et responsable impliquant pour ses filiales la préservation des ressources, la réduction de l'impact sur l'environnement, la contribution au développement économique et social et l'épanouissement des collaborateurs. Mutandis a ainsi insufflé une nouvelle dynamique en matière sociale et environnementale, tout en laissant une large autonomie d'action à chacune de ses filiales. Celles-ci veillent ainsi à assurer la pérennité de l'emploi pour leurs salariés, la gestion optimale de l'énergie et des ressources, et la valorisation des déchets générés dans le processus de fabrication et de transformation des produits finis, dans un souci de préservation de l'environnement.

En matière sociale, les filiales disposent d'une politique calibrée, qu'il s'agisse de recrutement, de rémunération, de formation, de promotion, de santé et sécurité ou encore du maintien d'un bon climat social à travers un dialogue et une implication des partenaires sociaux. Des procédures qui visent à lutter contre le travail des enfants et la discrimination que ce soit à l'embauche, lors d'une promotion ou licenciement, ou relative à l'attribution de toute sorte d'avantage, sont ainsi mises en place. Les filiales s'appliquent aussi à recruter localement en garantissant l'égalité des chances. Elles veillent aussi à ce que la rémunération et les promotions soient équitables et basées sur la performance et les compétences, à travers un programme d'évaluation annuel. Les collaborateurs des différentes filiales bénéficient également d'un plan de formation annuel établi selon les besoins identifiés et une évaluation annuelle des compétences acquises.

De même, chacune des filiales met en œuvre les efforts nécessaires pour assurer la santé et la sécurité des collaborateurs et des partenaires qui interviennent sur les différents sites. Plusieurs formations sont régulièrement assurées dans ce sens, parmi lesquelles des exercices d'évacuation, et les équipements nécessaires pour éviter les accidents sont installés.

Les enjeux de production durable et responsable sont une préoccupation au sein de chacune des filiales de Mutandis. Celles-ci ont œuvré à mettre en place des mesures spécifiques afin de réduire et optimiser la consommation d'énergie, migrer progressivement vers l'utilisation d'énergies renouvelables, minimiser la production de déchets et limiter tout impact sur l'environnement.

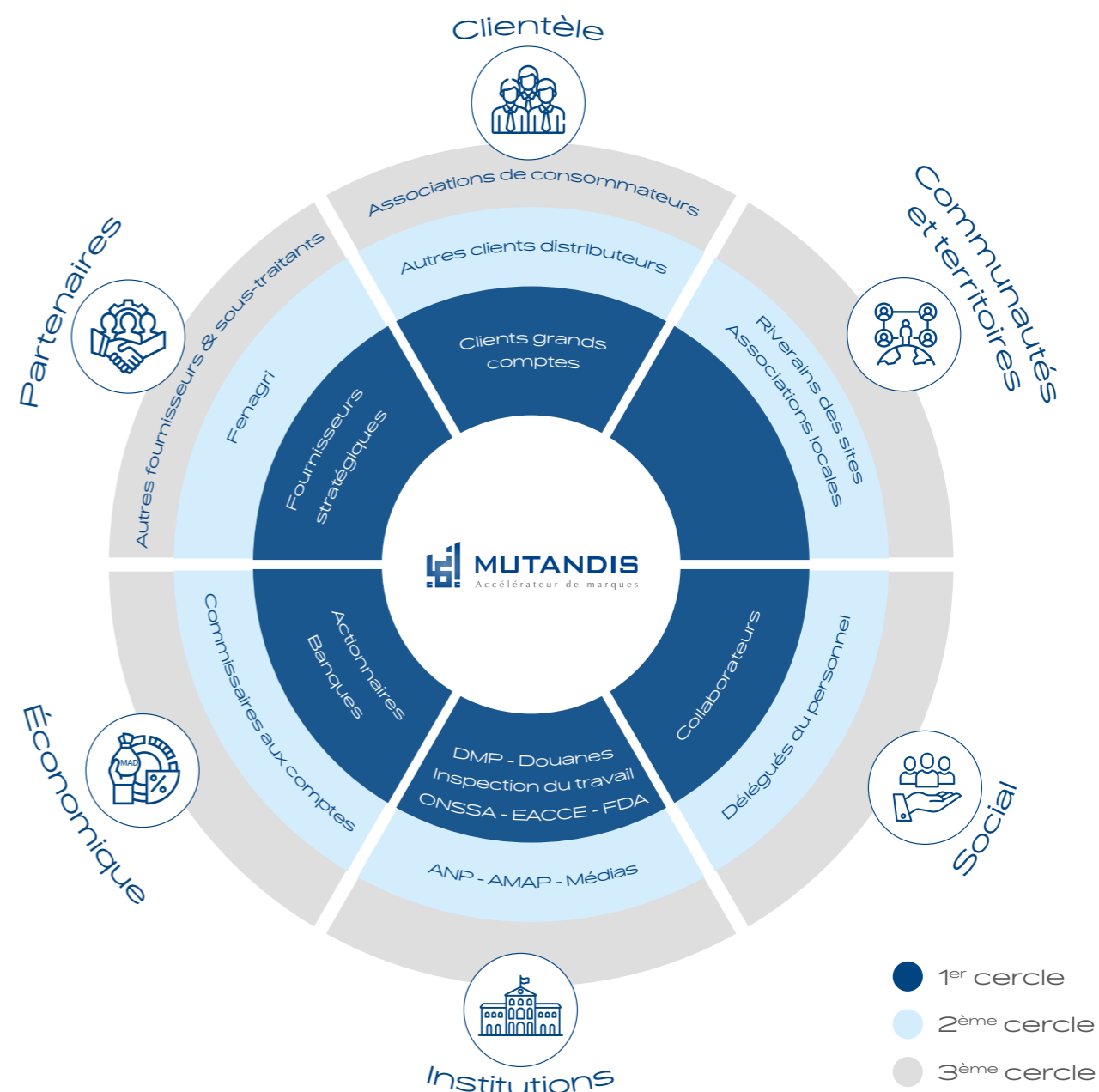
L'activité Produits de la Mer, à travers les différentes entreprises marocaines qui la constituent, respecte le cahier des charges du département de la pêche maritime, qui a pour objectif de certifier l'ensemble des pêcheries sardinières du centre et du sud du Maroc, conformément au label MSC (Marine Stewardship Council), un Label international reconnu dans le domaine de la pêche. Le label MSC, certifie que des efforts sont déployés pour assurer la pérennité des populations de poissons et que les activités de pêche sont gérées de façon à minimiser l'impact environnemental et maintenir la structure et la diversité de l'écosystème, tout en respectant les lois en vigueur. LGMC, chef de fil de l'activité Produits de la Mer de Mutandis, dispose de procédures internes lui permettant de veiller au respect permanent de la réglementation en vigueur, à travers une veille réglementaire et l'application des mises en conformité nécessaires. Ce processus est valable pour les entreprises basées au Maroc et tout comme la nouvelle filiale du Groupe basée aux États-Unis, dont une partie de son sourcing est assurée par le Maroc. Enregistrée auprès de la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis, Season est certifiée Wild Caught, Certified Sustainable, Non-GMO Project Verified, Certified Gluten-free et OU Kosher, elle est également conforme au label MSC.

**Compte tenu de la nature de ses différentes activités, la préservation de l'environnement est au cœur de la stratégie de développement du Groupe.**

## Les parties prenantes du Groupe

Dans son action, Mutandis prend en considération l'ensemble de ses parties prenantes et veille au respect de leurs attentes. La politique RSE du Groupe est ainsi déclinée au niveau des filiales, tenant compte de leurs spécificités sectorielles et leurs enjeux face à leurs parties prenantes.

Un travail au préalable a été réalisé pour identifier son écosystème.



# Des efforts continus pour réduire l'empreinte environnementale du Groupe

## Préservation des ressources

### Consommation en eau

	CMB Plastique		DISTRA		LGMC		RIO GLACE	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consommation d'eau en m <sup>3</sup>	4 930	2 868	53 025	31 425	116 000*	117 992	7 381	6 724

\*cette donnée a été retraitée compte tenu d'un retard de comptabilisation lié à la pandémie.

L'activité des filiales de Mutandis implique une consommation d'eau importante, notamment pour les filiales produits de la mer. Mutandis a mis en place une politique en faveur de la réduction de la consommation en eau afin de préserver les ressources. Chaque filiale a ainsi adopté un dispositif qui lui est propre pour piloter ses consommations et les optimiser. La consommation en eau est corrélée à la nature de l'activité, ce qui explique la disparité de la consommation entre les différentes filiales.

Compte tenu de son activité de conditionnement de poisson frais, LGMC nécessite une utilisation importante en eau, notamment pour les phases de nettoyage des produits issus de la pêche. Grâce à ces efforts pour maîtriser sa consommation, celle-ci s'affiche en stagnation entre 2020 et 2021, où elle s'élève à 116 000 m<sup>3</sup> et 117 900 m<sup>3</sup> respectivement.

Pour sa part, CMB Plastique utilise un circuit fermé dans son processus de fabrication, ce qui lui permet de limiter sa consommation en eau. En 2021, celle-ci a marqué une baisse considérable passant de 4 930 m<sup>3</sup> en 2020 à 2 868 m<sup>3</sup>, grâce notamment à des travaux de maintenance qui ont permis d'optimiser la consommation.

DISTRA, dont l'activité a été marquée en 2020 par une augmentation importante de la production d'eau de javel, de produits de nettoyage et de désinfection, a connu un retour à la normale en 2021, réduisant ainsi son niveau de consommation d'eau à 31 425 m<sup>3</sup>.



## Consommation énergétique

	CMB Plastique		DISTRA		LGMC		RIO GLACE		KAMA PECHE		STAR SHIPPING	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consommation d'électricité en Mwh	17,5	19,6	7 250**	7 192**	2 704	2 447	706	857				
Fioul en tonnes			378,3	412,3	1 410	1 350						
Gaz butane en tonnes			3 909	1 821								
Gasol en tonne									175*	150*	170*	190*

\*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

Soucieux de réduire son impact environnemental le Groupe Mutandis veille à réduire ses différentes consommations énergétiques à travers la mise en place de dispositifs favorisant l'efficacité énergétique au niveau des filiales.

DISTRA a pu, au cours de l'année 2021, réduire sa consommation d'électricité de près de 1%, grâce à l'installation des variateurs de vitesse, des batteries de compensation et des compteurs permettant de piloter sa consommation d'énergie. A contrario, la consommation du fioul a connu une hausse de 9% concomitamment à l'augmentation des volumes produits de 7%.

De même pour LGMC qui a connu une baisse de 33% de sa consommation d'électricité et de 26% de sa consommation en fioul rendus possible grâce aux installations de lampes LED et des régulateurs de combustion qui ont favorisé une meilleure efficacité énergétique des unités de production.

La consommation en gasoil chez Kama Pêche et Star Shipping est restée stable, grâce à l'optimisation des mouvements des navires dont les équipements en radars et sonars permettent d'optimiser les recherches de ressources halieutiques.

Rio Glace dont l'activité, a été exceptionnelle en 2021, a enregistré une forte hausse de l'activité de congélation de maquereau, grâce à des captures bien plus élevées qu'en 2020. Ceci s'est naturellement traduit par une augmentation conséquente de la consommation d'électricité de 21%, par rapport à 2020.

CMB Plastique a également connu une augmentation de sa consommation d'électricité en raison de l'extension de son outil de production qui a permis d'accroître le volume de production.





## Gestion des déchets

Dans son approche de gestion des déchets générés dans le processus de production, Mutandis a non seulement lancé plusieurs initiatives au sein de ses filiales avec des partenariats pour valoriser les déchets produits, mais prévoit à horizon 2022-2023 de lancer sa propre unité industrielle dédiée à la revalorisation des déchets de son activité produits de la mer. Cette unité industrielle permettra de lancer de nouvelles gammes de produits.



Pour son activité « Produits de la Mer », LGMC a mis en place un système d'économie circulaire où les résidus de poisson sont orientés vers une activité de transformation en farine de poisson. LGMC fait appel à un prestataire pour la collecte, la revalorisation et la gestion des résidus de déchets non revalorisables. En 2021, près de 9 348,6 tonnes de déchets ont été revalorisés.

LGMC a également mis en place un système de raclage à sec qui permet lors du nettoyage, de séparer les déchets solides de poisson, afin d'éviter que l'eau rejetée ne soit polluée.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, Mutandis prévoit le lancement d'une unité de production d'hydrolysats (farine de poissons) ce qui lui permettrait de tendre à terme vers le zéro déchet.

## CMB PLASTIQUE

CMB Plastique a mis en place, dans le cadre de la fabrication des préformes destinées aux embouteilleurs, un dispositif qui permet à des sous-traitants spécialisés de procéder sur site au broyage des produits non conformes. Les résidus de PET broyés sont ainsi revalorisés par une entreprise spécialisée.

## Rio Glace

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 redirigées vers le réseau d'assainissement de la zone industrielle. Durant l'année 2021, Rio Glace a traité la totalité de la quantité d'eau consommée en plus d'une grande partie de la glace utilisée dans le processus de traitement du poisson. Pour les déchets solides essentiellement constitués d'écaillés et de résidus de poisson, Rio Glace fait appel à une société spécialisée pour l'enlèvement et le traitement de ces déchets.



Grâce à sa station d'épuration des eaux (STEP), DISTRA réutilise 100% des eaux utilisées dans son processus industriel. Sur le volet déchets solides issus des emballages, la filiale a, au cours de l'année 2021, procédé à la réduction du grammage de ses contenants réduisant ainsi la quantité de matière plastique utilisée et l'énergie pour leur production. DISTRA dispose également d'un programme de revalorisation des déchets plastiques issus des bouteilles pour en assurer la réutilisation. Les produits non conformes sont, en effet, recyclés et réutilisés selon un processus contrôlé.

## Les ressources humaines moteur du développement

### Santé et sécurité au travail

Préserver la santé et la sécurité au travail de ses collaborateurs et partenaires est un élément essentiel pour Mutandis. Ainsi, chacune des filiales met en œuvre les efforts nécessaires pour y parvenir. Plusieurs formations sont régulièrement assurées, parmi lesquelles des exercices d'évacuation menés plusieurs fois par an. Chacune des filiales y consacre une partie importante du budget formation, afin de sensibiliser les collaborateurs et les sous-traitants aux aspects sécurité, dans le cadre de leurs activités. Limiter le nombre d'accidents est également un enjeu de taille. Pour y remédier, les filiales de Mutandis, sur la base d'une analyse des risques d'accidents propres à chacune des activités, ont mis en place les équipements nécessaires ainsi que des formations spécifiques pour sensibiliser les collaborateurs aux risques et limiter le nombre d'accidents.

Dans le contexte particulier de la pandémie et en réponse à l'évolution de la situation sanitaire, toutes les filiales de Mutandis ont dès mars 2020 mis en place les dispositions nécessaires pour assurer à l'ensemble des collaborateurs sur site, les mesures d'hygiène et de sécurité appropriées, conformément aux mesures préconisées par les autorités. Les dispositifs mis en place lors du déclenchement de la crise sanitaire en 2020 ont été maintenus avec notamment un référent COVID-19 nommé au sein de chaque site, avec pour responsabilité la mise en œuvre et l'application des mesures nécessaires pour empêcher la propagation du virus à l'intérieur des unités.



Le travail au sein des unités industrielles a ainsi été réorganisé pour répondre aux exigences sanitaires, avec notamment la désinfection quotidienne du matériel et des locaux, la mise en place de sens de circulation, l'installation de séparateurs physiques en plexiglas sur les lignes, la fourniture des équipements de protection individuelle masques et visières désinfectées, l'affichage des consignes d'hygiène et de sécurité, la mise en place des points d'eau complémentaires et de distribution de gel ainsi que des nettoyages plus fréquents des installations sanitaires.

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
NB D'ACCIDENTS DE TRAVAIL	2	0	1	0	1	0	4	0	5	25	24	27	7	3	2	0	0	0	0	1	0

## Répartition des effectifs par type de contrat de travail

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			EFFECTIF TOTAL					
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021			
CDD	0	0	0	0	0	0	130	40	30	0	0	0	0	0	0										145	40	30
CDI	19	16	16	47	47	50	278	391	395	187	198	182	15	21	23	29*	29*	28*	30*	31*	30*	590	733	724			
SAISONNIERS	0	0	0	38	39	41	555	568	603	1880	2013	2099	0	0	0							2473	2620	2743			
ANAPEC	0	0	0	0	0	0	0	1	9	22	25	15	0	0	0							22	26	24			
<b>EFFECTIF TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>85</b>	<b>86</b>	<b>91</b>	<b>963</b>	<b>1000</b>	<b>1037</b>	<b>2089</b>	<b>2236</b>	<b>2296</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>3230</b>	<b>3419</b>	<b>3521</b>			

\* Contrat d'engagement maritime

Les entités contrôlées par Mutandis sont engagées dans une démarche de pérennité de l'emploi avec une place prépondérante accordée aux emplois à durée indéterminée.

La filiale LGMC, du fait de la nature de son activité (*conditionnement de poisson en boîte*) et sa saisonnalité, fait appel à du personnel intérimaire. La saisonnalité de l'activité dépend à la fois des périodes de repos biologique, de la météorologie et du niveau du carnet de commande. Malgré cette saisonnalité inhérente à l'activité, LGMC s'attache à reprendre à chaque début de saison le même personnel temporaire. Par ailleurs, les stagiaires sous contrat ANAPEC voient leurs contrats transformés dès qu'ils donnent satisfaction, avant même l'échéance des 2 années contractuelles.

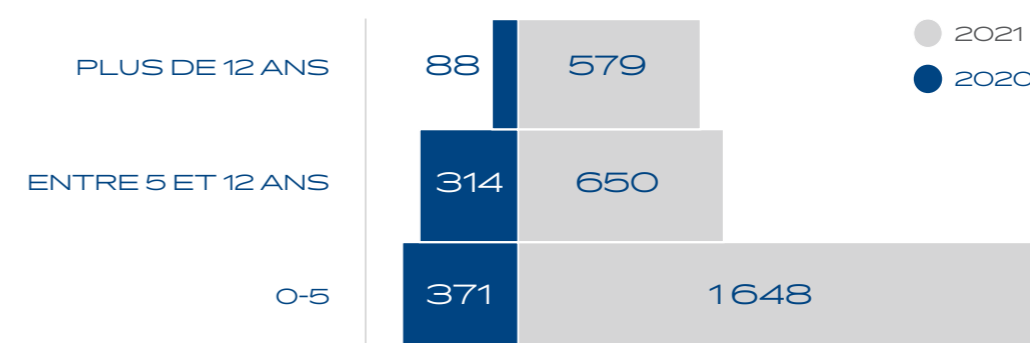
En ce qui concerne les filiales Kama Pêche et Star Shipping, celles-ci sont encadrées par le contrat d'engagement maritime régi par le Dahir du 31 mars 1919 portant Code de commerce maritime. Le personnel naviguant est donc considéré comme permanent. Autre spécificité de ces deux entités et compte tenu de la pénibilité du travail, les marins stagiaires débutent leur activité avec un salaire 1,5 fois supérieur au SMIG en vigueur.

Dans le domaine maritime, les systèmes d'horaires pratiqués reposent sur le principe de la prise de quart. Ce type d'horaire tend à fractionner les épisodes de travail et de repos. Ce système mis en place dans les filiales Kama Pêche et Star Shipping conformément à la réglementation, permet aux marins de prendre un mois de congé payé à l'issue de chaque mois travaillé.



## Répartition des effectifs par ancienneté

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			GROUPE		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
ANCIENNÉTÉ																								
0-5 ANS	18	5	6	8	1	5	349	217	235	121	92	1347	4	12	14	19	20	19	23	24	22	542	371	1648
ENTRE 5 ET 12	1	11	9	23	7	7	55	210	137	20	61	471	11	9	9	10	9	9	7	7	8	127	314	650
PLUS DE 12 ANS	0	0	1	16	39	38	4	4	62	46	45	478	0	0	0	0	0	0	0	0	0	66	88	579
<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>408</b>	<b>431</b>	<b>434</b>	<b>187</b>	<b>198</b>	<b>2296</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>735</b>	<b>773</b>	<b>2877</b>



## Les mouvements : Embauches et départs

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			TOTAL		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
RECRUTEMENTS	3	0	0	1	0	4	69	58	48	30	35	446	4	10	5	1	5	2	2	5	1	110	113	506
DÉMISSIONS	1	3	0	0	0	1	64	43	58	8	10	14	4	3	3	2	5	3	2	4	1	81	68	80
LICENCIEMENTS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	1	5	4	1	0	0	0	0	0	0	0	16	2	5

Au cours de ces trois derniers exercices, la situation de l'emploi au sein des filiales de Mutandis est restée assez stable.





## Promotion interne

Kama Pêche et Star Shipping déploient des mesures particulières d'aménagement pour les marins qui souhaitent passer de nouveaux diplômés et qui s'engagent à revenir travailler pour l'entreprise. Plusieurs cas de marins ont poursuivi leur formation, avec maintien de leur salaire et de leur poste, ce qui s'est également soldé par la promotion interne (de marin à maître d'équipage, de lieutenant à second mécanicien et de second mécanicien à chef mécanicien).

## Répartition des effectifs et diversité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			Effectif Total		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
FEMMES	9	8	8	10	10	9	140	134	139	1 903	1 946	1 999	1	2	2	0	0	0	1	0	0	2 064	2 100	2 157
HOMMES	10	8	8	75	76	82	823	866	898	186	290	297	14	19	21	29	29	28	29	31	30	1 166	1 319	1 364
EFFECTIF TOTAL	19	16	16	85	86	91	963	1 000	1 037	2 089	2 236	2 296	15	21	23	29	29	28	30	31	30	3 230	3 419	3 521

Compte tenu de la nature des activités et de la taille de chaque société, ainsi que le recours à des intérimaires, les effectifs des filiales de Mutandis sont très variables.

## Répartition des effectifs permanents et diversité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING			Effectif Total		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
FEMMES	9	8	8	6	6	5	51	54	51	43	41	35	1	2	2	0	0	0	1	0	0	111	111	101
HOMMES	10	8	8	41	41	45	357	377	383	144	157	147	14	19	21	29	29	28	29	31	30	624	662	662
EFFECTIF TOTAL	19	16	16	47	47	50	408	431	434	187	198	182	15	21	23	29	29	28	30	31	30	735	773	763

Les filiales industrielles, comme les trois filiales de LGMC comptent traditionnellement une forte représentativité masculine, alors que LGMC est la filiale de Mutandis qui compte le plus de femmes dans ses effectifs, avec un taux qui atteint 87%. LGMC a, aussi, la particularité de compter dans ses effectifs 23 personnes en situation de handicap.

Les filiales industrielles DISTRA et CMB Plastique comptent respectivement 13% et 10% de femmes dans leurs effectifs. Près de 38% de femmes occupent des postes d'encadrement pour DISTRA et 13% pour CMB Plastique.

Le Comité de Direction de DISTRA est constitué à 25% de femmes.

## Répartition des effectifs par niveau de responsabilité et diversité

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
FEMMES CADRES	9	8	8	3	3	3	15	14	17	6	8	9	0	0	0	-	-	-	-	-	0
FEMMES NON CADRES	0	0	0	3	3	2	36	40	34	37	33	26	1	2	2	-	-	-	1	-	0
TOTAL FEMMES	9	8	8	6	6	5	51	54	51	43	41	35	1	2	2	0	0	0	1	0	0
HOMMES CADRES	7	5	5	18	18	19	20	23	28	14	28	27	0	0	1	-	-	-	-	-	0
HOMMES NON CADRES	3	3	3	23	23	26	337	354	355	130	129	120	14	19	20	29	29	28	29	-	30
TOTAL HOMMES	10	8	8	41	41	45	357	377	383	144	157	147	14	19	21	29	29	28	29	31	30
EFFECTIF TOTAL	19	16	16	47	47	50	408	431	434	187	198	182	15	21	23	29	29	28	30	31	30

## Emploi local

Dans le cadre de son rayonnement économique dans chaque territoire d'implantation, Mutandis favorise l'emploi local.

	CMB PLASTIQUE	DISTRA	LGMC	RIO GLACE	KAMA PECHE	STAR SHIPPING
PART DU RECRUTEMENT LOCAL EN %	*	35	100	100	100	100

\* Pour le recrutement de son personnel intérimaire, la filiale CMB Plastique exige de ses fournisseurs de recourir à du personnel issu de Sidi Bernoussi (Casablanca).

## Des relations sociales fondées sur le dialogue

	MUTANDIS			CMB PLASTIQUE			DISTRA			LGMC			RIO GLACE			KAMA PECHE			STAR SHIPPING		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
JOURS DE GRÈVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL	0	0	0	2	2	3	8	8	5	32	32	26	0	0	2	Régime spécial qui ne prévoit pas de représentant du personnel à bord des navires					

Les filiales de Mutandis disposent de représentants du personnel conformément à la réglementation, à l'exception des filiales Kama Pêche et Star Shipping dont le régime spécifique applicable aux navires ne prévoit pas de représentation du personnel.

# Des actions en faveur de la satisfaction du client

## Sécurité des produits

Producteur de biens de grande consommation, Mutandis à travers ses filiales se doit de respecter les exigences en matière de sécurité sanitaire et alimentaire.

Chaque filiale en fonction de son activité dispose d'un certain nombre de contrôles qualité internes inhérents aux produits fabriqués. Au-delà de ces contrôles, des audits externes sont réalisés par l'Office National de Sécurité Sanitaire et Alimentaire (ONSSA) et par l'Établissement Autonome de Contrôle et de Coordination des

Exportations (EACCE) qui veillent à la sécurité des produits mis sur le marché ou exportés. Les produits commercialisés par les filiales de Mutandis sont ainsi conformes aux exigences de la Food and Drug Administration (FDA) – agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux, au référentiel BRC du British Retail Consortium et aux exigences de l'ONSSA.

Certains clients dépassent aujourd'hui le simple aspect qualité et sont également regardants sur les aspects sociaux et environnementaux.



## Satisfaction clients

Le Groupe veille à garantir une satisfaction totale à sa clientèle. Ainsi, les filiales assurent un suivi régulier et permanent des réclamations clients afin de prendre les mesures correctives nécessaires. Les taux enregistrés restent très faibles ce qui témoigne des efforts entrepris par les différentes équipes du Groupe.

## Intégration des fournisseurs dans un processus d'achats responsables

Le choix des fournisseurs au sein des filiales de Mutandis prend en compte un certain nombre d'aspects parmi lesquels le respect des conditions de travail.

Au même titre que certaines filiales se font auditer pour le compte de clients finaux, LGMC a réalisé au cours de l'exercice 2 audits sociaux chez des fournisseurs, qui se sont révélés conformes.

## Accessibilité des produits

Les 3 filiales de Mutandis dont l'activité est directement liée au consommateur (B to C) ont mis en place des produits accessibles pour permettre au plus grand nombre d'accéder à des produits de qualité.

DISTRA a créé la gamme Magix, une marque à petits prix et aux petits formats adaptés aux besoins des consommateurs aux revenus limités.

L'activité Produits de la Mer permet du fait de sa nature, de rendre le poisson accessible dans les régions et les pays éloignés du littoral et notamment dans plusieurs pays du continent pour lesquels LGMC distribue ses produits sous la marque Anny.

Season LLC offre un produit haut de gamme depuis 1 siècle. Les projets de développement de cette filiale prévoient un élargissement de la gamme à d'autres produits.

## Mutandis, contributeur au développement local

Avec 9 sites de production à travers le Maroc, Mutandis a un impact économique dans chaque lieu d'implantation. Au-delà de la création d'emploi au niveau local à Agadir, Berrechid, Casablanca, Dakhla, Kénitra et Safi, Mutandis contribue à des actions sociales locales au profit des salariés, de leurs familles et des communautés voisines, en faisant don de produits ou en finançant des actions sociales.



La filiale LGMC de Mutandis est adhérente au Business Social Compliance Initiative (BSCI). Inspiré des principes énoncés par l'Organisation internationale du travail (OIT), la Déclaration universelle des droits de l'homme, le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE, ce code de conduite permet aux entreprises qui y adhèrent de nouer des relations d'affaires qui s'inscrivent dans la durée et vise ainsi l'amélioration des conditions de travail tout au long de la chaîne d'approvisionnement.

## CMB PLASTIQUE

CMB Plastique répond tous les 2 ans à un audit mené pour le compte de The Coca Cola Company. Le dernier audit mené en 2021 a encore placé CMB Plastique en fournisseur «Fully Compliant», ne nécessitant aucun ajustement par rapport aux exigences du client. CMB Plastique est certifiée FSSC 22 000 (sécurité alimentaire) et HACCP. La filiale prévoit également de se faire certifier ISO 14001 en 2022.



DISTRA est pour sa part certifiée ISO 9001 version 2015 pour son activité détergents, et HACCP (norme internationale qui définit les exigences pour un contrôle efficace de la sécurité alimentaire) pour son activité jus. Cette activité est également certifiée «Halal» et devrait bientôt être certifiée ISO 22 000 suite à l'initiation du processus de certification.

# Gouvernance

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.

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

## Le Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance de Mutandis qui s'est réuni 4 fois en 2021 est composé des membres suivants :

### Indépendance des membres du Conseil de Surveillance

En disposant de 2 administrateurs indépendants, Mutandis est en conformité avec les 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.

	Noms et prénoms	H/F	Date de nomination	Date d'échéance du mandat	Biographie	Nombre de mandats dans d'autres sociétés	Appartenance à des comités	Fonction au sein des comités
Président du Conseil	M.Zouhair BENNANI	H	14/3/2008	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	M. Zouhair Bennani est Président de Label'Ve SA, structure opérant dans le secteur de la distribution au Maroc.	21		
	M.Najib Hakim BELMAACHI*	H	14/3/2008	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	M. Najib Hakim Belmaachi est président du Conseil d'Administration de Disway. Il était auparavant Président-Directeur Général de Distrisoft Maroc SA. M. Belmaachi est diplômé de HEC Montréal.	4	Comité d'Audit et de Rémunération	Membre
	M. Zouheir Mohammed Karim BENSALD	H	17/3/2011	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	M. Zouheir Bensaïd est président Directeur Général de RMA WATANYA SA. Il siège au Conseil d'administration de Compagnie Générale Immobilière SA, Maghrebail SA Banque Marocaine du Commerce Extérieur SA et Lyonnaise des Eaux de Casablanca.	24		
	Mme Souad BENBACHIR	F	17/3/2011	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	Mme Souad Benbachir est co-dirigeante de CFG Bank. Mme Benbachir est diplômée de l'ESSEC Business School à Paris.	10	Comité d'Audit et de Rémunération	Membre
	M. Jaouad ALAMI HASSANI	H	24/3/2018	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2023 (au plus tard 30 juin 2024).	M. Jaouad Alami Hassani est en charge du développement à l'international du Groupe Richbond. M. Alami est ingénieur diplômé de l'École Nationale Supérieure d'Arts et Métier (ENSAM).	3	Comité d'Investissement	Membre
	M. Rachid HADNI	H	25/3/2018	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2023 (au plus tard 30 juin 2024).	M. Rachid Hadni est Directeur Général de Label'Ve SA, structure opérant dans le secteur de la distribution au Maroc.	12	Comité d'Investissement	Membre
	M. Luc RIGOUZZO	H	1/4/2019	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	M. Luc Rigouzzo est associé dirigeant d'Améthys France. M. Luc Rigouzzo est ingénieur diplômé de l'Institut National Agronomique de Paris.	19	Comité d'Investissement	Membre
	M. Karim AYOUCHE	H	20/3/2014	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	M. Karim Ayouche est fondateur de Burj Finance, Burj Capital et Kay Holding. M. Ayouche est également administrateur de CFG Bank.	16		
	M.Mohamed TAZI	H	2/4/2020	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	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.	4		
Administrateurs indépendants	Mme Dayae OUDGHIRI	F	2/4/2020	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	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).	5	Comité d'Audit et de Rémunération / Comité d'Investissement	Présidente / Membre
	Mme Laila BENNIS	F	2/4/2020	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022 (au plus tard 30 juin 2023).	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.	3	Comité d'Audit et de Rémunération	Membre
Administrateurs ayant quitté le Conseil de Surveillance avant échéance de leur mandat	M. Othmane TAJEDDINE	H	01/04/2021	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2023 (au plus tard 30 juin 2024).	Démission le 07/12/2021			
	M. Adil RZAL	H	22/03/2018	L'assemblée qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2020 (au plus tard 30 juin 2021).	Démission le 13/01/2021			

\*M. Najib Hakim BELMAACHI a démissionné le 17 janvier 2022.

## Taux de présence effective aux séances du Conseil

Au cours de l'exercice 2021, le Conseil de Surveillance a tenu 4 réunions avec une présence de 100% de tous les administrateurs.

## 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 terme de lutte contre la corruption, de lutte contre les abus de marché ou encore la gestion des conflits d'intérêt.

## 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 25% de femmes au sein de son Conseil de Surveillance, soit 3 femmes parmi les 12 membres et 20% au sein du Comité Exécutif, soit 1 femme parmi les 5 membres. La même proportion est également respectée au niveau des conseils des filiales. En effet, les conseils respectifs de Distra, LGMC et CMB Plastique comptent 2 femmes parmi les 8 membres des conseils.

## 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.

Ce comité se réunit au moins une fois par an. Il est présidé par Mme Dayae OUDGHIRI.

## Membres du Comité d'Audit et de Rémunération

- Mme Dayae OUDGHIRI
- Mme Souad BENBACHIR HASSANI
- M. Najib Hakim BELMAACHI\*
- Mme Laila BENNIS

\*M. BELMAACHI a démissionné le 17 janvier 2022.

## 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.

## Membres du Comité d'Investissement

- M. Rachid HADNI
- M. Luc André RIGOUZZO
- M. Jaouad ALAMI HASSANI
- Mme Dayae OUDGHIRI

## Autres mandats et fonctions des membres du Conseil de Surveillance de Mutandis

### M. Zouhair BENNANI

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
BEST FINANCIÈRE	Dirigeant	Président Directeur Général
RETAIL HOLDING	Dirigeant	Président Directeur Général
LABEL VIE	Dirigeant	Président Directeur Général
HLV	Dirigeant	Président du Comité de Direction
MAXI LV	Dirigeant	Président du Comité de Direction
BEST HEALTH	Dirigeant	Président Directeur Général
SCRIM	Dirigeant	Président Directeur Général
MEGA V STORES MOROCCO	Dirigeant	Président Directeur Général
GFFS	Membre du CA	Président du Conseil d'Administration
MODES & NUANCES	Dirigeant	Président Directeur Général
ARADEI	Membre du CA	
RMK HOLDING	Membre du CA	
ECO MEDIAS	Membre du CA	
MABIOTECH	Membre du CA	
CFG BANK	Membre du CA	
UNIMER	Membre du CA	
AMETHIS FINANCE	Membre du CA	
ANPME	Membre du CA	
CGEM		Président d'honneur
AMDM		Vice Président
MUTANDIS AUTOMOBILE	Membre du CS	Président du Conseil de Surveillance

## M. Najib Hakim **BELMAACHI\***

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
DISWAY	Dirigeant	Président du Directoire
BLUEWAY	Membre du CA	
DISWAY TUNISIE	Membre du CA	
MUTANDIS AUTOMOBILE	Membre du CS	

\*M. BELMAACHI a démissionné le 17 janvier 2022.

## M. Zouheir **BENSAID**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
AIR ARABIA	Administrateur	
ARGAN INVEST	Administrateur	
BANK OF AFRICA BMCE GROUP	Administrateur	
BMCE CAPITAL BOURSE	Administrateur	
BMCE CAPITAL	Membre du Conseil d'Administration	
CAP ESTATE	Administrateur	
CFG	Administrateur	
CTM	Administrateur	
DBM MEDIA GROUP	Administrateur représentant de FinanceCom	
DECROW CAPITAL	Administrateur	
EURAFRIC INFORMATION	Administrateur	
FINANCECOM	Administrateur	
FINANCECOM INTERNATIONAL	Administrateur	
FINATECH	Administrateur	
INFRA INVEST	Président du Conseil d'Administration	
LYDEC	Administrateur	
MAGHREBAIL	Administrateur	
MBT		Administrateur Directeur Général Exécutif
MEDIUM FINANCE		Président Directeur Général
MUTANDIS AUTOMOBILE	Membre du Conseil de Surveillance	
MUTATIS	Membre du Conseil de Surveillance	
O TOWER	Administrateur	
REVLV'S	Administrateur	
RISMA	Administrateur	

## Mme. Souad **BENBACHIR**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
CFG BANK	Dirigeant	
CFG FINANCE		Gérant
T CAPITAL GESTION		Gérant
CFG IT		Administrateur Général Délégué
CFG CROISSANCE	Membre du CA	
CFG GESTION	Membre du CA	
CFG GESTION PRIVEE	Membre du CA	
ECOLOGIA	Membre du CS	
AMDIE	Membre du CA	
MUTANDIS AUTOMOBILE	Membre du CS	

## M. Jaouad **Alami Hassani**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
VIO KEM CAPITAL	Dirigeant	
VIO CHEMICALS INDUSTRIES	Dirigeant	
CMB PLASTIQUE		Membre du CA

## M. Rachid **HADNI**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
BEST FINANCIÈRE	Administrateur	
RETAIL HOLDING	Administrateur	
ARADEI CAPITAL	Administrateur	
BE HOME	Administrateur	
MEGA V STORES MOROCCO	Administrateur	
HLV	Directeur du Comité de Direction	
MAXI LV	Directeur du Comité de Direction	
CDCI	Administrateur	
DISTRANS CI	Administrateur	
RETHIS	Administrateur	
MEDWARE	Gérant	
LABEL VIE SA	Administrateur	Directeur Général

## M. Luc RIGOUZZO

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
AMETHIS ADVISORY SAS	Dirigeant	
AMETHIS FINANCE S.A.R.L	Dirigeant	Gérant
AMETHIS INVESTMENT FUND MANAGER S.A	Membre du CA	
AMETHIS PARTNERS HOLDING S.A.R.L	Dirigeant	Gérant
AMETHIS PARTNERS S.A	Membre du CA	
AMETHIS GROUPE S.A.R.L	Dirigeant	Gérant
AMETHIS NORTH AFRICA SARL	Dirigeant	Gérant
AMETHIS ADVISORY EAST AFRICA LIMITED		Board member
AMETHIS FINANCE LUXEMBOURG S.A.R.L (GP OF AMETHIS FINANCE LUXEMBOURG SCA SICAR)	Dirigeant	Gérant
AMETHIS FUND II MANAGMENT SARL GP OF AMETHIS FUND II S.C.A SICAR)	Dirigeant	Gérant
DISTRA S.A	Membre du CA	
AMETHIS & METIER SPV LTD		Director
AMETHIS AFRICA FINANCE LTD		Director
AMETHIS ELEPHANT LTD		Director
AMETHIS WEST AFRICA S.A.	Membre du CA	
VELOGIC HOLDING COMPANY LIMITED		Director
STRATTON HOLING LTD		Director
AMETHIS MILLING LTD		Director
RAMCO PLEXUS LTD		Director

## M. Karim AYOUCHE

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
KAY HOLDING SARL	Associé Gérant	
SOPRIMA S.A	Administrateur	
COPRAVE SARL	Associé	
ARB DÉVELOPPEMENT SARL	Associé Cogérant	
CONCORDE FINANCE SARL	Associé Cogérant	
JAYBO SARL	Associé Cogérant	
KAYJA SARL	Associé Cogérant	
2KBE SARL	Associé Gérant	
ASUKAY REAL ESTATE SARL	Associé Gérant	
OMOTE SARL	Associé Gérant	
HAMKAY SARL	Associé Gérant	
MUTATIS SCA	Président du Conseil de Surveillance	
MUTANDIS AUTOMOBILE SCA	Membre du Conseil de Surveillance	
BURJ CASABLANCA SARL	Associé	
BURJ CAPITAL SARL	Managing Partner	
BURJ FINANCE SARL	Managing Partner	

## M. Mohamed TAZI

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
PATRIMOINE GESTION ET PLACEMENTS	Dirigeant	
VENTEC MAROC	Membre du Conseil d'Administration	
LABORATOIRE TAZI	Dirigeant	
MUTANDIS AUTOMOBILE	Membre du Conseil de Surveillance	

## Mme. Dayae OUDGHIRI

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
LYDEC	Administrateur Indépendant	Présidente du Comité d'Audit
BRASSERIES DU MAROC	Administrateur Indépendant	Présidente du Comité d'Audit
ARADEI CAPITAL	Administrateur Indépendant	Présidente du Comité d'Audit
CIH BANK	Administrateur Indépendant	Présidente du Comité d'Audit
FULGURANS		Présidente et Fondatrice



## Mme. Laila **BENNIS**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
AGENCE DE DÉVELOPPEMENT DU DIGITAL	Membre du CA	Présidente du Comité d'Audit
NAOS CONSULTING	Dirigeante et Associée Unique	
EDUCINVEST	Co-dirigeante et Associée	

### Le Comité Exécutif

Le Comité Exécutif constitue l'instance de pilotage du Groupe. Il rassemble autour du Gérant, les responsables des pôles d'activité Détergents et Jus (DISTRA), Produits de la Mer (LGMC, Rio Glace, Kama Pêche, Star Shipping), l'activité Bouteilles Alimentaires (CMB Plastique), l'activité export en Afrique et 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 pôle d'activité est doté de son propre comité de direction.

Les principaux dirigeants de Mutandis sont listés dans le tableau ci-dessous.

DIRIGEANTS	FONCTION ACTUELLE	DATE D'ENTRÉE
M. ADIL DOUIRI	Gérant	Mars-08
M. MOHAMED LAHLOU	Directeur général DISTRA et LGMC	Nov-09
M. MEHDI BENNOUNA	Directeur général CMB Plastique	Juil-13
M. OMAR RHARBAOUI	Directeur général en charge de la stratégie et du développement	Mars-08
M <sup>ME</sup> FATIMA-ZAHRA MEDIOUNI	Directeur général en charge des fonctions support Groupe	Mai-16

### M. Adil **DOUIRI** - Fondateur de Mutandis

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.

## M. Mohamed **LAHLOU**

*Directeur général DISTRA (Détergents et Jus de Fruits) et LGMC (Produits de la mer)*

M. Mohamed Lahlou a cumulé une expérience de 6 ans dans le conseil en stratégie en France chez Capgemini Consulting, Mercer (aujourd'hui Oliver Wyman), et A. T. Kearney où il occupait le poste d'associé senior. M. Mohamed Lahlou 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 assure également la direction générale Jus depuis son acquisition par le Groupe début 2017.

## M. Mehdi **BENNOUNA**

*Directeur général de CMB Plastique (Bouteilles Alimentaires)*

M. Mehdi Bennouna a débuté sa carrière en 2008 au sein du Groupe Webhelp en tant que responsable de compte. Il était en charge des opérations de gestion de la relation client offshore pour le compte d'une filiale du Groupe Crédit Agricole. De retour au Maroc en 2010, il est co-fondateur de la société Alto Services, outsourcing de relation client dédié aux PME européennes. M. Mehdi Bennouna est ingénieur diplômé de l'École Polytechnique de Paris et titulaire du MSc in Economics and Management de l'Institut Français du Pétrole.

## M. Omar **RHARBAOUI**

*Directeur général en charge de la stratégie et du développement*

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 Youssoufi, 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.

## Mme Fatima-Zahra **MEDIOUNI**

*Directeur général en charge des fonctions support Groupe*

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. A 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.

Autres fonctions des dirigeants *de Mutandis*  
(membres du Comité Exécutif)

M. Adil **DOURI**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
CFG BANK		Président du Conseil d'Administration
MUGEST	Gérant associé unique	
MUTANDIS PALMERAIE	Gérant unique	
MUTANDIS SCA	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)	
MUTANDIS AUTOMOBILE	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)	
MUTATIS	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)	
DISTRA		Président du Conseil d'Administration
CMB PLASTIQUE		Président du Conseil d'Administration
LGMC		Président du Conseil d'Administration
UNIVERS MOTORS ASIE		Administrateur
UNIVERS MOTORS DISTRIBUTION		Administrateur
UNIVERS MOTORS EUROPE		Administrateur
ISHAM FINANCE	Directeur Général	
RÉSIDENCES DAR SAADA		Administrateur
RISMA		Membre du Conseil de Surveillance

M. Mohamed **LAHLOU**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
BIAZ & TOUHAMI ASSOCIÉS	Administrateur	
LGMC	Directeur Général	
DISTRA	Directeur Général	
CMB PLASTIQUE	Administrateur	

M. Mehdi **BENNOUNA**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
LGMC	Administrateur	
DISTRA	Administrateur	
CMB PLASTIQUE	Directeur Général	
UNIVERS MOTORS ASIE	Président Directeur Général	
UNIVERS MOTORS EUROPE	Président Directeur Général	
UNIVERS MOTORS PREMIUM	Gérant	
UNIVERS MOTORS DISTRIBUTION	Président Directeur Général	
AVICAL	Gérant	

M. Omar **RHARBAOUI**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
LGMC	Administrateur	
DISTRA	Administrateur	
CMB PLASTIQUE	Administrateur	

Mme. Fatima-Zahra **MEDIOUNI**

SOCIÉTÉ	FONCTION	AUTRE FONCTION
LGMC	Administrateur	
DISTRA	Administrateur	
CMB PLASTIQUE	Administrateur	

## Rémunérations

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 2021, la rémunération de Mugest SARLAU, Gérant de Mutandis, s'élève à 5 MMAD. Quant aux jetons de présence des membres du Conseil de Surveillance, l'Assemblée Générale de Mutandis a décidé de leur allouer un montant maximum de 350 000 dhs bruts au titre de l'exercice 2021.


## Relations avec les actionnaires et communiqués publiés

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

Au cours de l'année 2021, Mutandis a publié ses informations financières selon le calendrier suivant :

Communiqués de Presse	Dates de Publication
Communiqué Résultats financiers 2020	12/02/2021
Convocation à l'Assemblée Générale mixte du 1 <sup>er</sup> avril 2021	12/02/2021
Activité du 1 <sup>er</sup> trimestre 2021	03/05/2021
Communiqué sur l'acquisition de la société Season Brand LLC	02/06/2021
Communiqué complémentaire sur l'acquisition de la société Season Brand LLC	04/06/2021
Communiqué relatif aux dividendes	16/06/2021
Activité du 2 <sup>e</sup> trimestre 2021	02/08/2021
Résultats Semestriels 2021	06/09/2021
Convocation à l'Assemblée Générale mixte du 8 novembre 2021	07/10/2021
Activité du 3 <sup>e</sup> trimestre 2021	05/11/2021

L'ensemble des communiqués listés ci-dessus sont disponibles sur le site internet du Groupe : [www.mutandis.com](http://www.mutandis.com)



# Comptes annuels & rapports

- Rapport de Gestion
- Comptes sociaux
- Comptes consolidés
- Rapport des commissaires aux comptes
- Déclaration des honoraires des commissaires aux comptes

# 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 1<sup>ER</sup> AVRIL 2022

#### 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 2021, 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 Saaidi, 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 2021 a été marquée par :

- ▶ Une forte hausse du chiffre d'affaires à 1 685 MDH (+20,7% vs 2020), en ligne avec la guidance annoncée.
- ▶ L'Excédent Brut d'Exploitation est stable à -0,6% à 224 MDH du fait de :
  - Dégradation de la marge sur coûts matières sur la quasi-totalité des gammes en raison de la hausse mondiale des prix des intrants ;
  - Compensée par la contribution de Season Brand (5 mois d'activité).
- ▶ Le Résultat Net courant est en baisse : 77 MDH (-3,6% vs 2020) par la hausse des amortissements consécutifs au programme de développements lancés en 2019 et la hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Season Brand.

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

En date du 21 janvier 2022 Mutandis a entamé une augmentation de capital par voie d'offre public de vente à la bourse de Casablanca. L'opération a connu un franc succès avec une demande dépassant 2 milliards de dirhams pour un montant souhaité de 300 millions de dirhams (y compris la prime d'émission).

Au terme de cette opération le capital social a été porté de 799.673.700 dirhams à 924.673.700 dirhams. Les fonds propres dépassent 1,2 milliards de dirhams et la dette nette tombe à environ 416 millions de dirhams.

#### 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.

CPC Mutandis Holding		
en MDH	2020	2021
Dividendes filiales	72	52
Distra	30	17
CMB Plastique	17	9
LGMC	25	25
Autres produits opérationnels	26	28
Opex	-12	-14
Dotations aux amortissements	-0	-1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>86</b>	<b>64</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>
Non Courant	-2	-4
IS	-3	-1
<b>RNC Holding</b>	<b>81</b>	<b>47</b>

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social 2021 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 52 Mdh ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 28 Mdh ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 14 Mdh ;
- Des frais financiers de 12 Mdh relatifs à la dette d'acquisition de la marque Season Brand et à la réévaluation d'actifs financiers ;
- Un non courant de 4 Mdh relatif aux frais d'acquisition de la marque Season et au don covid-19 (don de 8 Mdh amorti sur 5 ans dans les comptes sociaux).

Au total, le résultat net social de la holding Mutandis ressort à 47 Mdh.

## 3.1.2 - Bilan

ACTIF (MDH)	31.12.2020	31.12.2021
Actif immobilisé net	1008	1418
Actif circulant	11	29
Trésorerie-Actif	25	23
<b>TOTAL</b>	<b>1 044</b>	<b>1 470</b>

PASSIF (MDH)	31.12.2020	31.12.2021
Capitaux propres	1 038	1 016
Dettes de financement	0	370
Passif circulant	5	13
Autres provisions pour risques et charges	0	0
Trésorerie-Passif	0	70
<b>TOTAL</b>	<b>1 044</b>	<b>1 470</b>

Au 31/12/2021 l'actif immobilisé net ressort à 1 418 Mdh contre 1 008 Mdh en 2020 suite à l'acquisition de la marque Season Brand et à l'augmentation de capital réalisée dans LGMC.

La trésorerie à fin 2021 s'élève à 23 Mdh et la dette nette à 417 Mdh.

## Echéancier du solde des dettes fournisseurs :

Conformément aux dispositions de la loi 32-10 complétant la loi n 15-95 formant Code de Commerce, la décomposition au 31 décembre 2021 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
2018/12/31	152 17 kdh	152 17 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
2019/12/31	761 1 kdh	761 1 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
2020/12/31	743 kdh	743 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant
2021/12/31	461 1 kdh	461 1 kdh	Néant	Néant	Néant	Néant

## 3.2 - Comptes consolidés

## 3.2.1 - Compte de résultats consolidé

en KMAD	2020	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 396 190</b>	<b>1 684 864</b>
Détergents	662 766	621 169
Produits de la mer	488 406	514 021
Bouteilles alimentaires	179 587	274 993
Season Brand	0	204 456
Jus de fruit	63 533	69 346
Autres	1 897	879
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-16 574	-7 436
Achats consommés	-813 345	-1 091 064
Charges de personnel	-206 936	-218 075
Charges externes	-130 142	-138 942
Impôts et taxes	-6 129	-7 054
Autres produits de l'activité	2 110	1 608
<b>EBE</b>	<b>225 175</b>	<b>223 901</b>
Dotations aux amortissements	-84 152	-86 259
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-3 197	-307
Autres produits et charges d'exploitation	-3 577	-4 358
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>134 249</b>	<b>132 977</b>
Autres produits et charges opérationnels	-12 537	-13 951
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>121 712</b>	<b>119 026</b>
<b>Résultat financier consolidé opérationnel</b>	<b>-30 029</b>	<b>-36 111</b>
Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques		-1 399
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-30 029</b>	<b>-37 509</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>91 683</b>	<b>81 517</b>
Impôts sur les bénéfices	-26 264	-20 658
Impôts différés sur retraitements IFRS	2 381	1 036
Autres impôts différés	-73	-1 787
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-23 956</b>	<b>-21 409</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>67 727</b>	<b>60 107</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>67 727</b>	<b>60 107</b>
Part du groupe	67 621	59 937
Part des minoritaires	106	171
<b>Résultat net courant (*)</b>	<b>80 337</b>	<b>77 244</b>
<b>Résultat net courant (*) par action (en dirhams)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>

(\*) hors éléments non courants et impôts différés

L'année 2021 est en ligne avec la guidance annoncée :

- ▶ Un chiffre d'affaires consolidé de 1 685 Mdh, en forte hausse de +20,7% par rapport à 2020, notamment par la contribution de la marque Season Brand (5 mois de CA).
- ▶ Un Excédent Brut d'Exploitation consolidé de 224 Mdh, stable par rapport à 2020 par la dégradation de la marge sur coûts variables sur la quasi-totalité des gammes en raison de la hausse mondiale des prix des intrants compensée par la contribution de Season Brand (5 mois d'activité).
- ▶ Un résultat opérationnel courant de 133 Mdh, -1% par rapport à 2020.
- ▶ Un résultat financier opérationnel en hausse par rapport à 2020.
- ▶ Un résultat net courant à -3,6% à 77 Mdh en 2021 : en baisse à cause de la légère hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés en 2019 et de la hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Season Brand.
- ▶ Le résultat net consolidé s'établit à 60 Mdh, notamment du fait des éléments non courant suivants :
  - Pénalités et d'un dénouement d'un contrôle fiscal de l'une des filiales du groupe,
  - Frais liés à l'acquisition de Season,
  - Comptabilisation de la cotisation de solidarité,
  - Litiges,
  - Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques.

### 3.2.2 - Bilan consolidé

Etat de situation financière (Actif)	en KMAD	
	31.12.2020	31.12.2021
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	126 208	412 700
Immobilisations corporelles	468 183	489 814
Immeubles de placement	116 692	123 430
Autres actifs financiers	133 619	131 004
Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	131 852	123 715
Autres actifs	1 767	7 288
Impôts différés	1	1
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 255 279</b>	<b>1 567 674</b>
Stocks et en-cours	273 594	292 539
Clients et comptes rattachés	284 979	399 035
Comptes d'état	86 124	102 324
Autres débiteurs	11 335	14 239
Autres actifs courants	2 380	3 052
VMP et autres placements	35 052	67 277
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 286	70 269
<b>Actifs courants</b>	<b>742 750</b>	<b>948 734</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 998 029</b>	<b>2 516 408</b>

Etat de situation financière (Passif)	en KMAD	
	31.12.2020	31.12.2021
Capital	799 674	799 674
Réserves	112 286	114 904
Résultat de l'exercice	67 621	59 937
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>979 580</b>	<b>974 514</b>
Intérêts minoritaires	4 416	4 583
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>4 416</b>	<b>4 583</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>983 996</b>	<b>979 097</b>
Emprunts et dettes financières	151 303	330 708
Impôts différés	33 243	33 995
Total Passifs non courants	184 546	364 704
Emprunts et crédit à moins d'un an	293 557	494 010
Dont Intérêts courus et non échus	6 482	13 659
Banques (soldes créditeurs)	68 782	85 563
Provisions (part à moins d'un an)	7 122	6 540
Dettes fournisseurs	355 423	475 514
Comptes d'Etat	53 787	56 125
Autres créditeurs	50 817	54 854
<b>Total Passifs courants</b>	<b>829 487</b>	<b>1 172 607</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1 014 033</b>	<b>1 537 310</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 998 029</b>	<b>2 516 408</b>
BFR opérationnel (1)	235 488	262 259
Dettes nettes ajustées (2)	422 821	759 077
Dettes financières non bancaires (Contrats de location et crédit bail)	63 336	56 949

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 1 568Mdh en hausse de 312 Mdh. Cette variation s'explique essentiellement par l'acquisition de la marque Season et par les investissements dans le nouveau programme de développement du groupe ;

Les capitaux propres consolidés sont en baisse de 5 Mdh ;

La dette nette s'établit à 759 Mdh contre 423 Mdh en 2020 ;

Le BFR opérationnel augmente de 27 Mdh en 2021 et s'établit à 262 Mdh contre 235 Mdh en 2020, y compris l'intégration du BFR de Season.

### 4 - Investissements entrepris durant l'exercice écoulé

Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2021, s'élèvent à 486 Mdh. Mutandis a acquis en 2021 la marque Season Brand pour un montant de 406 Mdh. Les investissements relatifs aux programmes de développement initiés depuis 2019 s'élèvent à 45 Mdh à fin 2021.

## 5 - Évolution prévisible et perspective d'avenir

L'année 2022 devrait connaître une forte hausse du chiffre d'affaires, notamment grâce à la contribution de Season sur une année pleine.

La hausse graduelle des prix de vente devrait permettre un retour progressif à des marges normatives vers la fin de l'année 2022.

## 6 - Arrêté des comptes 2021

Sont annexés à ce rapport de gestion les états financiers 2021 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 **46.817.361,00** Dirhams.

Le gérant propose d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2021 de la manière suivante :

Le Président rappelle que les montants distribuables se composent :

- du résultat bénéficiaire de l'exercice clos au 31 décembre 2021 s'élevant à **46.817.361,00** dirhams diminué de la réserve légale,
- du report à nouveau de **12.502.765,36** dirhams,
- de la prime d'émission de **132.914.006,43** dirhams.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter la somme de **2.340.868,05** dirhams à la réserve légale, la somme de **938.428,01** dirhams en report à nouveau, et de distribuer un montant de **8,50** dirhams par action (dont **56.040.830,30** dirhams à prélever sur le bénéfice distribuable et **23.116.842,50** dirhams à prélever sur la prime d'émission), soit un montant total de **79.157.672,80** dirhams réparti comme suit :

- **560.408,30** dirhams revenant à l'Associé Commandité,
- **78.597.264,50** dirhams revenant aux Actionnaires Commanditaires.

Après (i) l'augmentation du capital social de la Société constatée en date du 10 février 2022, (ii) l'affectation du résultat de l'exercice 2021 et (iii) la distribution, les capitaux propres de la Société s'établiront de la manière suivante:

Capital social	924.673.700,00	dirhams
Réserve légale	26.809.668,50	dirhams
Report à nouveau revenant à l'Associé Commandité	8.087,95	dirhams
Report à nouveau revenant aux Actionnaires Commanditaires	930.340,05	dirhams
Prime d'émission (avant imputation des frais d'augmentation de capital)	284.797.163,93	dirhams
Total capitaux propres	1.237.218.960,43	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, CMB, Mutandis Automobile et UMP, et la facturation de leur coût salarial y compris les primes majorées de 10% ;
- ▶ Convention de prestations de services entre Mutandis et ses filiales au titre de l'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% Chiffre d'Affaires réalisé à l'export par les filiales pour l'utilisation de la marque avec effet au 1er 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 ;
- ▶ 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 DISTRA pour une valeur de 60 mdh, 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.
- ▶ 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.



- ▶ Garantie à première demande donnée à la BCP dans le cadre d'un crédit de 25 mdh octroyé à CMB.
- ▶ 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 370 mdh octroyé pour le financement de l'acquisition de Season.
- ▶ Convention de rémunération de gestion conclue avec Mugest, gérant statutaire de Mutandis, représentée par Adil Douiri.

Fait à Casablanca, le 22 février 2022

Le Gérant

**La société «MUGEST-SARL AU»**

Représentée par **M. Adil DOURI**

## Comptes SOCIAUX

## Bilan Actif

(Montants en dhs)	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>	<b>8 799 975,00</b>	<b>3 359 995,00</b>	<b>5 439 980,00</b>	<b>6 400 000,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 799 975,00	3 359 995,00	5 439 980,00	6 400 000,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles [B]</b>	<b>3 102 776,04</b>	<b>3 097 761,88</b>	<b>5 014,16</b>	<b>9 542,06</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04	3 097 761,88	5 014,16	9 542,06
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles [C]</b>	<b>5 441 206,46</b>	<b>3 179 404,23</b>	<b>2 261 802,23</b>	<b>2 537 499,22</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport	590 198,84	401 456,84	188 742,00	191 998,14
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	4 851 007,62	2 777 947,39	2 073 060,23	2 345 501,08
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>Immobilisations financières [D]</b>	<b>1 470 395 362,60</b>	<b>53 549 574,97</b>	<b>1 416 845 787,63</b>	<b>998 623 588,38</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	213 097 843,98	9 000 012,59	204 097 831,39	237 317,00
Titres de participation	1 257 297 518,62	44 549 562,38	1 212 747 956,24	998 386 271,38
Autres titres immobilisés				
<b>Ecarts de conversion actif [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 487 739 320,10</b>	<b>63 186 736,08</b>	<b>1 424 552 584,02</b>	<b>1 007 570 629,66</b>
<b>Stocks [F]</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant [G]</b>	<b>29 297 001,33</b>		<b>29 297 001,33</b>	<b>10 751 234,31</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	13 324,75		13 324,75	190 240,75
Clients et comptes rattachés	20 685 602,90		20 685 602,90	4 637 678,09
Personnel	627 517,54		627 517,54	415 997,15
Etat	2 749 192,65		2 749 192,65	702 743,89
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	4 381 801,60		4 381 801,60	4 720 617,52
Comptes de régularisation- Actif	839 561,89		839 561,89	83 956,91
<b>Titres valeurs de placement [H]</b>	<b>20 490 569,56</b>		<b>20 490 569,56</b>	<b>23 615 954,71</b>
<b>Ecarts de conversion actif [I]   Eléments circulants</b>	<b>0,57</b>		<b>0,57</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>49 787 571,46</b>		<b>49 787 571,46</b>	<b>34 367 189,02</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>2 334 872,21</b>		<b>2 334 872,21</b>	<b>1 873 881,01</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	2 321 888,71		2 321 888,71	1 860 466,37
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	12 983,50		12 983,50	13 414,64
<b>TOTAL III</b>	<b>2 334 872,21</b>		<b>2 334 872,21</b>	<b>1 873 881,01</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 539 861 763,77</b>	<b>63 186 736,08</b>	<b>1 476 675 027,69</b>	<b>1 043 811 699,69</b>

## Bilan Passif

(Montants en dhs)	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 016 376 633,24</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
Capital social ou personnel (1)	799 673 700,00	799 673 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	799 673 700,00	799 673 700,00
Dont versé	799 673 700,00	799 673 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	132 914 006,43	132 914 006,43
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	24 468 800,45	20 402 725,58
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	12 502 765,36	3 906 195,80
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	46 817 361,00	81 321 497,46
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 016 376 633,24</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>370 000 000,00</b>	
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	370 000 000,00	
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Ecarts de conversion-passif (E)</b>	<b>6 752 588,49</b>	
Augmentation des créances immobilisées	6 752 588,49	
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 393 129 221,73</b>	<b>1 038 218 125,27</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>12 768 693,17</b>	<b>5 240 756,26</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 461 488,37	743 154,76
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	812 825,75	
Organismes sociaux	378 284,82	274 441,02
Etat	1 773 087,05	3 829 925,08
Comptes d'associés		
Autres créanciers	300 009,45	250 616,95
Comptes de régularisation passif	8 042 997,73	142 618,45
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>434 532,71</b>	<b>352 818,16</b>
<b>Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>13 203 225,88</b>	<b>5 593 574,42</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>70 342 580,08</b>	
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	50 000 000,00	
Banques (Soldes créditeurs)	20 342 580,08	
<b>TOTAL III</b>	<b>70 342 580,08</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 476 675 027,69</b>	<b>1 043 811 699,69</b>

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
<b>I Produits d'exploitation</b>	<b>57 481 686,70</b>		<b>57 481 686,70</b>	<b>37 338 339,17</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	52 662 611,70		52 662 611,70	33 338 339,17
Ventes de biens et services produits				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>52 662 611,70</b>		<b>52 662 611,70</b>	<b>33 338 339,17</b>
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	819 075,00		819 075,00	
<b>TOTAL I</b>	<b>57 481 686,70</b>		<b>57 481 686,70</b>	<b>37 338 339,17</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>	<b>46 512 188,62</b>	<b>7 419,93</b>	<b>46 519 608,55</b>	<b>25 238 281,88</b>
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	15 544 658,52		15 544 658,52	485 225,44
Autres charges externes	6 816 215,72	7 419,93	6 823 635,65	5 932 666,29
Impôts et taxes	487 173,84		487 173,84	478 803,56
Charges de personnel	20 714 073,50		20 714 073,50	15 968 571,98
Autres charges d'exploitation	350 000,00		350 000,00	250 000,00
Dotations d'exploitation	2 600 067,04		2 600 067,04	2 123 014,61
<b>TOTAL II</b>	<b>46 512 188,62</b>	<b>7 419,93</b>	<b>46 519 608,55</b>	<b>25 238 281,88</b>
<b>III Résultat d'exploitation (I - II)</b>	<b>10 969 498,08</b>	<b>-7 419,93</b>	<b>10 962 078,15</b>	<b>12 100 057,29</b>
<b>IV Produits financiers</b>	<b>56 273 073,50</b>		<b>56 273 073,50</b>	<b>74 076 253,54</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	51 603 433,50		51 603 433,50	72 035 865,36
Gains de change	3 245,84		3 245,84	2 150,36
Intérêts et autres produits financiers	4 666 394,16		4 666 394,16	2 038 237,82
Reprises financières : transferts de charges				
<b>TOTAL IV</b>	<b>56 273 073,50</b>		<b>56 273 073,50</b>	<b>74 076 253,54</b>
<b>V Charges financières</b>	<b>17 135 799,56</b>		<b>17 135 799,56</b>	<b>1 998 645,18</b>
Charges d'intérêts	8 960 377,48		8 960 377,48	1 997 087,33
Pertes de change	38 888,05		38 888,05	375,01
Autres charges financières				1 182,84
Dotations financières	8 136 534,03		8 136 534,03	
<b>TOTAL V</b>	<b>17 135 799,56</b>		<b>17 135 799,56</b>	<b>1 998 645,18</b>
<b>VI Résultat financier (IV - V)</b>	<b>39 137 273,94</b>		<b>39 137 273,94</b>	<b>72 077 608,36</b>
<b>VII Résultat courant (III + VI)</b>	<b>50 106 772,02</b>	<b>-7 419,93</b>	<b>50 099 352,09</b>	<b>84 177 665,65</b>
<b>VIII Produits non courants</b>	<b>304 399,47</b>		<b>304 399,47</b>	<b>8 095 102,95</b>
Produits de cessions d'immobilisations	253 041,39		253 041,39	90 095,14
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	51 358,08		51 358,08	5 007,81
Reprises non courantes : transferts de charges				8 000 000,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>304 399,47</b>		<b>304 399,47</b>	<b>8 095 102,95</b>
<b>IX Charges non courantes</b>	<b>2 682 395,56</b>		<b>2 682 395,56</b>	<b>8 050 717,14</b>
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	194 885,99		194 885,99	3 218,55
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	2 487 509,57		2 487 509,57	8 047 498,59
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 682 395,56</b>		<b>2 682 395,56</b>	<b>8 050 717,14</b>
<b>X Résultat non courant (VIII - IX)</b>	<b>-2 377 996,09</b>		<b>-2 377 996,09</b>	<b>44 385,81</b>
<b>XI Résultat avant impôts (VII + ou - X)</b>	<b>47 728 775,93</b>	<b>-7 419,93</b>	<b>47 721 356,00</b>	<b>84 222 051,46</b>
<b>XII Impôts sur les résultats</b>	<b>903 995,00</b>		<b>903 995,00</b>	<b>2 900 554,00</b>
<b>XIII Résultat net (XI - XII)</b>	<b>46 824 780,93</b>	<b>-7 419,93</b>	<b>46 817 361,00</b>	<b>81 321 497,46</b>
<b>XIV Total des produits (I + IV + VIII)</b>	<b>114 059 159,67</b>		<b>114 059 159,67</b>	<b>119 509 695,66</b>
<b>XV Total des charges (II + V + IX + XII)</b>	<b>67 234 378,74</b>	<b>7 419,93</b>	<b>67 241 798,67</b>	<b>38 188 198,20</b>
<b>XVI Résultat net (total produits - total charges)</b>	<b>46 824 780,93</b>	<b>-7 419,93</b>	<b>46 817 361,00</b>	<b>81 321 497,46</b>

## Etat des Soldes de Gestion

DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1 Ventes de Marchandises ( en l'état)		
2 - Achats revendus de marchandises		
<b>I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>		
<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>52 662 611,70</b>	<b>33 338 339,17</b>
3 Ventes de biens et services produits	52 662 611,70	33 338 339,17
4 Variation stocks produits		
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>22 368 294,17</b>	<b>6 417 891,73</b>
6 Achats consommés de matières et fournitures	15 544 658,52	485 225,44
7 Autres charges externes	6 823 635,65	5 932 666,29
<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>30 294 317,53</b>	<b>26 920 447,44</b>
8 + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	487 173,84	478 803,56
10 - Charges de personnel	20 714 073,50	15 968 571,98
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)  OU IN-SUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>9 093 070,19</b>	<b>10 473 071,90</b>
11 + Autres produits d'exploitation	4 000 000,00	4 000 000,00
12 - Autres charges d'exploitation	350 000,00	250 000,00
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	819 075,00	
14 - Dotations d'exploitation	2 600 067,04	2 123 014,61
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>10 962 078,15</b>	<b>12 100 057,29</b>
<b>+ RESULTAT FINANCIER</b>	<b>39 137 273,94</b>	<b>72 077 608,36</b>
<b>= RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>50 099 352,09</b>	<b>84 177 665,65</b>
<b>+ RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-2 377 996,09</b>	<b>44 385,81</b>
15 - Impôts sur les résultats	903 995,00	2 900 554,00
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>46 817 361,00</b>	<b>81 321 497,46</b>
<b>- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)</b>		
1 <b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>46 817 361,00</b>	<b>81 321 497,46</b>
Bénéfice +	46 817 361,00	81 321 497,46
Perte -		
2 + Dotations d'exploitation (1)	2 518 353,06	2 057 716,61
3 + Dotations financières (1)	8 136 533,46	
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	253 041,39	90 095,14
9 + Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	194 885,99	3 218,55
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>57 414 092,12</b>	<b>83 292 337,48</b>
10 - <b>Distributions de bénéfices</b>	<b>68 658 853,03</b>	<b>68 658 853,03</b>
<b>II = AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-11 244 760,91</b>	<b>14 633 484,45</b>

## États des informations complémentaires

Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice		Exercice précédent	
	b	a	c	d
Financement permanent	1 393 129 221,73	1 038 218 125,27		354 911 096,46
Moins actif immobilisé	1 424 552 584,02	1 007 570 629,66	416 981 954,36	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-31 423 362,29</b>	<b>30 647 495,61</b>	<b>62 070 857,90</b>	
Actif circulant	49 787 571,46	34 367 189,02	15 420 382,44	
Moins Passif circulant	13 203 225,88	5 593 574,42		7 609 651,46
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>36 584 345,58</b>	<b>28 773 614,60</b>	<b>7 810 730,98</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>-68 007 707,87</b>	<b>1 873 881,01</b>		<b>69 881 588,88</b>
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-11 244 760,91</b>		<b>14 633 484,45</b>
+ Capacité d'autofinancement		57 414 092,12		83 292 337,48
-Distributions de bénéficiaires	68 658 853,03			
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>253 041,39</b>		<b>90 095,14</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		253 041,39		90 095,14
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b>		<b>376 752 588,49</b>		
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>				
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>427 031 751,87</b>		<b>2 899 108,89</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	673 019,16		305 241,84	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	426 358 732,71		2 593 867,05	
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>799 975,00</b>		<b>8 000 000,00</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>427 831 726,87</b>		<b>10 899 108,89</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>7 810 730,98</b>			<b>20 725 009,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		69 881 588,88	24 549 479,70	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>435 642 457,85</b>	<b>435 642 457,85</b>	<b>35 448 588,59</b>	<b>35 448 588,59</b>

## Principales Méthodes d'Évaluation Spécifiques à l'Entreprise

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021 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 1er 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- Correction de valeur****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)

<b>III- FINANCEMENT PERMANENT</b>
<b>1- Méthodes de réévaluation</b>
Non applicable
<b>2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées</b>
Non applicable
<b>3- Dettes de financement permanent</b>
*Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.
<b>4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges</b>
*Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
<b>5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif</b>
*Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
<b>IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>
<b>1- Dettes du passif circulant</b>
En vertu du principe du coût historique, les dettes sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.
<b>2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges</b>
*Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
<b>3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif</b>
Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
<b>V- TRESORERIE</b>
<b>1- Trésorerie - Actif</b>
Les avoirs en espèces et en banques sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal.
<b>2- Trésorerie - Passif</b>
Les avoirs en espèces et en banques sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal.
<b>3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation</b>
Non Applicable

## Etat des Dérogations

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
INDICATION DES DEROGATIONS		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Ces frais totalisent KMAD 17.237 au 31 décembre 2018 et se composent de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Frais de communication pour KMAD 5.202 ;</li> <li>- Honoraires et débours des commissaires aux comptes, conseil et assistance juridique et fiscale d'experts comptables et avocats pour KMAD 2.729 ;</li> <li>- Commissions relatives à la souscription pour KMAD 8.443 ;</li> <li>- Frais de débours liés à l'opération pour KMAD 863</li> </ul> <p>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.</p> <p>La réduction d'impôts sur les sociétés au titre de l'exercice 2020 s'élève à KMAD 301 .</p> <p>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. «</p>	<p>Imputation des frais liés à l'augmentation de capital au 31 décembre 2018 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Impact sur la situation nette : - KMAD 17.237</li> <li>- Impact sur la résultat : + KMAD 17.237</li> </ul> <p>- Réduction de l'impôt sur les sociétés de KMAD 301</p> <p>Réduction de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2021 de KMAD 301</p> <p>Étalement de la cotisation au fonds Covid-19 sur 5 ans</p>
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.

## Etat des Changements de Méthodes

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION</b>		
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
<b>II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION</b>		
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT

## Détail des Non-Valeurs

Compte Principal	Intitulé	Montant
<b>211</b>	<b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>	
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	
<b>212</b>	<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	<b>8 799 975,00</b>
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	8 799 975,00
<b>213</b>	<b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	<b>TOTAL</b>	<b>8 799 975,00</b>

## Tableau des Immobilisations autres que Financières

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>799 975,00</b>						<b>8 799 975,00</b>
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 000 000,00	799 975,00						8 799 975,00
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 102 776,04</b>							<b>3 102 776,04</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 776,04							3 102 776,04
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>5 021 228,70</b>	<b>673 019,16</b>			<b>253 041,40</b>			<b>5 441 206,46</b>
* Terrains								
* Constructions								
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	315 841,44	527 398,80			253 041,40			590 198,84
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 705 387,26	145 620,36						4 851 007,62
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours								
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>16 124 004,74</b>	<b>1 472 994,16</b>			<b>253 041,40</b>			<b>17 343 957,50</b>

## Tableau des Amortissements

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 600 000,00</b>	<b>1 759 995,00</b>		<b>3 359 995,00</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 600 000,00	1 759 995,00		3 359 995,00
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 093 233,98</b>	<b>4 527,90</b>		<b>3 097 761,88</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	3 093 233,98	4 527,90		3 097 761,88
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 483 729,48</b>	<b>753 830,16</b>	<b>58 155,41</b>	<b>3 179 404,23</b>
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport	123 843,30	335 768,95	58 155,41	401 456,84
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 359 886,18	418 061,21		2 777 947,39
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 176 963,46</b>	<b>2 518 353,06</b>	<b>58 155,41</b>	<b>9 637 161,11</b>

## 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
23/02/2021	2340	53 796,00	4 483,00	49 313,00	53 796,00	4 483,00	0,00
17/03/2021	2340	110 280,70	9 190,06	101 090,64	110 280,70	9 190,06	0,00
05/08/2021	2340	88 964,70	44 482,35	44 482,35	88 964,69	44 482,34	0,00
<b>Total</b>		<b>253 041,40</b>	<b>58 155,41</b>	<b>194 885,99</b>	<b>253 041,39</b>	<b>58 155,40</b>	<b>0,00</b>

## 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	31/12/2020	61 286 258,36	9 222 703,04	9 310 000,00
DISTRA	1068388	INDUSTRIE	90 000 000,00	100,00	142 843 572,79	142 843 572,79	31/12/2020	113 525 210,36	17 672 099,81	17 100 000,00
FENYADI	1110307	HOLDING ARTISANAL	22 234 600,00	45,33	36 413 028,92	0,00	31/12/2020	N/D	N/D	0,00
ISHAM FINANCE	40162538	HOLDING	545 252 000,00	0,60	5 110 725,26	766 608,79	31/12/2020	80 572 012,70	-463 551 715,86	0,00
LGMC INDUSTRIE	1600029	INDUSTRIE	165 781 720,00	99,26	558 161 976,53	558 161 976,53	31/12/2020	235 706 102,43	23 031 410,05	25 193 433,50
CFG BANK	1031055	FINANCE	442 877 300,00	5,49	103 712 049,75	103 712 049,75	31/12/2020	987 226 470,00	-63 276 470,00	0,00
MUTANDIS AUTOMOBILE	15284989	HOLDING	630 000 000,00	0,70	4 461 667,05	669 250,06	31/12/2020	127 366 672,30	-513 324 082,47	0,00
MUTANDIS USA	2222	Distribution	197 304 998,32	100,00	197 304 998,32	197 304 998,32	31/12/2021	207 361 962,91	17 912 155,72	0,00
<b>Total</b>			<b>2 112 450 618,32</b>	<b>--</b>	<b>1 257 297 518,62</b>	<b>1 212 747 956,24</b>	<b>--</b>	<b>1 813 044 689,06</b>	<b>-972 313 899,71</b>	<b>51 603 433,50</b>

## Tableau des Provisions

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	45 413 041,51		8 136 533,46					53 549 574,97
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>45 413 041,51</b>		<b>8 136 533,46</b>					<b>53 549 574,97</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charge	352 818,16	81 713,98	0,57					434 532,71
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>352 818,16</b>	<b>81 713,98</b>	<b>0,57</b>					<b>434 532,71</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>45 765 859,67</b>	<b>81 713,98</b>	<b>8 136 534,03</b>					<b>53 984 107,68</b>

## Tableau des Créances

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>De l'Actif Immobilisé</b>	<b>213 097 843,98</b>	<b>213 097 843,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>203 860 514,39</b>	<b>0,00</b>	<b>212 860 526,98</b>	<b>0,00</b>
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	213 097 843,98	213 097 843,98			203 860 514,39		212 860 526,98	
<b>De l'actif circulant</b>	<b>29 297 001,33</b>	<b>676 383,08</b>	<b>28 620 618,25</b>	<b>0,00</b>	<b>19 868 656,24</b>	<b>2 749 192,65</b>	<b>25 067 404,50</b>	<b>0,00</b>
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	13 324,75		13 324,75					
- Clients et comptes rattachés	20 685 602,90		20 685 602,90		15 495 848,14		20 685 602,90	
- Personnel	627 517,54		627 517,54					
- Etat	2 749 192,65	669 803,08	2 079 389,57			2 749 192,65		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	4 381 801,60	6 580,00	4 375 221,60		4 372 808,10		4 381 801,60	
- Compte de régularisation actif	839 561,89		839 561,89					
<b>TOTAUX</b>								

## Tableau des Dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>370 000 000,00</b>	<b>170 000 000,00</b>	<b>200 000 000,00</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	370 000 000,00	170 000 000,00	200 000 000,00					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>12 768 693,17</b>	<b>0,00</b>	<b>12 768 693,17</b>		<b>29 792,18</b>	<b>1 926 487,95</b>	<b>85 935,55</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 461 488,37		1 461 488,37		29 782,73		85 926,10	
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel	812 825,75		812 825,75					
- Organismes sociaux	378 284,82		378 284,82			153 400,90		
- Etat	1 773 087,05		1 773 087,05			1 773 087,05		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	300 009,45		300 009,45		9,45		9,45	
- Comptes de régularisation - Passif	8 042 997,73		8 042 997,73					
<b>TOTAUX</b>	<b>382 768 693,17</b>	<b>170 000 000,00</b>	<b>212 768 693,17</b>		<b>29 792,18</b>	<b>1 926 487,95</b>	<b>85 935,55</b>	



## Tableau des Suretes Réelles Données ou Reçues

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédeurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	V.N.C. de la sureté donnée
<b>Sureté donnée</b>					
Nantissement de premier rang de 899,930 titres de la société Distras en faveur de la BPC et ATW dans le cadre du crédit de KMAD 370,000	370 000 000,00	Nantissement	Casablanca le 12/07/2021	Nantissement	142 843 572,79
<b>Sureté reçue</b>					
NEANT					

## Engagements Financiers Reçus ou Donnés Hors Operations de Crédit-Bail

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
<b>Engagement donné</b>		
Engagement au profit de la BPC et ATW de soucrire et de remettre à l'Agent des billets à ordre à l'ordre de chaque Prêteur au prorata de leur participation dans le cadre du crédit KMAD 370 000	Non défini	
Engagement au profit de la BPC et ATW de consentir à la délégation de dividendes qui sont, ou pourront être dus à Mutandis SCA par Cmb Plastique pendant toute la durée du Crédit de KMAD 370 000	Non défini	
Engagement au profit de la BPC et ATW de consentir à la délégation de dividendes qui sont, ou pourront être dus à Mutandis SCA par Distras pendant toute la durée du Crédit de KMAD 370 000	Non défini	
Engagement au profit de la BPC et ATW de consentir à la délégation de dividendes qui sont, ou pourront être dus à Mutandis SCA par LGMC pendant toute la durée du Crédit de KMAD 370 000	Non défini	
Engagement au profit de la BPC et ATW de consentir à la délégation de dividendes qui sont, ou pourront être dus à Mutandis SCA par Mutandis USA pendant toute la durée du Crédit de KMAD 370 000	Non défini	
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 6 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers de MAD 2 416 079,70 HT	2 416 079,70	1 265 693,04
<b>Engagement reçu</b>		
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non défini

## Tableau des Biens en Credit-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 <sup>o</sup> 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
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
HONDA	08/04/2019	48	279 934,17	4	136 800,96	82 080,96	82 080,96	27 360,96	15 833,33	
SEAT	10/02/2017	48	297 666,67	4	343 226,43	7 302,69	0,00	0,00	53 580,00	
SEAT	10/02/2017	48	297 666,67	4	343 226,43	7 302,69	0,00	0,00	53 580,00	
HONDA	20/02/2017	48	603 587,50	4	693 173,86	14 748,38	0,00	0,00	108 645,75	
HONDA	20/02/2017	48	603 587,50	4	693 173,86	14 748,38	0,00	0,00	108 645,75	
HONDA	20/02/2017	48	603 587,50	4	693 173,86	14 748,38	0,00	0,00	108 645,75	
HONDA	20/02/2017	48	486 920,83	4	560 077,85	11 916,55	0,00	0,00	87 645,75	
BMW	15/12/2020	60	970 617,00	5	0,00	187 473,84	187 473,84	546 798,70	8 233,95	
MERCEDES	01/01/2021	60	803 223,51	5	0,00	68 399,60	164 159,04	588 236,56	102 112,28	
BMW	06/07/2021	60	828 285,00	5	0,00	54 187,16	162 561,48	596 058,76	140 938,20	
<b>Total</b>			<b>5 775 076,35</b>	<b>--</b>	<b>3 462 853,25</b>	<b>462 908,63</b>	<b>596 275,32</b>	<b>1 758 454,98</b>	<b>787 860,76</b>	<b>--</b>

## Détail des Postes du C.P.C.

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
611	611 - Achats revendus de marchandises		
	* Achats de marchandises		
	Variation des stocks de marchandises (±)		
	<b>Total</b>		
	<b>612 - Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>15 544 658,52</b>	<b>485 225,44</b>
	* Achat de matières premières		
	*Variation des stocks de matières premières (+/-)		
612	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)		
	* Achats non stockés de matières et de fournitures	122 730,73	134 025,44
	* Achats de travaux, études et prestations de services	15 421 927,79	351 200,00
	<b>Total</b>	<b>15 544 658,52</b>	<b>485 225,44</b>
	<b>613/614 - *Autres charges externes</b>	<b>6 823 635,65</b>	<b>5 932 666,29</b>
	* Locations et charges locatives	1 545 078,47	1 544 881,20
	* Redevances de crédit-bail	462 908,63	931 285,80
	* Entretien et réparations	364 030,94	629 544,24
	* Primes d'assurances	70 069,80	77 878,34
613/614	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	202 058,18	118 999,20
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 355 521,69	1 650 077,79
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	* Transports		
	* Déplacements, missions et réceptions	535 912,65	330 005,20
	* Reste du poste des autres charges externes	1 288 055,29	649 994,52
	<b>Total</b>	<b>6 823 635,65</b>	<b>5 932 666,29</b>
	<b>617 - * Charges de personnel</b>	<b>20 714 073,50</b>	<b>15 968 571,98</b>
	* Rémunération du personnel	18 134 145,66	13 677 250,79
617	* Charges sociales	2 567 648,76	1 991 407,69
	* Reste du poste des charges de personnel	12 279,08	299 913,50
	<b>Total</b>	<b>20 714 073,50</b>	<b>15 968 571,98</b>
	<b>618 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>350 000,00</b>	<b>250 000,00</b>
	* Jetons de présence	350 000,00	250 000,00
618	* Pertes sur créances irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>Total</b>	<b>350 000,00</b>	<b>250 000,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>1 182,84</b>
	<b>638 *Autres charges financières</b>		<b>1 182,84</b>
638	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		1 182,84
	* Reste du poste des autres charges financières		
	<b>TOTAL</b>		<b>1 182,84</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 487 509,57</b>	<b>8 047 498,59</b>
	<b>658 - Autres charges non courantes</b>	<b>2 487 509,57</b>	<b>8 047 498,59</b>
	* Pénalités sur marchés et débits	107,96	
658	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	500,00	600,00
	* Créances devenues irrécouvrables		
	* <b>Reste du poste des autres charges non courantes</b>	<b>2 486 901,61</b>	<b>8 046 898,59</b>
	<b>Total</b>	<b>2 487 509,57</b>	<b>8 047 498,59</b>

## Détail des Postes du C.P.C. (suite)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
711	Ventes de marchandises		
	Ventes de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>Total</b>		
	<b>Ventes de biens et services produits</b>	<b>52 662 611,70</b>	<b>33 338 339,17</b>
	Ventes de biens au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
712	Ventes des services au Maroc	37 137 430,23	33 052 339,17
	Ventes des services à l'étranger	15 495 848,14	
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	29 333,33	286 000,00
	<b>Total</b>	<b>52 662 611,70</b>	<b>33 338 339,17</b>
	<b>Variation des stocks de produits</b>		
	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
713	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	<b>Total</b>		
	<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>4 000 000,00</b>
	Jetons de présence reçus	4 000 000,00	4 000 000,00
718	Reste du poste des produits divers		
	<b>Total</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>4 000 000,00</b>
	<b>Reprises d'exploitation transferts de charges</b>	<b>819 075,00</b>	
	Reprises		
719	Transferts de charges	819 075,00	
	<b>Total</b>	<b>819 075,00</b>	
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
	<b>Intérêts et autres produits financiers</b>	<b>4 666 394,16</b>	<b>2 038 237,82</b>
	Intérêts et produits assimilés	4 372 808,10	1 568 430,56
738	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	293 586,06	469 807,26
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	<b>Total</b>	<b>4 666 394,16</b>	<b>2 038 237,82</b>

## Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

INTITULES	MONTANT (+)	MONTANT (-)
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
Bénéfice net	46 817 361,00	
Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>9 125 828,53</b>	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES</b>	<b>7 448 045,09</b>	
Leasing non déductible	277 353,11	
Dons	37 700,00	
AMORTISSEMENT A REINTEGRER	291 269,58	
Charges sur exercices antérieurs	7 419,93	
Provision complément taxes locales ECP 2021	6 752 588,49	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES</b>	<b>1 677 783,44</b>	
Pénalités et amendes	607,96	
Autres charges non courantes	449 991,48	
Contribution Sociale de Solidarité	323 189,00	
Impôts sur les sociétés	903 995,00	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>51 603 433,50</b>
<b>DEDUCTIONS FISCALES COURANTES</b>		<b>51 603 433,50</b>
Dividendes CMB		9 310 000,00
Dividendes DISTRA		17 100 000,00
Dividendes LGMC		25 193 433,50
<b>DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES</b>		
<b>Total</b>	<b>55 943 189,53</b>	<b>51 603 433,50</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	4 339 756,03	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		
. Bénéfice net fiscal ( A - C ) (OU)	<b>4 339 756,03</b>	
. Déficit net fiscal (B)		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

## Détermination du Résultat Courant Après Impôts

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	50 099 352,09
Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	7 448 045,09
Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	51 603 433,50
<b>Résultat courant théoriquement imposable (=)</b>	<b>5 943 963,68</b>
Impôt théorique sur résultat courant (-)	1 276 974,00
<b>Résultat courant après impôts (=)</b>	<b>48 822 378,09</b>

## Indication du régime fiscal et des avantages octroyés par le code des investissements ou par des dispositions légales spécifiques

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 2021 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)
<b>A. T.V.A. Facturée</b>	<b>853 950,52</b>	<b>7 469 753,54</b>	<b>7 344 635,68</b>	<b>979 068,38</b>
<b>B. T.V.A. Récupérable</b>	<b>32 940,81</b>	<b>1 250 507,13</b>	<b>1 202 939,76</b>	<b>80 508,18</b>
sur charges	32 940,81	1 241 155,36	1 194 647,09	79 449,08
sur immobilisations	0,00	9 351,77	8 292,67	1 059,10
<b>C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)</b>	<b>821 009,71</b>	<b>6 219 246,41</b>	<b>6 141 695,92</b>	<b>898 560,20</b>

## PASSIF EVENTUEL

PASSIF EVENTUEL
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 2018, 2019, 2020 et 2021 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	BMCE BANK	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	648 436	648 436	100	64 843 600,00	64 843 600,00	64 843 600,00	
		AMETHIS MAGHREB FUND SICAV		2222		11 - 13 Rue Jean Fischbach Leudelage	596 812	596 812	100	59 681 200,00	59 681 200,00	59 681 200,00
		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
		LABEL VIE		3315185		Route des Zaers, km 3,5 Rabat	247 851	247 851	100	24 785 100,00	24 785 100,00	24 785 100,00
		Nouveaux actionnaires		0		Bourse de Casablanca	2 222 223	2 222 223	100	222 222 300,00	222 222 300,00	222 222 300,00
	AUTRES	0			2 866 602	2 866 602	100	286 660 200,00	286 660 200,00	286 660 200,00		
<b>Total</b>						<b>7 996 737</b>	<b>7 996 737</b>	<b>--</b>	<b>799 673 700</b>	<b>799 673 700</b>	<b>799 673 700</b>	

## Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Décision du 01/04/2021		Réserve légale	4 066 074,87
Report à nouveau	3 906 195,80	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	81 321 497,46	Dividendes	68 658 853,03
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	12 502 765,36
<b>TOTAL A</b>	<b>85 227 693,26</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>85 227 693,26</b>

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

Nature des Indications	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
<b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	1 025 555 480,84	1 031 818 125,27	1 010 936 653,24
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	46 769 130,49	33 338 339,17	52 662 611,70
2. Résultat avant impôts	71 920 167,56	84 222 051,46	47 721 356,00
3. Impôts sur les résultats	1 223 782,00	2 900 554,00	903 995,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	60 581 340,90	68 658 853,03	68 658 853,03
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	5 403 482,55	3 906 195,80	12 502 765,36
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
Nombre d'actions	7 996 737	7 996 737	7 996 737
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	8,84	10,17	5,85
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	7,50	8,50	8,50
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	24 158 287,47	13 677 250,79	18 134 145,66
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	18	17	16

### Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice

Nature	Entrée Contre Valeur en Dirhams	Sortie Contre Valeur en Dirhams
- Financement permanent		
- Immobilisations brutes		401 165 512,70
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
<b>Produits</b>	<b>19 868 656,24</b>	
REFACTURATION MUTANDIS USA	15 495 848,14	
INTERETS SUR CCA	4 372 808,10	
<b>Charges</b>		<b>4 891 116,21</b>
PRESTATIONS DE SERVICES A REFACTURER		4 857 032,18
MAINTENANCE INFORMATIQUE		34 084,03
<b>TOTAL DES ENTREES</b>	<b>19 868 656,24</b>	
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		<b>406 056 628,91</b>
<b>BALANCE DEVICES</b>	<b>379 435 384,20</b>	
<b>TOTAL ( EGALITE )</b>	<b>399 304 040,43</b>	<b>399 304 040,43</b>

### Datations Et Evenements Postérieurs

Date de clôture (1) 31/12/2021	
Date d'établissement des états de synthèse (2) 10/02/2021	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	
<b>EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE</b>	
INDICATION DES EVENEMENTS	
Evenements favorables	
Evenements défavorables	Néant

## Comptes CONSOLIDÉS

## Etat de situation financière

ACTIF	en KMAD	
	31.12.2020	31.12.2021
Goodwill	410 576	410 576
Immobilisations incorporelles	126 208	412 700
Immobilisations corporelles	468 183	489 814
Immeubles de placement	116 692	123 430
Autres actifs financiers	133 619	131 004
Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	131 852	123 715
Autres actifs	1 767	7 288
Impôts différés	1	1
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 255 279</b>	<b>1 567 674</b>
Stocks et en-cours	273 594	292 539
Clients et comptes rattachés	284 979	399 035
Comptes d'état	86 124	102 324
Autres débiteurs	11 335	14 239
Autres actifs courants	2 380	3 052
VMP et autres placements	35 052	67 277
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 286	70 269
<b>Actifs courants</b>	<b>742 750</b>	<b>948 734</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 998 029</b>	<b>2 516 408</b>
PASSIF	en KMAD	
	31 12 2020	31 12 2021
Capital	799 674	799 674
Réserves	112 286	114 904
Résultat de l'exercice	67 621	59 937
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>979 580</b>	<b>974 514</b>
Intérêts minoritaires	4 416	4 583
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>4 416</b>	<b>4 583</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>983 996</b>	<b>979 097</b>
Emprunts et dettes financières	151 303	330 708
Impôts différés	33 243	33 995
Total Passifs non courants	184 546	364 704
Emprunts et crédit à moins d'un an	293 557	494 010
Dont Intérêts courus et non échus	6 482	13 659
Banques (soldes créditeurs)	68 782	85 563
Provisions (part à moins d'un an)	7 122	6 540
Dettes fournisseurs	355 423	475 514
Comptes d'Etat	53 787	56 125
Autres créditeurs	50 817	54 854
<b>Total Passifs courants</b>	<b>829 487</b>	<b>1 172 607</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1 014 033</b>	<b>1 537 310</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 998 029</b>	<b>2 516 408</b>
BFR opérationnel (1)	235 488	262 259
Dettes nette ajustée (2)	422 821	759 077
Dettes financière non bancaire (Contrats de location et crédit bail)	63 336	56 949

BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état  
 Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP  
 - Trésor et Equivalents de Trésor - intérêts courus non échus

## Compte de résultat consolidé

	en KMAD	
	2020	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 396 190	1 684 864
Détergents	662 766	621 169
Produits de la mer	488 406	514 021
Bouteilles alimentaires	179 587	274 993
Season Brand	0	204 456
Jus de fruit	63 533	69 346
Autres	1 897	879
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-16 574	-7 436
Achats consommés	-813 345	-1 091 064
Charges de personnel	-206 936	-218 075
Charges externes	-130 142	-138 942
Impôts et taxes	-6 129	-7 054
Autres produits de l'activité	2 110	1 608
EBE	225 175	223 901
Dotations aux amortissements	-84 152	-86 259
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-3 197	-307
Autres produits et charges d'exploitation	-3 577	-4 358
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>134 249</b>	<b>132 977</b>
Autres produits et charges opérationnels	-12 537	-13 951
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>121 712</b>	<b>119 026</b>
<b>Résultat financier consolidé opérationnel</b>	<b>-30 029</b>	<b>-36 111</b>
Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques		-1 399
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-30 029</b>	<b>-37 509</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>91 683</b>	<b>81 517</b>
Impôts sur les bénéfices	-26 264	-20 658
Impôts différés sur retraitements IFRS	2 381	1 036
Autres Impôts différés	-73	-1 787
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-23 956</b>	<b>-21 409</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>67 727</b>	<b>60 107</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>67 727</b>	<b>60 107</b>
Part du groupe	67 621	59 937
Part des minoritaires	106	171
<b>Résultat net courant (*)</b>	<b>80 337</b>	<b>77 244</b>
<b>Résultat net courant (*) par action (en dirhams)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>

(\*) hors éléments non courants et impôts différés

## Etat du résultat global (partie 2)

	Exercice 2021.12	Exercice 2020.12
<b>Résultat consolidé net de l'exercice</b>	<b>60 107</b>	<b>67 727</b>
Autres éléments du résultat global		
Réévaluation des immeubles de placement		
Actifs disponibles à la vente	-	-2 826
Impôts reconnus directement en capitaux propres	-	537
Variation des écarts de conversion, nette d'impôts	13 636	-
<b>Variation des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>13 636</b>	<b>-2 289</b>
<b>Résultat net global de la période</b>	<b>73 744</b>	<b>65 438</b>
Résultat global attribuable :		
<b>Aux actionnaires de la société consolidante</b>	<b>73 573</b>	<b>65 354</b>
<b>Aux intérêts minoritaires</b>	<b>171</b>	<b>83</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidés

	31.12.2021	en KMAD 31.12.2020
Capacité d'autofinancement	169 528	171 934
Incidence de la variation du BFR	63 332	-100 852
Impôts payés	-37 121	-53 623
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>232 860</b>	<b>71 082</b>
Acquisitions/cessions de participation dans les filiales consolidées	-109 191	0
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles	-293 292	0
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	-79 551	-92 443
Acquisition nette des actifs financiers	-5 521	-2 207
Dont variation des prêts et avances consentis	-5 457	387
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-487 555</b>	<b>-94 650</b>
Augmentation/réduction de capital	-14 411	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres	4 649	-4 648
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	-68 659	-68 659
Variation de l'endettement	351 741	71 312
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>273 322</b>	<b>-1 995</b>
Incidence de la variation des taux de change	10 623	0
Incidence des changements de principes comptables	0	0
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>29 250</b>	<b>-25 563</b>
Trésorerie d'ouverture	9 074	34 637
Trésorerie de clôture	38 324	9 074
(1) dont intérêts courus et non échus	-6 482	-3 105
(2) dont intérêts courus et non échus	-13 659	-6 482

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Plus ou moins values sur réévaluation des actifs			Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2020.12</b>	799 674	150 821	-	-	80 257	80 257	-42 639	988 112	4 002	992 114
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2020.12</b>	799 674	150 821	-	-	80 257	80 257	-42 639	988 112	4 002	992 114
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-2 266	-2 266	-	-2 266	-23	-2 289
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	67 621	67 621	106	67 727
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	-	-2 266	-2 266	67 621	65 354	83	65 438
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-68 656	-68 656	-221	-68 876
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2020.12</b>	799 674	150 821	-	27 272	77 899	105 171	-48 813	1 006 853	4 416	1 011 268
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2021.12</b>	799 674	150 821	-	-	77 899	77 899	-48 813	979 580	4 416	983 996
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2021.12</b>	799 674	150 821	-	-	77 899	77 899	-48 813	979 580	4 416	983 996
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	13 636	-	13 636	-3 087	10 549	-	10 549
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	59 937	59 937	171	60 107
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	-	-	-	13 636	-	13 636	56 850	70 486	171	70 657
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-68 624	-68 624	-256	-68 879
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante fonds propres des émissions obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-6 928	-6 928	252	-6 676
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2021.12</b>	799 674	150 821	-	13 636	77 899	91 535	-67 515	974 514	4 583	979 097



# Notes aux comptes CONSOLIDÉS

## 1 - Note 1 : Description de l'activité

## 2 - Note 2 : événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

2.1 - Holding

2.2 - Filiales

## 3 - Note 3 : Règles et méthodes comptables

3.1 - Référentiel comptable

3.2 - Périmètre de consolidation

3.2.1 - Périmètre au 30 juin 2020

3.2.2 - Périmètre au 31 décembre 2020

3.2.3 - Autres participations

3.3 - Retraitements de consolidation

3.4 - Date de clôture

3.5 - Changement d'estimations comptables et erreurs

3.6 - Goodwill

3.7 - Principales Méthodes d'évaluation

3.7.1 - Immobilisations incorporelles

3.7.2 - Immobilisations corporelles

3.7.3 - Immeubles de placement

3.7.4 - Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés

3.7.5 - Stocks

3.7.6 - Evaluation des créances clients

3.7.7 - Autres débiteurs courants

3.7.8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

3.7.9 - Passifs financiers

3.7.10 - Provisions

3.7.11 - Coût d'emprunt

3.8 - Passifs éventuels

3.9 - Juste valeur

3.10 - Impôts différés

3.11 - Avantage au personnel

3.12 - Produits des activités ordinaires

3.13 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et Activités destinées à être abandonnées

## 4 - Détail des états financiers

4.1 - Tableau des flux de trésorerie

4.2 - Contrats de location

4.3 - Actifs financiers

4.4 - Résultat par action

4.5 - Créances et dettes par échéance

4.6 - Segments opérationnels

## 5 - Informations relatives aux parties liées

5.1 - Relation entre les sociétés consolidées du groupe

5.2 - Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées

5.3 - Autres transactions avec les parties liées non consolidées

## 6 - Paiement fondé sur des actions

## 7 - Devise de présentation des états financiers

## 8 - Engagements hors bilan

8.1 - Tableau des suretés réelles données ou reçues

8.2 - Autres engagements financiers donnés ou reçus

## 9 - Liste des normes non applicables

## 10 - Datation et événements postérieurs

## 1 - 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 des Dirhams.

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

## 2 - NOTE 2 : ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

### 2.1 - HOLDING

Le groupe a procédé à la création de deux nouvelles filiales aux Etats Unis, l'une est l'actionnaire unique de la deuxième. Cette dernière filiale aura pour objet le développement de la marque Season aux Etats Unis.

### 2.2 - FILIALES

La création de deux nouvelles filiales aux Etats Unis, Mutandis USA afin de développer la marque Season des conserves de poisson aux Etats Unis

## 3 - NOTE 3 : RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 3.1 - RÉFÉRENTIEL 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 2021 et telles que publiées à cette même date.

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

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

## 3.2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 3.2.1 - Périmètre au 31 décembre 2021

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	99,26%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>Season Brand</b>				
Mutandis USA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Season Brand LLC	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

### 3.2.2 - Périmètre au 31 décembre 2020

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

### 3.2.3 - Autres participations

Le groupe ne détient pas d'autres participations ou des structures non consolidés 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 ou des dividendes.

### 3.4 - DATE DE CLOTURE

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 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, passifs.

Le goodwill a été évalué en dirhams marocains. 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 1er juillet 2009. De ce fait, les écarts d'acquisition générés par les filiales qui ont été acquises avant cette date ont été évalués conformément à l'ancienne norme.

En revanche, les écarts d'acquisition 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 sur 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 comptabilisé globalement conformément à la norme IFRS 3.

L'écart d'acquisition 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 sont des créations, par conséquent, aucun écart d'acquisition n'a été constaté.

Au 31 décembre 2021, aucune provision n'a été constatée sur les écarts d'acquisition comptabilisés par le groupe.

### Ecarts d'acquisition actifs/Goodwill

en KMAD	Exercice 2020.12	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Autres variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Autres	Exercice 2021.12
Ecart d'acquisition	410.576	-	-	-	-	-	-	410.576
Amt/Pertes val. écart d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>410.576</b>	-	-	-	-	-	-	<b>410.576</b>

### 3.7 - PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION

#### 3.7.1 - Immobilisations incorporelles

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

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

Toutes les immobilisations incorporelles comptabilisées sont amorties au taux de 20% soit sur 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	2 581	2 581
Marques	93 100	375 682

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 2020.12	Acquisitions	Cessions et retraits	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2021.12
Immobilisations en Recherche et Développement	3 406	136	-	-	-	-	-	-	3 541
Brevets, marques et valeurs similaires	162 252	286 462	-	-	5 174	-	-	-	453 888
Fonds de commerce	2 581	-	-	-	-	-	-	-	2 581
Autres immobilisations incorporelles	17 662	4 560	-	-	-	-	-	-	22 222
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>185 901</b>	<b>291 158</b>	-	-	<b>5 174</b>	-	-	-	<b>482 232</b>
Amt immo. en Recherche et Développement	-1 288	-	-	-687	-	-	-	-	-1 975
Amortissements Brevets, marques et valeurs similaires	-45 900	-	-	-9 105	-	-	-	-	-55 005
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-12 505	-	-	-48	-	-	-	-	-12 553
<b>Total Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles</b>	<b>-59 693</b>	-	-	<b>-9 840</b>	-	-	-	-	<b>-69 532</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>126 208</b>	<b>291 158</b>	-	<b>-9 840</b>	<b>5 174</b>	-	-	-	<b>412 700</b>

**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 1er 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 1er 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 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, matériel et outillage : 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 2/3 ;
- ▶ 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 2021 pour l'acquisition d'actifs corporels.

**Immobilisations corporelles**

	Exercice 2020.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2021.12
Terrains	66 374	-	-	-	-	-	-	-	66 374
Constructions	158 931	8 521	-401	-	-	-	-	1 553	168 604
Installations tech, matériel & outillage	856 484	33 482	-7 888	-	-	-	13 896	-2 775	893 199
Matériel de transport	51 080	10 306	-3 203	-	-	-	-3	-16	58 164
Mobilier, matériel de Bureau et aménagements divers	24 067	3 725	-	-	-	-	-	-	27 842
Immobilisations corporelles en cours	31 448	42 172	-5 917	-	-	-	-11 502	-	56 201
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	2 547	2 446	-	-	-	-	-2 394	-	2 599
Autres immobilisations corporelles	6 327	4 537	-	-	-	-	-	-	10 931
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>1 197 257</b>	<b>105 190</b>	<b>-17 408</b>	-	-	-	<b>-3</b>	<b>-1 239</b>	<b>1 283 916</b>
Amortissements des constructions	-85 079	-	-	-12 002	-	-	-	-518	-97 599
Amortissements des installations techniques matériels et outillages	-590 190	-	7 888	-52 389	-	-	-	1 394	-633 298
Amortissements du matériel de transport	-30 206	-	2 634	-9 820	-	-	3	-	-37 391
Amortissements du mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	-18 676	-	-	-1 923	-	-	-	-	-20 607
Amortissements des autres immobilisations corporelles	-4 922	-	-	-285	-	-	-	-	-5 207
<b>Total Amt/dép. immobilisations corporelles</b>	<b>-729 074</b>	-	<b>10 522</b>	<b>-76 419</b>	-	-	<b>3</b>	<b>876</b>	<b>-794 102</b>
<b>Total Valeur Nette Immobilisations corporelles</b>	<b>468 183</b>	<b>105 190</b>	<b>-6 886</b>	<b>-76 419</b>	-	-	-	<b>-363</b>	<b>489 814</b>

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 2021 (en KMAD) :

Immobilisations	Valeurs brutes	Amortissements	Valeur nette
<b>Constructions</b>	44.598	-20.102	24.496
<b>Installations techniques, matériel et outillage</b>	8.994	-6.215	2.779
<b>Matériel de transport</b>	37.700	-22.569	15.131
<b>Total</b>	91.297	-48.886	42.411

### 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, et dispose des qualifications professionnelles 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 loyers.

Le montant cumulé des plus-values constatées sur les immeubles de placement s'élève à KMAD 123 430 au 31 Décembre 2021.

#### Immeubles de placement

en KMAD	Exercice 2020.12	Acquisitions	Cessions et mises au rebut	Dotations de l'exercice	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2021.12
Immeubles de placement	116 692	-	-	-	-	6 738	-	-	123 430
Amortissements des immeubles de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Valeur Nette Immeubles de placement</b>	<b>116 692</b>	-	-	-	-	<b>6 738</b>	-	-	<b>123 430</b>
Actifs non courants et activités destinées à être abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des actifs non courants et activités destinées à être abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Valeur Nette Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>

### 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 2021, 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 2021.12			Exercice 2020.12		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Marchandises	39 015	-	39 015	1 388	-	1 388
Mat. premières, mat. et fournitures consommables	166 326	-4 164	162 162	178 077	-5 009	173 068
Biens et services en cours	2 920	-48	2 873	1 915	-	1 915
Stocks de produits intermédiaires et finis	91 083	-2 594	88 489	99 524	-2 301	97 223
<b>Total des stocks</b>	<b>299 345</b>	<b>-6 806</b>	<b>292 539</b>	<b>280 904</b>	<b>-7 310</b>	<b>273 594</b>

### 3.7.6 - Evaluation 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 divers 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 de 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 et 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 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 2020.12	Augmentation	Remb.	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Autres	Exercice 2021.06
Emprunts obligataires	-	39 594	-	-	-	-	39 594
Emprunts auprès des établissements de crédit	151 303	243 354	-15 212	-	-	-88 379	291 065
Autres emprunts et dettes assimilées	-	49	-	1	-	-	50
Emprunts et dettes financières	151 303	282 996	-15 212	1	-	-88 379	330 708
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	147 475	3 368	-111 249	-	-	88 016	127 610
Emprunts obligataires < 1 an	39 600	200 000	-39 600	-	-	-	200 000
Intérêts courus et non échus à payer	6 482	7 176	-	-	-	-	13 659
Crédits de trésorerie	100 000	50 000	-	-	-	-	150 000
<b>Emprunts et crédit à moins d'un an</b>	<b>293 557</b>	<b>268 783</b>	<b>-160 130</b>	<b>3 783</b>	-	<b>88 016</b>	<b>494 010</b>
<b>Banques (solde créditeurs)</b>	<b>68 782</b>	<b>16 782</b>	-	-	-	-	<b>85 563</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>513 642</b>	<b>559 281</b>	<b>-166 062</b>	<b>3 784</b>	-	<b>-363</b>	<b>910 281</b>
Dettes financières MLT	63.336.429	17519.597	-23.544.454	-	-	-362.970	56.948.602

### 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 2019.12	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 2021.12
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Provisions pour risques</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	7 122	1 546	-2 128	-	-	-	-	-	6 540
<b>Total Provisions pour charges</b>	<b>7 122</b>	<b>1 546</b>	<b>-2 128</b>	-	-	-	-	-	<b>6 540</b>

### Dépréciation de l'actif circulant

en KMAD	Exercice 2020.12	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 2021.12
Provisions pour dépréciation des Marchandises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciations des Mat. et four.	-5 009	-63	908	-	-	-	-	-	-4 164
Provisions pour dépréciation des produits en cours	-	-48	-	-	-	-	-	-	-48
Prov. pour dép. des pdts intermédiaires et pdts finis	-2 301	-2 040	1 747	-	-	-	-	-	-2 594
<b>Total Dépréciations des stocks et en-cours</b>	<b>-7 310</b>	<b>-2 150</b>	<b>2 654</b>	-	-	-	-	-	<b>-6 806</b>
Provisions pour dép. des cptes clients ratt.	-20 250	-2 254	1 262	-	-	-	-	-	-21 242
<b>Total Dép. s/créances clients et cptes. rattachés</b>	<b>-20 250</b>	<b>-2 254</b>	<b>1 262</b>	-	-	-	-	-	<b>-21 242</b>
Amt des Primes de remb. des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dép. des titres et valeurs de placements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Dép. valeurs mobilières de placement</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total dépréciation des autres débiteurs</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total - Dépréciation de l'actif circulant</b>	<b>-27 560</b>	<b>-4 404</b>	<b>3 916</b>	-	-	-	-	-	<b>-28 048</b>

### 3.7.11 - Coût d'emprunt

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

Pour les exercices 2020 et 2021, les coûts d'emprunt engagés ne répondent pas aux critères d'éligibilité de comptabilisation au niveau du coût de l'actif, par conséquent, les coûts d'emprunt sont directement comptabilisés en résultat.

### 3.8 - PASSIFS EVENTUELS

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 passif évalué 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) sont détaillés 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	-	-	-

Aucun impact significatif n'a été observé sur actifs, du fait que généralement, le groupe procède à ces placements le dernier jour de l'exercice.

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

Catégorie	Méthode de valorisation	Impact à l'ouverture	Impact sur la période	Impact à la clôture
Immeubles de placement	Rapport d'expert	+109 844	+6.738	+116.582
Instruments de capitaux propres	Transactions et opérations sur le titre	+15 805	-	+15 805

### 3.10 - IMPOTS 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 2020.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2021.12
Impôts différés - actif	1	-	-	-	-	1
Impôts différés - passif	33 243	-597	-	-	1 349	33 995
<b>Solde net d'impôt différé</b>	<b>-33 241</b>	<b>597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 349</b>	<b>-33 994</b>
en KMAD	Exercice 2020.12	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Exercice 2021.12
ID / différences temporaires	2 816	1 861	-	-	0	4 677
ID / Autres retraitements.	-87	6	-	-	-	-81
Activation de reports déficitaires	0	-	-	-	-	0
ID sur écart d'évaluation 100%	-10 991	-578	-	-	-1 348	-12 918
ID/ autres retraitements IFRS (*)	-18 542	143	-	-	0	-18 398
ID / Annulation frais d'établissement	929	-669	-	-	-2	259
ID / Annul. des écarts de conv. & prov. de change	-331	151	-	-	0	-180
ID / Retraitement du crédit-bail locataire	-1 500	217	-	-	0	-1 283
ID/ Retrait. juste valeur instrum. financiers	-5 535	-535	-	-	0	-6 070
<b>Solde net d'impôt différé par Nature</b>	<b>-33 241</b>	<b>597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 349</b>	<b>-33 994</b>

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

**Impôts sur les bénéfices / ventilation impôt exigible /différé**

en KMAD	Exercice 2021-12	Exercice 2020-12
Impôt différé	-751	2 308
Impôts sur les bénéfices	-20 658	-26 264
Impôts sur les bénéfices	-21 409	-23 956

**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 29 793.

**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 DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS DESTINÉES A ÊTRE ABANDONNÉES**

Au 31 Décembre 2021, le groupe ne dispose pas d'activités destinées à être abandonnées.

**4 - DETAIL 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 2021	31 Décembre 2020
Acquisition d'immobilisation par des contrats de crédit-bail et contrats de locations	16.983	14.556

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

- Au cours de l'exercice, le groupe a créé deux nouvelles filiale.

**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 qu'actif 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	Exercice 2020.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Exercice 2021.12
Constructions	32 202	6 279	-401	-	-	-	-	1 553	39 633
Installations tech, matériel & outillage	74 627	1 023	-	-	-	-	-	-2 775	72 876
Matériel de transport	43 697	9 680	-2 922	-	-	-	-	-16	50 439
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>150 526</b>	<b>16 983</b>	<b>-3 322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 239</b>	<b>162 947</b>
Amt des constructions	-11 105	-	-	-6 089	-	-	-	-518	-17 712
Amt des inst tech, mat et outillage	-45 658	-	-	-7 597	-	-	-	1 394	-51 861
Amortissements du matériel de transport	-23 294	-	2 568	-9 384	-	-	-	-	-30 111
Amt des autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Amt/dép. immobilisations corporelles</b>	<b>-80 057</b>	<b>-</b>	<b>2 568</b>	<b>-23 070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876</b>	<b>-99 684</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>70 468</b>	<b>16 983</b>	<b>-755</b>	<b>-23 070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-363</b>	<b>63 264</b>



### 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 4 452 ;
- ▶ 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 67 277. 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 137.897. 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 ECHEANCE

#### Créances et dettes par échéance

en KMAD	Clôture	Moins de 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
<b>Créances par échéance</b>						
Prêt au personnel à + 1 an	896		896			
Créances rattachées à des participations	9 000					9 000
Dépôts et cautionnements	1 733					1 733
Frais avances et acompte versés	11 029	11 029				
Clients et comptes rattachés	420 277	420 277				
Comptes de personnel à moins d'un an	2 044	2 044				
Etat, Impôt sur les bénéfices à - 1 an	21 645	21 645				
Etat TVA récupérable	41 588	41 588				
Etat crédit de TVA	39 090	39 090				
Comptes d'associés débiteurs						
Autres créanciers à - 1 an	1 166	1 166				
<b>Dettes par échéance</b>						
Emprunts obligataires	39 594			39 594		
Emprunts auprès des établissements de crédit	291 065		45 360	43 472	39 401	162 832
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	127 610	127 610				
Dettes fournisseurs	475 514	475 514				
Clients avances et acomptes à - 1 an	13 108	13 108				
Rémunération de personnel	19 695	19 695				
Organismes sociaux	6 403	6 403				
Dettes fiscales	1 602	1 602				
Etat, impôts sur Résultats	10 028	10 028				
Etat TVA Facturée	36 245	36 245				
Etat TVA due	7 546	7 546				
Etat IT à payer	437	437				
Etat Autres cptes crédit	266	266				
Associés dividendes à payer	1 258	1 258				
Dettes /acquisit d'immob	10 514	10 514				
Divers créanciers	3 693	3 693				
Intérêts courus et non echus à payer	13 659	13 659				
Crédits de trésorerie	150 000	150 000				
Banques ( solde créditeurs)	85 563	85 563				

## 4.6 - SEGMENTS OPERATIONNELS

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 (Pole A) : DISTRA ;
  - Produits de la mer (Pole B) : intègre les sociétés : LGMC, Kama Pêche, Star Shipping ;
  - Jus de fruits (Pole F) : DISTRA ;
  - Bouteilles alimentaires (Pole E) : CMB Plastique ;
  - Season Brand
- ▶ Bilan sectoriel par activité ;

## Bilan consolidé par activité

en KMAD	HOLDING	Pole A	Pole B	Pole E	POLE G	Total
Immobilisations incorporelles	5	124 870	4 914	329	282 582	412 700
Ecart d'acquisition	0	52 938	207 836	149 802	-	410 576
Immobilisations corporelles	9 872	196 224	205 813	71 893	6 012	489 814
Immeubles de placement	0	-	123 430	-	-	123 430
Autres actifs financiers	123 882	5 150	1 054	917	-	131 004
Elimination des titres intragroupes	1 110 993	-146 237	-558 162	-209 290	-197 305	0
Impôts différés	-0	0	1	-	-	1
Autres actifs long terme	-	0	149	-	-	149
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>1 244 753</b>	<b>232 944</b>	<b>-14 964</b>	<b>13 651</b>	<b>91 289</b>	<b>1 567 674</b>
Stocks et en-cours	-	87 052	89 427	78 430	37 630	292 539
Clients et autres débiteurs	745	166 709	154 613	79 989	91 896	493 952
Créances d'impôt	2 666	6 125	-	0	12 854	21 645
Autres actifs courants	840	32	2 067	114	-	3 052
VMP et autres placements	20 491	-	12 771	34 015	-	67 277
Disponibilités	2 335	11 154	5 934	8 029	42 816	70 269
<b>Total Actifs courants</b>	<b>27 076</b>	<b>271 072</b>	<b>264 813</b>	<b>200 578</b>	<b>185 196</b>	<b>948 734</b>
<b>Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 271 829</b>	<b>504 016</b>	<b>249 849</b>	<b>214 229</b>	<b>276 485</b>	<b>2 516 408</b>
Capital	799 674	0	0	0	0	799 674
Autres réserves	17 239	0	67 413	0	6 883	91 535
Résultats accumulés	74 013	21 998	-175 971	9 272	3 173	-67 515
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 041 746</b>	<b>21 998</b>	<b>-108 558</b>	<b>9 272</b>	<b>10 057</b>	<b>974 514</b>
Intérêts minoritaires	0	12	4 571	-	-	4 583
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>4 571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 583</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 041 746</b>	<b>22 009</b>	<b>-103 987</b>	<b>9 272</b>	<b>10 057</b>	<b>979 097</b>
Emprunts et dettes financières	175 111	57 648	52 040	45 860	50	330 708
Elimination interco Bilan-financiers LT	-203 861	0	-	-	203 861	0
Autres provisions	0	0	0	0	-	0
Impôts différés	3 403	3 638	23 692	3 261	-	33 995
Autres passifs long terme	-	-	-	0	-	0
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>-25 347</b>	<b>61 287</b>	<b>75 732</b>	<b>49 121</b>	<b>203 910</b>	<b>364 704</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	280 247	120 748	124 890	50 947	2 741	579 573
Provisions (part à moins d'un an)	435	1 888	4 218	0	-	6 540
Fournisseurs et autres créditeurs	-11 825	303 453	147 555	106 226	42 678	588 088
Liaison élim intercos bilan - BFR & autres dettes diverses	-13 428	-5 460	1 672	-2 653	19 869	0
Dettes d'impôt	-	0	-	1 675	8 353	10 028
Autres passifs courants	1	92	-231	-361	-11 123	-11 622
<b>Total Passifs courants</b>	<b>255 430</b>	<b>420 720</b>	<b>278 104</b>	<b>155 835</b>	<b>62 518</b>	<b>1 172 607</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>230 083</b>	<b>482 007</b>	<b>353 836</b>	<b>204 957</b>	<b>266 428</b>	<b>1 537 310</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 271 829</b>	<b>504 016</b>	<b>249 849</b>	<b>214 229</b>	<b>276 485</b>	<b>2 516 408</b>

Pole A et Pole F sont réalisés au sein de la même entité

## Compte de résultat consolidé par activité

en KMAD	HOLDING	Pole A	Pole B	Pole E	Pole F	POLE G	Total
Chiffre d'affaires	879	621 169	514 021	274 993	69 346	204 456	1 684 864
Autres produits de l'activité	0	0	-	1 608	-	-	1 608
Achats consommés	-123	-368 982	-325 283	-201 218	-41 603	-153 856	-1 091 064
Charges externes	-3 806	-57 103	-42 930	-9 774	-10 499	-14 831	-138 942
Charges de personnel	-8 750	-89 881	-87 655	-18 565	-7 705	-5 518	-218 075
Impôts et taxes	-487	-1 880	-853	-1 218	-1 530	-1 086	-7 054
Dotations aux amortissements	-2 670	-31 233	-27 848	-13 596	-10 475	-437	-86 259
Dotations aux dépréciations et provisions	-82	329	-643	88	-	-	-307
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	1 378	-3 331	-4 976	-507	-	-7 436
Autres produits et charges d'exploitation	-350	-1 508	-1 500	-1 000	-	-	-4 358
Elimination des opérations intra groupe	1 221	-4 324	-82	7 717	-4 532	-	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-14 167</b>	<b>67 963</b>	<b>23 897</b>	<b>34 059</b>	<b>-7 504</b>	<b>28 728</b>	<b>132 977</b>
Autres produits et charges opérationnels	-2 358	-4 398	-3 938	-1 984	-	-1 272	-13 951
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-16 526</b>	<b>63 565</b>	<b>19 959</b>	<b>32 074</b>	<b>-7 504</b>	<b>27 457</b>	<b>119 026</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	6	3	12	-	-	21
Coût de l'endettement financier brut	-9 224	-3 068	-7 674	-6 314	-6 176	0	-32 457
Coût de l'endettement financier net	-9 224	-3 063	-7 671	-6 302	-6 176	0	-32 436
Autres produits et charges financiers	-3 506	-6 553	9 863	-81	-283	-4 514	-5 074
<b>Résultat financier</b>	<b>-12 730</b>	<b>-9 616</b>	<b>2 193</b>	<b>-6 383</b>	<b>-6 459</b>	<b>-4 514</b>	<b>-37 509</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-29 256</b>	<b>53 949</b>	<b>22 152</b>	<b>25 692</b>	<b>-13 963</b>	<b>22 942</b>	<b>81 517</b>
Impôts sur les bénéfices	842	-7 941	-4 289	-4 663	-	-5 358	-21 409
<b>Résultat net total</b>	<b>-28 413</b>	<b>46 008</b>	<b>17 863</b>	<b>21 028</b>	<b>-13 963</b>	<b>17 584</b>	<b>60 107</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>-28 413</b>	<b>46 008</b>	<b>17 863</b>	<b>21 028</b>	<b>-13 963</b>	<b>17 584</b>	<b>60 107</b>
Part du groupe	-28 413	46 005	17 695	21 028	-13 962	17 584	59 937
Part des minoritaires	-	3	168	-	-1	-	171

## 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			203 861
Avances à long terme			203 861
Autres actifs non courants			
Actif courants			58 681
Clients et comptes rattachés			38 128
Autres débiteurs			20 553
Intérêts courus et non échus			
<b>Total</b>			<b>262 512</b>
Passif			
Passifs non courants			203 861
Dettes à long terme			203 861
Autres passifs non courants			-
Passifs courants			58 681
Dettes fournisseurs			27 005
Comptes courants d'associés			31 646
Autres créditeurs			
Comptes de régularisation			
Passif divers			
<b>Total</b>			<b>262 512</b>

## 5.2 - ELÉMENTS DE RESULTAT RELATIFS AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIÉES

En KMAD	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consolidées par intégration globale
Chiffres d'affaires			168 937
Autres produits d'exploitation			4 000
Achats consommés de matières et fournitures			-90 795
Charges externes			-78 142
Autres charges d'exploitation			-4 000
Produits financiers			5 214
Charges financières			-5 214

## 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 2021 s'élève à KMAD 4 800 contre un montant de KMAD 4.886 pour l'arrêté au 31 décembre 2020.

## 6 - PAIEMENT FONDE 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 SURETÉS 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)
<b>Sûretés données</b>					
Nantissement de 90 782 actions de la société CMB Plastique en faveur de la SG	50 000	Nantissement	déc-21	Financement	50 000
Nantissement de 153 813 titres de la société LGMC en faveur de la BCP	50 000	Nantissement	Juin 2021	Financement	50 000
Nantissement 92 861 titres de la société LGMC en faveur de la BMCE	20 000	Nantissement	Juillet 2021	Financement	20 000
Hypothèque sur le terrain de la société DISTRA	25 000	Hypothèque	Mars-17	CMT	25 000
Nantissement de premier rang de 899.930 titres de la société Distras en faveur de la BPC et AWB dans le cadre du crédit de KMAD 370,000	370 000	Nantissement	Juillet 2021	Financement	370 000
<b>Sûretés reçues</b>					
	<b>NEANT</b>				

## 8.2 - AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNÉS OU REÇUS

Engagements donnés en KMAD	Montants exercice en KMAD	Montants exercice précédent
Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé 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.	60 000	Non Défini
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.	30 000	Non Défini
Engagement envers SGMB, dans le cadre d'un crédit octroyé à Distra pour une valeur de 60 MDH, 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	Non Défini
Garantie à première demande au bénéfice de la Banque Centrale Populaire, dans le cadre du crédit à conclure par la société CMB d'un montant maximum de 25 MDH, de maintenir la structure financière de CMB et de faire face au remboursement du crédit, des intérêts, commissions et frais en cas de défaillance de la société	25 000	Non Défini
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	370 000	
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 6 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers 2 893 017 HT	2 893	2 893

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	Non Défini
Caution CDM en faveur de la société PETROM	1 000	1 000
Caution BMCE en faveur de l'Office national des ports	3 000	3 000
Caution CDM en faveur de la société AFRIQUIA	1 000	1 000
Caution CDM Société de Manutention d'agadir	300	300
Caution CDM Société TC3PC	150	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 : 24 Février 2022
- ▶ 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



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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 1<sup>er</sup> 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 2021, 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 1 016 376 633,24 dont un bénéfice net de MAD 46 817 361,00.

Ces états ont été arrêtés par votre Gérant en date du 22 février 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021 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><b>Titres de participation</b></p> <p>Au 31 décembre 2021, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de KMAD 1.257.298 et une valeur nette de KMAD 1.212.748 (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 82,13% 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"> <li>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 ;</li> </ul> <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 ;</li> <li>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.</li> </ul> <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 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 a :

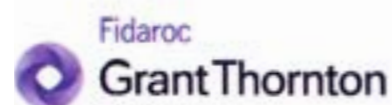
- augmenté sa participation dans le capital de la société « LGMC » par compensation de créances pour un montant d'environ KMAD 25.193. Le pourcentage de détention au 31 décembre 2021 est de 99,26% ;
- créé une filiale « Mutandis USA » détenue à 100% pour un montant initial de USD 0,10 (MAD 0,89), puis a procédé à une augmentation du capital pour porter sa participation au 31 décembre 2021 à environ KMAD 197.305.

Casablanca, le 23 février 2022

### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
 FIDAROC GRANT THORNTON  
 Membre Réseau International  
 7 Bd. Dr. El Ghazal - Casablanca  
 Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 06 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
 Associé

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 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



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca



4, Place Maréchal  
Casablanca

Aux associés de la société

**MUTANDIS S.C.A.**

22, Bd Abdelkrim Al Khattabi

Casablanca

## Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

### 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 2021, 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 979.097 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 60.107.

Ces états ont été arrêtés par votre Gérant en date du 22 février 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, 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><b>Evaluation du Goodwill</b></p> <p>Au 31 décembre 2021, le goodwill est inscrit au bilan pour une valeur nette comptable de KMAD 410.576, soit 16,32% 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"> <li>- 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 ;</li> <li>- Comparer les principales hypothèses de croissance de l'activité aux performances passées et apprécier les évolutions entre les prévisions passées et les réalisations effectives ;</li> <li>- 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.</li> </ul>

### 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 23 février 2022

#### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Sicot - Casablanca  
Tél : 05 22 54 23 70 - Fax : 05 22 29 86 70

Faiçal MEKOUAR  
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
A. Praticien  
Tél: 05 22 27 97 71

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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

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 par la loi 24-10 renvoyant à la loi 17-95 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. Convention de prêts conclue avec Mutandis USA

- \* **Objet de la convention** : Mutandis octroie 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% ;
- \* **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 2021** : KMAD 4.373 ;
- \* **Montant du prêt octroyé en 2021** : KMAD 197.108 ;
- \* **Solde du prêt au 31 décembre 2021** (y compris l'écart de conversion) : KMAD 203.861 ;
- \* **Solde des intérêts au 31 décembre 2021** : KMAD 4.373.

#### 1.2. Convention de refacturation de frais conclue avec Mutandis USA

- \* **Objet de la convention** : Mutandis refacture à Mutandis USA les frais engagés dans le cadre de l'acquisition de la société Season Brand LLC ;
- \* **Produits HT comptabilisés en 2021** : KMAD 15.496 ;
- \* **Solde de la créance au 31 décembre 2021** : KMAD 15.496.

#### 1.3. Convention de mise à disposition de managers conclue avec UMP

- \* **Objet du contrat** : Mutandis a consenti à Univers Motors Premium (UMP) une convention qui consiste à mettre à la disposition de cette dernière un manager (salarié de Mutandis) en qualité de mandataire social ou de chargé de mission. La facturation de ces prestations englobe le coût salarial (Salaires bruts + avantages) y compris les primes, majoré de 10% ;
- \* **Date de la convention** : 1<sup>er</sup> mars 2021 ;
- \* **Date de résiliation de la convention** : 31 mai 2021 ;
- \* **Rémunération** : La mise à disposition est consentie moyennant une rémunération égale au coût salarial mensuel majoré de 10% ;
- \* **Lien avec Mutandis** : UMP est une filiale indirecte détenue par Mutandis Auto et M. Adil Douiri est le représentant de Mugest, gérante statutaire de Mutandis et de Mutandis Auto ;
- \* **Produit HT comptabilisé en 2021** : KMAD 449 ;
- \* **Montant encaissé en 2021** : KMAD 539 ;
- \* **Solde de la créance au 31 décembre 2021** : Néant.

#### 1.4. Convention de prestation de service conclue avec CFG Bank

- \* **Objet du contrat** : Mutandis confie exclusivement et irrévocablement à CFG Bank, Attijari Finance Corp et Upline, qui l'acceptent, la mission de structurer, préparer et placer l'augmentation de capital du Groupe à la Bourse de Casablanca ;
- \* **Date de la convention** : 1<sup>er</sup> septembre 2021 ;
- \* **Administrateur en commun** : M. Adil Douiri est Président du Conseil d'Administration de CFG Bank et représentant de Mugest, gérante statutaire de Mutandis SCA ;
- \* **Charge constatée d'avance comptabilisée en 2021** : KMAD 396 ;
- \* **Solde créditeur au 31 décembre 2021** : KMAD 420.

### 1.5. 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 370 millions 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. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

### 2.1. 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 m<sup>2</sup>, 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 2021** : KMAD 22 ;
- \* **Montant encaissé en 2021** : KMAD 51 ;
- \* **Solde de la créance au 31 décembre 2021** : KMAD 2.

### 2.2. Conventions de prestations managers entre Mutandis et Mutandis Automobile

- \* **Objet du contrat** : Mutandis a consenti à Mutandis Automobile (détenue par votre société à hauteur de 0,70%) une convention qui consiste à mettre à la disposition de cette dernière un manager (salarié de Mutandis) en qualité de mandataire social ou de chargé de mission. La facturation de ces prestations englobe le coût salarial (Salaires bruts + avantages) y compris les primes, majoré de 10%, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2020 ;
- \* **Date de signature du contrat** : 2 juin 2020 ;
- \* **Date de résiliation** : 1<sup>er</sup> mars 2021 ;
- \* **Lien avec Mutandis** : La société Mugest, représentée par Monsieur Adil DOUIRI, en sa qualité de gérante statutaire de la Société Mutandis SCA et de la société Mutandis Automobile ;
- \* **Produit HT comptabilisé en 2021** : KMAD 299 ;
- \* **Montant encaissé en 2021** : KMAD 539 ;
- \* **Solde de la créance au 31 décembre 2021** : Néant.

### 2.3. Engagement envers la SGMB de maintenir de 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 99,26%) 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.

### 2.4. 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.

### 2.5. 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.

### 2.6. Garantie à première demande donnée à la BCP dans le cadre d'un crédit de 25 MMAD octroyé à CMB Plastique

Mutandis s'engage à titre autonome et inconditionnel à payer à la BCP en couverture des engagements de crédit de la société CMB Plastique dans le cadre du contrat de crédit, la somme de 25 MMAD augmenté des intérêts, commissions et frais.

### 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 m<sup>2</sup>, dans la propriété sise à 22 Bd Abdelkrim AL KHATTABI pour une durée de trois, six, neuf 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 Mutandis et de la société Mutandis Automobile ;
- \* **Produit HT comptabilisé en 2021** : KMAD 7 ;
- \* **Montant encaissé en 2021** : KMAD 13 ;
- \* **Solde de la créance au 31 décembre 2021** : 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 (BMCE)**

Mutandis prend l'engagement de nantir en faveur de la BMCE 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. Conventions de licence d'exploitation de la marque « Mutandis » par certaines filiales**

- \* **Date de signature des contrats** : 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- \* **Date de signature de l'avenant** : 20 décembre 2017 ;
- \* **Objet des contrats** : Mutandis (concedant) 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 Concedant (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 2021	Soldes débiteurs au 31 décembre 2021	Lien avec Mutandis
Distra	13.732	16.399	2.741	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	5.586	6.413	818	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
<b>Total</b>	<b>19.318</b>	<b>22.812</b>	<b>3.559</b>	

**2.12. Conventions de prestations de services entre Mutandis et ses filiales**

- \* **Date de signature des contrats** : 1<sup>er</sup> 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 2021	Soldes débiteurs au 31 décembre 2021	Lien avec Mutandis
Distra	2.198	2.767	190	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	2.118	2.599	221	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
<b>Total</b>	<b>4.316</b>	<b>5.366</b>	<b>411</b>	

**2.13. Conventions de prestations managers entre Mutandis et ses filiales**

- \* **Date de signature des contrats** : 1<sup>er</sup> 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 2021	Soldes débiteurs au 31 décembre 2021	Lien avec Mutandis
CMB Plastique Maroc	2 142	2 570	214	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
Distra	9 945	11 932	435	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
<b>Total</b>	<b>12 087</b>	<b>14 502</b>	<b>649</b>	

**2.14. 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.
- \* **Les montants compensés en 2021** : Néant.

**2.15. 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 ;
- \* **Charges HT comptabilisées en 2021** : Néant ;
- \* **Montant de l'avance compensé avec des créances détenues par Mutandis en 2021** : Néant ;
- \* **Montant de l'avance remboursé par Mutandis en 2021** : Néant ;
- \* **Solde de la dette au 31 décembre 2021** : Néant.

**2.16. 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 99,99% par Mutandis ;
- \* **Avenant** : signé le 22 mai 2020 ramenant le taux d'intérêt à 4,17% ;
- \* **Produits HT comptabilisés en 2021** : Néant ;
- \* **Montant des avances versées ou reçues en 2021** : Néant ;
- \* **Montant des intérêts encaissés en 2021** : KMAD 451.

**2.17. 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** : signé le 22 mai 2020 ramenant le taux d'intérêt à 4,17% ;
- \* **Produits HT comptabilisés en 2021** : Néant ;
- \* **Montant de l'avance octroyée par Mutandis en 2021** : Néant ;
- \* **Montant de l'avance remboursé par LGMC en 2021** : Néant ;
- \* **Montant des intérêts encaissés en 2021** : KMAD 232.

**2.18. 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 2021** : KMAD 904 ;
- \* **Montants décaissés en 2021** : KMAD 960 ;
- \* **Solde créditeur au 31 décembre 2021** : Néant.

**2.19. 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 2020). A noter que cette avance en compte courant a été totalement provisionnée en 2017.
- \* **Lien avec Mutandis** : FENYADI est détenue à 45,33% par Mutandis ;
- \* **Produit HT comptabilisé en 2021** : Néant ;
- \* **Montant décaissé en 2021** : Néant ;

\* Solde débiteur au 31 décembre 2021 : KMAD 9 000.

## 2.20. 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 2021	Solde débiteur au 31 décembre 2021	Lien avec Mutandis
Distra	556	107	559	Distra est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
CMB Plastique Maroc	4	15	Néant	CMB Plastique Maroc est détenue à hauteur de 99,99% par Mutandis
LGMC	82	112	Néant	LGMC est détenue à hauteur de 99,26%
UMA	10	Néant	12	UMA est une filiale indirecte d'ISHAM FINANCE, elle-même participation de Mutandis (0,60%)
UMP	5	6	Néant	UMP est une filiale indirecte d'ISHAM FINANCE, elle-même participation de Mutandis (0,60%)
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>240</b>	<b>571</b>	

Casablanca, le 23 février 2022

### Les Commissaires aux Comptes

#### FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON  
Member of PricewaterhouseCoopers Grant Thornton International  
7 Bd. Des Sinaï - Casablanca  
Tél: 05 22 34 40 00 - Fax: 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

#### A. SAAÏDI ET ASSOCIÉS



A. Saaïdi & 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 de comptes

En dirhams	FIDAROC GRANT THORNTON						SAAIDI						Total (en KDHS)
	Montant/Année			Pourcentage/Année *			Montant/Année			Pourcentage/Année *			
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	
Commissariat aux Comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Émetteur	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	0	0	0	n/a	n/a	n/a	0	0	0	n/a	n/a	n/a	0
Sous-total	170	170	170	100%	100%	100%	170	170	170	100%	100%	100%	340
Autres prestations rendues	0	0	0	n/a	n/a	n/a	0	0	0	n/a	n/a	n/a	0
Sous-total													340
<b>Total Général</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>340</b>

\* 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](mailto:contact@mutandis.com)

[www.mutandis.com](http://www.mutandis.com)