

RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2022



SOMMAIRE

Faits marquants du semestre.....	3
Analyse des comptes consolidés au 30/06/2022.....	4
Perspectives et Guidance.....	7
Analyse des comptes sociaux au 30/06/2022.....	8
Annexes.....	9

Faits marquants du semestre

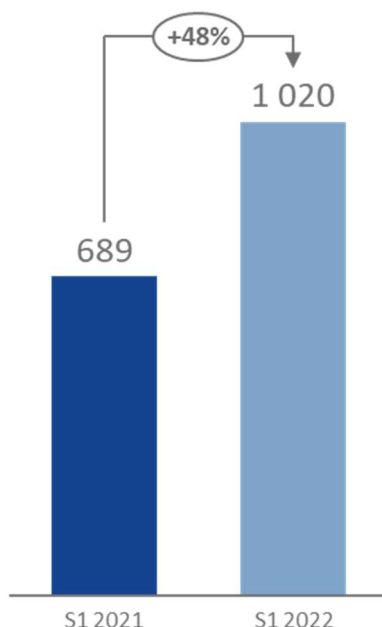
- Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 1 020MDH, en hausse de +48% par rapport au S1 2021. A périmètre constant (hors Season), le CA augmente de +14% vs S1 2021, tiré essentiellement par les volumes sur la quasi-totalité de nos catégories. La répercussion de la hausse des intrants se poursuit, avec des hausses de prix de vente globalement bien acceptées, et des volumes croissants.
- L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 116 MDH, en hausse de +16% par rapport au S1 2021. Malgré les prix extrêmes des matières premières, notamment grâce à la contribution de Season USA. Le plein impact sur nos marges de la hausse de nos prix de vente se fera ressentir dans les derniers mois de l'année.
- Le Résultat Net Courant progresse plus vite que l'EBE du fait de la stabilité des amortissements et ce malgré une hausse des frais financiers dûe à l'acquisition de Season.

Analyse des comptes consolidés au 30/06/2022

Chiffre d'affaires : 1 020 MDH (+48%)

Le chiffre d'affaires consolidé (CA) du premier semestre s'établit à 1 020 MDH, en hausse de +48% par rapport au S1 2021.

- A périmètre constant (hors Season), le CA augmente de +14% vs S1 2021, tiré essentiellement par les volumes sur la quasi-totalité de nos catégories ;
- La répercussion de la hausse des intrants se poursuit, avec des hausses de prix de vente globalement bien acceptées, et des volumes croissants.

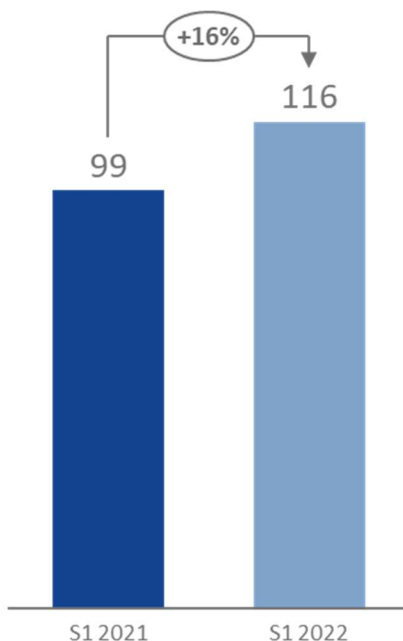


Excédent brut d'exploitation : 116 MDH (+16%)

L'EBE consolidé du premier semestre s'établit à 116 MDH, en hausse de +48% par rapport au S1 2021.

Les hausses graduelles de nos prix de vente et les économies opérationnelles significatives, compensent le niveau extrême des matières premières et du coût du transport.

La contribution significative de la gamme Season brand est conforme à nos prévisions.



Analyse des indicateurs par activité

Détergents

en MDH	S1 2021	S1 2022	%
Chiffre d'affaires	295,1	328,9	+12%



Les volumes de vente augmentent de +8% vs S1 2021, malgré les hausses de prix sur plusieurs catégories (poudre main, javel, nettoyeur ménager...). A fin juin, nos marques propres, qui représentent l'essentiel de notre CA, sont en hausse de +10% vs S1 2021.

Cette variation est tirée par le CA de la poudre machine et du liquide vaisselle (+128% et +61% vs S1 2021).

Le CA des marques de tiers, marginal dans notre activité, est en baisse à -14% vs S1 2021, mais compensé par la hausse des ventes à l'export (x3 vs S1 2021).

Produits de la mer

en MDH	S1 2021	S1 2022	%
Chiffre d'affaires	199,7	253,6	+27%



Les hausses de prix significatives à l'export n'ont pas eu d'impact sur les volumes vendus, demeurés stables sur le semestre.

A fin juin 2022, le CA conserves est à +16% vs juin 2021, par l'effet combiné de la hausse des prix et de la stabilité des volumes.

Sur la même période, les approvisionnements s'améliorent ainsi que les captures de nos RSW.

Bouteilles alimentaires

en MDH	S1 2021	S1 2022	%
Chiffre d'affaires	154,6	167,2	+8%



A fin juin 2022, les volumes sont en forte hausse à +22%. Cette progression s'explique par :

- Une forte hausse de la consommation suite à la levée totale des restrictions sanitaires ;
- Une augmentation des stocks de sécurité chez nos clients.

Le CA du premier semestre est en hausse de +8%, (+61%, combinant effet prix et effet volume, si l'on exclut une vente de matières premières réalisée en S1 2021).

Jus de fruits

en MDH	S1 2021	S1 2022	%
Chiffre d'affaires	38,8	35,7	-8%



À fin juin 2022, la catégorie affiche une baisse du CA marques propres de -8% équivalente à la baisse de ses volumes du fait de l'entrée d'un nouvel intervenant sur le marché ;

La réouverture des frontières à mi-février permet la reprise progressive des ventes aux compagnies aériennes (+190%).

Season Brand

en MDH	S1 2021	S1 2022	%
Chiffre d'affaires		234,9	N/A



Au S1 2022, le CA de Season brand est de 236 Mdh , en hausse de +17% par rapport à S1 2021 à titre indicatif (Season n'étant consolidée que depuis le 1er aout 2021).

Au cours du semestre, les ventes mensuelles de la gamme Season ont été conformes aux prévisions pour l'année 2022.

Résultat net courant ¹: 41 MDH (+31%)

Le résultat net courant affiche une hausse de +31% comparativement à S1 2021 pour atteindre 41 MDH. Le Résultat Net Courant progresse plus vite que l'EBE du fait de la stabilité des amortissements et ce malgré une hausse des frais financiers due à l'acquisition de Season.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) incluant les éléments non récurrents est en hausse de +32% par rapport au S1 2021 à 37 MDH.

Principaux agrégats bilanciaux consolidés au 30 juin 2022 :

- **L'actif net immobilisé** s'élève à 1 644MDH en hausse de plus de 76 MDH par rapport à fin décembre 2021. Cette variation s'explique essentiellement par les investissements du S1 2022 minorés par les amortissements de la période et des cessions d'actifs ;
- **La dette nette bancaire** s'établit à 566 MDH, soit un gearing de 31%.

¹ Hors éléments non courants et impôts différés

Perspectives et Guidance

Des prévisions ont été publiées lors de l'OPV en janvier 2022.

A ce stade, et malgré l'invasion de l'Ukraine survenue ultérieurement et les niveaux extrêmes des prix des intrants qui en ont résulté, nous restons conformes à ces prévisions, si les matières premières se stabilisent à leur niveau de juin 2022.

Dans cette hypothèse, nous anticipons pour l'année une forte hausse du chiffre d'affaires (volumes et prix de vente unitaires) et une progression de l'EBITDA (EBE) ainsi que du Résultat Net Courant par rapport à 2021.

Analyse des comptes sociaux au 30/06/2022

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	30.06.2021	30.06.2022
Dividendes des filiales	52	51
<i>LGMC</i>	25	25
<i>Distra</i>	17	13
<i>CMB</i>	9	13
Autres produits opérationnels	14	19
Charges d'exploitation	- 6	- 17
Dotations aux amortissements	- 0	- 0
Résultat d'exploitation	59	54
Résultat financier	- 8	- 1
Non courant	- 1	- 1
IS	- 0	- 6
RNC	49	46

Les principaux éléments constitutifs du résultat net social au 30 juin 2022 sont les suivants :

- Des remontées de dividendes des entités opérationnelles pour 51 MDH ;
- Des frais de gestion (direction financière groupe, direction export groupe) et droits de marque pour 19 MDH ;
- Des charges communes à l'ensemble du groupe logées dans l'entité Mutandis pour 17 MDH ;
- Un résultat non courant de -1 MDH relatif au lissage sur 5 ans de la contribution du groupe aux dons COVID19.

Au total, le résultat net social de l'entité holding Mutandis ressort à 46 MDH au 30.06.2022 contre 49 MDH à la même période en 2021.

Bilan

	31.12.2021	30.06.2022
Actif immobilisé	1.418	1.488
BFR	16	-83
Total actif	1.434	1.405
Capitaux propres	1.016	1.276
Dette nette	418	129
Total passif	1.434	1.405

Au 30/06/2022 l'actif immobilisé net ressort à 1 488 Mdh contre 1 418 Mdh 2021. Cette variation s'explique par :

- L'augmentation de capital réalisée dans la société Distra pour 80 Mdh
- et par le remboursement partiel du compte courant Mutandis USA pour 10 Mdh.

Suite à l'augmentation de capital de la société Mutandis SCA, le bilan fait ressortir une dette nette à 129 MDH et les fonds propres de MUTANDIS SCA s'élèvent à 1 276 MDH.

Comptes sociaux au 30.06.2022

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

En dhs

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'Exercice	Concernant les Exercices Précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION:				
	* Ventes de Marchandises (en l'état)		-		-
	* Ventes de Biens et Services Produits	17.145.037,97	-	17.145.037,97	21.718.201,92
	* Chiffres d'Affaires	17.145.037,97	-	17.145.037,97	21.718.201,92
	* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)			-	-
	* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même			-	-
	* Subventions d'Exploitation			-	-
	* Autres Produits d'Exploitation	2.000.000,00	-	2.000.000,00	2.000.000,00
	* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges			-	-
	TOTAL I:	19.145.037,97	-	19.145.037,97	23.718.201,92
	II CHARGES D'EXPLOITATION:				
	* Achats Revendus de Marchandises (2)	-	-	-	-
	* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	113.029,66	2.136,40	115.166,06	58.849,13
	* Autres Charges Externes	2.935.849,87	4.884,75	2.940.734,62	2.601.289,54
* Impôts et Taxes	234.776,64		234.776,64	240.782,07	
* Charges de Personnel	15.525.538,57		15.525.538,57	12.932.522,84	
* Autres Charges d'Exploitation	150.000,00		150.000,00	225.000,01	
* Dotations d'Exploitation	1.195.965,96		1.195.965,96	1.205.748,15	
Total II:	20.155.160,70	7.021,15	20.162.181,85	17.264.191,74	
III RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):	- 1.010.122,73	- 7.021,15	- 1.017.143,88	6.454.010,18	
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS:				
	* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	51.092.479,08	-	51.092.479,08	51.603.433,50
	* Gains de Change	2.488.485,89	-	2.488.485,89	378,45
	* Intérêts et Autres Produits Financiers	5.570.098,21	-	5.570.098,21	162.739,01
	* Reprises Financières: Transferts de Charges	0,57	-	0,57	-
	TOTAL IV:	59.151.063,75	-	59.151.063,75	51.766.550,96
	V CHARGES FINANCIERES:				
	* Charges d'Intérêts	6.959.078,43	-	6.959.078,43	15.568,65
	* Pertes de Change	1.146,71	-	1.146,71	6.487,57
	* Autres Charges Financières * Dotations Financières			-	8.136.533,46
TOTAL V:	6.960.225,14	-	6.960.225,14	8.158.589,68	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V):	52.190.838,61	-	52.190.838,61	43.607.961,28	
VII RESULTAT COURANT (III + VI):	51.180.715,88	- 7.021,15	51.173.694,73	50.061.971,46	

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
		NATURE	Concernant les Exercices Précédents 2		
	VII RESULTAT COURANT (Reports)	51.180.715,88		51.173.694,73	50.061.971,46
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS:				
	* Produits de Cessions d'Immobilisations	148.000,00	-	148.000,00	164.076,70
	* Subvention d'Equilibre	-	-	-	-
	* Reprises sur Subventions d'Investissement	-	-	-	-
	* Autres Produits Non-Courants	67.147,31	-	67.147,31	28,49
	* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	215.147,31	-	215.147,31	164.105,19
	IX CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	117.000,00	-	117.000,00	150.403,64
	* Subventions Accordées	-	-	-	-
* Autres Charges Non Courantes	102.705,83	-	102.705,83	370.033,73	
* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions			-	-	
Total IX	219.705,83	-	219.705,83	520.437,37	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 4.558,52		- 4.558,52	356.332,18	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	51.176.157,36		51.169.136,21	49.705.639,28	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	5.717.566,00		5.717.566,00	377.424,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			45.451.570,21	49.328.215,28	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	78.511.249,03	-	78.511.249,03	75.648.858,07	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	33.052.657,67	7.021,15	33.059.678,82	26.320.642,79	
XVI RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	45.458.591,36	- 7.021,15	45.451.570,21	49.328.215,28	

Comptes sociaux au 30.06.2022 (suite)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE	
		NATURE	Concernant les		L'EXERCICE	L'EXERCICE
			Exercices Précédents			
		2		3 = 1 +2	3 = 1 +2	
	VII	RESULTAT COURANT (Reports)	-			
	VIII	PRODUITS NON COURANTS:		51.173.694,73	50.061.971,46	
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	148.000,00	148.000,00	164.076,70	
		* Subvention d'Equilibre	-	-	-	
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	-	-	-	
		* Autres Produits Non-Courants	67.147,31	67.147,31	28,49	
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-	-	-	
		TOTAL VIII	215.147,31	215.147,31	164.105,19	
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	117.000,00	117.000,00	150.403,64	
		* Subventions Accordées	-	-	-	
		* Autres Charges Non Courantes	102.705,83	102.705,83	370.033,73	
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-	-	-	
		Total IX	219.705,83	219.705,83	520.437,37	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 4.558,52	- 4.558,52	- 356.332,18	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	- 4.558,52	51.169.136,21	49.705.639,28	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	377.424,00	5.717.566,00	377.424,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		45.451.570,21	49.328.215,28	
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	78.511.249,03	78.511.249,03	75.648.858,07	
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	27.712.515,67	33.059.678,82	26.320.642,79	
	XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	50.798.733,36	45.451.570,21	49.328.215,28	

BILAN ACTIF

En dhs

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)	8.799.975,00	4.239.992,50	4.559.982,50	5.439.980,00
	* Frais Préliminaires	-	-	-	
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	8.799.975,00	4.239.992,50	4.559.982,50	5.439.980,00
		-	-	-	
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)	3.102.776,04	3.099.129,38	3.646,66	5.014,16
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3.102.776,04	3.099.129,38	3.646,66	5.014,16
	* Fonds Commercial	-	-	-	
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)	5.286.816,76	3.370.621,89	1.916.194,87	2.261.802,23
	* Terrains	-	-	-	
	* Constructions	-	-	-	
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	-	-	-	
	* Matériel de transport	395.198,84	386.949,76	8.249,08	188.742,00
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4.886.617,92	2.983.672,13	1.902.945,79	2.073.060,23
	* Autres Immobilisations Corporelles	-	-	-	
	* Immobilisations Corporelles en Cours	5.000,00	-	5.000,00	
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)	1.559.428.845,81	53.549.574,97	1.505.879.270,84	1.416.845.787,63
	* Prêts Immobilisés	-	-	-	
	* Autres Créances Financières	222.131.927,19	9.000.012,59	213.131.914,60	204.097.831,39
	* Titres de Participation	1.337.296.918,62	44.549.562,38	1.292.747.356,24	1.212.747.956,24
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	
	ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	1.576.618.413,61	64.259.318,74	1.512.359.094,87	1.424.552.584,02
	STOCKS: (F)	-	-	-	-
	* Marchandises	-	-	-	
	* Matériel et Fournitures Consommables	-	-	-	
	* Produits en Cours	-	-	-	
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	-	-	-	
	* Produits Finis	-	-	-	
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)	14.213.732,39	-	14.213.732,39	29.297.001,33
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	10.000,00	-	10.000,00	13.324,75
	* Clients et Comptes Rattachés	7.314.915,60	-	7.314.915,60	20.685.602,90
	* Personnel	301.462,35	-	301.462,35	627.517,54
	* Etat	4.154.374,22	-	4.154.374,22	2.749.192,65
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	
	* Autres Débiteurs	2.012.476,08	-	2.012.476,08	4.381.801,60
	* Compte de Régularisation Actif	420.504,14	-	420.504,14	839.561,89
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	20.413.871,93	-	20.413.871,93	20.490.569,56
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	0,57
	(Eléments circulants)	-	-	-	
	TOTAL II (F + G + H + I):	34.627.604,32	-	34.627.604,32	49.787.571,46
	TRESORERIE - ACTIF				
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	-	-	-	
	* Banque , T.G et C.C.P	98.547.327,05	-	98.547.327,05	2.321.888,71
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	12.778,14	-	12.778,14	12.983,50
	TOTAL III :	98.560.105,19	-	98.560.105,19	2.334.872,21
	TOTAL GENERAL (I + II + III):	1.709.806.123,12	64.259.318,74	1.645.546.804,38	1.476.675.027,69

En dhs

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
P E R M A N E N T	FONDS PROPRES:	1.275.533.547,32	1.016.376.633,24
	* Capital Social ou Personnel (1)	924.673.700,00	799.673.700,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé	-	-
	Capital Appelé dont versé	-	-
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	277.660.180,61	132.914.006,43
	* Ecart de Réévaluation	-	-
	* Réserve Légale	26.809.668,50	24.468.800,45
	* Autres Réserves	-	-
	* Report à Nouveau (2)	938.428,00	12.502.765,36
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	45.451.570,21	46.817.361,00	
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):	1.275.533.547,32	1.016.376.633,24
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)	-	-
	35.023,12	-	-
	* Provisions Réglementées	-	-
F I N A N C E M E N T	DETTES DE FINANCEMENT: (C)	170.000.000,00	370.000.000,00
	* Emprunts Obligataires	-	-
	* Autres Dettes de Financement	170.000.000,00	370.000.000,00
		-	-
F I N A N C E M E N T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)	-	-
	* Provisions pour Risques	-	-
	* Provisions pour Charges	-	-
		-	-
C I R C U L A N T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)	24.759.671,70	6.752.588,49
	* Augmentation de Créances Immobilisées	24.759.671,70	6.752.588,49
	* Diminution des Dettes de Financement	-	-
		-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E) :	1.470.293.219,02	1.393.129.221,73
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)	96.465.551,75	12.768.693,17
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	625.142,23	1.461.488,37
	* Clients Crédoeurs, Avances et Acomptes	-	-
	* Personnel	4.265.131,97	812.825,75
	* Organismes Sociaux	763.289,96	378.284,82
	* Etat	7.581.591,34	1.773.087,05
	* Comptes d'Associés	79.157.672,80	-
	* Autres Créanciers	150.009,45	300.009,45
	* Comptes de Régularisation - Passif	3.922.714,00	8.042.997,73
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	479.915,44	434.532,71
S O U S T R A N S I T O I R E	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
		96.945.467,19	13.203.225,88
	TRESORERIE PASSIF:	78.308.118,17	70.342.580,08
	* Crédits d'Escompte	-	-
* Crédits de Trésorerie	50.000.000,00	50.000.000,00	
* Banques de Régularisation	28.308.118,17	20.342.580,08	
	TOTAL III:	78.308.118,17	70.342.580,08
	TOTAL GENRAL (I + II + III):	1.645.546.804,38	1.476.675.027,69

(1) Capital Personnel Débiteur

(2) Bénéficiaire (+), Déficitair (-)

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

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A au 30 juin 2022

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.275.533.547,32 MAD dont un bénéfice net de 45.451.570,21 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été établie, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS S.C.A arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 2 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 06 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

A. Saaidi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél : 05 22 54 48 06 - Fax : 05 22 29 66 70

Bahaa SAAIDI
Associée

COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2022**REFERENTIEL COMPTABLE**

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

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

30.06.2022

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

30.06.2021

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUEILLES ALIMENTAIRES				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
LGMC	99,13%	99,13%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	99,13%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	99,13%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	100,00%	99,13%	Contrôle exclusif	Intégration globale

Etat de situation financière (Actif)

en KMAD

	30.06.2022	31.12.2021
Goodwill	410.576	410.576
Immobilisations incorporelles	432.733	412.700
Immobilisations corporelles	545.714	489.814
Immeubles de placement	123.430	123.430
Autres actifs financiers	131.161	131.004
<i>Dont Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur</i>	123.715	123.715
<i>Autres actifs</i>	7.445	7.288
Impôts différés	1.074	1
Actifs non-courants	1.644.688	1.567.674
Stocks et en-cours	382.483	292.539
Clients et comptes rattachés	487.542	399.035
Comptes d'état	129.502	102.324
Autres débiteurs	27.290	14.239
Autres actifs courants	8.059	3.052
VMP et autres placements	31.584	67.277
Trésorerie et équivalents de trésorerie	191.618	70.269
Actifs courants	1.258.078	948.734
Total Actif	2.902.766	2.516.408

Etat de situation financière (Passif)

en KMAD

	30.06.2022	31.12.2021
Capital	924.674	799.674
Réserves	295.915	107.220
Résultat de l'exercice	36.610	67.621
Total Capitaux propres, part du groupe	1.257.199	974.514
Intérêts minoritaires	4.345	4.583
Total Intérêts minoritaires	4.345	4.583
Total des capitaux propres	1.261.544	979.097
Emprunts et dettes financières	290.592	330.708
Impôts différés	30.778	33.995
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	321.370	364.704
Emprunts et crédit à moins d'un an	383.102	494.010
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	12.768	13.659
Banques (soldes créditeurs)	167.902	85.563
Provisions (part à moins d'un an)	7.167	6.540
Dettes fournisseurs	532.656	475.514
Comptes d'Etat	59.108	56.125
Autres créditeurs	169.916	54.854
Total Passifs courants	1.319.852	1.172.607
Total des passifs	1.641.222	1.537.310
Total Passif	2.902.766	2.516.408

Compte de résultat consolidé

en KMAD

	30.06.2022	30.06.2021
Chiffre d'affaires	1.020.367	689.167
<i>Détergents</i>	<i>328.950</i>	<i>295.114</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>253.649</i>	<i>199.699</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>167.186</i>	<i>154.605</i>
<i>Season Brand</i>	<i>234.892</i>	<i>0</i>
<i>Jus de fruit</i>	<i>35.678</i>	<i>38.826</i>
<i>Autres</i>	<i>11</i>	<i>922</i>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	43.318	-19.581
Achats consommés	-728.619	-413.865
Charges de personnel	-130.239	-96.376
Charges externes	-85.666	-57.641
Impôts et taxes	-4.165	-3.126
Autres produits de l'activité	764	812
EBE	115.760	99.389
Dotations aux amortissements	-42.710	-42.359
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-1.834	47
Autres produits et charges d'exploitation	-1.400	-2.232
Résultat opérationnel courant	69.816	54.845
Résultat sur cession de participations consolidées	0	0
Autres produits et charges opérationnels	-3.704	-258
Résultat opérationnel	66.112	54.586
Résultat financier consolidé opérationnel	-17.193	-11.137
Réévaluations d'actifs financiers non stratégiques		-1.399
Résultat financier consolidé	-17.193	-12.536
Résultat avant impôt	48.919	42.051
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	<i>-16.592</i>	<i>-11.027</i>
<i>Impôts différés sur retraitements IFRS</i>	<i>5.189</i>	<i>-1.197</i>
<i>Autres Impôts différés</i>	<i>-900</i>	<i>-2.180</i>
Total Impôts sur les bénéfices	-12.303	-14.404
Résultat après impôt	36.616	27.647
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandon	0	0
Résultat net total	36.616	27.647
Part du groupe	36.610	27.643
Part des minoritaires	6	4
Résultat net courant (*)	41.220	31.484

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

FIDAROC GRANT THORNTON
7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

A. SAAIDI ET ASSOCIES
4, Place maréchal
Casablanca, Maroc

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

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe
MUTANDIS au 30 juin 2022**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A et de ses filiales (Groupe MUTANDIS) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres, l'état du résultat global ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1.261,5 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 36,6 millions MAD. Cette situation intermédiaire a été établie, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe MUTANDIS arrêtés au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 2 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 06 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES


A. Saaïdi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 08 90

Bahaa SAAIDI
Associée