

## MUTANDIS : Des réalisations commerciales bien orientées au S1

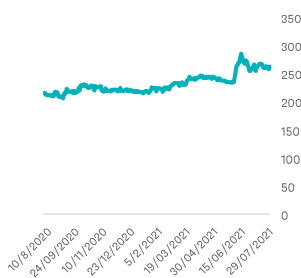
Agroalimentaire

Cours : MAD 262,8

Reuters/Bloomberg : MUT.CS/MUT MC

Maroc

### Evolution du cours sur une année glissante



### ≡ Des revenus consolidés en légère hausse de +1,1% à M MAD 690

A l'issue du 1<sup>er</sup> semestre de l'année, marqué par un rebond de la consommation des boissons, MUTANDIS enregistre des revenus consolidés en hausse de +1,1% à M MAD 690 (soit 48% de nos prévisions annuelles) comparativement à la même période un an plus tôt. Cette évolution est essentiellement imputable aux éléments suivants :

- ▶ **Détergents** : Un recul de -12,6% à M MAD 295 du CA (-11% pour les marques propres du Groupe), pâtissant principalement (i) de la non-récurrence de l'effet de surstockage (Javel notamment) constaté au S1 2020 et (ii) du ralentissement du marché ayant été accentué au T1 2021 (-14,7% vs. T1 2020). Toutefois, cette contre-performance a été atténuée au cours du T2 (-7% vs. T2 2020) du fait essentiellement du rebond de la poudre lessive (+2% au T2 2021 par rapport à la même période en 2020) ;
- ▶ **Produits de la mer** : Une diminution de -11,2% à M MAD 200 des ventes (-17% pour les conserves de sardines et de maquereau) et ce, compte tenu des difficultés d'approvisionnement auprès de la pêche côtière artisanale, en dépit d'une forte demande pour les produits du Groupe. Sur la même période, les RSW (*Refrigerated Sea Water*) enregistrent une hausse des captures profitant des ventes des produits accessoires (+23% en juin 2021) ;
- ▶ **Bouteilles alimentaires** : Une appréciation notable de +82,1% à M MAD 155 du chiffre d'affaires du segment intégrant une amélioration de +11% des volumes, profitant (i) de la levée progressive des restrictions sanitaires et (ii) de la répercussion de la forte hausse du PET dans les prix de ventes unitaires, sans impact sur les marges ;
- ▶ **Jus de fruits** : Une croissance de +14,6% à M MAD 39 des ventes comparativement à l'année précédente (+14% en volume). Cette évolution est essentiellement tirée par le succès du repositionnement de MARRAKECH PULP et VITAKIDS consécutivement à la réouverture des écoles.

Concernant les compagnies aériennes, les écoulements ressortent en baisse de -29%, compensée par l'amélioration des ventes à l'export (+34% vs. S1 2020).

Sur le seul T2, les ventes consolidées ressortent en amélioration de +11,5% à M MAD 390 (+30% en séquentiel).

### ≡ Une évolution favorable des détergents attendue au S2

Au cours du S2, MUTANDIS s'attend à des évolutions plus favorables pour les détergents et une moindre progression des catégories liées aux boissons.

**Sur un autre registre, la marque SEASON acquise en juin 2021 devrait apporter une contribution significative au CA du second semestre.**

### ≡ Un budget d'investissement réalisé en baisse par rapport au S1 2020

En termes d'investissements, le Groupe a mobilisé une enveloppe de M MAD 23 contre M MAD 32 un an auparavant.

### ≡ Un endettement net bancaire en alourdissement

Au terme du S1, la dette nette bancaire se fixe à M MAD 413 comparativement à M MAD 366 au 31 décembre 2020.

Soufiane DADA

05 22 42 78 27

[s.dada@bmcek.co.ma](mailto:s.dada@bmcek.co.ma)

Ghita BENIDER

05 22 42 78 52

[g.benider@bmcek.co.ma](mailto:g.benider@bmcek.co.ma)



Adresse : Tour BMCE, Rond-Point Hassan II, Casablanca - Maroc  
Tél: 00 212 5 22 43 01 31 / 00 212 5 22 43 01 23 / 00 212 5 22 43 01 45  
[www.bmcecapitalmarkets.com](http://www.bmcecapitalmarkets.com)



Siège : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc  
Tél: 00 212 5 22 64 23 00– Fax: 00 212 522 48 10 07 / 00 212 5 22 48 09 52  
RC Casablanca n° 77 971  
Autorisation n° 3/26 par l'agrément du Ministère des Finances  
[www.bmcecapitalbourse.com](http://www.bmcecapitalbourse.com)



Siège : Tour BMCE, Rond Point Hassan II, Casablanca - Maroc  
Bureaux : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc  
Tél : 00 212 522 42 78 20 - Fax : 00 212 522 27 38 26  
RC Casablanca n° 128905  
[www.bmcecapitalglobalresearch.com](http://www.bmcecapitalglobalresearch.com)

## Disclaimer

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irrévocable d'être lié par les termes et limitations ci-après.

Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées de BANK OF AFRICA- BMCE Group parmi lesquelles, l'ensemble des entités du Groupe BMCE Capital S.A., (ci-après désignées conjointement, par « **BANK OF AFRICA- BMCE Group** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part du Groupe Bank of Africa, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités de BANK OF AFRICA- BMCE Group, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités de BANK OF AFRICA- BMCE Group, ne pourront nullement être tenues responsables des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités du Groupe Bank of Africa attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BANK OF AFRICA- BMCE Group n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez à BANK OF AFRICA- BMCE Group, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités du Groupe Bank of Africa.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par BANK OF AFRICA- BMCE Group. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »