


**COMMUNIQUÉ
FINANCIER**
INDICATEURS ANNUELS
 au 31 Décembre 2023

DES RÉSULTATS 2023 RECORD : EBE +24%, RNC +18%
HAUSSE PROPOSÉE DU DIVIDENDE ORDINAIRE : +23%

Après un investissement cumulé de plus de 1 500 MDH en 5 ans, Mutandis reviendra à un capex normatif dès 2025. Cette perspective, ainsi que le désendettement instantané consécutif à la cession de l'activité bouteilles alimentaires, libèrent les cashflows en faveur de la rémunération des actionnaires. Il est ainsi proposé de porter le dividende ordinaire de 8,50 DH à 10,50 DH, payable dès 2024.

En date du 21/02/2024, la gérance a décidé d'arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2023 comme suit :

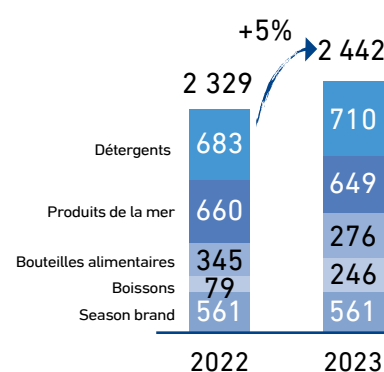
Chiffre d'affaires consolidé 2023 : 2 442 MDH (+5% vs 2022)

- **Détergents** : Le CA de nos marques propres est en hausse de +3% vs 2022, tirée par le CA de la poudre machine et de la lessive liquide. Le CA global (y compris export et MDD) est stable avec des volumes de vente en baisse de -5% compensés par les hausses de prix ;
- **Produits de la mer** : Le CA conserves est stable vs 2022, en dépit de la baisse des volumes (-9%), grâce à l'effet mix et à la hausse des prix. Le CA global est également stable sur l'année ;
- **Bouteilles alimentaires** : Le CA baisse de -10% vs 2022 (effet indexation des prix sur le PET sans impact sur la marge). Les volumes de la catégorie sont en légère baisse (-5% à fin 2023), après une année 2022 particulièrement favorable ;
- **Boissons** : Le CA des boissons à base de fruits est en hausse de +41% vs 2022 et les volumes en hausse de +73% grâce au succès du lancement de la nouvelle boisson Frut. Le CA de l'activité eau récemment acquise est de 153 MDH sur la période et conforme à nos prévisions ;
- **Season Brand** : Le CA de Season brand est de 632 MDH, en hausse de +4% par rapport à 2022 grâce à la hausse des prix de vente sur la période, avec des volumes en légère baisse (-2%). Les nouveaux canaux de distribution connaissent une progression rapide.

S'agissant du T4 2023, le chiffre d'affaires s'élève à 694 MDH (+7% vs T4 2022). Il est réparti comme suit :

	T4 2023	VAR dh	VAR vol
Détergents	171	-2%	-3%
Produits de la mer	209	+14%	+6%
Bouteilles alimentaires	62	-16%	-4%
Boissons	72	+3%	0%
Season Brand	181	-8%	-6%

Les chiffres trimestriels et annuels par catégorie sont donnés sans l'élimination des ventes intragroupe pour une meilleure analyse de l'évolution de la catégorie.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ EN MDH

Excédent Brut d'Exploitation (EBE) 2023 : 335 MDH (+24% vs 2022)

- Amélioration des marges par la stabilisation des prix des intrants ;
- Impact sur nos marges en année pleine de la hausse de nos prix de vente entamée progressivement en 2022 ;
- Bonne maîtrise des coûts fixes malgré le contexte inflationniste.

Résultat Net Courant* 2023 : 125 MDH (+18%)

- Hausse des amortissements consécutive aux programmes de développement initiés depuis 2019 ;
- Hausse des frais financiers relative à la dette d'acquisition de Ain Ifrane ;
- Le Résultat Net total (y compris éléments ponctuels, à caractère non récurrent) atteint également un niveau record, à 113 MDH (+13% vs 2022).

* Hors éléments non courants et impôts différés

Capex, Dette Nette et Dividende

- **Capex** : L'investissement de l'année 2023 s'élève à 529 MDH, incluant la fin de la construction des 3 nouvelles usines et l'acquisition de Ain Ifrane.
- **Dette nette bancaire** : 1 102 MDH (vs 739 MDH au 31 décembre 2022), soit un gearing de 44%.
- **Dividende ordinaire 2024 proposé** : 10,5 DH par action, vs 8,5 DH en 2023, soit +23%.

Guidance 2024 :

La guidance 2024 est présentée en excluant l'activité bouteilles alimentaires (cession anticipée au T1 2024) des deux exercices 2023 et 2024.

- Chiffre d'affaires 2024 : ~+5%
 - EBE 2024 : +10% à +15%
 - RNC 2024 : +10% à +15%
 - Le Résultat Net total (y compris éléments non courants) comprendra la plus-value réalisée lors de la cession de l'activité bouteilles alimentaires et ne sera donc pas représentatif de la rentabilité récurrente de Mutandis.
- La guidance sera maintenue ou révisée lors de chaque publication trimestrielle.

Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS audités, MDH = Millions DH