

MUTANDIS SCA

ETAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice		Montants Exercice Précédent
	2015.12	2014.12	
Stock options émis par Mutandis SCA 89 227 BSA octroyés et non encore exercés (au prix d'exercice de 139,50 dirhams chacune)	12 429 321	22 107 500	
Garantie en faveur de CFG GROUP, dans le cadre de contrats de financement de 3 ans de stocks options octroyés pour un montant principal de 12,4 mds - En cas de non introduction en bourse de MUTANDIS avant mars 2017 et en cas de défaut de l'un des emprunteurs, MUTANDIS est engagé auprès de CFG Group à racheter ses propres actions au prix de 100 dhs majorés des taux annuels capitalisés hors taxe de 4,5% sur la période.	12 392 578	25 000 000	
Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital de la société CMB Plastique.	Non défini	Non défini	
Engagement envers BMCE Bank, Amjarwafa Bank et SGBM de maintenir l'équilibre de la structure financière ISHAM FINANCE, UNIVERS MOTORS ASIE, UNIVERS MOTORS EUROPE et UNIVERS MOTORS DISTRIBUTION, et de les capitaliser à chaque fois que nécessaire, afin que ces sociétés puissent honorer leurs engagements vis-à-vis de ces établissements.	Non défini	Non défini	
Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital d'IMMORENTE INVEST et de FENYADI et de combler les insuffisances de règlement de FENYADI à IMMORRENTE INVEST.	Non défini	Non défini	
Engagement envers BMCE Bank à apporter toute contribution financière à IMMORRENTE INVEST pour lui permettre de respecter ses covenants financiers.	Non défini	Non défini	
Engagement envers ATTUARWAFI BANK de combler les insuffisances de règlement de loyers de UNIVERS MOTORS ASIE à IMMORRENTE INVEST.	Non défini	Non défini	
Engagement envers Attjarwafa Bank de procéder en cas de besoin à une augmentation de capital de la société Idraj, afin que cette société puisse honorer ses engagements vis-à-vis de cet établissement.	Non défini	Non défini	
Engagement de se porter caution pour UNIVERS MOTORS PREMIUM, envers SGBM, dans le cadre d'une garantie bancaire octroyée à cette dernière pour une valeur de EUR 1,2 million valable jusqu'au 31/12/2016.	1,2 million Euro	1,2 million Euro	
Engagement de se porter caution solidaire pour UNIVERS MOTORS ASIE envers IMMORRENTE INVEST en garantie du paiement de toutes les sommes dues au titre du Bail jusqu'à hauteur d'un plafond correspondant à 3 mois de loyer charges et taxes comprises.	3 300 000	3 000 000	
Engagement de se porter caution pour VILLA ROOSEVELT, envers ATTUARWAFI BANK dans le cadre d'un crédit de 85 mds valable jusqu'à la réalisation de l'augmentation de capital de ladite société portant à 150 mds.	Non défini	Non défini	
Engagement envers ATTUARWAFI BANK, le cadre d'un cadre d'un crédit octroyé à DISTRPA pour une valeur de 25 mds de maintenir les équilibres financiers de cette dernière et de la capitaliser si nécessaire, afin qu'elle puisse honorer ses engagements vis-à-vis de cet établissement.	Non défini	Non défini	
Engagement auprès de Maghrebail, au titre de 7 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers HT restants dus (y compris valeur résiduelle).	600 000	1 100 000	
TOTAL (1)			
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	Non défini	Non défini	

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
	2015.12	2014.12
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non défini
TOTAL		



A. SAADI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la Société Mutandis S.C.A.
5/7, Rue Ibnou Toufaïl
Casablanca



Grant Thornton

47, Rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2015 AU 31 DECEMBRE 2015

Mesdames, Messieurs,
Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Mutandis S.C.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 728 821 227,93 dont un bénéfice net de MAD 16 135 521,30.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième 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 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'état A2 de l'ETIC concernant le traitement comptable de divers frais engagés préalablement à l'introduction en bourse prévue en 2016.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 S.C.A. a augmenté le montant de ses participations dans le capital des sociétés suivantes :

- Fenayadi S.A.R.L. pour KMAD 5 017 dont le pourcentage de détention est passé de 41,49% à 45,33% ;
- LGMC Industries S.A. pour KMAD 220 000 dont le pourcentage de détention est passé de 65,10% à 99,10%.

Casablanca, le 25 février 2016.

Les Commissaires aux Comptes

A. SAADI ET ASSOCIES

A. Saadi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal Casablanca
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 20 59 90

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Commissaires aux Comptes
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 20 59 90

EXTRAIT DES NOTES ANNEXES IFRS AU 31 DECEMBRE 2015

TRAITEMENT RESERVE AUX FRAIS PREALABLE A L'INTRODUCTION EN BOURSE

Conformément aux dispositions de l'article 328 de la loi 17-95 sur la SA telle que modifiée et complétée, les frais engagés préalablement à l'augmentation du capital, par appel public à l'épargne (introduction en bourse) décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 juillet 2015 ont été constatés en charges constatées d'avance et seront imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à cette augmentation à réaliser au plus tard le 13 juillet 2016. Le montant de ces frais s'élève à KMAD 16.559.

REFERENTIEL COMPTABLE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptable internationale adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2015 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).

EXERCICE 2015

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
BOUITEILLES ALIMENTAIRES				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
LGMC	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	50,54%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	97,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	99,10%	99,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale

EXERCICE 2014

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Financière Seconde	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Mutandis Palmerie	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	43,40%	43,40%	Influence notable	Mise en équivalence
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUITEILLES ALIMENTAIRES				
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
LGMC	65,10%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	33,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja Fishing	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	65,00%	42,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AUTOMOBILE				
Isahm Finance	75,03%	70,36%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Asie	99,99%	70,35%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Distribution	99,98%	70,34%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Europe	99,93%	70,31%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Premium	92,00%	64,73%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	70,34%	Contrôle exclusif	Intégration globale

Etat de situation financière consolidée (Actif)

	2015.12	2014.12
Etat de situation financière consolidée (Actif)		
Goodwill	410 576	1 072 709
Immobilisations incorporelles	57 042	82 912
Immobilisations corporelles	309 568	325 781
Immobilisations de placement	64 697	117 477
Titres mis en équivalence	0	36 416
Autres actifs financiers	136 560	517 939
Dont Actifs financiers disponibles à la vente	126 090	491 500
Autres actifs	10 470	26 439
Impôts différés	1 248	6 879
Actifs non-courants	979 692	2 162 133
Stocks et en-cours	212 491	221 540
Clients et comptes rattachés	221 729	324 122
Comptes d'état	94 821	92 526
Autres débiteurs	33 281	40 710
Autres actifs courants	17 003	1 808
VMP et autres placements	51 860	56 530
Trésorerie	80 004	120 726
Actifs courants	711 189	857 962
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	0	329
Total Actif	1 690 880	3 019 404

Etat de situation financière consolidée (Passif)

	2015.12	2014.12
Etat de situation financière consolidée (Passif)		
Capital	619 264	1 249 264
Primes liées au capital	65 319	65 319
Plus ou moins valeurs sur réévaluation des actifs	46 017	67 310
Autres réserves	-137 236	-33 498
Résultat de l'exercice	96 240	4 039
Total Capitaux propres, part du groupe	689 604	1 352 434
Intérêts minoritaires	3 866	364 356
Total Intérêts minoritaires	3 866	364 356
Total des capitaux propres	693 470	1 716 790
Emprunts et dettes financières	83 199	243 973
Impôts différés	12 546	28 247
Total Passifs non courants	95 745	272 220
Emprunts et crédit à moins d'un an	452 494	482 969
Dont Intérêts courus et non échus	4 289	16 583
Banques (soldes créditeurs)	52 334	64 235
Provisions (part à moins d'un an)	8 068	6 359
Dettes fournisseurs	300 408	334 733
Comptes d'Etat	49 003	78 195
Autres créditeurs	39 358	63 904
Total Passifs courants	901 665	1 030 394
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0
Total des passifs	997 410	1 302 614
Total Passif	1 690 880	3 019 404
BFR opérationnel (1)	179 629	225 260
Dettes nette ajustée (2)	451 874	597 338
Trésorerie nette ajustée (3)	79 530	113 021

- (1) BFR Opérationnel = stocks-crédites clients-crédances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état
- (2) Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + Banques créditrices - VMP
- (3) Trésorerie nette = VMP + Trésorerie et Equivalent de Trésorerie - Intérêts courus non échus

Compte de Résultat consolidé

	2015.12	2014.12
Compte de Résultat consolidé		
Chiffre d'affaires	1 431 954	1 650 838
Déterminants	444 764	334 383
Produits de la mer	444 052	590 369
Bouteilles alimentaires	201 835	215 090
Automobile	338 813	511 055
Autres	2 490	0
Charges de l'activité	-1 274 932	-1 508 184
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	36 982	-2 670
Achats consommés	-995 322	-1 166 721
Charges de personnel	-165 687	-179 357
Dont Charges liées aux stocks options	0	-10 134
Charges externes	-147 823	-155 299
Impôts et taxes	-5 336	-5 197
Autres produits de l'activité	2 454	1 059
EBE	157 022	142 653
EBE ajusté (1)	157 022	152 787
Déterminants	64 685	36 923
Produits de la mer	46 360	67 957
Bouteilles alimentaires	32 566	44 490
Automobile	18 493	18 492
Charges communes	-9 082	-15 075
Dotations aux amortissements	-49 673	-49 392
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-370	-758
Autres produits et charges d'exploitation	-356	476
Résultat opérationnel courant	106 623	92 979
Déterminants	50 948	22 111
Produits de la mer	25 672	48 173
Bouteilles alimentaires	20 927	32 345
Automobile	15 074	11 756
Charges communes	-6 008	-21 406
Résultat sur cession de participations consolidées	45 729	-9 134
Autres produits et charges opérationnels	-20 127	-8 329
Résultat opérationnel	132 225	75 516
Coût de l'endettement financier du portefeuille financier	-20 358	-20 160
Autres produits et charges financiers portefeuille financier	33 003	19 444
Résultat financier Portefeuille financier	12 645	-716
Coût de l'endettement financier net des activités opérationnelles	-18 683	-24 947
Autres produits et charges financiers des activités opérationnelles	-1 950	1 266
Résultat financier des activités opérationnelles	-20 633	-23 680
Coût de l'endettement financier net consolidé	-39 041	-45 107
Autres produits et charges financiers consolidés	31 053	20 710
Résultat financier consolidé	-7 988	-24 397
Résultat avant impôt	124 237	51 119
Impôts sur les bénéfices	-23 184	-24 636
Impôts différés	-1 495	-8 388
Total Impôts sur les bénéfices	-24 679	-33 024
Résultat après impôt	99 558	18 096
Résultat des sociétés mises en équivalence	-2 608	-3 319
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	-991
Résultat net total	96 950	13 785
Part du groupe	96 240	4 039
Part des minoritaires	710	9 747
Résultat par action (en dirhams)	15,5	0,3
Résultat dilué par action (en dirhams)	15,5	0,3
Résultat net ajusté (2)	75 451	54 800
Déterminants	34 903	17 670
Produits de la mer	17 598	36 909
Bouteilles alimentaires	11 486	18 730
Automobile	5 281	-1 563
Résultat du portefeuille financier	12 645	-717
Charges communes	-6 562	-16 850

- (1) EBE Ajusté = Chiffre d'affaires - Charges de l'activité - Charges de stocks options
- (2) Résultat net ajusté = EBE ajusté - dotations aux amortissements-dotations nettes de reprises aux provisions courantes-autres produits et charges d'exploitation - résultat financier - impôts sur les bénéfices (hors impôts différés)

Tableau de flux de trésorerie consolidés