

Casablanca, le 22 février 2012

**Avis de convocation à une Assemblée Générale Mixte
de la Société MUTANDIS S.C.A.
Le 22 mars 2012 à 16 heures**

Cher actionnaire,

En ma qualité de Gérant de votre société MUTANDIS (« la Société »), Société en Commandite par Actions au capital de 1.187.264.100 de dirhams, dont le siège social est Casablanca, 5-7, Rue Ibnou Toufail Palmier 20100, immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca, sous n° 180 175, j'ai l'honneur de vous convoquer à la réunion de l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire qui se tiendra à Casablanca, le 22 mars 2012 à 16 heures à la Villa Roosevelt (3 Boulevard Moulay Rachid, ex - Roosevelt), à l'effet de délibérer sur les ordres du jour ci-après.

L'Assemblée se réunira d'abord sous sa forme ordinaire, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Présentation du rapport de gestion de la Gérance, du rapport du Conseil de Surveillance et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2011 approbation des comptes sociaux clos à cette date ;
2. Présentation du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2011 et approbation des comptes consolidés clos à cette date ;
3. Affectation du résultat ;
4. Présentation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées et approbation desdites conventions ;
5. Quitus à conférer à la Gérance pour sa gestion ;
6. Décharge aux Commissaires aux Comptes pour leur mission ;
7. Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes pour les trois prochains exercices ;
8. Questions diverses.

Cette Assemblée se transformera en Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Décalage de la période d'exercice des BSA autorisés par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extra ordinaire du 17 mars 2009 et octroyés au cours de l'exercice 2009 ;
2. Augmentation de capital d'un montant de 13.000.000,00 de dirhams, au moyen de la création de 130.000 actions d'une valeur nominale de 100,00 dirhams chacune dont la souscription sera réservée aux titulaires des BSA octroyés au cours de l'année 2009 ;
3. Décision de mettre fin à l'autorisation d'émission de bons de souscription d'actions (BSA) consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mars 2011 pour la quote-part non encore octroyée ;
4. Lecture du rapport de la Gérance et du rapport des Commissaires aux Comptes sur le plan de Stocks options réservé aux salariés des sociétés MUTANDIS et MUGEST (le Gérant), et approbation de l'émission de bons de souscription d'action, donnant droit à l'acquisition de 750.000 actions au prix de 119,50 dirhams, avant le 21 mars 2015 ; autorisation donnée au Gérant d'augmenter le capital de la Société, d'un montant maximum de 75.000.000,00 de dirhams par l'émission de 750.000 actions de la Société, d'une valeur nominale de 100,00 dirhams chacune et au prix d'émission de 119,50 dirhams chacune, soit une prime d'émission totale de 14.625.000,00 dirhams, dont la souscription sera réservée aux titulaires des BSA ; suppression du droit préférentiel de souscription réservé aux actionnaires commanditaires ;
5. Pouvoirs à la gérance à l'effet de réaliser en une ou plusieurs fois l'augmentation de capital résultant de l'exercice des BSA ;
6. Décharge au Gérant du mandat qui lui a été conféré à l'effet de réaliser l'augmentation de capital décidée par l'Assemblée Générale du 17 mars 2011 ;
7. Fin de l'autorisation d'émission au maximum de 3.850.000 actions d'une valeur nominale de 100,00 dirhams avec une prime d'émission déterminée de telle sorte que le prix de l'action sera au minimum de 130,00 dirhams, consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mars 2011 pour la partie non réalisée;
8. Pouvoirs spéciaux afin d'accomplir les formalités légales ;
9. Questions diverses.

La liste des membres du Conseil de Surveillance, l'inventaire, les états de synthèse de l'exercice écoulé arrêté par la Gérance, le rapport du Conseil de Surveillance, le rapport général et spécial des Commissaires aux Comptes et le projet d'affectation de résultat sont mis à votre disposition au siège social de la Société.

Nous vous prions de bien vouloir assister à cette Assemblée.

A défaut d'assister personnellement à l'Assemblée, vous êtes priés de choisir entre l'une des deux formules suivantes :

- a) donner une procuration à votre conjoint, ou à un autre actionnaire ou à un ascendant ou à un descendant ;
 - b) adresser une procuration à la société sans indication de mandataire, ce qui équivaut à donner pouvoir au Président de l'Assemblée.
- Veuillez agréer, cher Actionnaire, l'expression de mes sentiments distingués.

Le Gérant

La société «MUGEST SARL AU»
Représentée par M. **Adil DOURI**

SCA au capital de 1.187.264.100 DH
RC 180 175 – N° Patente : 34782735 – IF 40165169 – CNSS 7780027
5-7, rue Ibnou Toufail – Palmier – 20.100 Casablanca – Maroc
Tel. +212 5 22 98 43 88 – Fax +212 5 22 98 34 60

ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			DOTATIONS			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	46 982,10		938 995,00			- 46 982,10	938 995,00	
5. Autres provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	46 982,10		938 995,00			- 46 982,10	938 995,00	
TOTAL (A+B)	46 982,10		938 995,00			- 46 982,10	938 995,00	

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	18 028 340,00	18 028 340,00				18 000 000,00		
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	18 028 340,00	18 028 340,00				18 000 000,00		
DE L'ACTIF CIRCULANT	64 912 479,32	9 868 960,28	55 043 519,04			9 948 960,28	47 875 251,18	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 400 000,00	1 920 000,00	480 000,00					
- Clients et comptes rattachés	5 819 741,79		5 819 741,79				2 981 621,19	
- Personnel	13 000,00		13 000,00					
- Etat	9 948 960,28	7 948 960,28	2 000 000,00			9 948 960,28		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	46 369 754,99		46 369 754,99				44 893 629,99	
- Comptes de régularisation - Actif	361 022,26		361 022,26					

ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	6 516 280,63	43 633,36	6 472 647,27			2 347 297,44		
- Fournisseurs et comptes rattachés	751 577,98		751 577,98					
- Clients créditeurs, avances et acomptes	13 431,40		13 431,40					
- Personnel	2 038 352,61		2 038 352,61					
- Organismes sociaux	486 108,14		486 108,14			486 108,14		
- Etat	1 861 189,30		1 861 189,30			1 861 189,30		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	43 633,36	43 633,36						
- Comptes de régularisation - Passif	1 321 987,84		1 321 987,84					

ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de la clôture
. Sûretés données Nantissement de 756 021 actions de la société Distra SA en faveur de BMCE Bank.	60 000 000,00	Nantissement	juin-11		120 000 000,00
. Sûretés reçues	Neant				

(1) Gage : 1- Hypothèque ; 2- Nantissement ; 3- Warrant ; 4- Autres ; 5- (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, nombre du personnel),

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

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

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Engagement envers BMCE Bank et Attijariwafa Bank : de maintenir l'équilibre de la structure financière du Groupe ISHAM.	Non défini	
Engagement envers Attijariwafa Bank : de procéder, en cas de besoin à une augmentation de capital d'une filiale, afin que cette société puisse honorer ses engagements vis-à-vis de cet établissement.	Non défini	
Engagement envers BMCE Bank de maintenir une participation majoritaire dans le capital d'une filiale du groupe.	Non défini	
Engagement envers BMCE Bank d'apporter toute contribution financière à une filiale pour lui permettre de respecter ses engagements financiers.	Non défini	
Engagement envers la Banque Centrale Populaire : d'acquies 15.000.000 dirhams d'obligations émises par une filiale. Date d'effet : 1er 2012. Date de fin : 31 Décembre 2012.	15 000 000	
Engagement envers la société Upline Capital Management : d'acquies 10.000.000 dirhams d'obligations émises par une filiale. Date d'effet : 1er Avril 2012 ; Date de fin : 31 Décembre 2012.	10 000 000	
Engagement envers une société tiers : d'acquies 10.000.000 dirhams d'obligations émises par une filiale. Date d'effet : 23 Novembre 2011 ; Date de fin : ouvert.	10 000 000	
Stock options émis par Mutandis SCA : 750.000 BSA octroyés au prix d'exercice de 100 dirhams chacune.	75 000 000	37 500 000
TOTAL(1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Nantissement par une société tiers, en faveur de Mutandis SCA : 162.741 actions d'une filiale en couverture de la garantie de Passif.	Non défini	Non défini
Option d'achat, reçue d'une société tiers pour l'acquisition par Mutandis de l'ensemble des titres d'une filiale détenus par elle, à partir de Décembre 2013.	Non défini	Non défini
TOTAL		



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc



Fidaroc
Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

47, Rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

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

**RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2011 AU 31 DECEMBRE 2011**

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 2011.

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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 295 699 797,53 dont un bénéfice net de MAD 48 858 782,70.

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 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, Mutandis S.C.A. a augmenté le montant de ses participations dans le capital des sociétés suivantes :

- Isham Finance S.A. pour KMAD 108 583 dont le pourcentage de détention est passé de 41% à 66,67% ;
- LGMC S.A. pour KMAD 18 766 dont le pourcentage de détention est passé de 60,96% à 65,07% ;
- Fenyadi S.A.R.L. pour KMAD 3 000 dont le pourcentage de détention est passé de 100% à 76,20% ;
- Mutandis Palmeraie S.A.R.L. pour KMAD 44 424 dont le pourcentage de détention n'a pas varié.

Casablanca, le 21 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Nawfal AMAR
Associé

A. SAAIDI & ASSOCIES
4, Place Maréchal - CASABLANCA
Tél: 022.27.99.16
022 27 10 04

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre de la réseau Grant Thornton International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 022.29.66.70