

Casablanca, le 21 février 2013

**Avis de convocation à une Assemblée Générale Mixte
de la Société MUTANDIS S.C.A.
Le 20 mars 2013 à 16 heures**

Cher actionnaire,

En ma qualité de Gérant de votre société MUTANDIS (« la Société »), Société en Commandite par Actions au capital de 1.200.264.100 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 20 mars 2013 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 2012 et approbation des comptes sociaux clos à cette date ;
2. Présentation du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2012 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. 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 de souscription des BSA autorisés par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 mars 2010 et octroyés au cours de l'exercice 2010 ;
2. Augmentation de capital d'un montant maximum de 24.500.000,00 de dirhams, au moyen de la création de 245.000 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 2010 ;
3. Décision de mettre fin à l'autorisation d'émission de bons de souscription d'actions (BSA) consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 Mars 2012 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 20 mars 2016 ; 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 22 mars 2012 ;
7. Pouvoirs spéciaux afin d'accomplir les formalités légales ;
8. 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 1.200.264.100 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

BILAN ACTIF AU 31/12/2012

ACTIF	Brut	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		Amortissements et Provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	15 683 826,84	15 683 826,84		
Frais préliminaires	12 029 915,24	12 029 915,24		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 653 911,60	3 653 911,60		
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	3 015 114,00	1 266 260,65	1 748 853,35	2 738 496,15
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	41 114,00	39 058,30	2 055,70	10 278,50
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	2 974 000,00	1 227 202,35	1 746 797,65	2 728 217,65
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	24 155 309,13	1 039 173,38	23 116 135,75	886 439,09
Terrains	22 000 000,00		22 000 000,00	
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport	39 517,88	7 903,58	31 614,30	106 206,25
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 115 791,25	1 031 269,80	1 084 521,45	780 232,84
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	1 492 359 605,51	15 228 516,00	1 477 131 089,51	1 333 774 697,19
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	16 880 472,32		16 880 472,32	18 028 340,00
Titres de participation	1 475 478 833,19	15 228 516,00	1 460 250 317,19	1 315 746 057,19
Autres titres immobilisés	300,00		300,00	300,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1 535 213 855,48	33 217 776,87	1 501 996 078,61	1 337 399 632,43
STOCKS (f)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits résid.				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	14 261 439,65		14 261 439,65	64 912 479,32
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 160 000,00		1 160 000,00	2 400 000,00
Clients et comptes rattachés	5 013 992,40		5 013 992,40	5 819 741,79
Personnel	1 000,00		1 000,00	13 000,00
Etat	7 874 746,19		7 874 746,19	9 948 960,28
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	173 250,00		173 250,00	46 369 754,99
Compte de régularisation actif	38 451,06		38 451,06	361 022,26
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	19 965 144,38		19 965 144,38	65 197 370,11
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	34 226 584,03		34 226 584,03	130 109 849,43
TRESORERIE - ACTIF	570 762,54		570 762,54	20 092 997,62
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	570 283,63		570 283,63	20 092 174,73
Caisses, régies d'avances et accréditifs	478,91		478,91	822,89
TOTAL III	570 762,54		570 762,54	20 092 997,62
TOTAL GENERAL I+II+III	1 570 011 202,05	33 217 776,87	1 536 793 425,18	1 487 602 479,48

BILAN PASSIF 31/12/2012

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou personnel (1)	1 298 998 365,98		1 295 699 797,53
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers. 1 200 264 100,00	1 200 264 100,00		1 187 264 100,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	47 412 874,35		47 412 874,35
Ecarts de reévaluation			
Reserve légale	4 854 121,34		2 411 182,20
Autres réserves			
Report à nouveau (2)	44 176 135,17		9 752 858,28
Resultat nets en instance d'affectation (2)			
Resultat net (2)	2 291 135,12		48 858 782,70
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	1 298 998 365,98		1 295 699 797,53
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (c)			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)			
Provisions pour charges			
Provisions pour risques			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1 298 998 365,98		1 295 699 797,53
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	7 795 059,20		6 516 280,63
Fournisseurs et comptes rattachés	1 247 838,72		751 577,98
Clients créditeurs, avances et acomptes			13 431,40
Personnel	2 861 808,26		2 038 352,61
Organismes sociaux	631 918,96		486 108,14
Etat	1 420 991,81		1 861 189,30
Comptes d'associés			
Autres créances	120 621,97		43 633,36
Comptes de régularisation - passif	1 511 879,48		1 321 987,84
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)			
TOTAL II (f+g+h)	7 795 059,20		6 516 280,63
TRESORERIE PASSIF	230 000 000,00		185 386 318,82
Credits d'escompte			
Credit de trésorerie	230 000 000,00		181 500 000,00
Banques (soldes créditeurs)			3 886 401,32
TOTAL III	230 000 000,00		185 386 401,32
TOTAL I+II+III	1 536 793 425,18		1 487 602 479,48

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2012
(Hors taxes - Modèle Normal)**

	OPERATIONS		Total de l'exercice 3 = 1 + 2	Total de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	Ventes de marchandises			
	Ventes de biens et services produits	10 886 472,55	-1 186 975,00	9 699 497,55
	Chiffres d'affaires	10 886 472,55	-1 186 975,00	9 699 497,55
	Variation de stock de produits immobilisés produites pour l'Exe p/elle même			
	Subvention d'exploitation			
	Autres produits d'exploitation			
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	4 747 350,14		4 747 350,14
	TOTAL I	15 633 822,69	-1 186 975,00	14 446 847,69
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	Achats revendus de marchandises			
	Achat consommés de matières et de fournitures	66 476,39		66 476,39
	Autres charges externes	10 778 825,74		10 778 825,74
	Impôts et taxes	1 715 587,01		1 715 587,01
	Charges de personnel	14 895 000,91		14 895 000,91
	Autres charges d'exploitation			
	Dotations d'exploitation	5 938 627,08		5 938 627,08
	TOTAL II	33 994 517,13		33 994 517,13
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			
				-18 947 669,44
IV	PRODUITS FINANCIERS			
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	39 358 080,00		39 358 080,00
	Gains de change			1 343,90
	Intérêts et autres produits financiers	2 671 311,59		3 866 065,55
	Reprises financières; transfert de charges	938 995,00		46 982,10
	TOTAL IV	42 968 386,59		42 968 386,59
V	CHARGES FINANCIERES			
	Charges d'intérêts	9 415 786,05		10 124 898,99
	Pertes de changes	571,93		571,93
	Autres charges financières	2 533,49		2 533,49
	Dotations financières	15 228 516,00		15 228 516,00
	TOTAL V	24 647 407,47		24 647 407,47
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			
				18 320 979,12
VII	RESULTAT COURANT (III - VI)			
				-626 690,32
VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	Produits des cessions d'immobilisations	22 599 136,00		22 599 136,00
	Subventions d'équilibre			
	Reprises sur subventions d'investissement			
	Autres produits non courants	40 265,29		40 265,29
	Reprises non courantes; transferts de charges			367,60
	TOTAL VIII	22 639 401,29		22 639 401,29
IX	CHARGES NON COURANTES			
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	19 612 591,75		19 612 591,75
	Subventions accordées			
	Autres charges non courantes	46 838,10		46 838,10
	Dotations non courantes aux amortiss. et provision			
	TOTAL IX	19 659 429,85		19 659 429,85
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			
				2 979 971,44
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)			
				2 353 281,12
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			
				62 146,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			
				2 291 135,12
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			
				80 054 635,57
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			
				77 763 500,45
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			
				2 291 135,12

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G) AU 31/12/2012
I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		EXERCICE N	EXERCICE PRECEDENT N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT I		
II	= PRODUCTION DE L'EXERCICE (II)	9 699 497,55	7 190 394,35
3	* Ventes de biens et services produits	9 699 497,55	7 190 394,35
4	* Variation des stocks de produits		
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE (III)	10 845 302,13	8 315 360,50
6	* Achats consommés de matières et fournitures	66 476,39	171 726,67
7	* Autres charges externes	10 778 825,74	8 143 633,83
IV	= VALEUR AJOUTEE (I-III-IV)	-1 145 804,58	-1 124 966,15
8	= Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	1 715 587,01	1 414 840,61
10	- Charges de personnel	14 895 000,91	8 599 045,02
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E.)	-17 756 392,59	-11 138 851,78
11	= Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation		
13	= Reprises d'exploitation; transferts de charges	4 747 350,14	3 072 687,50
14	= Dotations d'exploitation	5 938 627,08	3 943 150,97
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) VI	-18 947 669,44	-12 009 315,25
VII	= RESULTAT FINANCIER	18 320 979,12	43 491 209,08
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	-626 690,32	31 481 893,83
IX	= RESULTAT NON COURANT	2 979 971,44	17 432 179,87
15	- Impôts sur les résultats	62 146,00	55 291,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	2 291 135,12	48 858 782,70

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

		EXERCICE N	EXERCICE PRECEDENT N-1
1	Résultat net de l'exercice	2 291 135,12	48 858 782,70
=	* Bénéfice +		
	* Perte -		
2	= Dotations d'exploitation (1)	5 938 627,08	3 943 150,97
3	= Dotations financières (1)	15 228 516,00	0,00
4	= Dotations non courantes (1)		
5	= Reprises d'exploitation (2)	2 780 272,20	2 636 791,70
6	= Reprises financières (2)		
7	= Reprises non courantes (2) (3)		
8	= Produits des cessions d'immobilisations	22 599 136,00	43 750 000,00
9	= Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	19 612 591,75	26 212 893,01
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	17 691 461,75	32 628 034,98
10	= Distributions de bénéfices	11 992 566,67	36 059 603,54
II	= AUTOFINANCEMENT	5 698 895,08	-3 431 568,56

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA: Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

TABLEAU DE FINANCEMENT 31/12/2012
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
				Emplois C	Ressources D
1	Financement permanent	1 298 998 365,98	1 295 699 797,53		3 298 568,45
2	Moins actif immobilisé	1 501 996 078,61	1 337 399 632,43	164 596 446,18	
3	= FONDS DE ROULEMENT (A)				
	FONCTIONNEL (1-2)	(202 997 712,63)	(41 699 834,90)	161 297 877,73	
4	Actif circulant	34 226 584,03	130 109 849,43		95 883 265,40
5	Moins Passif circulant	7 795 059,20	6 516 280,63		1 278 778,57
6	= BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	26 431 524,83	123 593 563,80		97 162 043,97
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A-B	(219 429 237,46)	(165 293 403,70)		64 135 833,76

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		5 698 895,08		(3 431 568,56)
* Capacité d'autofinancement		5 698 895,08		(3 431 568,56)
- Distributions de bénéfices		0,00		0,00
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		22 599 136,00		261 307 570,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles		-		43 750 000,00
* Cessions d'immobilisations corporelles		625 100,00		-
* Cessions d'immobilisations financières		21 974 036,00		-
* Récupérations sur créances immobilisées		-		217 557 570,00
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		13 000 000,00		116 784 122,40
* Augmentations de capital, apports		13 000 000,00		116 784 122,40
* Subvention d'investissement		-		-
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		10 200 000,00		-
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		51 498 031,08		374 660 123,84
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		200 813 422,97		403 298 041,00
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		2 974 000,00		-
* Acquisitions d'immobilisations corporelles		23 191 560,65		67 691,69
* Acquisitions d'immobilisations financières		952 132,32		244 048 009,40
* Augmentation des créances immobilisées		176 669 750,00		156 208 340,00
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		-		-
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		10 200 000,00		100 000 000,00
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		1 782 465,84		743 500,00
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		212 795 908,81		504 041 541,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)			97 162 043,97	17 388 781,92
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		0,00	64 135 833,76	200 770 199,17
TOTAL GENERAL		212 795 908,81	212 795 908,81	575 430 323,01

ETAT A2 - ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Conformément aux dispositions de l'article 328 de la loi 17-95 modifiée par la loi 20-05 sur la SA les frais d'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission.	Pas d'impact sur le résultat ni sur la situation nette.
	Les immobilisations en non valeur totalement amorties sont maintenues à l'actif jusqu'à amortissement fiscal total.	Pas d'impact sur le résultat ni sur la situation nette.
	Les dotations aux amortissements des immobilisations en non valeurs, déduites fiscalement au titre de l'exercice et comptabilisées au cours des exercices précédents, sont comptabilisées au compte dotations aux amortissements et reprises aux comptes reprises sur amortissements, et ce pour des considérations d'ordre fiscal.	Pas d'impact sur le résultat ni sur la situation nette.
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Non applicable.	Non applicable.
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Voir ci-dessus.	Voir ci-dessus.

ETAT B2 - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DERT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'E par ex-n.	Ventest	Cession	Retrait	Ventest	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	13 981 301,00	1 782 465,84						15 763 766,84
* Frais préliminaires	11 882 854,40	147 020,54						12 029 874,94
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 018 486,60	1 635 445,00			0,00			3 653 931,60
* Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 015 114,00							3 015 114,00
* Immobilisations en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits de valeurs similaires	41 114,00	0,00			0,00			41 114,00
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	2 974 000,00							2 974 000,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 717 406,09	23 191 560,65			784 416,24			34 155 300,50
* Terrains		22 000 000,00			-			22 000 000,00
* Constructions		0,00						
* Installations techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	28 138,33	535 775,79			784 416,24			39 517,88
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 489 267,76	659 549,49			0,00			2 148 817,25
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations comprises en cours								

ETAT A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II - Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

ETAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice au C.P.C de l'exercice			
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
CMB PLASTIQUES	Industrie	19 000 000,00	100,00%	209 289 500,00	209 289 500,00	30/06/12	75 102 429,22	22 882 536,57	22 029 420,00
DISTRA	Industrie	90 000 000,00	100,00%	142 843 572,79	142 843 572,79	31/12/12	78 838 209,09	4 902 034,00	
FENYADI	Holding/Artisanat	65 961 200,00	89,28%	69 242 900,00	54 014 384,00	31/12/12	34 784 411,19	-16 374 405,20	
FINANCIERE FIRST	Finance	200 000 000,00	80,00%	160 000 000,00	160 000 000,00	31/12/12	233 987 411,90	10 833 781,68	8 000 000,00
FINANCIERE SECONDE	Finance	1 000 000,00	99,94%	999 600,00	999 600,00	31/12/12	708 615,80	-179 548,52	
IDRAI	Fonds d'investissement	70 000 000,00	78,57%	54 999 600,00	54 999 600,00	31/12/12	60 875 686,74	-4 715 116,11	
IMMORENTE INVEST	Immobilier	88 700 000,00	69,17%	61 350 000,00	61 350 000,00	31/12/12	74 966 993,69	-3 285 141,86	
ISSAM FINANCE	Holding	461 391 600,00	66,87%	425 610 440,00	425 610 440,00	31/12/12	437 770 548,00	-8 546 704,00	
LOMC	Industrie	135 534 830,00	65,07%	275 617 900,40	275 617 900,40	31/12/12	237 837 216,05	63 600 720,57	8 808 150,00
MUTANDIS PALMERIAE	Immobilier	45 424 300,00	100,00%	45 423 320,00	45 423 320,00	31/12/12	42 090 410,80	-391 342,54	
VILLA ROOSEVELT	Immobilier	106 000 000,00	28,40%	30 100 000,00	30 100 000,00	30/06/12	91 989 785,92	-6 829 858,88	
CRAZY DAYS	Finance	100 000,00	2,00%	2 000,00	2 000,00	31/12/12			
TOTAL				1 475 078 833,19	1 460 289 317,19				38 847 570,00

NB: Idraj et Immorente Invest sont en cours de certification


MUTANDIS
 Accélérateur d'entreprises
ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			15 228 516,00					15 228 516,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)			15 228 516,00					15 228 516,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	938 995,00					938 995,00		
5. Autres provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	938 995,00					938 995,00		
TOTAL (A+B)	938 995,00		15 228 516,00			938 995,00		15 228 516,00

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	16 880 472,32	16 880 472,32							
- Prêts immobilisés	16 880 472,32	16 880 472,32					16 852 132,32		
- Autres créances financières									
DE L'ACTIF CIRCULANT	14 261 439,65		14 261 439,65			7 874 746,19	6 347 242,40		
- Fournisseurs, débiteurs	1 160 000,00		1 160 000,00				1 160 000,00		
- Clients débiteurs	5 013 992,40		5 013 992,40				5 013 992,40		
- Personnel	1 000,00		1 000,00						
- Organismes sociaux									
- Etat	7 874 746,19		7 874 746,19			7 874 746,19			
- Comptes d'associés									
- Autres débiteurs	173 250,00		173 250,00				173 250,00		
- Comptes de régularisation-actif	38 451,06		38 451,06						

ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE FINANCEMENT									
Emprunts obligataires									
Autres dettes de financement									
DU PASSIF CIRCULANT	7 795 059,20	300,00	7 794 759,20	-	-	1 601 539,89	120 321,97		
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	1 247 838,72		1 247 838,72						
- Clients créditeurs									
- Personnel	2 861 808,26		2 861 808,26						
- Organismes sociaux	631 918,96		631 918,96			180 548,08			
- Etat	1 420 991,81		1 420 991,81			1 420 991,81			
- Comptes d'associés									
- Autres créanciers	120 621,97	300,00	120 321,97				120 321,97		
- Comptes de régularisation-passif	1 511 879,48		1 511 879,48						

ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la à la date de clôture
Sûretés données					
Nantissement de 471 700 actions de la société LGMC Industries SA en faveur d'Attijari Wafa Bank	100 000 000,00	Nantissement	déc-12		200 000 000,00
Sûretés reçues					
Nantissement par une société tiers, en faveur de Mutandis, de 141 509 actions d'une filiale, en couverture de la Garantie Actif Passif		Nantissement	déc-09		60 000 000,00

- (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, Attijariwafa Bank et Société Générale Marocaine de Banques de maintenir l'équilibre de la structure financière de 4 sociétés du groupe Mutandis, 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 de deux filiales du groupe.	Non défini	
Engagement envers la Banque Centrale Populaire d'acquérir 15.000.000 dirhams d'obligations émises par une filiale. Date d'effet : 1er AVRIL 2012. Date de fin : 14 AVRIL 2014.	15 000 000	15 000 000
Engagement envers une société tiers d'acquérir 10.000.000 dirhams d'obligations émises par une filiale. Date d'effet : 23 Novembre 2011. Date de fin : ouvert.	10 000 000	10 000 000
Stock options émis par Mutandis SCA 760.000 BSA octroyés et non encore exercés (610.000 BSA au prix d'exercice de 100 dirhams chacune et 150.000 BSA au prix d'exercice de 119,5 dirhams chacune).	76 000 000	74 000 000
Engagement envers Attijariwafa Bank et BMCE Bank de combler les insuffisances de règlement de loyers de deux filiales du groupe.		
Engagement envers Attijariwafa Bank de racheter tout ou partie des actions Mutandis d'un actionnaire (employé de Mutandis) au prix maximum de 110 dirhams par action.	3 000 000	
Engagement envers Attijariwafa Bank de procéder, en cas de besoin à une augmentation de capital d'une filiale, pour permettre à cette société d'honorer le remboursement d'un prêt de 2 000 000 dirhams en principal et intérêts.	2 000 000	
Engagement envers Attijariwafa Bank et BMCE Bank d'apporter toute contribution financière à deux fonds d'investissements dans lesquels Mutandis est majoritaire, afin que ces fonds puissent honorer leurs engagements vis-à-vis de ces établissements.		
TOTAL (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Option d'achat reçue d'une société tiers, pour l'acquisition par Mutandis, de l'ensemble des titres d'une filiale détenue par elle à partir de Décembre 2013.	Non défini	Non défini
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales.	Non défini	Non défini
TOTAL		

47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc

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

Mesdames, Messieurs,

**RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012**

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 2012.

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 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 298 998 365,98 dont un bénéfice net de MAD 2 291 135,12.

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 2012 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 complétée par la loi 20-05, 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 :

- Fenyadi S.A.R.L. pour KMAD 36 243 dont le pourcentage de détention est passé de 76,20% à 89,28% ;
- Villa Roosevelt S.A.R.L. pour KMAD 30 075 dont le pourcentage de détention est passé de 10% à 28,40% ;
- Immorente Invest S.C.A. pour KMAD 47 100 dont le pourcentage de détention est passé de 99,65% à 69,17%.

Casablanca, le 20 février 2013.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du réseau Grant Thornton International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél. : 022 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70
-A-

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Nawfal AMAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal - Casablanca
Tél. : 05 22 27 99 16 - Fax. : 05 22 20 58 90