MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

Casablanca, le 19 février 2015

Avis de convocation à une Assemblée Générale Mixte
de la Société MUTANDIS S.C.A.
Le 19 mars 2015 à 16 heures

Cher actionnaire,

En ma qualité de Gérant de votre société **MUTANDIS** (« la Société »), Société en Commandite par Actions au capital de 1.249.264.100dirhams, dont le siège social est Casablanca, 5-7, Rue IbnouToufail 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 tiendraà la Villa Roosevelt (3 Boulevard Moulay Rachid, ex - Roosevelt), à Casablanca, le Jeudi 19mars 2015 à 16 heures, 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 2014 et approbation des comptes sociaux clos à cette date ;
2. Présentation du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2014 et approbation des comptes conso lidés 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 ;
8. Questions diverses.

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

1. Décharge au Gérant du mandat qui lui a été conféré à l'effet de réaliser l'augmentation de capital de 31.500.000 dirhams;
2. Point sur le programme de Bons de Souscription d'actions ;
3. Pouvoirs spéciaux afin d'accomplir les formalités légales ;
4. 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 DOUIRI**

SCA au capital de 1.249.264.100DH
RC 180 175 – N° Patente : 34782735 – IF 40165169 – CNSS 7780027
5-7, rue IbnouToufail – Palmier – 20.100 Casablanca – Maroc
Tel. +212 5 22 98 43 88 – Fax +212 5 22 98 34 60

MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Mixte de la société MUTANDIS S.C.A, convoquée pour le 19 Mars 2015 à 16 heures

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu l'exposé du rapport de gestion présenté par la Gérance, l'exposé du rapport du Conseil de Surveillance et la lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes sociaux arrêtés au 31 Décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés, lesquels font ressortir un bénéfice net comptable de 36.361.485,97dirhams.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés approuve les termes de ce rapport et les comptes consolidés présentés et déclare ne formuler aucune observation sur ces comptes.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2014 de 36.361.485,97 dirhamscomme suit :

Bénéfice net comptable de l'exercice
36361485,97 dirhams
A déduire
Réserve légale 5%
-1 818 074,30 dirhams

Report à nouveau des exercices précédents
25 545 008,95 dirhams

Bénéfice distribuable
60 088 420,62 dirhams

Réparti comme suit :
Bénéfice distribuable revenant à l'Associé Commandité (1%)
600 884,21 dirhams
Bénéfice distribuable revenant aux Associés Commanditaires (99%)
59 487 536,42 dirhams

Bénéfice distribuable
60 088 420,62 dirhams

A déduire
Bénéfice à distribuer à l'Associé Commandité
-220 174,80 dirhams
Dividendes à distribuer aux Associés commanditaires
1,75 dirham par action
-21 797 305,25 dirhams

Reliquat reporté à nouveau
38 070 940,57 dirhams

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, modifiée et complétée par la Loi n° 20-05 relative à la Société Anonyme, déclare approuver ces conventions et donne quitus à la Gérance à cet égard.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus à la Gérance pour sa gestion au cours de l'exercice 2014.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne décharge aux Commissaires aux Comptes, le cabinet « **A. Saaidi et Associés** » représenté par Monsieur **Nawfal AMAR** ainsi que le cabinet « **Grant Thornton** » représenté par Monsieur **Fayçal MEKOUAR** pour leur mission au titre de l'exercice 2014.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat des Commissaires aux Comptes au titre des exercices 2015, 2016 et 2017 :
– Le cabinet « **A. Saaidi et Associés** » représenté par Monsieur **Nawfal AMAR**, situé au 4 Place Maréchal, Casablanca ;
– Et le cabinet « **Grant Thornton** » représenté par Monsieur **Fayçal MEKOUAR**, situé au 47 Rue Allal Ben Abdellah, centre Allal Ben Abdellah, Casablanca.
Les honoraires correspondant à leur mission seront arrêtés selon le barème proposé par l'ordre des Experts Comptables.
Monsieur **Nawfal AMAR** représentant le cabinet « **A. Saaidi et Associés** » et Monsieur **Fayçal MEKOUAR** représentant le cabinet « **Grant Thornton** » présents à l'Assemblée, déclarent accepter la mission de Commissaires aux Comptes confiée à leurs cabinets.

RESOLUTIONS ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE :

HUITIEME RESOLUTION

Le Gérant rappelle que l'Assemblée Générale Extraordinaire des Commanditaires du 20Mars 2014, dans sa dixièmerésolution a confirmé les pouvoirs conférés à la Gérance pour réaliser une augmentation de capital d'un montant de trente et un millions cinq cent mille (31.500.000) dirhams, au moyen de la création de trois cent quinze mille (315.000) actions d'une valeur nominale de cent (100) dirhams chacune, et procéder aux formalités administratives y afférant.
En conséquence, il informe l'Assemblée Générale Extraordinaire des commanditaires,qu'une augmentation de capital a été souscrite et libérée à hauteur de trente et un millions cinq cent mille (31.500.000) dirhams, au moyen de la création de trois cent quinze mille (315.000) actions d'une valeur nominale de cent (100) dirhams chacune, ce qui a porté le capital social de un milliard deux cent dix-sept millions sept cent soixante-quatre mille cent (1.217.764.100) dirhams divisé en douze millions cent soixante-dix-sept mille six cent quarante et un (12.177.641) actions de cent (100) dirhams chacune, à un milliard deux cent quarante-neuf mille deux cent soixante-quatre mille cent (1.249.264.100) dirhams divisé en douze millions quatre cent vingt-neuf mille six cent quarante et un (12.429.641) actions de cent (100) dirhams chacune.
L'Assemblée Générale Extraordinaire des commanditairesdonne en conséquence décharge au Gérant des pouvoirs qui lui ont été conféré à l'effet de réaliser cette augmentation de capital.

NEUVIEME RESOLUTION

Le Gérant rappelle aux actionnaires les dixième et onzième résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 Mars 2013, suivant lesquelles sept cent cinquante mille (750.000) bons de souscription d'actions (« BSA »)ont été autorisés jusqu'au 19 Mars 2016. Il précise que la Gérance a octroyé au cours de l'année 2013, cent soixante mille (160.000) BSA et au cours de l'année 2014, vingt-cinq mille (25.000) BSA, donnant droit à l'émission de cent soixante mille (185.000) actions d'une valeur nominale de cent (100) dirhams chacune, au prix d'émission de cent dix-neuf dirhams et cinquante centimes (119,50) chacune.
Ainsi les BSA non octroyés à la date de la présente Assemblée, à savoir, cinq cent soixante-cinq mille (565.000) BSA d'une valeur nominale de cent (100) dirhams chacun, pourront être accordés par la Gérance.
Le Gérant rappelle que l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 Mars 2013, avait décidé que la souscription des BSA serait réservée aux salariés de la Société et de la société MUGEST et que la Gérance désignerait (les « Bénéficiaires »). Il propose d'élargir ladite souscription en faveur des dirigeants de toute société dont la Société Mutandis détient directement ou indirectement, la totalité ou une fraction du capital lui conférant la majorité des droits de vote dans les assemblées générales de cette société.
La présente l'Assemblée Générale Extraordinaire des commanditaires décide d'élargir les conditions de la souscription des BSA en faveur des dirigeants de toute société dont la Société Mutandis détient directement ou indirectement, la totalité ou une fraction du capital lui conférant la majorité des droits de vote dans les assemblées générales de cette société.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres qu'il appartiendra de faire.

MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

BILAN ACTIF AU 31/12/2014

	ACTIF	EXERCICE Brut	EXERCICE Amortissements et Provisions	EXERCICE Net	EXERCICE PRECEDENT Net
	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	**2 525 965,84**	**2 525 965,84**		
	Frais préliminaires	147 020,84	147 020,84		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 378 945,00	2 378 945,00		
	Primes de remboursement des obligations				
A	**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)**	**3 080 136,56**	**3 031 321,56**	**48 815,00**	**827 197,16**
C	Immobilisations en recherche et développement				
T	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	106 136,56	57 321,56	48 815,00	61 819,51
I	Fonds commercial				
F	Autres immobilisations incorporelles	2 974 000,00	2 974 000,00		765 377,65
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	**2 475 297,98**	**1 657 931,52**	**817 366,46**	**23 081 510,77**
	Terrains				22 000 000,00
I	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et outillage				
M	Matériel de transport	49 509,18	25 542,48	23 966,70	23 710,72
O	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	2 425 788,80	1 632 389,04	793 399,76	1 057 800,05
B	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours				
L	**IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)**	**1 760 690 881,76**	**13 707 695,62**	**1 746 983 186,14**	**1 541 475 967,23**
I	Prêts immobilisés				
S	Autres créances financières	25 062 964,59		25 062 964,59	12 662 596,39
E	Titres de participation	1 735 627 917,17	13 707 695,62	1 721 920 221,55	1 528 813 070,84
	Autres titres immobilisés				300,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	**1 768 772 282,14**	**20 922 914,54**	**1 747 849 367,60**	**1 565 384 675,16**
	STOCKS (f)				
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
A	Produits en cours				
C	Produits interm. et produits resid.				
T	Produits finis				
I	**CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)**	**11 967 748,97**		**11 967 748,97**	**10 920 240,88**
F	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	10 000,00		10 000,00	
	Clients et comptes rattachés	5 860 340,77		5 860 340,77	4 349 659,20
C	Personnel	201 725,03		201 725,03	12 950,00
I	Etat	4 729 908,60		4 729 908,60	6 399 248,99
R	Comptes d'associés				
C	Autres débiteurs	53 250,00		53 250,00	88 552,64
U	Compte de régularisation actif	1 112 524,57		1 112 524,57	69 830,05
L	**TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)**	**64 260 031,55**	**566 951,60**	**63 693 079,95**	**30 712 885,68**
A					
N	**ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)**				
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (f+g+h+i)	**76 227 780,52**	**566 951,60**	**75 660 828,92**	**41 633 126,56**
T	**TRESORERIE - ACTIF**	**960 500,83**		**960 500,83**	**702 318,31**
R	Chèques et valeurs à encaisser	197 987,04		197 987,04	
E	Banques, TG & CP	757 580,30		757 580,30	700 878,67
S	Caisses, régies d'avances et accréditifs	4 933,49		4 933,49	1 439,64
O	**TOTAL III**	**960 500,83**		**960 500,83**	**702 318,31**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 845 960 563,49**	**21 489 866,14**	**1 824 470 697,35**	**1 607 720 120,03**

BILAN PASSIF 31/12/2014

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	**1 364 703 186,68**	**1 318 302 362,58**
	Capital social ou personnel (1)	1 249 264 100,00	1 217 764 100,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé		
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport	47 412 874,35	47 412 874,35
I	Ecarts de réévaluation		
N	Reserve légale	6 119 717,41	4 968 678,10
A	Autres réserves		
N	Report à nouveau (2)	25 545 008,95	25 135 923,88
C	Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	Résultat net (2)	36 361 485,97	23 020 786,25
M	**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)**	**1 364 703 186,68**	**1 318 302 362,58**
E	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)**		
N	Subventions d'investissement		
T	Provisions réglementées		
P	**DETTES DE FINANCEMENT (c)**	**97 500 000,00**	
E	Emprunts obligataires		
R	Autres dettes de financement	97 500 000,00	
M			
A	**PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)**		
N	Provisions pour charges		
E	Provisions pour risques		
N	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)**		
T	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	**1 462 203 186,68**	**1 318 302 362,58**
P	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)**	**13 633 958,16**	**13 068 181,58**
A	Fournisseurs et comptes rattachés	1 379 313,66	1 286 174,25
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel	3 662 451,98	2 287 975,00
I	Organismes sociaux	642 210,00	420 562,26
F	Etat	2 205 982,86	1 748 202,96
	Comptes d'associés		
C	Autres créanciers	563,92	863,92
I	Comptes de régularisation - passif	5 743 435,74	7 324 403,19
R	**AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)**	**949 267,53**	**500 000,00**
C	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)**		
U	**TOTAL II (f+g+h)**	**14 583 225,69**	**13 568 181,58**
T	**TRESORERIE PASSIF**	**347 684 284,98**	**275 849 575,87**
R	Crédits d'escompte		
E	Crédit de trésorerie	327 600 000,00	258 100 000,00
S	Banques (soldes créditeurs)	20 084 284,98	17 749 575,87
O	**TOTAL III**	**347 684 284,98**	**275 849 575,87**
	TOTAL I+II+III	**1 824 470 697,35**	**1 607 720 120,03**

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2014
(Hors taxes - Modèle Normal)

		OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
	Ventes de marchandises				
	Ventes de biens et services produits	10 569 714,00		10 569 714,00	9 206 716,00
	Chiffres d'affaires	**10 569 714,00**		**10 569 714,00**	**9 206 716,00**
	Variation de stock de produits				
	Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	200 000,00		200 000,00	
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	1 090 033,32		1 090 033,32	627 496,82
	TOTAL I	**11 859 747,32**		**11 859 747,32**	**9 834 212,82**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
	Achats revendus de marchandises				
	Achat consommés de matières et de fournitures	126 014,21		126 014,21	129 541,58
	Autres charges externes	13 536 853,12		13 536 853,12	11 986 573,68
	Impôts et taxes	2 480 108,16	2 400,00	2 482 508,16	3 897 934,47
	Charges de personnel	13 980 436,08		13 980 436,08	12 821 900,78
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	1 585 504,11		1 585 504,11	1 820 213,42
	TOTAL II	**31 708 915,68**	**2 400,00**	**31 711 315,68**	**30 656 163,93**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (1 - II)**			**-19 851 568,36**	**-20 821 951,11**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Produits des titres de participation et	64 457 569,33		64 457 569,33	72 439 922,24
	Autres titres immobilisés				
	Gains de change	305,00		305,00	968 271,08
	Intérêts et autres produits financiers	33 844 705,03		33 844 705,03	
	Reprises financières; transfert de charges	16 587 364,39		16 587 364,39	
	TOTAL IV	**114 889 943,75**		**114 889 943,75**	**73 408 193,32**
V	**CHARGES FINANCIERES**				
	Charges d'intérêts	23 988 272,10		23 988 272,10	13 798 792,10
	Pertes de changes	1 027,60		1 027,60	2 029,58
	Autres charges financières				
	Dotations financières	568 951,60		568 951,60	15 064 544,01
	TOTAL V	**24 558 251,30**		**24 558 251,30**	**28 865 365,69**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**90 331 692,45**	**44 542 827,63**
VII	**RESULTAT COURANT (III - VI)**			**70 480 124,09**	**23 720 876,52**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits des cessions d'immobilisations	88 698 772,00		88 698 772,00	
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	3 781,27	23 177,61	26 958,88	2 387,11
	Reprises non courantes; transferts de charges				
	TOTAL VIII	**88 702 553,27**	**23 177,61**	**88 725 730,88**	**2 387,11**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amortissements des	122 057 331,97		122 057 331,97	
	Immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	384 037,03		384 037,03	202 477,38
	Dotations non courantes aux amortiss. et provision	400 000,00		400 000,00	500 000,00
	TOTAL IX	**122 841 369,00**		**122 841 369,00**	**702 477,38**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)**			**-34 115 638,12**	**-700 090,27**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)**			**36 364 485,97**	**23 020 786,25**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**3 000,00**		**3 000,00**	
XIII	**RESULTAT NET (XI - XII)**			**36 361 485,97**	**23 020 786,25**
XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)**			**215 475 421,95**	**83 244 703,25**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)**			**179 113 935,98**	**60 224 007,00**
XVI	**RESULTAT NET (XIV - XV)**			**36 361 485,97**	**23 020 786,25**

MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G) AU 31/12/2014

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)	10 569 714,00	9 206 716,00
	3		* Ventes de biens et services produits	10 569 714,00	9 206 716,00
	4		* Variation des stocks de produits		
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même.		
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (II)	13 662 867,33	12 116 115,26
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	126 014,21	129 541,58
	7		* Autres charges externes	13 536 853,12	11 986 573,68
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III) IV	-3 093 153,33	-2 909 399,26
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	2 482 508,16	3 897 934,47
	10	-	Charges de personnel	13 980 436,08	12 821 900,78
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)		
		=	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E.)	-19 556 097,57	-19 629 234,51
	11	+	Autres produits d'exploitation	200 000,00	
	12	-	Autres charges d'exploitation		
	13	+	Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 090 033,32	627 496,82
	14	+	Dotations d'exploitation	1 585 504,11	1 820 213,42
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) VI	-19 851 568,36	-1 192 716,60
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	90 331 692,45	44 542 827,63
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	70 480 124,09	23 720 876,52
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	-34 115 638,12	-700 090,27
	15	-	Impôts sur les résultats	3 000,00	0,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 361 485,97	23 020 786,25

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice		
		=	* Bénéfice +	36 361 485,97	23 020 786,25
		=	* Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 585 504,11	1 820 213,42
	3	+	Dotations financières (1)	2 000,00	15 000 000,00
	4	+	Dotations non courantes (1)		
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	505 193,17	505 193,17
	6	-	Reprises financières (2)	16 522 820,38	
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	88 698 772,00	
	9	+	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	122 057 331,97	
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	54 279 536,50	39 335 806,50
	10	-	Distributions de bénéfices	21 460 661,87	21 216 789,65
II			AUTOFINANCEMENT	32 818 874,63	18 119 016,85

(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.

ETAT A2 - ETAT DES DEROGATIONS

Exercice clos le : 31/12/2014

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 valeur, 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 syntèse	Voir ci-dessus.	Voir ci-dessus.

ETAT A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice clos le : 31/12/2014

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

TABLEAU DE FINANCEMENT 31/12/2014

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B Emplois C	VARIATION A-B Ressources D
1	Financement Permanent	1 462 203 186,68	1 316 302 362,58	-	145 900 824,10
2	Moins actif immobilisé	1 747 849 367,60	1 565 384 075,16	182 464 692,44	-
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	- 285 646 180,92	- 247 082 712,58	38 563 468,34	-
4	Actif circulant	75 660 428,92	41 633 126,56	34 027 302,36	-
5	Moins passif circulant	14 583 225,69	13 568 181,58	-	1 015 044,11
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	61 077 003,23	28 064 944,98	33 012 658,25	-
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	- 346 723 184,15	- 275 147 257,56	-	71 576 326,39

II EMPLOIS ET RESSOURCES

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		32 818 874,63		18 119 016,85
+ Capacité d'autofinancement		54 279 536,50		39 335 806,50
- Distributions de bénéfices	21 460 661,87		21 216 789,65	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	-	131 995 453,80		145 197 781,90
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				-
+ Cessions d'immobilisations corporelles		26 240 000,00		-
+ Cessions d'immobilisations financières		62 458 772,00		88 800 000,00
+ Récupérations sur créances immobilisées		43 296 681,80		56 397 781,90
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	-	31 500 000,00		17 500 000,00
+ Augmentation du capital , apports		31 500 000,00		17 500 000,00
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (autres de prêtes de remboursement)		121 500 000,00		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	-	317 834 328,43	-	180 816 798,75
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	332 378 196,77	-	224 901 398,70	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.			68 022,56	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	688 752,42		203 714,52	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	278 753 444,35		172 362 753,63	
+ Augmentation des créances immob.	52 936 000,00		52 279 908,97	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			-	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	24 000 000,00			
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	356 378 196,77	-	224 901 398,70	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	33 012 658,25		1 633 420,15	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	-	71 576 326,39	-	45 718 020,10
TOTAL GENERAL	389 390 855,02	389 390 855,02	226 534 818,85	226 534 818,85

ETAT B2 - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le : 31/12/2014

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION Acquisition	AUGMENTATION Production par l'E pour elle-m.	AUGMENTATION Virement	DIMINUTION Cessions	DIMINUTION Retrait	DIMINUTION Virement	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	2 525 905,84	-	-	-	-	-	-	2 525 905,84
* Frais préliminaires	147 020,84							147 020,84
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 378 885,00							2 378 885,00
* Primes de remboursement des obligations								-
								-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 080 136,56	-	-	-	-	-	-	3 080 136,56
* Immobilisations en recherche et développement								-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	106 136,56							106 136,56
* Fonds commercial								-
* Autres immobilisations incorporelles	2 974 000,00							2 974 000,00
								-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24 449 026,68	688 752,42	-	-	22 662 480,09	-	-	2 475 297,00
* Terrains	22 000 000,00				22 000 000,00			-
* Constructions								-
* Installations techniques, matériel et outillage								-
* Matériel de transport	39 517,00	672 471,59			662 480,09			49 508,10
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 409 507,77	16 281,03						2 425 788,80
* Autres immobilisations corporelles								-
* Immobilisations corporelles en cours								-

ETAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice clos le : 31/12/2014

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice: Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
CMB PLASTIQUES	Industrie	19 000 000,00	100,00%	209 289 500,00	209 289 500,00	30/06/14	80 186 174,40	22 034 225,11	19 000 000,00
DISTRA	Industrie	90 000 000,00	100,00%	142 843 572,79	142 843 572,79	31/12/14	101 908 558,55	14 523 247,97	
FENYADI	Holding Artisanat	64 361 600,00	41,49%	31 395 728,02	17 690 035,30	31/12/13	21 557 578,65	-14 471 652,21	
FINANCIERE SECONDE	Finance	1 000 000,00	99,90%	999 600,00	999 600,00	31/12/14	662 308,15	-19 538,82	
GIRAI	Fonds d'investissement	70 000 000,00	78,57%	54 999 600,00	54 999 600,00	31/12/13	59 202 799,66	-1 774 387,08	
IMMOBRENTE INVEST	Immobilier	86 618 500,00	67,64%	58 589 250,00	58 589 250,00	31/12/13	74 370 956,24	-2 370 108,95	
ISIAM FINANCE	Holding	945 252 000,00	50,26%	505 110 331,24	505 110 331,24	31/12/14	546 126 635,33	-2 152 040,19	
LGMC INDUSTRIES	Industrie	135 354 800,00	65,10%	287 968 342,40	287 968 342,40	31/12/14	268 745 200,72	-43 887 499,99	2 981 352,00
MUTANDIS PALMERAIE	Immobilier	46 924 300,00	100,00%	46 923 320,00	46 923 320,00	31/12/14	43 252 418,13	-134 403,08	
VILLA ROOSEVELT	Immobilier	106 000 000,00	43,40%	46 000 000,00	46 000 000,00	30/06/14	77 664 781,15	-8 926 792,42	
CIG GROUP	Finance	288 656 500,00	10,62%	103 712 048,75	103 712 048,75	31/12/14	581 755 658,53	-18 320 634,29	
CRAZY DAYS	Finance	100 000,00	2,00%	2 000,00	-	31/12/13	-28 753,56	32 438,99	
DAR SAADA	Immobilier	1 310 442 500,00	0,39%	19 847 725,00	19 847 725,00	31/12/13	2 047 100 000,00	305 600 000,00	
SSM	Industrie	282 520 100,00	3,44%	227 946 897,07	227 946 897,07	31/12/13	1 369 144 798,64	294 960 775,83	8 417 747,00
TOTAL				1 785 627 917,17	1 721 928 223,55				30 399 099,00

MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le : 31/12/2014

Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
	d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
30 228 516,00		2 000,00			16 522 820,38		13 707 695,62
							-
							-
							-
							-
30 228 516,00	**-**	**2 000,00**	**-**	**-**	**16 522 820,38**	**-**	**13 707 695,62**
64 544,01		566 951,60			64 544,01		566 951,60
							-
							-
500 000,00	49 267,53		400 000,00				949 267,53
							-
							-
							-
							-
564 544,01	**49 267,53**	**566 951,60**	**400 000,00**	**-**	**64 544,01**	**-**	**1 516 219,13**
30 793 060,01	**49 267,53**	**568 951,60**	**400 000,00**	**-**	**16 587 364,39**	**-**	**15 223 914,75**

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le : 31/12/2014

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	**25 062 964,59**	**25 062 964,59**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25 062 964,59**	**-**
- Prêts immobilisés	-							
- Autres créances financières	25 062 964,59	25 062 964,59					25 062 964,59	
DE L'ACTIF CIRCULANT	**11 967 748,97**	**4 179 935,06**	**7 787 813,91**	**-**	**-**	**4 729 908,60**	**6 113 790,77**	**-**
- Fournis. débiteurs, avances et acomptes	10 000,00		10 000,00					
- Clients et comptes rattachés	5 860 340,77		5 860 340,77				5 723 540,77	
- Personnel	201 725,03	136 000,00	65 725,03					
- Etat	4 729 908,60	3 990 685,06	739 223,54			4 729 908,60		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	53 250,00	53 250,00	-				53 250,00	
- Comptes de régularisation-actif	1 112 524,57		1 112 524,57				337 000,00	

ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le : 31/12/2014

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	**97 500 000,00**	**97 500 000,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	97 500 000,00	97 500 000,00						
DU PASSIF CIRCULANT	**13 633 958,16**	**-**	**13 633 958,16**	**-**	**-**	**2 364 903,02**	**563,92**	**-**
- Fournisseurs, et comptes rattachés	1 379 313,66		1 379 313,66					
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel	3 662 451,98		3 662 451,98					
- Organismes sociaux	642 210,00		642 210,00			158 920,16		
- Etat	2 205 982,86		2 205 982,86			2 205 982,86		
- Comptes d'associés	-							
- Autres créanciers	563,92		563,92				563,92	
- Comptes de régularisation-passif	5 743 435,74		5 743 435,74					

MUTANDIS
Accélérateur d'entreprises

ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice clos le : 31/12/2014

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette 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	Financement	83 700 000,00
Nantissement de 96 900 actions de la société CMB Plastique SA en faveur de la BMCE	50 000 000,00	Nantissement	sept-13	Financement	20 084 284,98
Nantissement de 90 782 actions de la société CMB Plastique en faveur de la SGMB	50 000 000,00	Nantissement	déc-13	Financement	50 000 000,00
Nantissement en faveur d'Attijariwafa Bank de 61.424 actions Brasseries du Maroc.	227 000 000,00	Nantissement	juin-14	Financement	97 500 000,00
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 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice clos le : 31/12/2014

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Stock options émis par Mutandis SCA 185.000 BSA octroyés et non encore exercés (185 000 BSA au prix d'exercice de 119,5 dirhams chacune).	22 107 500	66 155 000
Garantie en faveur de CFG GROUP, dans le cadre de contrats de financement de 3 ans de stocks options octroyés pour un montant en principal de 25 mdhs : En cas de non introduction en bourse de Mutandis avant mars 2017 et en cas de défaut de l'un des emprunteurs, Mutandis est engagée auprès de CFG Group à racheter ses propres actions au prix de 100 dhs majoré des taux annuels capitalisés hors taxe de 4,5% sur la période.	25 000 000	-
Promesse d'achat et de vente réciproque de l'intégralité des actions LGMC Industries détenues par JAYBO (34%), exerçable à partir de la 4ème année suivant l'acquisition initiale (Décembre 2009), à un prix à déterminer au moment de l'exercice de l'option.	Non défini	Non défini
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, Attijariwafa Bank et SGMB 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	Non défini
Engagement envers Attijariwafa Bank et BMCE Bank de combler les insuffisances de règlement de loyers de deux filiales du groupe.	Non défini	Non défini
Engagement envers BMCE Bank à apporter toute contribution financière à Immorente Invest pour lui permettre de respecter ses covenants financiers.	Non défini	Non défini
Engagement envers Attijariwafa 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 SGMB, dans le cadre d'une lettre de crédit standby octroyée à cette dernière pour une valeur de EUR 1,2 million valable jusqu'au 31/12/2015.	1,2 million Euro	
Engagement de se porter caution solidaire pour Univers Motors Asie envers Immorente 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.	3 000 000	
Engagement de se porter caution pour Villa Roosevelt SARL, envers Attijariwafabank dans le cadre d'un crédit octroyé à Villa Roosevelt pour une valeur de 85 mdhs valable jusqu'à la réalisation de l'augmentation de capital de ladite société le portant à 150 mdhs.	Non défini	Non défini
Engagement envers Attijariwafa Bank, le cadre d'un cadre d'un crédit octroyé à Distra pour une valeur de 25 mdhs 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 Maghreball, au titre de 6 véhicules financés en leasing, pour un total de loyers HT restants dûs (y compris valeur résiduelle).	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
Garantie Actif Passif donnée à Mutandis par les actionnaires cédant de filiales (fiscal et social)	Non défini	Non défini
TOTAL		

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc

Fidaroc Grant Thornton

47, Rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

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

Mesdames, Messieurs,

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 2014.

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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 364 703 186,68 dont un bénéfice net de MAD 36 361 485,97.

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 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous signalons que Mutandis S.C.A. a absorbé, en date du 24 juin 2014, sa filiale Financière First avec effet rétroactif au 1er janvier 2014.

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 :

- Isham Finance S.A. pour KMAD 40 502 dont le pourcentage de détention est passé de 57,23% à 59,26% ;
- LGMC Industries S.A. pour KMAD 98 dont le pourcentage de détention est passé de 65,08% à 65,10%.

Casablanca, le 18 février 2015.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON	A. SAAIDI ET ASSOCIES
Faïçal MEKOUAR	**Nawfal AMAR**
Associé	**Associé**

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47, Rue Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 44 00 - Fax: 05 22 29 66 70

A. SAAIDI & ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
Maréchal - Casablanca
Tél. : 05 22 27 99 15 - Fax : 05 22 20 16 90