

**COMPTES SOCIAUX - 30 JUN 2014**
**BILAN ACTIF AU 30/06/2014**
**BILAN PASSIF 30/06/2014**

ACTIF	SEMESTRE		EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>2 525 965,84</b>	<b>2 525 965,84</b>	
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			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>3 089 136,56</b>	<b>2 750 151,66</b>	<b>329 984,90</b>
IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT			
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	106 136,56	50 819,31	55 317,25
Fonds commercial			
Autres immobilisations incorporelles	2 974 000,00	2 699 332,35	274 667,65
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>2 467 093,98</b>	<b>1 516 220,00</b>	<b>950 873,98</b>
Terrains			22 000 000,00
Constructions			
Installations techniques, matériel et outillage			
Matériel de transport	49 509,18	20 591,56	28 917,62
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 417 584,80	1 495 628,44	921 956,36
Autres immobilisations corporelles			
IMMOBILISATIONS CORRELÉES EN COURS			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>1 746 330 910,66</b>	<b>13 705 695,62</b>	<b>1 732 625 215,04</b>
Prêts immobiliers	160 000,00		160 000,00
Autres créances financières	63 641 182,69		63 641 182,69
Titres de participation	1 662 529 427,97	13 705 695,62	1 668 823 732,35
Autres titres immobilisés	309,00		309,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>			
Diminution des créances immobilisées			
Augmentation des dettes de finance			
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>1 754 484 107,04</b>	<b>20 498 033,12</b>	<b>1 733 986 073,92</b>
<b>STOCKS (f)</b>			
Marchandises			
Matières et fournitures consommables			
Produits en cours			
Produits interm. et produits résid.			
Produits finis			
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>16 169 720,09</b>		<b>16 169 720,09</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes			660 000,00
Clients et comptes rattachés	1 038 840,00		1 038 840,00
Personnel	87 334,58		87 334,58
Etat	4 762 577,81		4 762 577,81
Comptes d'associés			
Autres débiteurs	9 975 461,63		9 975 461,63
Compte de régularisation actif	305 506,07		305 506,07
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>42 045 124,08</b>		<b>42 045 124,08</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>			
(Eléments circulants)			
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>58 214 844,97</b>		<b>58 214 844,97</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>3 809 530,76</b>		<b>3 809 530,76</b>
Chèques et valeurs à encaisser			
Banques, TG & CP	3 800 015,82		3 800 015,82
Caisses, virements d'avances et crédits	514,94		514,94
<b>TOTAL III</b>	<b>3 809 530,76</b>		<b>3 809 530,76</b>
<b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>	<b>1 816 419 482,77</b>	<b>20 498 033,12</b>	<b>1 795 921 449,65</b>

PASSIF	SEMESTRE		Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 363 347 684,59</b>	<b>1 324 279 056,00</b>
Capital social ou personnel (1)		1 249 264 100,00	1 217 764 100,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers.			
F Prime d'émission, de fusion, d'apport		47 412 874,35	47 412 874,35
I Ecart de reévaluation			
N Réserve 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 Resultat nets en instance d'affectation (2)			
E Resultat net (2)		35 005 983,88	28 997 479,67
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>		<b>1 363 347 684,59</b>	<b>1 324 279 056,00</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>			
N Subventions d'investissement			
T Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>		<b>97 500 000,00</b>	
E Emprunts obligataires			
R Autres dettes de financement		97 500 000,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>			
N Provisions pour charges			
E Provisions pour risques			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>			
T Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>		<b>1 460 847 684,59</b>	<b>1 324 279 056,00</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>		<b>10 146 739,46</b>	<b>7 926 620,59</b>
A Fournisseurs et comptes rattachés		1 206 271,70	944 028,08
S Clients créditeurs, avances et acomptes			
S Personnel			
I Organismes sociaux		187 467,18	167 248,79
F Etat		2 681 251,76	1 202 096,42
Comptes d'associés			
C Autres créances		51 663,92	863,92
J Comptes de régularisation - passif		6 020 084,90	5 612 383,38
R <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>		<b>500 000,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)</b>			
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>		<b>10 646 739,46</b>	<b>7 926 620,59</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		<b>324 427 025,60</b>	<b>298 400 000,00</b>
R Crédits d'escompte			
E Crédit de trésorerie		324 427 025,60	298 400 000,00
S Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>		<b>324 427 025,60</b>	<b>298 400 000,00</b>
<b>TOTAL I-II-III</b>		<b>1 795 921 449,65</b>	<b>1 630 605 676,59</b>

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES  
 (HORS TAXES) 30/06/2014**

	OPERATIONS		Totaux du Semestre	Totaux du Semestre précédent
	Propres au Semestre 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>3 = 1 + 2</b>	<b>4</b>
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	3 363 413,00		3 363 413,00	3 396 000,00
Chiffres d'affaires	<b>3 363 413,00</b>		<b>3 363 413,00</b>	<b>3 396 000,00</b>
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Use p/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	200 000,00		200 000,00	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	57 065,36		57 065,36	46 558,48
<b>TOTAL I</b>	<b>3 620 478,36</b>		<b>3 620 478,36</b>	<b>3 442 558,48</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats reventus de marchandises				
Achat consommables de matières et de fournitures	88 876,64		88 876,64	88 876,64
Autres charges externes	7 065 616,57		7 065 616,57	6 006 028,77
Impôts et taxes	2 396 773,41	2 400,00	2 399 173,41	2 313 186,50
Charges de personnel	5 163 778,01		5 163 778,01	5 327 515,84
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	645 917,38		645 917,38	678 342,10
<b>TOTAL II</b>	<b>15 360 962,01</b>	<b>2 400,00</b>	<b>15 360 549,16</b>	<b>14 413 949,85</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>-11 740 070,80</b>		<b>-11 740 070,80</b>	<b>-10 971 391,37</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	42 833 334,33		42 833 334,33	53 629 922,24
Gains de change	76,30		76,30	
Intérêts et autres produits financiers	32 962 063,86		32 962 063,86	383 053,89
Reprises financières, transfert de charges	16 587 364,39		16 587 364,39	
<b>TOTAL IV</b>	<b>92 382 838,88</b>		<b>92 382 838,88</b>	<b>54 012 976,13</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	11 895 501,05		11 895 501,05	6 250 054,69
Pertes de change	1 008,90		1 008,90	1 119,56
Autres charges financières				
Dotations financières				7 500 000,00
<b>TOTAL V</b>	<b>11 896 509,95</b>		<b>11 896 509,95</b>	<b>13 751 174,25</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>80 486 328,93</b>		<b>80 486 328,93</b>	<b>40 261 801,88</b>
<b>RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	<b>68 746 258,13</b>		<b>68 746 258,13</b>	<b>29 290 410,51</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	83 758 772,00		83 758 772,00	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	342,76		342,76	75,99
Reprises non courantes, transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>83 759 114,76</b>		<b>83 759 114,76</b>	<b>75,99</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	117 142 006,17		117 142 006,17	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	354 382,84		354 382,84	293 006,83
Dotations non courantes aux amortissements et provision				
<b>TOTAL IX</b>	<b>117 496 389,01</b>		<b>117 496 389,01</b>	<b>293 006,83</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-33 737 274,25</b>		<b>-33 737 274,25</b>	<b>-292 930,84</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)</b>	<b>35 008 983,88</b>		<b>35 008 983,88</b>	<b>28 997 479,67</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>35 008 983,88</b>	<b>28 997 479,67</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I - IV - VIII)</b>			<b>179 762 432,00</b>	<b>57 455 610,60</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II - V - IX - XII)</b>			<b>144 756 448,12</b>	<b>28 458 130,93</b>
<b>RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>35 008 983,88</b>	<b>28 997 479,67</b>

47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

4, Place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES SOCIAUX  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2014 AU 30 JUIN 2014**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS S.C.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 363 347 684,59, dont un bénéfice net de MAD 35 005 983,88, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MUTANDIS S.C.A. au 30 juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 5 septembre 2014.

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

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