

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés du Groupe MUTANDIS sont préparés en conformité avec les normes comptable internationale adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2012 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Exercice 2011

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Financière First	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Financière Seconde	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Mutandis Palmeraie	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
I Transactions	99,92%	99,82%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LGMC	65,07%	65,07%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	33,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja Fishing	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pesca Consorsio	35,00%	22,78%	Influence notable	Mise en équivalence
Fenyadi	76,20%	76,20%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Isham Finance	66,67%	66,67%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors	99,99%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Bavaria Motors	99,98%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UMGP	99,99%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	66,65%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Al Jabbar	100,00%	66,67%	Contrôle exclusif	Intégration globale

Exercice 2012

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Financière First	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Financière Seconde	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Mutandis Palmeraie	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LGMC	65,07%	65,07%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	33,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja Fishing	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Fenyadi	89,28%	89,28%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Isham Finance	66,67%	66,67%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors	99,99%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Bavaria Motors	99,98%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UMGP	99,99%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UMP	100,00%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	28,40%	28,40%	Influence notable	Mise en équivalence

Fidroc
 Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah
 Casablanca
 Maroc

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

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Mutandis arrêtés au 31 décembre 2012, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état de résultat global, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le tableau de variation des capitaux propres ainsi que l'annexe relatifs à l'exercice clos à la même date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 1 753 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 15,6.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

1. Les rapports d'opinion sur les comptes de deux sociétés faisant partie du périmètre de consolidation n'ont pas été finalisés à la date d'émission de notre rapport. Par conséquent, nous ne pouvons pas évaluer l'impact des ajustements éventuels qui résulteraient de la finalisation de l'audit de ces sociétés sur les comptes consolidés à la même date.
2. Les stocks totalisant un montant de MMAD 394 au 31 décembre 2012 comprennent un montant de MMAD 6,2 relatif à des véhicules à faible rotation non provisionnés. Par ailleurs, un stock de produits finis totalisant MMAD 7,5 a été valorisé par la méthode du coût standard, toutefois, ce coût n'a pas été actualisé au 31 décembre 2012. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure d'évaluer l'impact des ajustements éventuels qui résulteraient de ces deux situations.

A notre avis, à l'exception des points 1 et 2 ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine consolidé, de la situation financière consolidée du groupe Mutandis au 31 décembre 2012 ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable IFRS.

Casablanca, le 20 février 2013.

Les Commissaires aux Comptes

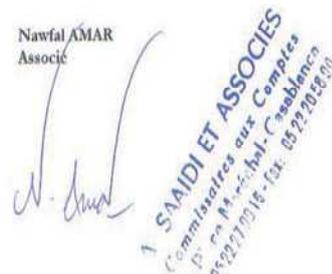
FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
 Associé


 FIDAROC GRANT THORNTON
 Réseau Grant Thornton International
 47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
 Tél. : 022 54 45 06 - Fax : 022 29 66 70

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Nawfal AMAR
 Associé


 A. SAAIDI ET ASSOCIES
 Commissaires aux Comptes
 4, Place Maréchal - Casablanca
 0522710918 - Fax: 05 22 70 66 00

Etat de situation financière - Actif Consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2012	Exercice 2011
Goodwill	1 054 245	1 054 245
Immobilisations incorporelles	88 983	88 666
Immobilisations corporelles	319 100	371 621
Immeubles de placement	131 738	108 102
Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés	0	3 274
Titres mis en équivalence	26 685	10 748
Autres actifs financiers	671 689	602 293
Dont Actifs financiers disponibles à la vente	652 844	599 578
Dont Actifs financiers non consolidés	59	59
Autres actifs	18 786	2 657
Impôts différés	20 066	41 162
Actifs non-courants	2 312 505	2 280 111
Stocks et en-cours	394 032	315 273
Clients et comptes rattachés	306 729	261 780
Comptes d'état	122 451	108 402
Autres débiteurs	180 071	106 063
Autres actifs courants	1 257	2 062
VMP et autres placements	33 580	74 579
Disponibilités	107 383	100 657
Actifs courants	1 245 503	968 814
Total Actif	3 458 008	3 248 926

Etat de situation financière - Passif Consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2012	Exercice 2011
Capital	1 200 264	1 187 264
Primes liées au capital	50 013	47 413
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	58 735	48 627
Autres réserves	19 264	14 876
Résultat de l'exercice	4 998	7 764
Total Capitaux propres, part du groupe	1 333 274	1 305 945
Intérêts minoritaires	419 772	403 770
Total Intérêts minoritaires	419 772	403 770
Total des capitaux propres	1 753 046	1 709 715
Emprunts et dettes financières	653 283	733 400
Autres provisions	3 200	1 507
Impôts différés	21 824	23 338
Autres passifs long terme	335	446
Total Passifs non courants	678 642	758 692
Emprunts et crédit à moins d'un an	343 429	254 650
Banques (soldes créditeurs)	174 629	62 792
Provisions (part à moins d'un an)	2 202	1 854
Dettes fournisseurs	313 483	318 624
Comptes d'Etat	82 854	59 315
Autres créditeurs	109 723	83 286
Total Passifs courants	1 026 320	780 520
Total des passifs	1 704 962	1 539 211
Total Passif	3 458 008	3 248 926

Compte de résultat consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2012	Exercice 2011
Chiffre d'affaires	1 592 796	1 334 227
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	39 316	11 109
Autres produits de l'activité	890	604
Achats consommés	-1 204 750	-1 028 743
Charges de personnel	-171 346	-145 211
Charges externes	-132 306	-125 421
Impôts et taxes	-4 676	-5 560
Dotations aux amortissements	-41 452	-33 145
Dotations nettes de reprises aux provisions	-1 242	-
Autres produits et charges d'exploitation	2 004	222
Résultat opérationnel courant	79 233	8 081
Résultat sur cession de participations consolidées	-1 546	0
Dotations nettes de reprises aux provisions	129	129
Autres produits et charges opérationnels	7 273	10 384
Résultat opérationnel	84 961	18 594
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 987	4 523
Coût de l'endettement financier brut	-64 040	-63 276
Coût de l'endettement financier net	-61 053	-59 253
Dividendes reçus	27 241	24 707
Résultat de change	6 684	1 104
Plus ou moins values sur cessions de titres	3 631	0
Autres produits et charges financiers	1 871	603
Autres produits et charges financiers	39 428	26 414
Résultat financier	-21 625	-32 839
Résultat avant impôt	63 335	-14 245
Impôts sur les bénéfices	-45 043	836
Résultat après impôt	18 293	-13 409
Résultat des ME	-2 723	0
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	21 339
Résultat net total	15 570	7 930
Part du groupe	4 998	7 764
Part des minoritaires	10 572	166
Résultat par action (en dirhams)	0,4	0,7
Résultat dilué par action (en dirhams)	0,4	0,7

Tableau de flux de trésorerie consolidés

	en KMAD	
	Exercice 2012	Exercice 2011
Résultat net total consolidé	15 570	7 930
Ajustements		
Elim. du résultat des mises en équivalence	2 723	0
Elim. des amortissements et provisions	43 387	34 362
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	0	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-11 915	-35 380
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	2 600	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	52 365	6 912
Elim. de la charge (produit) d'impôt	45 043	8 309
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	97 407	15 221
Incidence de la variation du BFR	-150 610	-97 943
Impôts payés	-17 423	-11 189
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-70 625	-93 911
Prise de participation de nouvelles filiales consolidées	0	-28 738
Incidence de cession de participation dans les filiales consolidée	37 058	-
Augmentation des prises de participation dans les filiales consoli	-30 075	-97 982
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-130 361	-97 624
Acquisition d'actifs financiers	-47 135	-69 275
Variation des prêts et avances consentis	-16 113	31 835
Subventions d'investissement reçues	0	556
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	85 350	15 420
Cession d'actifs financiers	40 087	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-61 189	-245 807
Augmentation de capital	12 308	112 621
Variation des comptes courants d'associés sur augmentation de capital	-	-
Emission d'emprunts	17 585	170 628
Remboursement d'emprunts	-111 795	-172 213
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-11 993	-36 060
Dividendes payés aux minoritaires	-6 705	-14 894
Variation des crédits de trésorerie	86 477	169 234
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-14 124	229 316
Variation de la trésorerie	-145 939	-110 403
Trésorerie d'ouverture	89 537 (1)	199 940
Trésorerie de clôture	-56 402 (2)	89 537
(1) dont intérêts courus et non échus	-22 906	-7 726
(2) dont intérêts courus et non échus	-22 741	-22 906

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	en KMAD						
	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins values sur réévaluation des	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2011.12	1 098 431	13 462	42 354	71 727	1 221 964	232 116	1 464 081
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2011.12	1 098 431	13 462	42 354	71 727	1 221 964	232 116	1 464 081
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-10 470	-	-10 470	-3 019	-13 488
Résultat de la période	-	-	7 764	7 764	166	166	7 930
Total des pertes et profits de la période	-	-	-10 470	7 764	-2 706	-2 853	-5 559
Dividendes versés	-	-	-	-34 474	-34 474	-15 369	-49 843
Augmentation de capital	88 833	27 951	-	-	116 784	-	116 784
Autres variations	-	-	16 743	-22 367	-5 624	189 875	184 251
Situation à l'ouverture de l'exercice 2012.12	1 187 264	47 413	48 627	22 641	1 305 945	403 770	1 709 715
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2012.12	1 187 264	47 413	48 627	22 641	1 305 945	403 770	1 709 715
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	24 582	-	24 582	5 240	29 822
Résultat de la période	-	-	-	4 998	4 998	10 572	15 570
Total des pertes et profits de la période	-	-	24 582	4 998	29 580	15 813	45 393
Dividendes versés	-	-	-	-11 993	-11 993	-6 727	-18 720
Augmentation de capital	13 000	-	-	-	13 000	-	13 000
Paiements en actions	-	2 600	-	-	2 600	-	2 600
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-14 474	12 144	-2 330	4 789	2 460
Autres variations	-	-	-	-3 527	-3 527	1 343	-1 184
Situation à la clôture de l'exercice 2012.12	1 200 264	50 013	58 735	24 262	1 333 274	419 772	1 753 046