

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 2013 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 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

Exercice 2013

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	65,08%	65,08%	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
Rio Glace	55,00%	35,79%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Fenyadi	89,28%	89,28%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Isham Finance	68,59%	68,59%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors	99,99%	68,58%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UMP	92,00%	63,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Bavaria Motors	99,98%	68,57%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UMGP	99,93%	68,54%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	68,57%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	43,40%	43,40%	Influence notable	Mise en équivalence



47, rue Abd El Kader
Casablanca
Maroc



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société
MUTANDIS S.C.A.
5/7, Rue Ibnou Toufai
Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2013 AU 31 DECEMBRE 2013

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Mutandis arrêtés au 31 décembre 2013, 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 KMAD 1.728.787 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 2.551.

Ces états de synthèse ont été préparés suivant le référentiel comptable IFRS, tel qu'adopté au sein de l'union européenne au 31 décembre 2013.

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

- Une société intégrée globalement dans les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2013 fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2009 à 2012 portant sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA). En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure d'estimer les impacts éventuels de ce contrôle sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2013.
- Les comptes consolidés ne comprennent pas des charges au titre des créances et des stocks anciens non provisionnés pour KMAD 3.420. Par ailleurs, des montants devant être comptabilisés en charges de l'exercice ont été activés à tort en immobilisations incorporelles pour KMAD 5.352.
- Les procédures de contrôle interne au sein de trois sociétés du groupe, opérant dans le domaine de la pêche, présentent des faiblesses notamment en matière de contrôle des ventes et des charges comptabilisées ce qui ne nous a pas permis de nous assurer de l'exhaustivité des enregistrements comptables opérés par ces sociétés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les ajustements éventuels qui résulteraient de cette situation.
- Les auditeurs de trois sociétés, opérant dans le domaine de la pêche, intégrées globalement dans les comptes consolidés n'ont pas été en mesure d'assister, au 31 décembre 2013, à l'inventaire physique des stocks et des immobilisations dont la valeur nette comptable s'élève respectivement à MMAD 2 et MMAD 87,5. Par conséquent, ils n'ont pas été en mesure de se prononcer sur la réalité de ces valeurs au 31 décembre 2013.
- Les comptes de deux sociétés, opérant dans le domaine de la pêche, intégrées globalement ont été audités pour la première fois en 2013. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leurs soldes d'ouverture au 1^{er} janvier 2013.

À notre avis, à l'exception des points 1 et 5 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 2013 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.

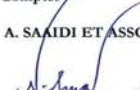
Casablanca, le 20 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


Faïçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES


Nawfal AMAR
Associé

Etat de situation financière - Actif Consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2013	Exercice 2012
Goodwill	1 072 709	1 054 245
Immobilisations incorporelles	82 509	88 983
Immobilisations corporelles	323 265	319 100
Immeubles de placement	142 992	131 738
Titres mis en équivalence	39 735	26 685
Autres actifs financiers	524 427	671 689
Dont Actifs financiers disponibles à la vente	522 798	652 844
Dont Actifs financiers non consolidés	59	59
Autres actifs	1 570	18 786
Impôts différés	12 498	20 066
Actifs non-courants	2 198 136	2 312 505
Stocks et en-cours	259 301	394 032
Clients et comptes rattachés	342 083	306 729
Comptes d'état	97 864	122 451
Autres débiteurs	35 125	180 071
Autres actifs courants	777	1 257
VMP et autres placements	70 488	33 580
Disponibilités	48 487	107 383
Actifs courants	854 125	1 145 503
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	42 200	0
Total Actif	3 094 461	3 458 008

Etat de situation financière - Passif Consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2013	Exercice 2012
Capital	1 217 764	1 200 264
Primes liées au capital	55 186	50 013
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	61 665	58 735
Autres réserves	2 097	19 264
Résultat de l'exercice	-1 099	4 998
Total Capitaux propres, part du groupe	1 335 613	1 333 274
Intérêts minoritaires	393 175	419 772
Total Intérêts minoritaires	393 175	419 772
Total des capitaux propres	1 728 787	1 753 046
Emprunts et dettes financières	394 773	653 283
Autres provisions	2 988	3 200
Impôts différés	27 946	21 824
Autres passifs long terme	0	335
Total Passifs non courants	425 707	678 642
Emprunts et crédit à moins d'un an	341 758	343 429
Banques (soldes créditeurs)	120 994	174 629
Provisions (part à moins d'un an)	1 868	2 202
Dettes fournisseurs	313 827	313 483
Comptes d'Etat	75 479	82 854
Autres créditeurs	74 150	109 723
Total Passifs courants	928 076	1 026 320
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	11 890	0
Total des passifs	1 365 674	1 704 962
Total Passif	3 094 461	3 458 008

Compte de résultat consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2013	Exercice 2012
Chiffre d'affaires	1 489 534	1 592 796
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-29 448	39 316
Autres produits de l'activité	780	890
Achats consommés	-1 059 681	-1 204 750
Charges de personnel	-156 672	-171 346
Charges externes	-143 174	-132 306
Impôts et taxes	-8 784	-4 676
Dotations aux amortissements	-44 865	-41 452
Dotations nettes de reprises aux provisions	-1 333	-1 242
Autres produits et charges d'exploitation	2 900	2 004
Résultat opérationnel courant	49 258	79 233
Résultat sur cession de participations consolidées	0	-1 546
Autres produits et charges opérationnels	-2 699	7 273
Résultat opérationnel	46 559	84 961
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 889	2 987
Coût de l'endettement financier brut	-54 015	-64 040
Coût de l'endettement financier net consolidé	-51 126	-61 053
Dividendes reçus	13 701	27 241
Résultat de change	3 173	6 684
Plus ou moins values sur cessions de titres	32 793	3 631
Plus ou moins values sur réévaluations	9 641	0
Autres produits et charges financiers	-1 230	1 871
Autres produits et charges financiers consolidés	58 078	39 428
Résultat financier consolidé	6 951	-21 625
Résultat avant impôt	53 511	63 335
Impôts sur les bénéfices	-21 699	-28 735
Contribution sociale de solidarité	-830	0
Impôts différés	-12 771	-16 308
Impôts sur les bénéfices	-35 301	-45 043
Résultat après impôt	18 210	18 293
Résultat des ME	-3 232	-2 723
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-12 427	0
Résultat net total	2 551	15 570
Part du groupe	-1 099	4 998
Part des minoritaires	3 651	10 572
Résultat par action (en dirhams)	-0,1	0,4
Résultat dilué par action (en dirhams)	-0,1	0,4

Tableau de flux de trésorerie consolidés

	en KMAD	
	Exercice 2013	Exercice 2012
Résultat net total consolidé	2 551	15 570
Ajustements		
Elim. du résultat des mises en équivalence	3 232	2 723
Elim. des amortissements et provisions	47 684	43 387
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-9 641	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-35 442	-11 915
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	5 173	2 600
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	13 557	52 365
Elim. de la charge (produit) d'impôt	35 344	45 043
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	48 901	97 407
Incidence de la variation du BFR	132 509	-150 610
Impôts payés	-33 647	-17 423
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	147 762	-70 625
Prise de participation de nouvelles filiales consolidées	-16 230	
Incidence de cession de participation dans les filiales consolidées		37 058
Augmentation des prises de participation dans les filiales consolidées	-15 900	-30 075
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-101 858	-130 361
Acquisition d'actifs financiers	-106 805	-47 135
Variation des prêts et avances consentis	15 904	-16 113
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	148 077	85 350
Cession d'actifs financiers	274 065	40 087
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	197 254	-61 189
Augmentation de capital	-4 400	12 308
Emission d'emprunts	73 450	17 585
Remboursement d'emprunts	-334 476	-111 795
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-21 238	-11 993
Dividendes payés aux minoritaires	-22 752	-6 705
Variation des crédits de trésorerie	-509	86 477
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-309 925	-14 124
Incidence des changements de principes comptables	-2 255	0
Variation de la trésorerie	32 835	-145 939
Trésorerie d'ouverture	-56 402 (1)	89 537
Trésorerie de clôture	-23 567 (2)	-56 402
(1) dont intérêts courus et non échus	-22 741	-22 906
(2) dont intérêts courus et non échus	-21 552	-22 741

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	en KMAD						
	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
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	45 392
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	4 573	2 243
Autres variations	-	-	-	-3 527	-3 527	2 343	-1 184
Situation à l'ouverture de l'exercice 2013.12	1 200 264	50 013	58 735	24 262	1 333 274	419 772	1 753 046
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2013.12	1 200 264	50 013	58 735	24 262	1 333 274	419 772	1 753 046
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	2 811	-	2 811	-770	2 041
Résultat de la période	-	-	-	-1 099	-1 099	3 651	2 551
Total des pertes et profits de la période	-	-	2 811	-1 099	1 712	2 881	4 592
Dividendes versés	-	-	-	-21 238	-21 238	-22 267	-43 505
Augmentation de capital	17 500	-	-	-	17 500	-	17 500
Paiements en actions	-	5 173	-	-	5 173	-	5 173
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	119	-927	-808	-7 211	-8 019
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice 2013.12	1 217 764	55 186	61 665	997	1 335 613	393 175	1 728 787