

## 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 2014 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](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 2014

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
Mutandis	100,00%	100,00%	Holding	Intégration globale
Financière Seconde	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Mutandis Palmeraie	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	43,40%	43,40%	Influence notable	Mise en équivalence
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUTEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	65,10%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	33,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja Fishing	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	65,00%	42,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>AUTOMOBILE</b>				
Isham Finance	70,33%	70,36%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Asie	99,99%	70,35%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Distribution	99,98%	70,34%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Europe	99,93%	70,31%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Premium	92,00%	64,73%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	70,34%	Contrôle exclusif	Intégration globale

### Exercice 2013

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
<b>HOLDING</b>				
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
Villa Roosevelt	43,40%	43,40%	Influence notable	Mise en équivalence
<b>DETERGENTS</b>				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>ARTISANAT DE LUXE</b>				
Feyyadi	89,28%	89,28%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>BOUTEILLES ALIMENTAIRES</b>				
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>PRODUITS DE LA MER</b>				
LGMC	65,08%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	33,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	55,00%	35,79%	Contrôle exclusif	Intégration globale
<b>AUTOMOBILE</b>				
Isham	68,59%	68,59%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Asie	99,99%	68,58%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Distribution	99,98%	68,57%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Europe	99,93%	68,54%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Premium	92,00%	63,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	68,57%	Contrôle exclusif	Intégration globale


**Grant Thornton**

47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca

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

Mesdames, Messieurs,

### RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Mutandis arrêtés au 31 décembre 2014, 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 1.716.790 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 13.785.

Ces états de synthèse ont été préparés suivant le référentiel comptable IFRS, tel qu'adopté au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2014.

#### 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

A notre avis, 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 2014 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 18 février 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Ibn Abdellah - Casablanca  
Tél: 0522 54 48 00 - Fax: 05 22 20 86 70


**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes

4, Place maréchal  
Casablanca

A. SAAIDI ET ASSOCIES

A. SAAIDI & ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes  
Maroc - Casablanca  
Nawfal AMAR  
Associé

## Etat de situation financière (Actif)

	en KMAD	
	Exercice 2014.12	Exercice 2013.12
Goodwill	1 072 709	1 072 709
Immobilisations incorporelles	82 912	82 509
Immobilisations corporelles	326 781	323 265
Immeubles de placement	117 477	142 992
Titres mis en équivalence	36 416	39 735
Autres actifs financiers	517 939	524 427
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	491 500	522 798
<i>Autres actifs</i>	26 439	1 570
Impôts différés	6 879	12 498
<b>Actifs non-courants</b>	<b>2 161 113</b>	<b>2 198 136</b>
Stocks et en-cours	221 540	259 301
Clients et comptes rattachés	324 122	342 083
Comptes d'état	92 526	97 864
Autres débiteurs	40 710	35 125
Autres actifs courants	1 808	777
VMP et autres placements	56 530	10 819
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120 726	108 156
<b>Actifs courants</b>	<b>857 962</b>	<b>854 125</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>329</b>	<b>42 200</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 019 404</b>	<b>3 094 461</b>

## Etat de situation financière (Passif)

	en KMAD	
	Exercice 2014.12	Exercice 2013.12
Capital	1 249 264	1 217 764
Primes liées au capital	65 319	55 186
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	67 310	61 665
Autres réserves	-33 498	2 097
Résultat de l'exercice	4 039	-1 099
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 352 434</b>	<b>1 335 613</b>
Intérêts minoritaires	364 356	393 175
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>364 356</b>	<b>393 175</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 716 790</b>	<b>1 728 787</b>
Emprunts et dettes financières	243 973	394 773
Autres provisions	0	2 988
Impôts différés	28 247	27 946
Autres passifs long terme	0	0
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>272 220</b>	<b>425 707</b>
Emprunts et crédit à moins d'un an	482 969	341 758
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	16 583	21 552
Banques (soldes créditeurs)	64 235	120 994
Provisions (part à moins d'un an)	6 359	1 868
Dettes fournisseurs	334 733	313 827
Comptes d'Etat	78 195	75 479
Autres créditeurs	63 904	74 150
<b>Total Passifs courants</b>	<b>1 030 394</b>	<b>928 076</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>0</b>	<b>11 890</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1 302 614</b>	<b>1 365 674</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 019 404</b>	<b>3 094 461</b>
BFR opérationnel (1)	225 260	309 941
Dettes nettes ajustées (2)	597 338	716 999
Trésorerie nette ajustée (3)	113 021	-2 020

BFR Opérationnel = stocks + créances clients + créances d'état - dettes fournisseurs - dettes d'état  
 Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP  
 - Trésorerie et Equivalents de Trésorerie - Intérêts courus non échus  
 Trésorerie nette = VMP + Trésorerie et Equivalents de Trésorerie - Banques créditrices

## Compte de Résultat consolidé

	en KMAD	
	Exercice 2014.12	Exercice 2013.12
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 650 838</b>	<b>1 489 534</b>
<i>Détergents</i>	334 383	305 099
<i>Produits de la mer</i>	590 369	465 913
<i>Bouteilles alimentaires</i>	215 030	262 468
<i>Automobile</i>	511 055	455 874
<i>Autres</i>	0	180
<b>Charges de l'activité</b>	<b>-1 508 184</b>	<b>-1 396 978</b>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-2 670	-29 448
Achats consommés	-1 166 721	-1 059 681
Charges de personnel	-179 357	-156 672
<i>Dont Charges liées aux stocks options</i>	-10 134	-5 173
Charges externes	-155 299	-143 174
Impôts et taxes	-5 197	-8 784
Autres produits de l'activité	1 059	780
<b>EBE ajusté (1)</b>	<b>152 787</b>	<b>97 729</b>
<i>Détergents</i>	36 923	25 670
<i>Produits de la mer</i>	67 957	28 875
<i>Bouteilles alimentaires</i>	44 490	50 973
<i>Automobile</i>	18 492	9 371
<i>Charges communes</i>	-15 075	-17 161
Dotations aux amortissements	-49 392	-44 865
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-758	-1 333
Autres produits et charges d'exploitation	476	2 900
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>92 979</b>	<b>49 258</b>
<i>Détergents</i>	22 111	15 966
<i>Produits de la mer</i>	48 173	11 811
<i>Bouteilles alimentaires</i>	32 345	39 761
<i>Automobile</i>	11 756	5 232
<i>Charges communes</i>	-21 406	-23 517
Résultat sur cession de participations consolidées	-9 134	0
Autres produits et charges opérationnels	-8 329	-2 699
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>75 516</b>	<b>46 559</b>
Coût de l'endettement financier du portefeuille financier	-20 160	-22 094
Autres produits et charges financiers portefeuille financier	19 444	56 112
<b>Résultat financier Portefeuille financier</b>	<b>-716</b>	<b>34 017</b>
Coût de l'endettement financier net des activités opérationnelles	-24 947	-29 032
Autres produits et charges financiers des activités opérationnelles	1 266	1 966
<b>Résultat financier des activités opérationnelles</b>	<b>-23 680</b>	<b>-27 066</b>
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-24 397</b>	<b>6 951</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>51 119</b>	<b>53 511</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	-24 636	-22 530
<i>Impôts différés</i>	-8 388	-12 771
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-33 024</b>	<b>-35 301</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>18 096</b>	<b>18 210</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	-3 319	-3 232
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-991	-12 427
<b>Résultat net total</b>	<b>13 785</b>	<b>2 551</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>4 039</b>	<b>-1 099</b>
Part des minoritaires	9 747	3 651
Résultat par action (en dirhams)	0,3	-0,1
Résultat dilué par action (en dirhams)	0,3	-0,1
<b>Résultat net ajusté (2)</b>	<b>54 080</b>	<b>38 853</b>
<i>Détergents</i>	17 670	9 485
<i>Produits de la mer</i>	36 809	5 222
<i>Bouteilles alimentaires</i>	18 730	23 353
<i>Automobile</i>	-1 563	-13 629
<i>Résultat du portefeuille financier</i>	-716	32 125
<i>Charges communes</i>	-16 850	-17 703

(1) EBE Ajusté = Chiffre d'affaires - (charges de l'activité - charges de stocks options)

(2) Résultat net ajusté = EBE ajusté - dotations aux amortissements - dotations nettes de reprises aux provisions courantes + autres produits et charges d'exploitation + résultat financier - Impôts sur les bénéfices (hors impôts différés)

## Tableau de flux de trésorerie consolidés

	en KMAD	
	2014.12	2013.12
Résultat net total consolidé	13 785	2 551
<b>Ajustements</b>		
Elim. du résultat des mises en équivalence	3 319	3 232
Elim. des amortissements et provisions	50 955	47 684
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	0	-9 641
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	2 071	-35 442
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	10 134	5 173
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>80 264</b>	<b>13 557</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	33 024	35 344
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>113 288</b>	<b>48 901</b>
Incidence de la variation du BFR	60 306	132 509
Impôts payés	-16 677	-33 647
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>156 917</b>	<b>147 762</b>
Prise de participation de nouvelles filiales consolidées	0	-16 230
Augmentation des prises de participation dans les filiales consolidées	-28 801	-15 900
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-63 257	-101 858
Acquisition d'actifs financiers	-17 088	-106 805
Variation des prêts et avances consentis	-4 066	15 904
Subventions d'investissement reçues	273	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 695	148 077
Cession d'actifs financiers	62 409	274 065
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-13 834</b>	<b>197 254</b>
Augmentation de capital	29 141	-4 400
Emission d'emprunts	175 848	73 450
Remboursement d'emprunts	-274 068	-334 476
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-21 461	-21 238
Dividendes payés aux minoritaires	-10 497	-22 752
Variation des crédits de trésorerie	82 972	-509
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-18 065</b>	<b>-309 928</b>
Incidence des changements de principes comptables	-5 012	-2 255
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>120 005</b>	<b>32 835</b>
Trésorerie d'ouverture	-23 567 (1)	-56 402
Trésorerie de clôture	96 439 (2)	-23 567
(1) dont intérêts courus et non échus	-21 552	-22 741
(2) dont intérêts courus et non échus	-16 583	-21 552

## 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
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2013.12</b>	1 200 264	50 013	58 735	24 262	1 333 274	419 772	1 753 046
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2013.12</b>	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
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	-	-	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
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Composante fonds propres des émissions obligataires	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2013.12</b>	1 217 764	55 186	61 665	997	1 335 613	393 175	1 728 787
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2014.12</b>	1 217 764	55 186	61 665	997	1 335 613	393 175	1 728 787
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2014.12</b>	1 217 764	55 186	61 665	997	1 335 613	393 175	1 728 788
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-3 973	-	-3 973	-	-3 973
Résultat de la période	-	-	-	4 039	4 039	9 747	13 785
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	-	-	-3 973	4 039	66	9 747	9 813
Dividendes versés	-	-	-	-21 461	-21 461	-10 503	-31 964
Augmentation de capital	31 500	-	-	-	31 500	-	31 500
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Composante fonds propres des émissions obligataires	-	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	10 134	-	-	10 134	-	10 134
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	4 192	-7 610	-3 417	-28 062	-31 479
Autres variations	-	-	5 425	-5 425	-	-	-
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2014.12</b>	1 249 264	65 319	67 310	-29 459	1 352 434	364 356	1 716 790