

COMPTES CONSOLIDES - 30 JUIN 2014
PERIMETRE DE CONSOLIDATION

30/06/2013

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
Villa Roosevelt	28,00%	28,00%	Influence notable	Mise en équivalence
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Fenyadi	89,28%	89,28%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CMB	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LGMC	65,08%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Moja	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Yam Fish	51,00%	31,09%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pelagic Armador	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Isham	66,67%	66,67%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Asie	99,99%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Distribution	99,98%	66,65%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Europe	99,98%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Avical	99,98%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Premium	100%	66,66%	Contrôle exclusif	Intégration globale

30/06/2014

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
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
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%	31,09%	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	65,00%	42,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Isham Finance	68,59%	68,59%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Asie	99,99%	68,58%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Univers Motors Premium	92,00%	63,10%	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
Avical	99,98%	68,57%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	43,40%	43,40%	Influence notable	Mise en équivalence


 47, rue Abul Ben Abdellah
 Casablanca
 Maroc

A. SAAIDI ET ASSOCIES
 Commissaires aux Comptes

 4, Place Marechal
 Casablanca
 Maroc

GRUPE MUTANDIS
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MUTANDIS et de ses filiales (Groupe MUTANDIS) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et les notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.700.262 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.407.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comportent pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués 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.

1. Une société intégrée globalement dans les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2014 a 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 30 juin 2014.
2. 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. En 2014, le Management a entamé la formalisation écrite et la mise en place de nouvelles procédures. A ce stade et en attendant l'achèvement de cette opération, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les ajustements éventuels qui en résulteraient.
3. 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 30 juin 2014 à l'inventaire physique des stocks et des immobilisations. Par conséquent, ils n'ont pas été en mesure de se prononcer sur la réalité de la valeur de ces actifs au 30 juin 2014.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe MUTANDIS arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 5 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
 Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Nawfal AMAR
 Associé

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

Etat situation financière (Actif)

	En KMAD	
	Exercice 2014.06	Exercice 2013.12
Goodwill	1 072 709	1 072 709
Immobilisations incorporelles	80 019	82 509
Immobilisations corporelles	329 045	323 265
Immeubles de placement	117 477	142 992
Titres mis en équivalence	38 149	39 735
Autres actifs financiers	504 473	524 427
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	478 709	522 798
<i>Dont Actifs financiers non consolidés</i>	59	59
<i>Autres actifs</i>	25 706	1 570
Impôts différés	8 639	12 498
Actifs non-courants	2 150 511	2 198 136
Stocks et en-cours	297 106	259 301
Clients et comptes rattachés	355 377	342 083
Comptes d'état	105 586	97 864
Autres débiteurs	47 257	35 125
Autres actifs courants	7 225	777
VMP et autres placements	27 497	10 819
Equivalents de trésorerie	87 521	59 669
Trésorerie	46 254	48 487
Actifs courants	973 822	854 125
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	0	42 200
Total Actif	3 124 334	3 094 461

Etat situation financière (Passif)

	En KMAD	
	Exercice 2014.06	Exercice 2013.12
Capital	1 249 264	1 217 764
Primes liées au capital	60 253	55 186
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	61 909	61 665
Autres réserves	-26 410	2 097
Résultat de l'exercice	-1 266	-1 099
Total Capitaux propres, part du groupe	1 343 749	1 335 613
Intérêts minoritaires	356 513	393 175
Total Intérêts minoritaires	356 513	393 175
Total des capitaux propres	1 700 262	1 728 787
Emprunts et dettes financières	421 678	394 773
Autres provisions	2 636	2 988
Impôts différés	25 753	27 946
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	450 068	425 707
Emprunts et crédit à moins d'un an (*)	381 680	341 758
Banques (soldes créditeurs)	87 935	120 994
Provisions (part à moins d'un an)	2 650	1 868
Dettes fournisseurs	378 106	313 827
Comptes d'Etat	78 786	75 479
Autres créditeurs	44 847	74 150
Total Passifs courants	974 004	928 076
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	11 890
Total des passifs	1 424 072	1 365 674
Total Passif	3 124 334	3 094 461

(*) Dont intérêts courus et non échus

15 395

21 552

Compte de Résultat Consolidé

	En KMAD	
	Exercice 2014.06	Exercice 2013.06
Chiffre d'affaires	795 812	732 878
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	17 203	-20 899
Achats consommés	-589 482	-518 703
Charges de personnel	-79 956	-76 637
Charges liées aux stocks options	-5 067	-2 587
Charges externes	-76 541	-72 964
Impôts et taxes	-3 064	-3 927
Autres produits de l'activité	595	418
Dotations aux amortissements	-24 363	-22 468
Dotations nettes de reprises aux provisions	-8	513
Autres produits et charges d'exploitation	-56	101
Résultat opérationnel courant	35 073	15 727
Résultat sur cession de participations consolidées	-9 131	0
Autres produits et charges opérationnels	-1 722	-4 907
Résultat opérationnel	24 220	10 820
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 586	1 668
Coût de l'endettement financier brut	-24 862	-28 085
Coût de l'endettement financier net consolidé	-23 277	-26 417
Dividendes reçus	9 194	13 680
Résultat de change	1 732	1 022
Plus ou moins values sur cessions de titres	6 517	32 793
Plus ou moins values sur réévaluations	1 757	945
Autres produits et charges financiers	-771	-622
Autres produits et charges financiers autres activités	18 430	47 818
Résultat financier consolidé	-4 847	21 401
Résultat avant impôt	19 373	32 221
Total Impôts sur les bénéfices	-16 380	-19 861
Résultat après impôt	2 993	12 359
Résultat des ME	-1 586	-1 510
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0
Résultat net total	1 407	10 850
Part du groupe	-1 266	7 355
Part des minoritaires	2 674	3 495
Résultat par action (en dirhams)	-0,1	0,6
Résultat dilué par action (en dirhams)	-0,1	0,6