

COMPTES CONSOLIDES - 30 JUIN 2015
PERIMETRE DE CONSOLIDATION
30/06/2015

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
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
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUTEILLES ALIMENTAIRES				
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
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	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Kama Pêche	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Star Shipping	100,00%	65,10%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AUTOMOBILE				
Isham Finance	75,03%	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

30/06/2014

Société	% Contrôle	% d'intérêt	Type de contrôle	Méthode de consolidation
HOLDING				
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
DETERGENTS				
Distra	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BOUTEILLES ALIMENTAIRES				
CMB Plastique	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PRODUITS DE LA MER				
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
Kama Pêche	100,00%	65,08%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Rio Glace	65,00%	42,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AUTOMOBILE				
Isham Finance	73,80%	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


 47, rue Allal Ben Abdellah
 Casablanca
 Maroc

 4, Place Maréchal
 Casablanca
 Maroc

GROUPE MUTANDIS
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
 CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015**

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 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 680 531 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 17 459.

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.

Une société intégrée globalement dans les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2015 a reçu en mai 2015, un avis de vérification de la part de l'Administration fiscale portant sur les exercices 2010 à 2014 au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), les exercices 2011 à 2014 au titre de l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et les exercices 2013 et 2014 au titre de la contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires et revenus. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure d'estimer les impacts éventuels de ce contrôle sur le résultat et les capitaux propres de la Société au 30 juin 2015.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe 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 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 8 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

 Faïçal MEKOUAR
 Associé

 FIDAROC GRANT THORNTON
 Membre de Réseau Grant Thornton
 International
 47, Rue Ben Abdellah - Casablanca
 Tél: 0322 54 48 00 - Fax: 05 22 29 05 70

A. SAAIDI ET ASSOCIES

 Nawfal AMAR
 Associé

 A. Saaidi & Associés
 Commissaires aux Comptes
 4, Place maréchal Casablanca
 Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 90 90

Etat situation financière (Actif)

En KMAD

	Exercice 2015.06	Exercice 2014.12
Goodwill	1 072 709	1 072 709
Immobilisations incorporelles	81 148	82 912
Immobilisations corporelles	332 212	326 781
Immeubles de placement	117 477	117 477
Titres mis en équivalence	34 788	36 416
Autres actifs financiers	503 783	517 939
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	477 027	491 500
<i>Autres actifs</i>	26 756	26 439
Impôts différés	6 551	6 879
Actifs non-courants	2 148 667	2 161 113
Stocks et en-cours	246 465	221 540
Clients et comptes rattachés	330 095	324 122
Comptes d'état	105 533	92 526
Autres débiteurs	48 114	40 710
Autres actifs courants	10 050	1 808
VMP et autres placements	36 938	56 530
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 529	120 726
Actifs courants	861 724	857 962
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	284	329
Total Actif	3 010 675	3 019 404

Etat situation financière (Passif)

En KMAD

	Exercice 2015.06	Exercice 2014.12
Capital	1 249 264	1 249 264
Primes liées au capital	65 319	65 319
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	60 920	67 310
Autres réserves	-51 465	-33 498
Résultat de l'exercice	15 258	4 039
Total Capitaux propres, part du groupe	1 339 296	1 352 434
Intérêts minoritaires	341 235	364 356
Total Intérêts minoritaires	341 235	364 356
Total des capitaux propres	1 680 531	1 716 790
Emprunts et dettes financières	262 010	243 973
Autres provisions	0	0
Impôts différés	23 948	28 247
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	285 958	272 220
Emprunts et crédit à moins d'un an	478 175	482 969
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	23 592	16 583
Banques (soldes créditeurs)	84 061	64 235
Provisions (part à moins d'un an)	7 162	6 359
Dettes fournisseurs	347 239	334 733
Comptes d'Etat	67 694	78 195
Autres créditeurs	59 856	63 904
Total Passifs courants	1 044 187	1 030 394
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0
Total des passifs	1 330 144	1 302 614
Total Passif	3 010 675	3 019 404
BFR opérationnel (1)	267 160	225 260
Dettes nettes ajustées (2)	679 187	597 338
Trésorerie nette ajustée (3)	37 406	113 021

Compte de Résultat Consolidé

En KMAD

	Exercice 2015.06	Exercice 2014.06
Chiffre d'affaires	744 088	795 812
<i>Détergents</i>	205 305	150 748
<i>Produits de la mer</i>	216 586	271 394
<i>Bouteilles alimentaires</i>	91 620	114 312
<i>Automobile</i>	230 492	259 272
<i>Autres</i>	84	86
Charges de l'activité	-673 275	-736 313
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	285	17 203
Achats consommés	-521 976	-589 482
Charges de personnel	-78 143	-85 023
<i>Dont Charges liées aux stocks options</i>	0	-5 067
Charges externes	-70 921	-76 541
Impôts et taxes	-3 005	-3 064
Autres produits de l'activité	485	595
EBE ajusté (1)	70 813	64 566
<i>Détergents</i>	29 281	13 814
<i>Produits de la mer</i>	19 016	24 497
<i>Bouteilles alimentaires</i>	16 119	25 945
<i>Automobile</i>	12 166	9 229
<i>Charges communes</i>	-5 769	-8 920
Dotations aux amortissements	-25 491	-24 363
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	43	-8
Autres produits et charges d'exploitation	-197	-56
Résultat opérationnel courant	45 168	35 073
<i>Détergents</i>	22 330	6 940
<i>Produits de la mer</i>	8 480	15 107
<i>Bouteilles alimentaires</i>	10 295	19 605
<i>Automobile</i>	10 189	5 729
<i>Charges communes</i>	-6 126	-12 308
Résultat sur cession de participations consolidées	0	-9 131
Autres produits et charges opérationnels	-5 815	-1 722
Résultat opérationnel	39 353	24 220
Coût de l'endettement financier du portefeuille financier	-11 250	-10 955
Autres produits et charges financiers portefeuille financier	12 969	17 262
Résultat financier Portefeuille financier	1 718	6 308
Coût de l'endettement financier net des activités opérationnelles	-9 873	-12 322
Autres produits et charges financiers des activités opérationnelles	335	1 167
Résultat financier des activités opérationnelles	-9 539	-11 155
Résultat financier consolidé	-7 821	-4 847
Résultat avant impôt	31 532	19 373
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	-12 014	-12 307
<i>Impôts différés</i>	-432	-4 073
Total Impôts sur les bénéfices	-12 445	-16 380
Résultat après impôt	19 087	2 993
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1 628	-1 586
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0
Résultat net total	17 459	1 407
Part du groupe	15 258	-1 266
Part des minoritaires	2 201	2 674
Résultat par action (en dirhams)	1,2	-0,1
Résultat dilué par action (en dirhams)	1,2	-0,1
Résultat net ajusté (2)	25 333	22 986
<i>Détergents</i>	14 639	5 180
<i>Produits de la mer</i>	4 268	11 057
<i>Bouteilles alimentaires</i>	6 134	12 245
<i>Automobile</i>	4 974	-1 602
<i>Résultat du portefeuille financier</i>	1 718	6 308
<i>Charges communes</i>	-6 400	-10 200

(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)

[1] BFR Opérationnel = stocks + créances clients + créances d'état - dettes fournisseurs - dettes d'état

[2] Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP - Trésor et Equivalent de Trésor - Intérêts courus non échus

[3] Trésorerie nette = VMP + Trésorerie et Equivalent de Trésorerie - Banques créditrices