

COMPTES CONSOLIDÉS - 30 JUIN 2012

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%	65.07%	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%	66.66%	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
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%	65.07%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Pesca Consorsio	35.00%	22.78%	Influence notable	Mise en équivalence
Fenyadi	85.19%	85.19%	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
Al Jabbar	100.00%	66.67%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Villa Roosevelt	28.40%	28.40%	Influence notable	Mise en équivalence

Fidaroc
Grant Thornton
 L'instinct de la croissance
 47, rue Allal Ben Abdellah
 Casablanca
 Maroc

A. SAAIDI ET ASSOCIES
 Commissaires aux Comptes
 4, Place Maréchal
 Casablanca
 Maroc

GRUPE MUTANDIS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2012

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 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.621.119 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 15.756.

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'anomalies significatives. 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.

- Les comptes de deux sociétés, récemment acquises par le groupe, faisant partie du périmètre de consolidation n'ont pas été audités au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2012. Par conséquent, nous ne pouvons pas évaluer l'impact des ajustements éventuels qui résulteraient de la revue des comptes de ces sociétés sur les comptes consolidés.
- Les travaux de revue limitée des comptes de certaines filiales de Mutandis (Palier ISHAM FINANCE), qui font l'objet d'intégration globale dans les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2012, font ressortir les points suivants :
 - Les stocks comprennent un montant d'environ MMAD 7 relatif à des articles à faible rotation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leur valeur de réalisation.
 - Les créances clients comprennent un montant dont le recouvrement paraît incertain pour MMAD 4,6. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la recouvrabilité intégrale de ces créances.
- Le groupe a publié ses comptes pour la première fois au 31 décembre 2011. De ce fait, le compte de résultat au 30 juin 2011 n'a pas fait l'objet de revue par nos soins.

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 2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 3 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Membre du réseau Grant Thornton International
 47, rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
 Tél: 05 22 29 66 70 - Fax: 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
 Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
 Commissaires aux Comptes
 4, Place Maréchal
 Casablanca
 Maroc
 Tél: 05 22 29 66 70 - Fax: 05 22 20 58 90

Nawfal AMAR
 Associé

Actif Consolidé (Exprimé en milliers de dirhams)

	Semestre 2012.06	Exercice 2011.12
Goodwill	1 054 245	1 054 245
Immobilisations incorporelles	90 697	88 666
Immobilisations corporelles	408 086	371 621
Immeubles de placement	108 102	108 102
Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés	3 085	3 274
Titres mis en équivalence	37 484	10 748
Autres actifs financiers	500 741	602 293
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	497 859	599 578
<i>Dont Actifs financiers non consolidés</i>	59	59
<i>Autres actifs</i>	2 823	2 657
Impôts différés	30 687	41 162
Actifs non-courants	2 233 127	2 280 111
Stocks et en-cours	368 718	315 273
Clients et comptes rattachés	340 377	261 780
Comptes d'état	125 847	108 402
Autres débiteurs	44 527	106 058
Autres actifs courants	3 298	2 066
Valeurs mobilières et autres placements	62 985	74 579
Disponibilités	84 172	100 657
Actifs courants	1 029 924	968 814
Total Actif	3 263 051	3 248 926

Passif Consolidé (Exprimé en milliers de dirhams)

	Semestre 2012.06	Exercice 2011.12
Capital	1 200 264	1 187 264
Primes liées au capital	50 013	47 413
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	-31 849	48 627
Autres réserves	7 468	14 877
Résultat	6 754	7 764
Total Capitaux propres, part du groupe	1 232 650	1 305 945
Intérêts minoritaires	388 469	403 770
Total Intérêts minoritaires	388 469	403 770
Total des capitaux propres	1 621 119	1 709 715
Emprunts et dettes financières	688 750	733 400
Autres provisions	727	1 507
Impôts différés	17 698	23 338
Autres passifs long terme	389	446
Total Passifs non courants	707 564	758 692
Emprunts et crédit à moins d'un an	340 155	254 650
Banques (soldes créditeurs)	121 789	62 792
Provisions (part à moins d'un an)	3 390	1 854
Dettes fournisseurs	359 189	318 624
Comptes d'Etat	71 776	59 315
Autres créditeurs	38 068	83 286
Total Passifs courants	934 367	780 520
Total des passifs	1 641 932	1 539 211
Total Passif	3 263 051	3 248 926

Compte de Résultat Consolidé (Exprimé en milliers de dirhams)

	Semestre 2012.06	Semestre 2011.06
Chiffre d'affaires	766 590	644 407
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	7 165	-5 627
Autres produits de l'activité	201	420
Achats consommés	-564 281	-491 117
Charges de personnel	-80 548	-66 316
Charges externes	-65 095	-64 925
Impôts et taxes	-2 763	-2 740
Dotations aux amortissements	-19 794	-15 323
Dotations nettes aux provisions	-2 158	
Autres produits et charges d'exploitation	1 227	-228
Résultat opérationnel courant	40 543	-1 451
Résultat sur cession de participations consolidées		
Dotations nettes de reprises aux provisions		-5 315
Autres produits et charges opérationnels	4 115	3 298
Résultat opérationnel	44 658	-3 467
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	-177	2 218
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	-28 917	-30 582
Coût de l'endettement financier net autres activités	-29 094	-28 364
<i>Dividendes reçus</i>	27 241	24 710
<i>Résultat de change</i>	1 664	1 958
<i>Autres produits et charges financiers</i>	-679	-589
Autres produits et charges financiers autres activités	28 226	26 078
Résultat financier Autres activités	-868	-2 285
Résultat avant impôt	43 790	-5 752
Impôts sur les bénéfices	-25 894	6 580
Résultat après impôt	17 897	827
Résultat des mises en équivalence	-2 140	
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Résultat net total	15 756	827
Part du groupe	6 754	-47
Part des minoritaires	9 002	874
Résultat par action (en dirhams)	0,6	0,0
Résultat dilué par action (en dirhams)	0,6	0,0