



## COMMUNICATION FINANCIÈRE - SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2011

### Les faits marquants :

La société FERTIMA a finalisé la réception auprès de MEDZ d'un terrain de 16 ha dans la zone industrielle de JORF LASFAR. Les études de conception sont en cours pour l'implantation de la future principale plateforme logistique et industrielle du groupe.

Le projet de mise en place d'un nouvel ERP avance conformément au calendrier tracé. Sa mise en service est prévue pour début 2012.

Une grève avec occupation de la principale usine du groupe Charaf Fertima par plus de 200 salariés d'une société d'intérim a fortement perturbé le fonctionnement de l'entreprise. Ce mouvement social a duré plus de 5 mois, et a occasionné différentes charges : immobilisation de stock, frais logistiques, perte de chiffre d'affaires, etc. Ce mouvement social est réglé.

### Données financières :

Malgré une conjoncture difficile caractérisée par une tension sur les prix des matières premières et la crise économique mondiale, la société FERTIMA a réalisé un chiffre d'affaires de 324 MDHS à fin juin 2011, en augmentation de 14,4% par rapport à la même date de l'année précédente, enregistrant une marge brute de près de 15%.

Le résultat financier s'est amélioré de 10 MDHS par rapport à juin 2010 grâce à une bonne politique de couverture devises combinée à une gestion soutenue des recouvrements et des stocks.

Le résultat net s'établit à -17 MDHS. L'analyse de ce résultat doit prendre en considération le fait que l'essentiel de l'activité (2/3 du chiffre d'affaires) de la société est réalisé de manière structurelle durant le dernier trimestre de l'année, alors que les charges fixes sont linéaires.

### BILAN ACTIF

	ACTIF	BRUT	EXERCICE		Exercice Précédent	
			AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET 31-12-2010	
ACTIF	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS A</b>	<b>2 265 861,59</b>	<b>874 916,71</b>	<b>1 390 944,88</b>	<b>1 617 531,08</b>	
	Frais préliminaires	67 489,40	47 242,49	20 246,91	26 995,84	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 198 372,19	827 674,22	1 370 697,97	1 590 535,24	
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	<b>2 398 437,70</b>	<b>2 390 863,20</b>	<b>7 574,50</b>	<b>12 771,78</b>	
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 398 437,70	2 390 863,20	7 574,50	12 771,78	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES C	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	<b>205 342 673,72</b>	<b>145 749 523,46</b>	<b>59 593 150,26</b>	<b>61 769 836,41</b>
		Terrains	7 385 629,28	-	7 385 629,28	7 385 629,28
		Constructions	98 770 763,98	78 581 816,65	20 188 947,33	21 604 234,95
		Installations techniques, matériel et outillage	58 098 771,78	55 727 761,69	2 371 010,09	3 026 261,04
Matériel de transport		2 441 493,17	2 437 336,92	4 156,25	5 468,75	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		10 411 561,43	8 961 523,19	1 450 038,24	1 582 873,32	
Autres immobilisations corporelles		41 085,01	41 085,01	-	-	
Immobilisations corporelles en cours		28 193 369,07	-	28 193 369,07	28 165 369,07	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>		<b>1 319 973,46</b>	<b>1 319 973,46</b>	<b>1 319 973,46</b>	<b>1 348 748,40</b>	
Prêts immobilisés		915 450,38	-	915 450,38	944 225,32	
Autres créances financières	403 523,08	-	403 523,08	403 523,08		
Titres de participation	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00		
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>211 326 946,47</b>	<b>149 015 303,37</b>	<b>62 311 643,10</b>	<b>64 748 887,67</b>	
	<b>STOCKS F</b>	<b>126 229 767,24</b>	<b>3 357 121,52</b>	<b>122 872 645,72</b>	<b>202 558 575,77</b>	
	Marchandises	106 096 258,50	-	106 096 258,50	186 912 151,18	
	Matières et fournitures consommables	20 133 508,74	3 357 121,52	16 776 387,22	15 646 424,59	
	Produits en cours	-	-	-	-	
	Produits intermédiaires et résiduel	-	-	-	-	
	Produits finis	-	-	-	-	
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	<b>354 498 584,69</b>	<b>72 954 253,22</b>	<b>281 544 331,47</b>	<b>377 064 665,15</b>
		Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	73 262 940,66	30 542 224,00	42 720 716,66	334 800,00
clients et comptes rattachés		247 156 466,06	42 412 029,22	204 744 436,84	343 245 575,83	
Personnel		288 716,95	-	288 716,95	552 522,77	
Etat		25 344 556,18	-	25 344 556,18	23 550 024,56	
Autres débiteurs		5 194 891,21	-	5 194 891,21	6 256 879,01	
Comptes de régularisation actif		3 251 013,63	-	3 251 013,63	3 124 862,98	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H		<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF I</b>	<b>214 596,89</b>	<b>-</b>	<b>214 596,89</b>	<b>142 069,75</b>
		(Eléments circulants)	-	-	-	-
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>480 942 948,82</b>	<b>76 311 374,74</b>	<b>404 631 574,08</b>	<b>579 765 310,67</b>	
	<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>2 964 110,78</b>	<b>-</b>	<b>2 964 110,78</b>	<b>57 675 043,31</b>	
	Chèques et valeurs à encaisser	175 385,20	-	175 385,20	40 133,87	
	Banques, T.G et C.P	2 747 862,89	-	2 747 862,89	57 592 408,86	
	Caisse, Règles d'avances et accreditifs	40 862,69	-	40 862,69	42 500,58	
	<b>TOTAL III</b>	<b>2 964 110,78</b>	<b>-</b>	<b>2 964 110,78</b>	<b>57 675 043,31</b>	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>695 234 006,07</b>	<b>225 326 678,11</b>	<b>469 907 327,96</b>	<b>702 189 241,65</b>	

### BILAN PASSIF

	PASSIF	EXERCICE CLOS LE 30-06-2011	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT 31-12-2010
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social ou personnel (1)	115 000 000,00	115 000 000,00
	Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....		
	Réserve légale	11 500 000,00	11 500 000,00
	Autres réserves	27 343 986,94	27 343 986,94
	Report à nouveau (2)	-62 633 588,92	-56 879 673,90
	Resultat de L'exercice	-17 683 452,85	-5 753 915,02
	<b>Total des capitaux propres A</b>	<b>73 526 945,17</b>	<b>91 210 398,02</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES B</b>	<b>110 000,00</b>	<b>7 262 000,00</b>
	Provisions réglementées	110 000,00	7 262 000,00
PASSIF CIRCULANT	<b>DETTES DE FINANCEMENT C</b>	<b>45 670 888,31</b>	<b>77 000 000,00</b>
	<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES D</b>	<b>2 696 098,14</b>	<b>2 696 098,14</b>
	Provisions pour risques	2 696 098,14	2 696 098,14
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF E</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>122 003 931,62</b>	<b>171 016 496,16</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT F</b>	<b>89 575 601,39</b>	<b>252 795 291,55</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	75 023 866,18	234 596 466,36
	Clients créditeurs, avances et acomptes	87 434,96	87 434,96
	Personnel	845 454,16	313 526,11
	Organismes sociaux	1 089 097,17	1 056 390,52
Etat	5 544 666,21	9 802 019,98	
Comptes d'associés	-	-	
Autres créanciers	2 171 481,86	2 150 623,95	
Comptes de régularisation-passif	4 813 600,85	4 788 829,67	
TRESORERIE CIRCULANTE	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES G</b>	<b>214 596,89</b>	<b>142 069,75</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF H</b>	<b>171 728,00</b>	<b>573 118,71</b>
	Ecart de conversion passif (Eléments circulants)	171 728,00	573 118,71
	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>89 961 926,28</b>	<b>253 510 480,01</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>257 941 470,06</b>	<b>277 662 265,48</b>
	Crédits d'escompte	37 062 263,48	64 241 201,68
	Crédits de trésorerie	83 246 207,26	70 565 428,48
	Banques (soldes créditeurs)	137 632 999,32	142 855 635,32
	<b>TOTAL III</b>	<b>257 941 470,06</b>	<b>277 662 265,48</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>469 907 327,96</b>	<b>702 189 241,65</b>

### COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS				
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30-Juin-2010	
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>325 466 621,21</b>	<b>130 969,30</b>	<b>325 597 590,51</b>	<b>284 088 605,50</b>
	. Ventes de marchandises (en l'état)	323 880 745,34	-	323 880 745,34	282 382 945,20
	. Ventes de biens et services produits	100 100,00	-	100 100,00	-
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>323 880 745,34</b>	<b>-</b>	<b>323 880 745,34</b>	<b>282 382 945,20</b>
	. Variation de stocks de produits (+) (-) (1)	-	-	-	-
	. Autres produits d'exploitation	-	130 969,30	130 969,30	461 001,81
	. Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 485 775,87	-	1 485 775,87	1 244 658,49
	<b>TOTAL I</b>	<b>325 466 621,21</b>	<b>130 969,30</b>	<b>325 597 590,51</b>	<b>284 088 605,50</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>333 211 562,47</b>	<b>145 827,57</b>	<b>333 357 390,04</b>	<b>275 817 091,13</b>
	. Achats revendus de marchandises	278 138 296,68	11 297,85	278 149 594,53	221 231 510,38
. Achats consommés de matières et fournitures	7 569 724,05	955,03	7 570 679,08	8 388 420,87	
. Autres charges externes	27 460 196,07	129 990,69	27 590 186,76	21 139 593,04	
. Impôts et taxes	778 386,07	-	778 386,07	1 081 378,13	
. Charges de personnel	16 053 373,41	3 584,00	16 056 957,41	14 537 010,46	
. Autres charges d'exploitation	500 000,00	-	500 000,00	500 000,00	
. Dotation d'exploitation	2 711 586,19	-	2 711 586,19	8 939 178,25	
<b>TOTAL II</b>	<b>333 211 562,47</b>	<b>145 827,57</b>	<b>333 357 390,04</b>	<b>275 817 091,13</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>(7 744 941,26)</b>	<b>(14 858,27)</b>	<b>(7 759 799,53)</b>	<b>8 271 514,37</b>	
FINANCEMENT	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 300 327,27</b>	<b>-</b>	<b>3 300 327,27</b>	<b>1 935 938,74</b>
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
	. Gains de change	1 995 921,36	-	1 995 921,36	650 386,83
	. Intérêts et autres produits financiers	1 304 405,91	-	1 304 405,91	859 722,77
	. Reprises financières; transferts de charges	-	-	-	425 829,14
	<b>TOTAL IV</b>	<b>3 300 327,27</b>	<b>-</b>	<b>3 300 327,27</b>	<b>1 935 938,74</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>11 640 285,20</b>	<b>19 731,43</b>	<b>11 660 016,63</b>	<b>21 731 180,00</b>
	. Charges d'intérêts	10 968 257,86	6 974,50	10 975 232,36	13 368 979,27
	. Pertes de change	457 430,45	-	457 430,45	4 143 420,73
	. Autres charges financières	-	12 756,93	12 756,93	-
. Dotations financières	214 596,89	-	214 596,89	4 218 780,00	
<b>TOTAL V</b>	<b>11 640 285,20</b>	<b>19 731,43</b>	<b>11 660 016,63</b>	<b>21 731 180,00</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>(8 339 957,93)</b>	<b>(19 731,43)</b>	<b>(8 359 689,36)</b>	<b>(19 795 241,26)</b>	
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>(16 084 899,19)</b>	<b>(34 589,70)</b>	<b>(16 119 488,89)</b>	<b>(11 523 726,89)</b>	
<b>RESULTAT COURANT (report)</b>	<b>(16 084 899,19)</b>	<b>(34 589,70)</b>	<b>(16 119 488,89)</b>	<b>(11 523 726,89)</b>	
NON COURANT	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>10 180,56</b>	<b>77 207,14</b>	<b>87 387,70</b>	<b>2 910 931,57</b>
	. Produits des cessions des immobilisations	10 000,00	-	10 000,00	1 870 106,88
	. Autres produits non courants	180,56	77 207,14	77 387,70	1 040 824,69
	. Reprises non courantes transferts de charges	-	-	-	-
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>10 180,56</b>	<b>77 207,14</b>	<b>87 387,70</b>	<b>2 910 931,57</b>
	<b>CHARGES NON COURANTS</b>	<b>9 061,06</b>	<b>8 630,60</b>	<b>17 691,66</b>	<b>1 787 591,42</b>
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	-	-	-	1 733 807,88
	. Autres charges non courantes	9 061,06	8 630,60	17 691,66	53 783,54
	. Dotation non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	<b>TOTAL IX</b>	<b>9 061,06</b>	<b>8 630,60</b>	<b>17 691,66</b>	<b>1 787 591,42</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>1 119,50</b>	<b>68 576,54</b>	<b>69 696,04</b>	<b>1 123 340,15</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>(16 083 779,69)</b>	<b>33 986,84</b>	<b>(16 049 792,85)</b>	<b>(10 400 386,74)</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>1 633 660,00</b>	<b>-</b>	<b>1 633 660,00</b>	<b>1 422 485,00</b>	
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>(17 717 439,69)</b>	<b>33 986,84</b>	<b>(17 683 452,85)</b>	<b>(11 822 871,74)</b>	
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>328 777 129,04</b>	<b>208 176,44</b>	<b>328 985 305,48</b>	<b>288 935 475,81</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>346 494 568,73</b>	<b>174 189,60</b>	<b>346 668 758,33</b>	<b>300 758 347,55</b>	
<b>RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	<b>(17 717 439,69)</b>	<b>33 986,84</b>	<b>(17 683 452,85)</b>	<b>(11 822 871,74)</b>	

COOPERS & LYBRAND (Maroc) S.A

83, avenue Hassan II  
20100 Casablanca

Abdelkrim LAHRIZI

Expert Comptable  
23, Rue Nolly  
Casablanca

FERTIMA S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2011

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société FERTIMA S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Cette situation fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 73 636 945,17 MAD, dont une perte de 17 683 452,85 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement