

BILAN (ACTIF)

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	54 498 914,12	38 186 512,89	16 312 401,23	21 459 525,98
* Frais préliminaires	1 369 349,55	1 232 414,60	136 934,95	273 889,91
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	53 129 564,57	36 954 098,29	16 175 466,28	21 185 636,07
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 088 915,00	1 000 184,45	66 088 730,55	66 148 639,84
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 101 173,00	1 000 184,45	101 008,55	156 897,84
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 991 742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	596 313 480,80	402 839 899,89	193 473 580,91	173 650 480,82
* Terrain	66 643 923,00	66 643 923,00	66 643 923,00	66 643 923,00
* Matériel et outillage	529 669 557,80	332 195 976,89	197 473 580,91	180 006 557,82
* Matériel transport	6 502 299,77	5 832 174,10	670 125,67	917 070,58
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 443 062,91	10 443 133,70	999 929,21	1 067 366,78
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 637 824,76	0,00	1 637 824,76	1 637 824,76
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	1 536 324,76		1 536 324,76	1 536 324,76
* Titres de participation	101 500,00		101 500,00	101 500,00
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	689 539 114,48	442 026 377,03	247 512 737,45	262 894 481,20
STOCKS (F)	114 392 235,28	290 847,96	114 101 587,32	130 930 989,72
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	42 689 558,49	290 847,96	42 398 910,53	47 863 210,96
* Produits en cours	1 517 264,83		1 517 264,93	390 893,18
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	70 185 411,86		70 185 411,86	82 677 085,58
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	333 779 599,54	102 029 014,99	231 750 584,55	251 625 818,04
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	117 122,80		117 122,80	615 715,21
* Clients et comptes rattachés	262 351 655,21	101 129 014,99	161 222 640,22	171 964 076,43
* Personnel	27 500,00		27 500,00	4 245,31
* Etat	34 894 906,98		34 894 906,98	41 842 719,75
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	35 365 745,90	900 000,00	34 465 745,90	36 987 745,90
* Comptes de régularisation - actif	1 022 688,65		1 022 688,65	211 115,44
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	293 989,95		293 989,95	1 385 833,28
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	448 485 824,77	102 319 862,95	346 146 161,82	383 942 441,04
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	2 390 192,17		2 390 192,17	2 026 349,31
* Banques, T.G. et C.C.P.	1 336 167,44		1 336 167,44	1 069 559,42
* Caisse, Régies d'avances et accredités	197 792,93		197 792,93	8 536,52
TOTAL III	3 924 152,54		3 924 152,54	3 104 445,25
TOTAL GENERAL I + II + III	1 141 929 091,79	544 346 039,98	593 658 899,27	646 836 926,45

BILAN (PASSIF)

PASSIF	EXERCICE		EXER. PREC.	
	EXERCICE	EXER. PREC.	EXERCICE	EXER. PREC.
CAPITAUX PROPRES				
* Capital social ou personnel (1)	258 255 500,00		258 255 500,00	
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé				
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150 156 107,00		150 156 107,00	
* Ecart de réévaluation	0,00		0,00	
* Réserve légale	4 572 204,49		4 572 204,49	
* Réserve d'investissement	31 800 186,90		31 800 186,90	
* Réserve volontaire	10 781 008,07		10 781 008,07	
* Report à nouveau	(350 724 198,69)		(327 085 301,53)	
* Résultats nets en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)	(12 846 259,22)		(23 638 897,16)	
Total des capitaux propres (A)	91 964 548,55		104 840 807,77	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)				
* Subventions d'investissement				
* Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)	137 594 152,13		143 733 439,21	
* Emprunts obligataires				
* Autres dettes de financement	137 594 152,13		143 733 439,21	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES (D)				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	229 588 700,68		248 574 246,98	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	175 227 910,44		190 426 815,45	
* Fournisseurs et comptes rattachés	104 719 733,83		124 503 047,87	
* Clients créanciers, avances et acomptes				
* Personnel	4 958 350,81		5 089 466,56	
* Organismes sociaux	2 524 788,03		2 399 178,69	
* Etat	37 986 846,71		38 718 334,15	
* Comptes d'associés	2 319 082,12		2 293 403,82	
* Autres créanciers	2 390 554,24		1 874 037,08	
* Comptes de régularisation - passif	20 348 554,70		15 549 347,48	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	293 989,95		1 385 833,28	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	131 805,03		76 307,41	
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H)	175 653 705,42		191 888 958,14	
TRESORERIE - PASSIF				
* Crédits d'escompte	53 239 835,88		67 324 915,00	
* Crédits de trésorerie	59 376 998,58		65 023 455,20	
* Banques (soldes créditeurs)	79 723 811,45		77 129 794,17	
TOTAL III	192 340 645,71		209 478 164,37	
TOTAL GENERAL I + II + III	697 583 051,81		649 941 367,49	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventres de marchandises (en l'état)				
* Ventres de biens et services produits	116 339 416,45	0,00	116 339 416,45	176 163 716,31
* Chiffres d'affaires	(11 365 101,97)		(11 365 101,97)	22 810 717,32
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation; transfert de charges	6 022 919,22		6 022 919,22	98 416,67
* Chiffres d'affaires	TOTAL I	110 997 233,70	110 997 233,70	199 072 850,30
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	65 867 258,47	(124 783,93)	65 742 474,54	146 794 837,78
* Fournitures	7 033 072,24	40 475,31	7 073 547,55	11 479 394,34
* Autres charges externes	548 589,25	2 800,00	551 389,25	506 191,38
* Impôts et taxes	14 955 485,38		14 955 485,38	15 272 293,78
* Charges de personnel	5 183 529,20		5 183 529,20	288 714,28
* Autres charges d'exploitation	16 299 811,88		16 299 811,88	16 174 655,19
* Dotations d'exploitation				
TOTAL II	109 887 726,42	(81 508,62)	109 806 217,80	190 771 086,75
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			1 191 015,90	8 301 763,55
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
* Gains de change	219 934,83		219 934,83	1 515 772,96
* Intérêts et produits financiers				0,00
* Reprises financières; transfert de charges	1 385 833,28		1 385 833,28	99 008,46
TOTAL IV	1 604 768,11		1 604 768,11	1 613 781,42
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	13 559 467,38	498,34	13 559 965,72	10 851 681,04
* Pertes de change	1 112 996,08		1 112 996,08	405 262,98
* Autres charges financières				
* Dotations financières	293 989,95		293 989,95	0,00
TOTAL V	14 966 453,41	498,34	14 966 951,75	11 256 944,02
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(13 362 183,64)	(9 643 162,60)
RESULTAT COURANT (III + VI)			(12 171 167,74)	(1 341 399,05)

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) suite

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
RESULTAT COURANT (reports)			1 191 015,90	(1 341 399,05)
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation			0,00	2 368 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	1 620,30		1 620,30	1 710,99
* Reprises non courantes; transfert de charges				
TOTAL VIII	1 620,30		1 620,30	2 369 710,99
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	340 363,19
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	95 014,78		95 014,78	76 980,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00
TOTAL IX	95 014,78	0,00	95 014,78	417 343,19
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(93 394,48)	1 952 367,80
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(12 284 562,22)	610 988,75
IMPOTS SUR LES RESULTATS			581 697,00	880 820,00
RESULTAT NET (XI - XII)			(12 866 259,22)	(269 851,25)

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		112 603 622,11	203 056 342,71
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		125 449 881,33	203 326 193,96
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)		(12 846 259,22)	(269 851,25)

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT

1er semestre 2011	1er semestre 2012
176 163 716,31	116 339 416,45

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

KPMG
40, Boulevard d'Anfa
Casablanca

MED PAPER S.A.

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

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 MED PAPER S.A. concernant le bilan et le compte de produits et charges de la période du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 91.994.549 dont une perte nette de DH 12.846.259 relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.

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 des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées 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. Suite à l'opération de fusion-absorption par la société Papetera de Tetuan S.A. de la société SAFRIPAC effectuée en date du 18 décembre 2008, la Société avait entamé un processus de restructuration qui s'était matérialisé par la cession en 2008 du terrain sur lequel se trouve l'ensemble de l'outil industriel du site de Tetuan, avec pour engagement de libérer celui-ci et démonter l'ensemble des machines et équipements qui s'y trouvent avant le 31 décembre 2009. A la date de cette attestation, et bien qu'ayant arrêté sa production industrielle sur ce site en juin 2009, la Société a néanmoins l'occupé avec la quasi-totalité de son outil industriel. Cette situation présente un risque de dédoublement contractuel par la Société qui a fait l'objet d'une provision pour charges à répartir dont le reliquat au 30 juin 2012 s'élève à DH 13 millions. De même le coût du plan social de la restructuration a été comptabilisé parmi les charges à répartir dont le reliquat au 30 juin 2012 s'élève à DH 13 millions. Le management de la Société estime que le reliquat susmentionné de DH 13 millions, le dédoublement ainsi que d'éventuelles autres charges liées à ce démantèlement pourront être couverts par la cession en l'état, à court terme, de l'outil de production susmentionné. Ainsi et à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir si le démantèlement final de ces opérations permettrait de couvrir effectivement l'ensemble des charges y afférentes.

2. Comme précisé au niveau de nos rapports au titre des exercices précédents, nous rappelons que la Société a refacturé à un de ses actionnaires, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, certaines charges totalisant DH 4,3 millions. Cet actionnaire n'a pas reconnu ces charges dans sa réponse à notre demande de confirmation directe et à la date de rédaction de la présente attestation, nous n'avons pas reçu de document justifiant l'accord des deux parties sur cette opération. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le recouvrement possible de cette créance.