

BILANS (ACTIF)

	Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013			
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	45 913 344,37	43 736 010,07	2 177 334,30	11 360 003,17
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	45 913 344,37	43 736 010,07	2 177 334,30	11 360 003,17
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 088 915,00	1 095 323,22	65 993 591,78	66 050 850,33
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 101 173,00	1 095 323,22	5 849,78	63 108,33
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	566 687 980,44	428 510 564,60	138 187 415,84	153 287 940,93
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	30 316 701,79	16 352 761,22	13 963 940,57	16 021 700,88
* Installations techniques, matériel et outillage	450 906 739,38	394 646 841,23	56 260 398,15	68 792 240,40
* Matériel transport	6 562 267,36	6 095 024,14	467 243,22	795 540,50
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 599 588,91	10 747 678,01	851 910,90	1 034 536,15
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours			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	
* Titres de participation	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)	681 338 064,57	473 341 897,89	207 996 166,68	232 336 619,19
STOCKS (F)	69 535 432,90	0,00	69 535 432,90	119 106 015,18
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	27 757 582,72		27 757 582,72	34 045 900,23
* Produits en cours	303 041,66		303 041,66	672 261,79
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	41 474 808,52		41 474 808,52	84 387 853,16
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	278 200 478,87	108 171 578,48	170 028 900,39	212 084 489,97
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	387 353,80		387 353,80	598 240,94
* Clients et comptes rattachés	217 058 209,58	108 171 578,48	108 886 631,10	147 101 375,42
* Personnel	6 754,12		6 754,12	22 399,58
* Etat	17 523 690,33		17 523 690,33	30 583 386,62
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres débiteurs	42 462 744,90		42 462 744,90	33 565 745,90
* Comptes de régularisation - actif	761 726,14		761 726,14	213 341,51
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	66 914,91		66 914,91	141 548,06
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	347 802 826,68	108 171 578,48	239 631 248,20	331 332 053,21
TRESORERIE - ACTIE				
* Chèques et valeurs à encaisser	2 038 859,73		2 038 859,73	2 554 990,72
* Banques, T.G. et C.C.P.	3 932 712,69		3 932 712,69	1 151 436,31
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	39 275,19		39 275,19	125 752,52
TOTAL III	6 010 847,61		6 010 847,61	3 832 179,55
TOTAL GENERAL I + II + III	1 035 151 738,86	581 513 476,37	453 638 262,49	567 500 851,95

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes de biens et services produits				
	* Chiffres d'affaires	162 086 834,96	0,00	162 086 834,96	224 138 206,04
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(43 282 264,77)		(43 282 264,77)	1 992 336,19
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation; transfert de charges				
	TOTAL I	2 996 469,02		2 996 469,02	6 313 567,18
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises				
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	81 065 778,93	679 540,73	81 745 319,66	136 797 322,74
	* Autres charges externes	11 067 288,71	426 293,98	12 393 582,69	13 515 201,74
	* Impôts et taxes	824 513,60	60 066,56	884 580,16	1 029 410,35
	* Charges de personnel	26 946 243,16	2 673,53	26 948 916,69	30 081 131,21
	* Autres charges d'exploitation	1 478 936,63		1 478 936,63	4 897 814,92
	* Dotations d'exploitation	31 869 882,04		31 869 882,04	34 202 898,59
	TOTAL II	164 152 643,07	1 168 513,90	165 321 156,97	220 523 779,55
III	PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	8 520,00		8 520,00	8 520,00
	* Gains de change	171 151,01		171 151,01	298 583,58
	* Intérêts et produits financiers	240 761,82		240 761,82	0,00
	* Reprises financières; transfert de charges	141 548,06		141 548,06	1 385 833,28
	TOTAL III	561 980,89		561 980,89	1 692 936,86
IV	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	18 631 369,80		18 631 369,80	26 933 262,25
	* Pertes de change	294 882,08		294 882,08	1 554 080,24
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	66 914,91		66 914,91	141 548,06
	TOTAL IV	18 993 166,79	0,00	18 993 166,79	28 628 890,55
V	RESULTAT FINANCIER (IV - V)				
	RESULTAT COURANT (III + VI)				
				(18 431 185,90)	(26 935 953,69)
VII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation				
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants				
	* Reprises non courantes; transfert de charges				
	TOTAL VII	27 105 098,86		27 105 098,86	879 676,48
VIII	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	8 908,45		8 908,45	
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	1 912 427,96		1 912 427,96	192 089,51
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	TOTAL VIII	1 921 336,41	0,00	1 921 336,41	192 089,51
IX	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				
X	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)				
XI	IMPOTS SUR LES RESULTATS				
XII	RESULTAT NET (XI - XII)				
				(51 951 303,66)	(15 015 623,83)
XIII	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				
				149 473 518,96	235 016 722,75
XIV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				
				177 183 648,17	250 471 387,61
XV	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)				
				(27 710 129,21)	(15 454 664,86)

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
3	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
4	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	118 804 570,19	226 130 542,23
5	* Ventes de biens et services produits	162 086 834,96	224 138 206,04
6	* Variation de stocks de produits	(43 282 264,77)	1 992 336,19
7	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
8	CONSUMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	94 138 901,45	150 312 524,48
9	* Achats consommés de matières et fournitures	81 745 319,66	136 797 322,74
10	* Autres charges externes	12 393 582,69	13 515 201,74
11	VALEUR AJOUTEE (8+9+10)	24 665 668,74	75 818 017,75
12	Subventions d'exploitation		
13	Impôts et taxes	884 580,16	1 029 410,35
14	Charges de personnel	26 948 916,69	30 081 131,21
15	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	(3 167 768,11)	44 707 476,19
16	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
17	Autres charges d'exploitation	1 478 936,63	4 897 814,92
18	Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 996 469,02	6 313 567,18
19	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(3 520 117,76)	11 920 329,86
20	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	(18 431 185,90)	(26 935 953,69)
21	RESULTAT COURANT (+ ou -)	(51 951 303,66)	(15 015 623,83)
22	RESULTAT NON COURANT	25 189 162,45	687 586,97
23	Impôts sur les résultats	947 988,00	1 126 628,00
24	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	(27 710 129,21)	(15 454 664,86)
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT			
1	Résultat net de l'exercice		
2	* Bénéfice +		
3	* Perte -	(27 710 129,21)	(15 454 664,86)
4	Dotations d'exploitation (1)	24 422 274,06	32 511 474,06
5	Dotations non courantes (1)		
6	Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00
7	Reprises financières (2)		
8	Reprises non courantes (2) (3)		
9	Produits des cessions d'immobilisations	20 000,00	0,00
10	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	8 908,45	0,00
11	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(3 298 946,70)	17 056 809,20
12	Distributions de bénéfices		
13	AUTOFINANCEMENT	(3 298 946,70)	17 056 809,20

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

BILANS (PASSIF)

	Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013		
	EXERCICE	EXER. PREC.	
PASSIF			
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	
* Ecarts 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	(366 178 863,55)	(350 724 198,69)	
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	(27 710 129,21)	(15 454 664,86)	
Total des capitaux propres (A)	61 676 013,70	89 386 142,91	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	139 307 588,29	149 890 817,69	
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	139 307 588,29	149 890 817,69	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES E (D)			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°9
TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	
SOUS TOTAL (A)	-	-	-	-	-	-	-	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	103 720 439,52	7 447 607,98	-	-	2 996 469,02	-	108 171 578,48	
5. Autres provisions pour risques et charges	141 548,06	-	66 914,91	-	141 548,06	-	66 914,91	
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	
SOUS TOTAL (B)	103 861 987,58	7 447 607,98	66 914,91	-	2 996 469,02	141 548,06	108 238 493,39	
TOTAL (A+B)	103 861 987,58	7 447 607,98	66 914,91	-	2 996 469,02	141 548,06	108 238 493,39	

Raison sociale : MED PAPER SA
Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

ETAT B7
TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL AU 31/12/13	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	139 307 588,29	108 734 457,69	30 573 130,60	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Emprunts obligataires	139 307 588,29	108 734 457,69	30 573 130,60					
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	106 857 422,06	0,00	106 857 422,06	0,00	9 910 977,11	37 818 818,94	4 406 389,02	
- Fournisseurs et comptes rattachés	46 849 277,50		46 849 277,50		9 910 977,11		52 393 970,78	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
- Personnel	4 282 269,65		4 282 269,65					
- Organismes sociaux	5 416 946,12		5 416 946,12			5 416 946,12		
- Etat	32 401 872,82		32 401 872,82			32 401 872,82		
- Comptes d'associés	4 406 389,02		4 406 389,02				4 406 389,02	
- Autres créanciers	1 124 502,70		1 124 502,70					
- Comptes de régularisation - Passif	12 376 164,25		12 376 164,25					

Raison sociale : MED PAPER SA
Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

ETAT B8
TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée aux organismes publics
- Sûretés données					
BMCI	35 000 000,00	Nantissement	24/09/2009	MATERIEL ET OUTILLAGE	35 000 000
ATTIARIWAFABANK	40 000 000,00	Nantissement	22/02/2011	FOND DE COMMERCE	40 000 000
ATTIARIWAFABANK	8 000 000,00	Nantissement	01/04/2004	Fct M	8 000 000
ATTIARIWAFABANK	45 000 000,00	Nantissement	15/11/2009	TF 06/6013	45 000 000
BANQUE POPULAIRE	15 000 000,00	Nantissement	30/08/2010	PRODUITS ET MATIERES	15 000 000
BANQUE POPULAIRE	111 000 000,00	Nantissement	26/08/2010	FOND DE COMMERCE	111 000 000
ATTIARIWAFABANK - SGMB	30 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/5346 "TEPA 1"	30 000 000
ATTIARIWAFABANK - SGMB	30 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/5347 "TEPA 3"	30 000 000
ATTIARIWAFABANK - SGMB	30 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/2845 "RUBIO 1"	30 000 000
ATTIARIWAFABANK - SGMB	30 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/8946 "RUBIO 2"	30 000 000
ATTIARIWAFABANK - SGMB	22 000 000,00	Hypothèque	18/12/2012	TF 31/1711 "TEPA"	22 000 000
TOTAL	396 000 000,00			TOTAL	396 000 000
- Sûretés reçues					

Raison sociale : MED PAPER SA
Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

ETAT B9
ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	17 309 609,41	17 315 609,41
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL	17 309 609,41	17 315 609,41
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	32 262 486,60	32 262 486,60
* Autres engagements reçus		
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapet		
- Saisie Conservatoire Aiglemer		
-		
TOTAL	32 262 486,60	32 262 486,60

Raison sociale : MED PAPER SA
Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

en Dirhams Marocains

CREANCES	TOTAL AU 31/12/13	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 536 324,76	1 536 324,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 536 324,76	1 536 324,76						
DE L'ACTIF CIRCULANT	278 200 478,87	0,00	278 200 478,87	0,00	0,00	17 523 690,33	4 312 112,79	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	387 353,80		387 353,80					
- Clients et comptes rattachés	217 058 209,58		217 058 209,58				50 793 172,13	
- Personnel	6 754,12		6 754,12					
- Etat	17 523 690,33		17 523 690,33			17 523 690,33		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	42 462 744,90		42 462 744,90				4 312 112,79	
- Comptes de régularisation - Actif	761 726,14		761 726,14					

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°11
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'exercice
1	2	3	4	5	6	7	8
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	15 602 167 000	0%	101 500,00	101 500,00	31/12/2012	8 520,00
TOTAL				101 500,00	101 500,00		8 520,00

Price Waterhouse
101, Bd Messia Al Khada
20000 Casablanca

11, Avenue Bir Kacem
Souissi - Rabat

MED PAPER S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2013

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 provisoire de la Société MED PAPER S.A., comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 61 676 014 dont une perte nette de DH 27 710 129 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 provisoire 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.

- Certaines charges avaient été refacturées en 2010 par la Société à l'un de ses actionnaires mais non reconnues par ce dernier pour un montant de DH 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER une avance de trésorerie de DH 0,9 millions non reconnue par MED PAPER. En l'absence d'un accord des deux parties sur ces opérations, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
- La société a fait l'objet le 25 mai 2009 d'un contrôle fiscal au titre des exercices clos les 31 mars 2005, 2006, 2007 et 2008 et afin de finaliser la cession effectuée en 2008 après remise en cause par MED PAPER des notifications, la Commission Nationale de Recours Fiscal a rendu sa décision au cours de l'exercice 2013 en arrêtant le montant du redressement des pénalités et majorations de retard à environ DH 3,7 millions. Cependant, la Société a réjeté la totalité des chefs de redressement et a constaté aucune provision au titre de ce contrôle fiscal. A ce stade et en attendant la fin de ce contentieux, nous ne sommes pas en mesure de connaître l'impact final de ce contrôle sur les états de synthèse de la société au 31 décembre 2013.
- La Société intègre, pour le calcul du coût de production de ses stocks de produits finis, les charges liées à la sous activité occasionnée par les arrêts fréquents de la production qui, selon le Code Général de Normalisation Comptable marocain, ne sont pas incorporables au coût de production. La valeur des stocks de produits finis et en-cours de la Société figurant à l'actif de la Société au 31 décembre 2013 ainsi que la situation nette de la Société à cette date seraient ainsi surestimées d'environ DH 3,7 millions avant impôts.
- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1, 2 et 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MED PAPER S.A., arrêtés au 31 décembre 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :
 - Suite à la fusion-absorption par la société Papeleria de Tétouan S.A (MED PAPER SA) de la société SAFRIPAC et afin de finaliser la cession effectuée en 2008 après MED PAPER au profit de la société DYAR AL MANSOUR du terrain sur lequel se trouvait l'ensemble de l'outil industriel du site de Tétouan, un protocole d'accord a été signé le 24 décembre 2013 entre, d'une part, MED PAPER et d'autre part le Groupe CDG, composé entre autres de la société DYAR AL MANSOUR et de la société CELLULOSE DU MAROC et de la CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION. Ce protocole d'accord consacre la proposition d'achat par le Groupe CDG d'un terrain sis à Casablanca et appartenant à MED PAPER avec possibilité d'une dation en paiement et moyennant un prix DH 32,5 millions, auquel s'ajouterait le montant de DH 30 millions restant dû par la société DYAR AL MANSOUR à MED PAPER au titre de la cession du terrain de Tétouan, soit un total de DH 62,5 millions qui devrait être payé aux banques par MED PAPER afin d'obtenir les mains levées des différentes charges ayant grevé le terrain de Tétouan. En contrepartie, la société DYAR AL MANSOUR renonce à réclamer, tous intérêts de retard pour défaut de libération par MED PAPER du terrain de Tétouan, la société CELLULOSE DU MAROC et les banques à une partie de leurs créances envers la Société. Ainsi, la Société a comptabilisé en 2013 un produit non courant avant impôt de DH 25 millions représentant le montant total des abandons de créances susmentionnés. Toutefois, à cette date, les engagements pris n'ont pas encore été effectivement réalisés. Le management de la Société estime cependant qu'il n'y aura pas de remise en cause de ces engagements, lesquels devraient être réalisés dans les plus brefs délais.
 - Il est à signaler que l'outil de production démonté du site de Tétouan est stocké à l'état de ferrailles dans un entrepôt en location. Le management de la Société estime que la cession en l'état de ces ferrailles permettra de couvrir le reliquat des charges à répartir relatives au coût du plan social de restructuration dont le solde au 31 décembre 2013 s'élevait à DH 1,3 millions.
 - Les comptes annuels font apparaître une situation nette inférieure au quart du capital social. Conformément aux dispositions de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, dans les trois mois qui suivent l'apparition de comptes ayant fait apparaître une telle perte de capital, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de décider, s'il y a lieu, de prononcer la dissolution anticipée de la Société. Le management de la Société estime que les actionnaires continueront à apporter leur soutien à la Société. Il considère que la continuité d'exploitation n'est pas compromise et par conséquent, la situation provisoire ci-jointe a été préparée suivant le principe comptable de continuité d'exploitation et ne comprend pas les ajustements comptables qui s'avèreraient nécessaires, dans le cas où la Société se trouverait dans l'obligation de cesser son activité.

Le 22 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah

A. Bidah
Associé

KPMG

M. Fraiha

M. Fraiha
Associé

11, Avenue Bir Kacem
Souissi - Rabat
Tél : 212 (0)29 39 03 03
Fax : 212 (0)29 39 03 05