

## BILAN (ACTIF)

Exercice du 01.01.2012 au 31.12.2012

	EXERCICE			
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>55 122 989,12</b>	<b>43 762 985,95</b>	<b>11 360 003,17</b>	<b>21 459 525,98</b>
* Frais préliminaires	1 369 349,55	1 369 349,55	0,00	273 869,91
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	53 753 639,57	42 393 636,40	11 360 003,17	21 185 656,07
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>67 088 915,00</b>	<b>1 038 064,67</b>	<b>66 050 850,33</b>	<b>66 146 639,84</b>
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 101 173,00	1 038 064,67	63 108,33	158 897,84
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>566 724 929,52</b>	<b>413 436 988,59</b>	<b>153 287 940,93</b>	<b>173 650 490,62</b>
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	30 316 701,79	14 295 000,91	16 021 700,88	18 080 591,96
* Installations techniques, matériel et outillage	450 826 739,38	382 034 498,98	68 792 240,40	86 941 508,30
* Matériel transport	6 679 946,44	5 884 405,94	795 540,50	917 070,58
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 588 858,91	10 554 322,76	1 034 536,15	1 067 396,78
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 637 824,76</b>	<b>0,00</b>	<b>1 637 824,76</b>	<b>1 637 824,76</b>
* 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				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>690 574 658,40</b>	<b>458 238 039,21</b>	<b>232 336 619,19</b>	<b>262 894 481,20</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>119 106 015,18</b>	<b>0,00</b>	<b>119 106 015,18</b>	<b>130 930 989,72</b>
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	34 045 900,23	0,00	34 045 900,23	47 863 210,96
* Produits en cours	672 261,79		672 261,79	390 693,18
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	84 387 853,16		84 387 853,16	82 677 085,58
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>315 804 929,49</b>	<b>103 720 439,52</b>	<b>212 084 489,97</b>	<b>251 625 618,04</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	598 240,94		598 240,94	615 715,21
* Clients et comptes rattachés	249 021 814,94	101 920 439,52	147 101 375,42	171 964 076,43
* Personnel	22 399,58		22 399,58	4 245,31
* Etat	30 583 386,82		30 583 386,82	41 842 719,75
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	35 365 745,90	1 800 000,00	33 565 745,90	36 987 745,90
* Comptes de régularisation - actif	213 341,51		213 341,51	211 115,44
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>141 548,06</b>		<b>141 548,06</b>	<b>1 385 833,28</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>435 052 492,73</b>	<b>103 720 439,52</b>	<b>331 332 053,21</b>	<b>383 942 441,04</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser	2 554 990,72		2 554 990,72	2 026 349,31
* Banques, T.G. et C.C.P.	1 151 436,31		1 151 436,31	1 069 559,42
* Caisse, Régies d'avances et accredités	125 752,52		125 752,52	8 536,52
<b>TOTAL III</b>	<b>3 832 179,55</b>		<b>3 832 179,55</b>	<b>3 104 445,25</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>1 129 459 330,68</b>	<b>561 958 478,73</b>	<b>567 500 851,95</b>	<b>649 941 367,49</b>

## BILAN (PASSIF)

Exercice du 01.01.2012 au 31.12.2012

	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* 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)	(15 454 664,86)		(23 638 897,16)
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>89 386 142,91</b>		<b>104 840 807,77</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>149 890 817,69</b>		<b>143 733 439,21</b>
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	149 890 817,69		143 733 439,21
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES E (D)</b>			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>239 276 960,60</b>		<b>248 574 246,98</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>147 121 762,29</b>		<b>190 426 815,45</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	75 058 218,74		124 503 047,87
* Clients créditeurs, avances et acomptes			
* Personnel	4 900 699,37		5 089 466,56
* Organismes sociaux	3 883 753,61		2 399 178,69
* Etat	35 348 439,76		38 718 334,15
* Comptes d'associés	2 349 896,32		2 293 403,62
* Autres créanciers	1 373 502,70		1 874 037,08
* Comptes de régularisation - passif	24 207 251,79		15 549 347,48
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)</b>	<b>141 548,06</b>		<b>1 385 833,28</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>127 507,73</b>		<b>76 307,41</b>
(Eléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>147 390 818,08</b>		<b>191 888 956,14</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte	41 948 646,69		67 324 915,00
* Crédits de trésorerie	66 139 352,31		65 023 455,20
* Banques (soldes créditeurs)	72 745 074,27		77 129 794,17
<b>TOTAL III</b>	<b>180 833 073,27</b>		<b>209 478 164,37</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>567 500 851,95</b>		<b>649 941 367,49</b>

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2012 au 31.12.2012

	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		
<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventres de marchandises (en l'état)					
* Ventres de biens et services produits					
Chiffres d'affaires		224 138 206,04	0,00	224 138 206,04	318 022 216,16
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)		1 992 336,19		1 992 336,19	36 131 664,25
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
* Subventions d'exploitation					
* Autres produits d'exploitation					
* Reprises d'exploitation; transfert de charges		6 313 567,18		6 313 567,18	1 131 908,58
<b>TOTAL I</b>		<b>232 444 109,41</b>		<b>232 444 109,41</b>	<b>355 285 788,99</b>
<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus (2) de marchandises					
* Achats consommés (2) de matières et fournitures		136 840 380,08	(43 057,34)	136 797 322,74	256 225 650,25
* Autres charges externes		13 500 858,67	14 343,07	13 515 201,74	22 569 752,65
* Impôts et taxes		993 096,30	36 314,05	1 029 410,35	987 431,09
* Charges de personnel		30 097 131,21	(16 000,00)	30 081 131,21	31 824 224,54
* Autres charges d'exploitation		4 897 814,92		4 897 814,92	594 897,51
* Dotations d'exploitation		34 202 898,59		34 202 898,59	38 307 692,07
<b>TOTAL II</b>		<b>220 532 179,77</b>	<b>(8 400,22)</b>	<b>220 523 779,55</b>	<b>350 590 648,11</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				<b>11 920 329,86</b>	<b>4 776 140,88</b>
<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		8 520,00		8 520,00	9 230,00
* Gains de change		298 583,58		298 583,58	2 332 355,58
* Intérêts et produits financiers				0,00	0,00
* Reprises financières; transfert de charges		1 385 833,28		1 385 833,28	98 008,46
<b>TOTAL IV</b>		<b>1 692 936,86</b>		<b>1 692 936,86</b>	<b>2 439 594,04</b>
<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
* Charges d'intérêts		26 932 763,91	498,34	26 933 262,25	28 336 711,68
* Pertes de change		1 554 080,24		1 554 080,24	1 646 452,80
* Autres charges financières					
* Dotations financières		141 548,06		141 548,06	1 385 833,28
<b>TOTAL V</b>		<b>28 628 392,21</b>	<b>498,34</b>	<b>28 628 890,55</b>	<b>31 368 997,76</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>				<b>(26 935 953,69)</b>	<b>(28 929 403,72)</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>				<b>(15 015 623,83)</b>	<b>(24 153 262,84)</b>

(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

Exercice du 01.01.2012 au 31.12.2012

	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		
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>(15 015 623,83)</b>	<b>(24 153 262,84)</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisation					2 368 000,00
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants		879 676,48		879 676,48	174 285,10
* Reprises non courantes; transfert de charges					
<b>TOTAL VIII</b>		<b>879 676,48</b>		<b>879 676,48</b>	<b>2 542 285,10</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées					340 363,19
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes		192 089,51		192 089,51	84 866,23
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					0,00
<b>TOTAL IX</b>		<b>192 089,51</b>	<b>0,00</b>	<b>192 089,51</b>	<b>425 229,42</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>				<b>687 586,97</b>	<b>2 117 055,68</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>				<b>(14 328 036,86)</b>	<b>(22 036 207,16)</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				<b>1 126 628,00</b>	<b>1 602 690,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>				<b>(15 454 664,86)</b>	<b>(23 638 897,16)</b>

<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>		<b>235 016 722,75</b>	<b>360 267 668,13</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>		<b>250 471 387,61</b>	<b>383 906 565,29</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>		<b>(15 454 664,86)</b>	<b>(23 638 897,16)</b>

## 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
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>226 130 542,23</b>	<b>354 153 880,41</b>
3	* Ventres de biens et services produits	224 138 206,04	318 022 216,16
4	* Variation de stocks de produits	1 992 336,19	36 131 664,25
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.		
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>150 312 524,48</b>	<b>278 795 402,90</b>
6	* Achats consommés de matières et fournitures	136 797 322	

## 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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	108 342 582,17	1 691 424,53	-	-	6 313 567,18	-	-	103 720 439,52
5. Autres provisions pour risques et charges	1 385 833,28	-	141 548,06	-	-	1 385 833,28	-	141 548,06
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>109 727 954,03</b>	<b>1 691 424,53</b>	<b>141 548,06</b>	<b>-</b>	<b>6 313 567,18</b>	<b>1 385 833,28</b>	<b>-</b>	<b>103 861 987,58</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>109 727 954,03</b>	<b>1 691 424,53</b>	<b>141 548,06</b>	<b>-</b>	<b>6 313 567,18</b>	<b>1 385 833,28</b>	<b>-</b>	<b>103 861 987,58</b>

## TABLEAU DES CREANCES

en Dirhams Marocains

CREANCES	TOTAL AU 31/12/11	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 536 324,76</b>	<b>1 536 324,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres créances financières	1 536 324,76	1 536 324,76	-	-	-	-	-	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>315 804 929,49</b>	<b>0,00</b>	<b>315 804 929,49</b>	<b>0,00</b>	<b>765 110,99</b>	<b>30 583 386,62</b>	<b>4 312 112,79</b>	<b>55 486 932,85</b>
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	598 240,94	-	598 240,94	-	-	-	-	-
- Clients et comptes rattachés	249 021 814,94	-	249 021 814,94	-	765 110,99	-	-	55 486 932,85
- Personnel	22 399,58	-	22 399,58	-	-	-	-	-
- Etat	30 583 386,62	-	30 583 386,62	-	-	30 583 386,62	-	-
- Comptes d'associés	0,00	-	0,00	-	-	-	-	-
- Autres débiteurs	35 365 745,90	-	35 365 745,90	-	-	-	4 312 112,79	-
- Comptes de régularisation - Actif	213 341,51	-	213 341,51	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

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 au	
						Plus d'un an
<b>Sûretés données</b>						
BMCI	35 000 000,00	Nantissement	24/09/2009	MATERIEL ET OUTIL LAGE	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	F et M	8 000 000	
ATTIARIWAFABANK	45 000 000,00	Nantissement	15/11/2009	TF 06/46013	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 - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/5346 "TEPA 1"	40 000 000	
ATTIARIWAFABANK - SGMB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/5347 "TEPA 3"	40 000 000	
ATTIARIWAFABANK - SGMB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/2845 "RUBIO 1"	40 000 000	
ATTIARIWAFABANK - SGMB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 19/8946 "RUBIO 2"	40 000 000	
<b>TOTAL</b>	<b>414 000 000,00</b>			<b>TOTAL</b>	<b>414 000 000</b>	
<b>Sûretés reçues</b>						

(1) Gage : 1. Hypothèque ; 2. Nantissement ; 3. Warrant ; 4. Autre ; 5. (à préciser)  
 (2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes liées (titulaires directes) / entreprises liées, associés, membres de personnel  
 (3) Préciser si la sûreté est reçue par l'entreprise pour le paiement de services autres que le débiteur (titulaire requis)

## ENGAGEMENT FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAI

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	17 175 609,41	17 175 609,41
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
* Autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL</b> Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	<b>17 175 609,41</b>	<b>17 175 609,41</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	17 862 486,60	17 862 486,60
* Autres engagements reçus	-	-
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapel	-	-
- Saisie Conservatoire Aiglemer	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>17 862 486,60</b>	<b>17 862 486,60</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1. Financement permanent	239 276 960,60	248 574 246,98	9 297 286,38	0,00
2. Moins actif immobilisé	232 336 619,19	262 894 481,20	0,00	30 557 862,01
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT (A)</b>	<b>6 940 341,41</b>	<b>(14 320 234,22)</b>	<b>0,00</b>	<b>21 260 575,63</b>
4. Actif circulant	331 332 053,21	383 942 441,04	0,00	52 610 387,83
5. Moins Passif circulant	147 390 818,08	191 888 956,14	44 498 138,06	0,00
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)</b>	<b>183 941 235,13</b>	<b>192 053 484,90</b>	<b>0,00</b>	<b>8 112 249,77</b>
<b>7. TRÉSorerIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>(177 000 893,72)</b>	<b>(206 373 719,12)</b>	<b>29 372 825,40</b>	<b>0,00</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
* AUTOFINANCEMENT (A)		17 056 809,20		6 737 077,80
* Capacité d'autofinancement		17 056 809,20		6 737 077,80
- Distributions de bénéfices		-		-
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		0,00		2 368 000,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		2 368 000,00
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
* Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
* Récupérations sur créances immobilisées		0,00		0,00
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports		0,00		0,00
* Subvention d'investissement		0,00		0,00
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		20 000 000,00		0,00
(nettes de primes de remboursement)		20 000 000,00		0,00
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>37 056 809,20</b>		<b>9 105 077,80</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		1 028 537,05		3 391 891,25
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		1 028 537,05		3 391 891,25
* Acquisitions d'immobilisations corporelles		-		-
* Acquisitions d'immobilisations financières		-		-
* Augmentation des créances immobilisées		-		-
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		-		-
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		13 842 621,52		17 369 105,48
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		925 075,00		200 150,00
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>15 796 233,57</b>		<b>20 961 146,73</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSorerIE</b>		<b>29 372 825,40</b>		<b>24 249 710,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>45 169 058,97</b>		<b>33 354 787,80</b>

## 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		
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	11 002 167,000	0%	101 500,00	101 500,00	31/12/2011			8 520,00
<b>TOTAL</b>				<b>101 500,00</b>	<b>101 500,00</b>				<b>8 520,00</b>

## TABLEAU DES DETTES

en Dirhams Marocains

DETTES	TOTAL AU 31/12/11	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>149 890 817,69</b>	<b>119 317 687,09</b>	<b>30 573 130,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres dettes de financement	149 890 817,69	119 317 687,09	30 573 130,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>147 121 762,29</b>	<b>0,00</b>	<b>147 121 762,29</b>	<b>0,00</b>	<b>11 040 280,80</b>	<b>39 232 193,37</b>	<b>2 349 896,32</b>	<b>52 393 970,78</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	75 058 218,74	-	75 058 218,74	-	11 040 280,80	-	-	52 393 970,78
- Clients créditeurs, avances et acomptes	9,00	-	9,00	-	-	-	-	-
- Personnel	4 900 699,37	-	4 900 699,37	-	-	-	-	-
- Organismes sociaux	3 883 753,61	-	3 883 753,61	-	-	3 883 753,61	-	-
- Etat	35 348 439,76	-	35 348 439,76	-	-	35 348 439,76	-	-
- Comptes d'associés	2 349 896,32	-	2 349 896,32	-	-	-	2 349 896,32	-
- Autres créanciers	1 373 902,70	-	1 373 902,70	-	-	-	-	-
- Comptes de régularisation - Passif	24 207 251,79	-	24 207 251,79	-	-	-	-	-

PRICEWATERHOUSECOOPERS KPMG

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20000 Casablanca

MED PAPER S.A.

11, Avenue Bir Kacem  
Souissi - Rabat

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 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 provisoire de la Société MED PAPER S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 15 454 665 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.

- Suite à l'opération de fusion-absorption par la société Papelerie de Tetuan S.A. de la société SAFRIPAC effectuée en date du 18 décembre 2008, la Société avait enclenché 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 Tétouan, 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 demeure l'occupier avec la quasi-totalité de son outil industriel. Cette situation présente un risque de dédommagement contractuel par la Société qui a fait l'objet d'une provision pour charges à payer dont le montant s'élève au 31 décembre 2012 à DH 17 millions. De même le coût du plan social de la restructuration a été comptabilisé parmi les charges à répartir dont le reliquat au 31 décembre 2012 s'élève à DH 9 millions. Le management de la Société estime que ce reliquat, le dédommagement ainsi que d'éventuelles autres charges liées à ce démantèlement pourront être couverts par le prix de cession en l'état de l'outil de production et la provision pour charges à payer susmentionnées. Cependant et à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir si le dénouement final de ces opérations permettrait de couvrir effectivement l'ensemble des charges y afférentes.
- Comme précisé au niveau de notre rapport au titre de l'exercice précédent, 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. A 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.
- 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, concernant la société ex-SAFRIPAC. La décision de la commission locale de taxation a été rendue courant le premier semestre de l'exercice 2012 arrêtant le montant du redressement hors pénalités et majorations de retard à environ DH 2 millions. La Société n'a pas demandé le pourvoi devant la commission nationale de recours fiscal et n'a pas comptabilisé de provision pour risque dans ses comptes arrêtés au 31 décembre 2012. A ce stade et dans la mesure où l'ordre de recette n'est pas encore émis par l'administration fiscale, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle sur les états de synthèse de la Société au 31 décembre 2012.

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 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Le 27 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah Associé  
101, Bd Massira Al Khadra  
Tél: 0522 1 90 90 / 0522 71 90 00  
Fax: 0522 1 90 90 / 0522 99 11 65  
P. 01051195 - R.C. 34533 - CNMSS

KPMG  
K.P.M.G.

11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 37 63 37 02 (4 06)  
Téléfax : 212 37 63 37 11

M. Fraiha Associé



