



Raison sociale : MED PAPER SA

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Table of the Balance Sheet (ACTIF) showing assets such as immobilisations, stocks, and treasury assets for the period 01.01.2013 to 31.12.2013.

Raison sociale : MED PAPER SA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Table of the Profit and Loss Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) showing revenues, expenses, and financial results for the period 01.01.2013 to 31.12.2013.

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - ventes (stocks).

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

Table of the Management Statement (ESG) showing the flow of funds and the balance sheet at the beginning and end of the period.

Table of the Capacity of Self-Financing (ESG) showing the breakdown of self-financing capacity into various components.

NOTA: Le solde de la C.A.P. pour l'exercice est affecté à parts de l'ESG.

Raison sociale : MED PAPER SA

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Table of the Balance Sheet (PASSIF) showing liabilities such as capital, provisions, and debts for the period 01.01.2013 to 31.12.2013.

(1) Capital personnel déductible

(2) Bénéficiaire (+), débiteur (-)

Raison sociale : MED PAPER SA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(Suite)

Continuation of the Profit and Loss Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) showing detailed breakdown of results.

Raison sociale : MED PAPER SA

Identifiant Fiscal

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

TABEAU DE FINANCEMENT

(Méthode normal)

Table of the Financing Statement (TABEAU DE FINANCEMENT) showing the sources and uses of funds for the period 01.01.2013 to 31.12.2013.

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 contractées | d'exploitation | financières | non contractées | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisable (hors définitives) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Provisions réglementées | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUS TOTAL (A) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors définitives) | 103 720 439,52 | 7 447 607,98 | - | - | 2 996 469,02 | - | - | 108 171 578,48 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 141 548,00 | - | 66 914,91 | - | - | 141 548,00 | - | 66 914,91 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de liaison | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUS TOTAL (B) | 103 861 987,52 | 7 447 607,98 | 66 914,91 | - | 2 996 469,02 | 141 548,00 | - | 108 238 493,30 |
| TOTAL (A+B) | 103 861 987,52 | 7 447 607,98 | 66 914,91 | - | 2 996 469,02 | 141 548,00 | - | 108 238 493,30 |

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°10
ETAT N°7
TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL AU 31/12/13 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | |
|---|-------------------|----------------------|----------------|---------------------|---------------------|---|---------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echecs et non payés | Montants en devises | Montants liés à des F&E et organismes publics | Montants liés à des entreprises liées |
| DE FINANCEMENT | 139 307 588,29 | 108 734 457,60 | 30 573 130,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Emprunts obligataires | 139 307 588,29 | 108 734 457,60 | 30 573 130,60 | - | - | - | - |
| - Autres dettes de financement | - | - | - | - | - | - | - |
| DU PASSIF CIRCULANT | 106 857 423,06 | 0,00 | 106 857 423,06 | 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 créanciers, avances et acomptes | 6,00 | - | 6,00 | - | - | - | - |
| - Personnel | 4 282 269,65 | - | 4 282 269,65 | - | - | - | - |
| - Organismes sociaux | 5 410 946,11 | - | 5 410 946,11 | - | - | 5 410 946,11 | - |
| - Etat | 32 401 873,21 | - | 32 401 873,21 | - | - | 32 401 873,21 | - |
| - Comptes d'associés | 4 406 389,02 | - | 4 406 389,02 | - | - | - | 4 406 389,02 |
| - Autres créanciers | 1 124 962,79 | - | 1 124 962,79 | - | - | - | - |
| - Comptes de régularisation - Passif | 12 374 842,23 | - | 12 374 842,23 | - | - | - | - |

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°11
ETAT N°8
TABLEAU DES SURETES REÇUES OU RECUES

| TITRES CREANCIERS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par le dérivé | Nature (1) | Date de l'inscription | Objet (2)(3) | Valeur comptable nette de la créance sur organismes publics |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---|
| - Suretés données | | | | | |
| BKMC | 35 000 000,00 | Statutairement | 24/09/2009 | MATERIEL ET OUTILLAGE | 35 000 000 |
| ATTIARWAFABANK | 40 000 000,00 | Statutairement | 23/02/2011 | FOND DE COMMERCE | 40 000 000 |
| ATTIARWAFABANK | 8 000 000,00 | Statutairement | 01/04/2004 | F&M | 8 000 000 |
| ATTIARWAFABANK | 45 000 000,00 | Statutairement | 15/11/2009 | TP 04/06/13 | 45 000 000 |
| BANQUE POPULAIRE | 15 000 000,00 | Statutairement | 30/06/2010 | PRODUITS ET MATIERES | 15 000 000 |
| BANQUE POPULAIRE | 111 000 000,00 | Statutairement | 30/06/2010 | FOND DE COMMERCE | 111 000 000 |
| ATTIARWAFABANK - SOGEM | 30 000 000,00 | Hypothèque | 26/12/2001 | TP 18/346 "TERA" 1° | 30 000 000 |
| ATTIARWAFABANK - SOGEM | 30 000 000,00 | Hypothèque | 26/12/2001 | TP 18/347 "TERA" 2° | 30 000 000 |
| ATTIARWAFABANK - SOGEM | 30 000 000,00 | Hypothèque | 26/12/2001 | TP 18/348 "TERA" 3° | 30 000 000 |
| ATTIARWAFABANK - SOGEM | 30 000 000,00 | Hypothèque | 26/12/2001 | TP 18/349 "TERA" 4° | 30 000 000 |
| ATTIARWAFABANK - SOGEM | 22 000 000,00 | Hypothèque | 18/12/2002 | TP 31/171 "TERA" | 22 000 000 |
| TOTAL | 396 000 000,00 | | | TOTAL | 396 000 000 |

Raison sociale : MED PAPER SA

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°12
ETAT N°9
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 droit retraités 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 Unipapoi | - | - |
| - Saisie Conservatoire Agglomération | - | - |
| TOTAL | 32 262 486,60 | 32 262 486,60 |

Raison sociale : MED PAPER SA

Identifiant Fiscal : 04940429

Exercice du 01.01.2013 au 31.12.2013

Tableau n°13
ETAT N°6
TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL 31/12/13 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|---|---------------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echecs et non recouvrées | Montants en devises | Montants liés à des F&E et organismes publics | Montants liés à des 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 | |
| - Pêles immobilisés | 1 536 324,76 | 1 536 324,76 | - | - | - | - | - | |
| - Autres créances financières | - | - | - | - | - | - | - | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 278 200 478,87 | 0,00 | 278 200 478,87 | 0,00 | 0,00 | 17 524 690,33 | 4 312 112,79 | |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 387 353,80 | - | 387 353,80 | - | - | - | - | |
| - Clients et comptes rattachés (Personnel) | 217 058 209,28 | - | 217 058 209,28 | - | - | - | 50 793 172,13 | |
| - Etat | 6 754,12 | - | 6 754,12 | - | - | - | - | |
| - Comptes d'associés | 17 523 690,33 | - | 17 523 690,33 | - | - | 17 523 690,33 | - | |
| - 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°14
ETAT N°11
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable | 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 |

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

KPMG

40, Boulevard d'Anfa
Casablanca

Aux Actionnaires
MED PAPER SA
Tanger

RESUME DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE MED PAPER SA - EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

- Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons le résumé de notre rapport de Commissaire aux Comptes relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013.
- Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société MED PAPER SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 61 676 014 dont une perte nette de DH 27 710 129.
- La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.
- Certains 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 conséquent, nous avons réajusté 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 2006, 2006 et 2009 concernant la société ex-SARIPAC. 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 hors pénalités et majorations de retard à environ DH 17,7 millions. Cependant, la Société a rejeté la totalité des chefs de redressement et n'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. Le valeur des stocks de produits finis et en-cours de la Société figurant à l'actif du bilan 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.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 3, 4 et 5 ci-dessus, nous certifions que ces états de synthèse, ci-joints, de la société MED PAPER SA sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, 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 SA 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 Paperella de Tetuan S.A (MED PAPER SA) de la société SARIPAC et afin de finaliser la cession effectuée en 2008 par 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, de la société CELLULOSE DU MAROC et de la CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION. Ce protocole d'accord concerne 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 de 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. Ce montant devrait être payé aux banques par MED PAPER afin d'obtenir les fonds levés des différents crédits 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 susmentionnées. Toutefois, à cette date, les engagements pris n'ont pas encore été effectivement réalisés. Le management de la Société confirme 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'élève 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'approbation des 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, les états de synthèse ci-joints ont été préparés suivant le principe comptable de continuité d'exploitation et ne comprennent pas les ajustements comptables qui s'avèreraient nécessaires, dans le cas où la Société se trouverait dans l'obligation de cesser son activité.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Casablanca, le 22 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidah
Associé

KPMG
M. Fraiha
Associé

40, Boulevard d'Anfa - Casablanca
Tél : 212 (0)21 291 34 12
Fax : 212 (0)21 291 33 05