

BILAN (ACTIF)

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	54 197 914,12	32 738 388,14	21 459 525,98	32 098 958,00
* Frais préliminaires	1 369 349,55	1 095 479,64	273 869,91	547 739,82
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 828 564,57	31 642 908,50	21 185 656,07	31 551 218,38
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (B)	67 068 915,00	942 275,16	66 146 639,84	66 301 948,57
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 101 173,00	942 275,16	158 897,84	314 206,57
* Fonds commercial	65 967 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	566 696 382,47	392 045 901,85	173 650 480,62	182 007 682,78
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	30 316 701,79	12 236 109,83	18 080 591,96	20 447 656,27
* Installations techniques, matériel et outillage	450 186 223,13	383 226 714,83	66 959 508,30	102 781 493,87
* Matériel transport	6 495 691,64	5 578 621,06	917 070,58	877 624,21
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 403 092,91	10 335 696,13	1 067 396,78	1 258 985,43
* 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	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)	688 621 046,35	425 726 565,15	262 894 481,20	292 046 414,91
STOCKS (F)	131 221 637,68	290 647,96	130 930 989,72	95 113 952,94
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	48 153 858,32	290 647,96	47 863 210,36	48 177 838,43
* Produits en cours	390 693,18		390 693,18	1 493 658,30
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	82 677 085,58		82 677 085,58	45 442 458,21
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	369 677 552,25	108 051 934,21	261 625 618,04	288 651 280,87
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	615 715,21		615 715,21	76 979,10
* Clients et comptes rattachés	279 118 010,84	107 151 934,21	171 966 076,43	208 642 269,07
* Personnel	4 245,31		4 245,31	86 462,19
* Etat	41 842 719,75		41 842 719,75	41 245 879,94
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	37 887 745,90	900 000,00	36 987 745,90	37 995 745,90
* Comptes de régularisation - actif	211 115,44		211 115,44	803 944,67
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 385 833,28		1 385 833,28	98 008,46
(Eléments non circulants)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)	1 385 833,28		1 385 833,28	98 008,46
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I+J)	492 285 023,21	108 342 582,17	383 942 441,04	383 863 242,27
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	2 026 349,31		2 026 349,31	6 891 048,10
* Banques, T.G. et C.C.P.	1 069 559,42		1 069 559,42	1 315 117,29
* Caisse, Régies d'avances et crédits	8 536,52		8 536,52	17 348,22
TOTAL III	3 104 445,25		3 104 445,25	8 223 513,61
TOTAL GENERAL I + II + III	1 184 010 514,81	534 069 147,32	646 941 367,49	684 133 170,79

BILAN (PASSIF)

PASSIF	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
* 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	(327 085 301,53)	(296 273 453,87)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	(23 638 897,16)	(30 811 847,66)
Total des capitaux propres (A)	104 840 807,77	128 479 704,93
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subventions d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	143 733 439,21	161 102 544,69
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	143 733 439,21	161 102 544,69
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)	248 574 246,98	289 582 249,62
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	190 426 815,45	203 666 844,56
* Fournisseurs et comptes rattachés	124 503 047,87	136 705 016,92
* Clients créditeurs, avances et acomptes		268 953,89
* Personnel	5 089 466,56	4 363 793,01
* Organismes sociaux	2 399 178,69	2 210 260,82
* Etat	38 718 334,15	46 935 248,37
* Comptes d'associés	2 293 403,62	2 238 910,92
* Autres créanciers	1 874 037,08	1 706 502,77
* Comptes de régularisation - passif	15 549 347,48	9 242 157,86
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	1 385 833,28	98 008,46
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	78 307,41	438 545,42
(Eléments circulants)		
TOTAL II (F+G+H)	181 888 956,14	204 203 398,44
TRESORERIE - PASSIF		
* Crédits d'escompte	67 324 915,00	73 171 554,88
* Crédits de trésorerie	65 023 455,20	52 852 616,78
* Banques (soldes créditeurs)	77 129 784,17	84 323 151,07
TOTAL III	209 478 154,37	190 347 522,73
TOTAL GENERAL I + II + III	649 941 367,49	684 133 170,79

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

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	318 022 216,16	0,00	318 022 216,16	338 324 014,09
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	36 131 664,25		36 131 664,25	(27 784 677,21)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation; transfert de charges				
TOTAL I	1 131 908,58		1 131 908,58	7 549 538,82
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	256 218 088,26	7 561,99	256 225 650,25	234 285 020,76
* Autres charges externes	21 634 281,46	935 491,19	22 569 772,65	19 262 577,88
* Impôts et taxes	967 463,18	19 967,91	987 431,09	698 253,89
* Charges de personnel	31 701 990,44	122 234,10	31 824 224,54	30 797 394,85
* Autres charges d'exploitation	594 897,51		594 897,51	571 428,57
* Dotations d'exploitation	38 307 692,07		38 307 692,07	39 301 586,65
TOTAL II	349 424 392,92	1 085 255,19	350 509 648,11	324 916 262,60
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			4 776 140,88	(6 827 386,90)
III PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	9 230,00		9 230,00	9 230,00
* Gains de change	2 332 355,58		2 332 355,58	1 123 627,27
* Intérêts et produits financiers			0,00	13 556,06
* Reprises financières; transfert de charges	98 008,46		98 008,46	362 932,49
TOTAL III	2 439 594,04		2 439 594,04	1 509 345,82
IV CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	28 414 612,29	(77 900,61)	28 336 711,68	27 652 914,05
* Pertes de change	1 646 452,80		1 646 452,80	2 355 639,70
* Autres charges financières				
* Dotations financières	1 385 833,28		1 385 833,28	98 008,46
TOTAL IV	31 446 898,37	(77 900,61)	31 368 997,76	30 106 562,21
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(28 592 403,72)	(28 597 216,39)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(24 153 262,84)	(35 424 603,29)

(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		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
VIII RESULTAT COURANT (reports)			(24 153 262,84)	(35 424 603,29)
IX PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	2 368 000,00		2 368 000,00	5 589 005,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	174 285,10		174 285,10	1 663 810,50
* Reprises non courantes; transfert de charges				
TOTAL VIII	2 542 285,10		2 542 285,10	7 252 815,50
X CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	340 363,19		340 363,19	498 585,08
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	84 866,23		84 866,23	435 802,79
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00
TOTAL IX	425 229,42	0,00	425 229,42	934 387,87
XI RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 117 055,68	6 318 427,63
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + XI)			(22 036 207,16)	(29 106 175,66)
XIII IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 602 690,00	1 705 672,00
XIV RESULTAT NET (XII - XIII)			(23 638 897,16)	(30 811 847,66)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		360 267 658,13	328 861 037,02
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		383 906 565,29	357 682 884,68
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)		(23 638 897,16)	(30 811 847,66)

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
I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		0,00	0,00
II	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	354 153 880,41		310 539 336,88
3	* Ventes de biens et services produits	318 022 216,16		338 324 014,09
4	* Variation des stocks de produits	36 131 664,25		(27 784 677,21)
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.			
III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	278 795 402,90		253 547 598,64
6	* Achats consommés de matières et fournitures	256 225 650,25		234 285 020,76
7	* Autres charges externes	22 569 752,65		19 262 577,88
IV	VALEUR AJOUTEE (II-III)	75 358 477,51		56 991 738,24
8	+ Subventions d'exploitation			
9	- Impôts et taxes	987 431,09		698 253,89
10	- Charges de personnel	31 824 224,54		30 797 394,85
V	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	42 546 821,88		25 496 089,50
	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION			
11	+ Autres produits d'exploitation		0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	594 897,51		571 428,57
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 131 908,58		7 549 538,82
14	- Dotations d'exploitation	38 307 692,07		39 301 586,65
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	4 776 140,88		(6 827 386,90)
VII	RESULTAT FINANCIER	(28 592 403,72)		(28 597 216,39)
VIII	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	2 117 055,68		6 318 427,63
IX	RESULTAT COURANT	(24 153 262,84)		(35 424 603,29)
	- Impôts sur les résultats			

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financière	non courantes	d'exploitation	financière	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions diverses pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	103 570 410,45	5 904 080,30			1 131 908,58			108 342 502,17
5. Autres provisions pour risques et charges	98 008,46		1 385 371,86			98 008,46		1 385 371,86
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	103 668 418,91	5 904 080,30	1 385 371,86		1 131 908,58	98 008,46		109 727 954,83
TOTAL (A+B)	103 668 418,91	5 904 080,30	1 385 371,86		1 131 908,58	98 008,46		109 727 954,83

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

CREANCES	TOTAL AU 31/12/11	ANALYSE PAR ECHÉANCE			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	0,00
- Prêts immobilisés	1 536 324,76	1 536 324,76						
- Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT	359 677 582,25	0,00	359 677 582,25	0,00	184 421,36	41 842 719,75	4 312 112,79	84 929 156,82
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	615 715,21		615 715,21					
- Clients et comptes rattachés	279 116 010,64		279 116 010,64		184 421,36	41 842 719,75	4 312 112,79	84 929 156,82
- Personnel	4 245,31		4 245,31					
- Etat	41 842 719,75		41 842 719,75					
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	37 887 745,90		37 887 745,90					
- Comptes de régularisation - Actif	211 115,44		211 115,44					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par le crédit	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée ou reçue
BNCI	35 000 000,00	Financement	24/09/2009	MATERIEL ET OUTILLAGE	35 000 000
ATTIARWAFABANK	40 000 000,00	Financement	29/02/2011	FOND DE COMMERCE	40 000 000
ATTIARWAFABANK	8 000 000,00	Financement	01/04/2004	Fer 14	8 000 000
BANQUE POPULAIRE	15 000 000,00	Financement	15/11/2009	PRODUITS ET MATIERES	15 000 000
BANQUE POPULAIRE	111 000 000,00	Financement	30/08/2010	FOND DE COMMERCE	111 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190346 "TEPA 3"	40 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190345 "TEPA 3"	40 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190345 "RUBO 1"	40 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190346 "RUBO 2"	40 000 000
TOTAL	414 000 000,00			TOTAL	414 000 000
Sûretés reçues					
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190347 "TEPA 3"	40 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190345 "RUBO 1"	40 000 000
ATTIARWAFABANK - SGB - BMCE	40 000 000,00	Hypothèque	26/12/2001	TF 190346 "RUBO 2"	40 000 000
TOTAL	120 000 000,00			TOTAL	120 000 000

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	17 175 609,41	17 669 927,56
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL	17 175 609,41	17 669 927,56
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

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		
TOTAL	17 862 486,60	17 862 486,60

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

MASSSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Ensemble	Répartition
1. Financement permanent	248 574 246,98	285 232 249,62	41 008 002,64	0,00
2. Moins actif immobilisé	262 894 481,20	292 046 414,91	29 152 933,71	0,00
3. FONDS DE ROULEMENT (A)	(14 320 234,22)	(2 464 165,29)	11 856 068,93	0,00
4. Actif circulant	383 942 441,04	383 863 342,27	79 198,77	0,00
5. Moins Passif circulant	191 888 956,14	204 203 398,44	12 314 442,30	0,00
6. BESOINS DE FINANCEMENT (B)	192 853 484,90	179 659 843,83	13 193 641,07	0,00
7. TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	(286 373 719,12)	(182 134 689,12)	104 239 030,00	0,00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		6 737 077,80	4 664 186,52	
* Capacité d'autofinancement		6 737 077,80	4 664 186,52	
* Distribution de bénéfices				
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		2 368 000,00	6 452 890,48	
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		2 368 000,00	5 289 005,00	
* Cessions d'immobilisations financières		0,00	863 885,48	
* Réintégrations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00	0,00	
* Augmentations de capital, apports				
* Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00	12 080 809,88	
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		9 105 077,80	18 452 886,88	
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		3 391 891,25	6 488 143,80	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		0,00	19 500,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles		3 391 891,25	4 940 643,80	
* Acquisitions d'immobilisations financières			1 040 000,00	
* Augmentation des créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		0,00	0,00	
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		17 369 185,48	47 377 258,96	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		380 158,68	7 711 146,28	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		20 961 146,73	45 152 727,14	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.E.F.G.)		12 359 441,07	0,00	86 375 088,10
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		0,00	34 249 718,08	39 675 571,64
TOTAL GÉNÉRAL		33 354 787,80	33 354 787,80	104 239 030,00

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

Raison sociale de la société détentrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation en capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Montant des dividendes dans le compte de résultat de la société détentrice	Principales données du CPC de l'exercice
1	2	3	4	5	6	7	8
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	10 000 000	0%	101 000,00	101 000,00	243,000,00	9 230,00
TOTAL							9 230,00

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01.01.2011 au 31.12.2011

DETTES	TOTAL AU 31/12/11	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	143 733 438,21	93 579 340,79	48 154 098,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	143 733 438,21	93 579 340,79	48 154 098,42	0,00	0,00	0,00	0,00	
DU PASSIF CIRCULANT	196 436 815,45	0,00	196 436 815,45	0,00	46 874 161,78	41 177 512,84	2 293 463,62	52 389 578,20
- Fournisseurs et comptes rattachés	134 963 047,87		134 963 047,87		46 874 161,78	41 177 512,84	2 293 463,62	52 389 578,20
- Clients, avances et acomptes	0,00		0,00					
- Personnel	5 089 466,56		5 089 466,56					
- Organismes sociaux	2 399 178,69		2 399 178,69			2 399 178,69		
- Etat	38 718 334,15		38 718 334,15			38 718 334,15		
- Comptes d'associés	2 293 463,62		2 293 463,62					
- Autres créanciers	1 874 037,88		1 874 037,88					
- Comptes de régularisation - Passif	15 549 347,48		15 549 347,48					

PRICEWATERHOUSECOOPERS

KPMG

Price Waterhouse
101, Bd. Mohammed VI Khadra
20100 Casablanca - Maroc

40, Boulevard d'Anfa
Casablanca

Aux Actionnaires
MED PAPER S.A.
Tanger

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE MED PAPER SA - EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 11 juin 2009, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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) relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 840 808 dont une partie nette de DH 23 638 897.

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.

- Suite à l'opération de fusion-absorption par la société Papetera de Tétouan S.A. de la société SA-FRIPAC effectuée en date du 18 décembre 2008, la Société avait entamé un processus de restructuration qui s'est 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 l'abandonner avant le 31 décembre 2009. A la date de ce rapport, 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 démantèlement contractuel par la Société qui a fait l'objet d'une provision pour charges à payer dont le montant s'élève au 31 décembre 2011 à DH 11 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 2011 s'élève à DH 16,9 millions. Le management de la Société estime que le reliquat augmenté de DH 16,9 millions, le démantèlement 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 permettra de couvrir effectivement l'ensemble des charges y afférentes.
- Comme précisé au niveau de notre rapport sur le titre de l'exercice précédent, nous rappelons que la Société a réaffecté 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 du présent rapport, 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-SA-FRIPAC. Les notifications relatives aux audits exercés ont été reçues courant 2011. La société contestant en bloc l'ensemble des chefs de redressements notifiés n'a pas estimé nécessaire de comptabiliser une provision pour risque dans ses comptes arrêtés au 31 décembre 2011. A ce stade et dans la mesure où la procédure de ce contentieux de droit est en cours, 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 2011.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1.2. et 3. ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus 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 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous 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 28 mars 2012

Price Waterhouse
Price Waterhouse

Les Commissaires aux Comptes

Bd. Mohammed VI Khadra, Casablanca
Tél: 05228 48 10 80 / 05228 39 10 80
Fax: 05228 48 10 80 / 05228 39 10 80
E-mail: info@pwc.ma - GMS 181820

KPMG

M. Fraha
Associé

A. Bidah
Associé

copie sociale MA 15/6/2012