



BILAN (ACTIF)

Exercice du 01.01.2009 au 31.12.2009

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	46 504 617,86	11 317 252,50	35 187 365,36	7 451 315,82
* Frais préliminaires	1 587 349,55	765 739,82	821 609,73	1 179 079,64
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	44 917 268,31	10 551 512,68	34 365 755,63	6 272 236,18
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 069 415,00	619 504,03	66 449 910,97	66 676 664,92
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 673,00	619 504,03	462 168,97	688 922,92
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	584 540 485,19	376 103 794,89	208 436 690,30	244 337 768,47
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	31 695 507,35	8 717 957,66	22 977 549,69	25 008 358,42
* Installations techniques, matériel et outillage	461 177 082,27	353 546 269,66	107 630 812,61	149 608 354,60
* Matériel transport	5 051 581,65	3 989 716,91	1 061 864,74	1 194 437,62
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 848 114,25	9 181 090,66	1 667 023,59	1 882 694,83
* Autres immobilisations corporelles	688 790,00	688 790,00		
* Immobilisations corporelles en cours	8 455 516,67		8 455 516,67	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 461 710,44	0,00	1 461 710,44	1 493 070,44
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	1 360 210,44		1 360 210,44	1 391 570,44
* 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)	699 576 228,49	388 040 551,42	311 535 677,07	319 958 819,65
STOCKS (F)	129 854 669,32	7 002 273,68	122 852 395,64	125 750 149,07
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	55 133 877,60	910 030,97	54 223 846,63	45 730 903,34
* Produits en cours	1 689 066,74		1 689 066,74	11 514 747,58
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	73 031 724,98	6 092 242,71	66 939 482,27	68 504 498,15
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	402 070 622,51	96 654 169,60	305 416 452,91	381 903 287,14
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	76 979,10		76 979,10	1 428 330,45
* Clients et comptes rattachés	286 011 315,97	95 905 996,68	190 105 319,29	170 286 184,68
* Personnel	298 455,90	72 991,45	225 464,35	587 491,18
* Etat	43 422 236,51		43 422 236,51	51 295 872,00
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	72 234 528,78	675 181,47	71 559 347,31	157 856 048,20
* Comptes de régularisation - actif	27 106,35		27 106,35	470 380,63
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	105 540,68
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	362 932,49		362 932,49	1 937 037,67
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	532 288 224,32	103 656 443,28	428 631 781,04	509 696 014,56
TRESORERIE - ACTIF				
* Cheques et valeurs à encaisser	141 454,00		141 454,00	5 753 048,32
* Banques, T.G. et C.C.P.	1 933 220,38		1 933 220,38	3 002 310,96
* Caisse, Régies d'avances et crédits	32 798,10		32 798,10	258 447,85
TOTAL III	2 107 462,48		2 107 462,48	9 013 807,13
TOTAL GENERAL I + II + III	1 233 971 915,29	491 696 994,70	742 274 920,59	838 668 641,34

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01.01.2009 au 31.12.2009

	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	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	(235 516 341,28)		(298 868 194,29)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	(60 757 112,59)		63 351 853,01
Total des capitaux propres (A)	158 291 552,59		220 048 665,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	196 479 795,65		226 410 404,77
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	196 479 795,65		226 410 404,77
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)	355 771 348,24		446 459 069,95
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	161 953 075,31		187 503 454,77
* Fournisseurs et comptes rattachés	99 158 731,47		134 826 366,79
* Clients créditeurs, avances et acomptes	135 426,18		0,00
* Personnel	4 166 082,06		2 951 123,21
* Organismes sociaux	2 051 821,28		2 172 707,19
* Etat	44 162 977,21		38 582 762,41
* Comptes d'associés	6 189 212,95		5 949 059,36
* Autres créanciers	2 176 541,55		71 863,94
* Comptes de régularisation - passif	3 912 282,61		2 949 571,87
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	362 932,49		1 937 037,67
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	280 521,31		351 164,60
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	162 596 529,11		189 791 657,04
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	59 340 631,37		46 825 379,41
* Crédits de trésorerie	89 843 423,77		68 339 393,61
* Banques (soldes créditeurs)	74 722 968,10		87 253 141,33
TOTAL III	223 907 043,24		202 417 914,35
TOTAL GENERAL I + II + III	742 274 920,59		838 668 641,34

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (NON TAXE)

Exercice du 01.01.2009 au 31.12.2009

	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		
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
* Ventes de marchandises (en l'état)					
* Ventes de biens et services produits					
Chiffres d'affaires		321 621 366,39	(101 990,80)	321 519 375,59	315 560 580,67
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)		(5 405 560,30)		(5 405 560,30)	(13 618 023,99)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
* Subventions d'exploitation					
* Autres produits d'exploitation					
* Reprises d'exploitation; transfert de charges		1 677 060,23		1 677 060,23	46 399 073,60
TOTAL I		317 892 866,32		317 790 875,52	348 341 630,28
II CHARGES D'EXPLOITATION					
* Achats revendus (2) de marchandises					
* Achats consommés (2) de matières et fournitures		206 784 158,29	(122 106,65)	206 662 051,64	248 157 550,42
* Autres charges externes		29 214 765,36	(1 369 917,50)	27 844 847,86	27 960 434,67
* Impôts et taxes		5 315 832,89	65 865,37	5 381 698,26	3 794 740,31
* Charges de personnel		44 404 068,95	54 221,23	44 458 290,18	42 770 581,14
* Autres charges d'exploitation		1 589 101,80		1 589 101,80	
* Dotations d'exploitation		55 937 093,65		55 937 093,65	38 334 517,85
TOTAL II		343 245 020,94	(1 371 937,55)	341 873 083,39	361 017 824,39
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				(24 082 207,87)	(12 676 194,11)
III PRODUITS FINANCIERS					
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		9 230,00		9 230,00	9 230,00
* Gains de change		1 303 377,00	0,00	1 303 377,00	401 126,68
* Intérêts et produits financiers					
* Reprises financières; transfert de charges		1 937 037,67		1 937 037,67	8 822 806,74
TOTAL III		3 249 644,67		3 249 644,67	9 233 163,42
IV CHARGES FINANCIERES					
* Charges d'intérêts		24 898 052,17	46 523,01	24 944 575,18	20 132 273,76
* Pertes de change		3 790 389,34		3 790 389,34	2 284 147,20
* Autres charges financières					
* Dotations financières		362 932,49		362 932,49	1 937 037,67
TOTAL IV		29 051 374,00	46 523,01	29 097 897,01	24 353 458,63
RESULTAT FINANCIER (IV - V)				(25 848 252,34)	(15 120 295,21)
VI RESULTAT COURANT (III + VI)				(49 930 460,21)	(27 796 489,32)

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (NON TAXE) (SUITE)

Exercice du 01.01.2009 au 31.12.2009

	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		
VII RESULTAT COURANT (reports)				(49 930 460,21)	(27 796 489,32)
VIII PRODUITS NON COURANTS					
* Produits des cessions d'immobilisation		989 614,00		989 614,00	168 138 809,00
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants		11 151 068,07	800,00	11 151 868,07	87 784 854,46
* Reprises non courantes; transfert de charges					
TOTAL VIII		12 140 682,07		12 141 482,07	255 923 663,46
IX CHARGES NON COURANTES					
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		271 176,53		271 176,53	116 159 307,14
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes		36 465,18	6 665 705,21	6 702 170,39	47 038 209,99
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
TOTAL IX		14 324 867,53	6 665 705,21	21 298 214,45	163 197 517,13
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				(9 156 732,38)	82 726 146,33
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)				(59 087 192,59)	64 929 657,01
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS				1 669 920,00	1 577 804,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)				(60 757 112,59)	63 351 853,01
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				333 182 002,26	613 498 457,16
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				393 939 114,85	550 146 604,15
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)				(60 757 112,59)	63 351 853,01



ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	+	Ventes de marchandises (en l'état)		0,00
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)	316 113 815,29	301 942 556,68
3	+	* Ventes de biens et services produits	321 519 375,59	315 560 580,67
4	+	* Variation des stocks de produits	(5 405 560,30)	(13 618 023,99)
5	+	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même.		0,00
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	234 506 899,50	276 117 985,09
6	-	* Achats consommés de matières et fournitures	206 662 051,64	248 157 550,42
7	-	* Autres charges externes	27 844 847,86	27 960 434,67
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	81 606 915,79	25 824 571,59
8	+	Subventions d'exploitation		0,00
9	-	Impôts et taxes	5 381 698,26	3 794 740,31
10	-	Charges de personnel	44 458 290,18	42 770 581,14
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	31 766 927,35	(20 740 749,86)
	=	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION		
11	+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	-	Autres charges d'exploitation	1 589 101,80	0,00
13	+	Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 677 060,23	46 399 073,60
14	-	Dotations d'exploitation	55 937 093,65	38 334 517,85
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(24 082 207,87)	(12 676 194,11)
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	(25 848 252,34)	(15 120 295,21)
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	(49 930 460,21)	(27 796 489,32)
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	(9 156 732,38)	92 726 146,33
15	-	Impôts sur les résultats	1 669 920,00	1 577 804,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	(60 757 112,59)	63 351 853,01

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	=	Résultat net de l'exercice		
	=	* Bénéfice +	(60 757 112,59)	63 351 853,01
	=	* Perte		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	41 612 226,08	32 558 170,50
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)	14 324 867,57	
5	-	Reprises d'exploitation (2)	10 000,00	390 000,00
6	-	Reprises financières (2)		8 670 000,00
7	-	Reprises non courantes (2)(3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	989 614,00	168 138 809,00
9	+	Valeurs nettes d'amort des immo. cédées	271 176,53	116 159 307,14
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(5 530 133,97)	34 870 521,65
10	-	Distributions de bénéfices		12 375 000,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	(5 530 133,97)	22 495 521,65

(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

TABLEAU DE FINANCEMENT (MODELE NORMAL)

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	355 771 348,24	446 459 069,95	90 687 721,71	0,00
2 Moins actif immobilisé	311 535 677,07	319 958 819,65	0,00	8 423 142,58
3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	44 235 671,17	126 500 250,30	82 264 579,13	0,00
4 Actif circulant	428 631 781,04	509 696 014,56	0,00	81 064 233,52
5 Moins Passif circulant	162 596 529,11	189 791 657,04	27 195 127,93	0,00
6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	266 035 251,93	319 904 357,52	0,00	53 869 105,59
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B	(221 799 580,96)	(193 404 107,22)	0,00	28 395 473,54

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)	5 530 133,97			22 495 521,65
* Capacité d'auto financement	5 530 133,97			34 870 521,15
* Distributions de bénéfices				(12 375 000,00)
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1 070 974,00		168 138 809,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles - Régularisation		50 000,00		
* Cessions d'immobilisations corporelles - Régularisation		989 614,00		168 138 809,00
* Cessions d'immobilisations financières		31 360,00		
* Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		258 699 107,00
* Augmentations de capital, apports				258 699 107,00
* Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		33 012 904,40
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 070 974,00		482 346 342,05
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	10 797 836,86		303 598 202,75	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		0,00	66 505 197,50	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	10 797 836,86		235 874 683,58	
* Acquisitions d'immobilisations financières			1 218 321,67	
* Augmentation des créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		0,00	87 773 154,00	
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		29 930 609,19	48 595 269,31	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		37 076 973,11	8 609 645,31	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	83 335 553,13		448 576 271,37	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		53 869 105,59	241 278 597,72	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE			28 395 473,54	207 508 527,04
TOTAL GENERAL	83 335 553,13	83 335 553,13	689 854 869,09	689 854 869,09

TABLEAU N°11 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'ex. 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
BANQUE POPULAIRE	BANQUE			101 500,00	101 500,00				9 230,00
TOTAL				101 500,00	101 500,00				9 230,00

TABLEAU N°12 : 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)	89 529 317,99	14 306 545,08			179 419,79			103 656 443,28
5. Autres provisions pour risques et charges	1 937 037,67		362 932,49			1 937 037,67		362 932,49
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-							-
SOUS TOTAL (B)	91 466 355,66	14 306 545,08	362 932,49		179 419,79	1 937 037,67		104 019 375,77
TOTAL (A+B)	91 466 355,66	14 306 545,08	362 932,49		179 419,79	1 937 037,67		104 019 375,77



ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL AU 31/12/09	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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 360 210,44	1 360 210,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 360 210,44	1 360 210,44						
DE L'ACTIF CIRCULANT	402 070 622,51	0,00	402 070 622,51	0,00	168 470,64	43 422 236,51	0,00	68 437 369,90
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	76 979,10		76 979,10					
- Clients et comptes rattachés	286 011 315,97		286 011 315,97					
- Personnel	298 455,80		298 455,80		168 470,64			68 437 369,90
- Etat	43 422 236,51		43 422 236,51			43 422 236,51		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	72 234 528,78		72 234 528,78					
- Comptes de régularisation - Actif	27 106,35		27 106,35					

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

en Dirhams Marocains

DETTES	TOTAL AU	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
DE FINANCEMENT	196 479 795,65	148 325 697,23	48 154 098,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	196 479 795,65	148 325 697,23	48 154 098,42					
DU PASSIF CIRCULANT	161 953 075,31	0,00	161 953 075,31	0,00	21 483 788,08	46 214 798,49	6 189 212,95	21 058 170,70
Fournisseurs et comptes rattachés	99 158 731,47		99 158 731,47		21 348 361,90			21 058 170,70
- Clients créditeurs, avances et acomptes	135 426,18		135 426,18		135 426,18			
- Personnel	4 166 082,06		4 166 082,06					
- Organismes sociaux	2 051 821,28		2 051 821,28					
- Etat	44 162 977,21		44 162 977,21					
- Comptes d'associés	6 189 212,95		6 189 212,95			2 051 821,28		
- Autres créanciers	2 176 541,55		2 176 541,55			44 162 977,21	6 189 212,95	
- Comptes de régularisation - Passif	3 912 282,61		3 912 282,61					

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES DONNEES, 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 au
- Sûretés données					
BNCF	35 000 000,00	Nantissement	28/09/04	MATRIEL ET OUTILLAGE FOND DE COMMERCE TF 0646013	35 000 000
BCM/BMCE/CSMB	40 000 000,00	Nantissement	05/04/01		40 000 000
ATTUARIWAFABANK	45 000 000,00	Hypothèque	15/11/09		45 000 000
TOTAL	120 000 000,00			TOTAL	120 000 000
- Sûretés reçues					

(1) 1. Cession 2. Hypothèque 3. Nantissement 4. Avance 5. Autre 6. La garantie
(2) 1. Prêt 2. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 3. Autres opérations d'entreprise 4. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 5. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 6. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées
(3) 1. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 2. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 3. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 4. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 5. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées 6. Le titre ou le document au profit d'un tiers ou de personnes liées

ETAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES hors OPERATIONS DE CREDIT

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avances et cautions	15 426 932,74	3 341 049,47
Engagement en matière de personnes de ou retraités et congédiés similaires		
Autres engagements donnés		
TOTAL	15 426 932,74	3 341 049,47
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avance et caution		
Autres engagements reçus		
Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipol		
Saiee Constatatoire Agiam		
TOTAL		



Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadmi
20 000 CASABLANCA



11, Avenue Ibn Kacem
Soussi - RABAT

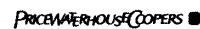
MED PAPER S.A. (EX PAPELERA DE TETUAN S.A.)

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2009

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. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 159 291 553 dont une perte nette de DH 60 757 113, 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.

1. Ainsi que mentionné au niveau de notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent, les déclarations fiscales des exercices 2000 à 2003 de la Société, avaient fait l'objet d'un contrôle de la part de l'Administration fiscale en matière d'Impôt sur les Sociétés, de Taxe sur la Valeur Ajoutée, de Taxe sur les Produits des Actions ou Parts Sociétés et Revenus Assimilés. La Société ayant contesté les chefs de redressement notifiés par l'Administration fiscale n'avait pas constaté de provision au titre de ce redressement. En juin 2009, un accord définitif conclu avec l'Administration fiscale concernant ce litige a arrêté le montant du redressement à DH 6,7 millions qui a été réglé et comptabilisé par la Société en 2009. Ceci a eu pour effet de surestimer et la situation nette de la Société des exercices antérieurs et la perte de l'exercice 2009 à due concurrence du montant susmentionné.



2. Suite à l'opération de fusion-absorption par la société Papelera 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 au 31 décembre 2008 du terrain sur lequel se trouve l'ensemble de l'outil industriel du site de Tétouan, avec pour engagement la libération de celui-ci et le démontage de 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'occupant avec la quasi-totalité de son outil industriel et a versé, à certains de ses salariés précédemment affectés à ce site, des indemnités de départ pour un montant de DH 31,8 millions. Ce montant a été comptabilisé parmi les charges à répartir dont DH 6,4 millions ont été constatés au titre de l'exercice 2009 et le reliquat, soit DH 25,4 millions, dans les charges à répartir au titre des exercices futurs. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir si le dénouement final de cet engagement et le redéploiement définitif de l'outil industriel permettraient de couvrir l'ensemble des indemnités et charges restant à encourir par la Société.

3. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 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 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

4. Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous vous informons que la Société a reçu en mai 2009 un avis de vérification relatif à la société ex-SAFRIPAC. A ce stade, et en l'absence de notification à ce titre, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue de ce contrôle et sur son impact sur les comptes de la Société au 31 décembre 2009.

Le 25 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

Rae Waterhouse

A. Bidah
Associé

KPMG

M. Fraiha

M. Fraiha
Associé

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadmi - Casablanca
Tél : 022 96 40 40 / 022 71 90 00
Fax : 022 71 90 00 / 022 93 11 98
(1) 57571182 - (1) 57571183 - (1) 57571184