

# SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2008



## BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	11 697 447,16	4 246 131,34	7 451 315,82	347 976,80
* Frais préliminaires	1 637 349,55	458 269,91	1 179 079,64	347 200,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 060 097,61	3 787 861,43	6 272 236,18	776,80
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	67 069 415,00	392 750,08	66 676 664,92	330 412,33
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 673,00	392 750,08	688 922,92	330 412,33
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	602 007 200,99	357 669 432,52	244 337 768,47	146 455 311,09
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	92 000 999,63
* Constructions	31 556 332,85	6 547 974,43	25 008 358,42	10 114 450,32
* Installations techniques, matériel et outillage	487 785 620,30	338 177 265,70	149 608 354,60	41 063 998,43
* Matériel transport	4 829 844,09	3 635 406,47	1 194 437,62	180 237,59
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 522 720,75	8 640 025,92	1 882 694,83	879 706,63
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	2 215 918,49
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	1 493 070,44	0,00	1 493 070,44	274 748,77
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	1 391 570,44		1 391 570,44	274 748,77
* Titres de participation	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>	682 267 133,59	362 308 313,94	319 958 819,65	147 408 448,99
<b>STOCKS (F)</b>	125 857 255,07	107 106,00	125 750 149,07	62 030 751,65
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	45 730 903,34		45 730 903,34	26 071 138,93
* Produits en cours	11 514 747,58		11 514 747,58	6 913 859,00
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	68 611 604,15	107 106,00	68 504 498,15	29 045 753,72
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	471 325 499,13	89 422 211,99	381 903 287,14	140 113 117,75
* Fournisseurs, avances et acomptes	1 428 330,45		1 428 330,45	100 669,00
* Clients et comptes rattachés	258 939 203,75	88 674 039,07	170 265 164,68	92 078 155,86
* Personnel	660 482,63	72 991,45	587 491,18	113 962,57
* Etat	51 295 872,00		51 295 872,00	31 015 429,86
* Comptes d'associés	0,00		0,00	1 251,70
* Autres débiteurs	158 531 229,67	675 181,47	157 856 048,20	16 641 945,24
* Comptes de régularisation - actif	470 380,63		470 380,63	161 703,52
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	185 540,68		185 540,68	185 540,68
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	1 937 037,67		1 937 037,67	100 252,66
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	599 225 332,55	89 529 317,99	509 696 014,56	202 349 662,74
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser	5 753 048,32		5 753 048,32	18 307 370,73
* Banques, T.G. et C.C.P.	3 002 310,96		3 002 310,96	27 888 765,65
* Caisse, Régies d'avances et crédits	258 447,85		258 447,85	14 107,66
<b>TOTAL III</b>	9 013 807,13		9 013 807,13	46 210 244,04
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	1 290 506 273,27	451 837 631,93	838 668 641,34	395 968 355,77

## BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	EXER. PREC.
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	258 255 500,00	101 937 500,00	
* Capital social ou personnel (1)			
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150 156 107,00	47 775 000,00	87 773 154,00
* Ecarts de réévaluation	0,00		
* Réserve légale	4 572 204,49	4 572 204,49	31 800 186,90
* Réserve d'investissement	31 800 186,90	31 800 186,90	10 781 008,07
* Réserve volontaire	10 781 008,07	10 781 008,07	(271 784 117,61)
* Report à nouveau	(298 868 194,29)		
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	63 351 853,01	(14 709 076,92)	(1 854 141,07)
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	220 048 665,18		
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	226 410 404,77	241 992 769,68	241 992 769,68
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	226 410 404,77	241 992 769,68	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (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>	446 459 069,95	240 138 628,61	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	187 503 454,60	123 593 366,14	123 593 366,14
* Fournisseurs et comptes rattachés	134 826 366,79	74 849 320,91	74 849 320,91
* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	719 503,57	87 965,91
* Personnel	2 951 123,21	1 352 525,14	32 511 430,04
* Organismes sociaux	2 172 707,19	5 657 043,60	686 413,97
* Etat	38 582 762,41	7 729 163,00	100 252,66
* Comptes d'associés	5 949 059,36		
* Autres créanciers	71 863,94		
* Comptes de régularisation - passif	2 949 571,87		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	1 937 037,67	100 252,66	30 284,14
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	351 164,60		
(Eléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	189 791 657,04	123 723 902,94	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte	46 825 379,41	9 987 653,98	22 000 000,00
* Crédits de trésorerie	68 339 393,61	118 170,24	32 105 824,22
* Banques (soldes créditeurs)	87 253 141,33		
<b>TOTAL III</b>	202 417 914,35	32 105 824,22	
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	838 668 641,34	395 968 355,77	

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

## 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		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			730 570,50	
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits	315 560 580,67		315 560 580,67	235 898 456,94
* Chiffres d'affaires	(13 618 023,99)		(13 618 023,99)	(3 359 844,94)
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				224 578,21
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation; transfert de charges	46 399 073,60		46 399 073,60	398 473,00
<b>TOTAL I</b>	348 341 630,28		348 341 630,28	233 892 233,71
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			650 359,18	
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	246 771 504,24	1 386 046,18	248 157 550,42	166 923 065,53
* Autres charges externes	27 043 786,99	916 647,68	27 960 434,67	17 675 181,51
* Impôts et taxes	3 711 872,31	82 868,00	3 794 740,31	2 607 826,63
* Charges de personnel	41 860 856,72	909 724,42	42 770 581,14	23 112 821,54
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	38 334 517,85		38 334 517,85	22 237 531,80
<b>TOTAL II</b>	357 722 538,11	3 295 286,28	361 017 824,39	233 206 786,19
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			(12 676 194,11)	685 447,52
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>			9 230,00	
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	9 230,00		9 230,00	47 720,02
* Gains de change	401 126,68	0,00	401 126,68	50 000,00
* Intérêts et produits financiers				44 352,80
* Reprises financières; transfert de charges	8 822 806,74		8 822 806,74	
<b>TOTAL III</b>	9 233 163,42		9 233 163,42	142 072,82
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>			20 132 273,76	
* Charges d'intérêts	20 044 048,71	88 225,05	20 132 273,76	13 296 631,66
* Pertes de change	2 284 147,20		2 284 147,20	93 208,44
* Autres charges financières				
* Dotations financières	1 937 037,67		1 937 037,67	100 252,66
<b>TOTAL IV</b>	24 265 233,58	88 225,05	24 353 458,63	13 490 092,76
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			(15 120 295,21)	(13 348 019,94)
<b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			(27 796 489,32)	(12 662 572,42)

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

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (IFR)		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)		730 570,50
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	650 359,18
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	80 211,32
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	301 942 556,68	232 538 612,00
3	* Ventes de biens et services produits	315 560 580,67	235 898 456,94
4	* Variation des stocks de produits	(13 618 023,99)	(3 359 844,94)
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.		0,00
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	276 117 985,09	184 598 247,04
6	* Achats consommés de matières et fournitures	248 157 550,42	166 923 065,53
7	* Autres charges externes	27 960 434,67	17 675 181,51
IV	= VALEUR AJOUTEE (I-II-III)	25 824 571,59	48 020 576,28
8	+ Subventions d'exploitation		0,00
9	- Impôts et taxes	3 794 740,31	2 607 826,63
10	- Charges de personnel	42 770 581,14	23 112 821,54
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	(20 740 749,86)	22 299 928,11
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	224 578,21
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	46 399 073,60	398 473,00
14	- Dotations d'exploitation	38 334 517,85	22 237 531,80
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(12 676 194,11)	685 447,52
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	(15 120 295,21)	(13 348 019,94)
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	(27 796 489,32)	(12 662 572,42)
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	92 726 146,33	(868 862,50)
15	- Impôts sur les résultats	1 577 804,00	1 177 642,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	63 351 853,01	(14 709 076,92)

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice		
=	* Bénéfice +	63 351 853,01	0,00
=	* Perte -		(14 709 076,92)
2	+ Dotations d'exploitation (1)	32 558 170,50	19 484 554,80
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation (2)	390 000,00	
6	- Reprises financières (2)	8 670 000,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)		
8	- Produits des cessions d'immobilisations	168 138 809,00	47 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	116 159 307,14	
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	34 870 521,65	4 728 477,88
10	- Distributions de bénéfices	12 375 000,00	
II	AUTOFINANCEMENT	22 495 521,65	4 728 477,88

(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.

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	613 498 457,16	234 508 028,12
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	550 146 604,15	249 217 105,04
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)	63 351 853,01	(14 709 076,92)

**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	446 459 069,95	240 138 628,61	0,00	206 320 441,34
2 Moins actif immobilisé	319 958 819,65	147 408 448,99	172 550 370,66	0,00
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>126 500 250,30</b>	<b>92 730 179,62</b>	<b>0,00</b>	<b>33 770 070,68</b>
4 Actif circulant	509 696 014,56	202 349 662,74	307 346 351,82	0,00
5 Moins Passif circulant	189 791 657,04	123 723 902,94	0,00	66 067 754,10
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)</b>	<b>319 904 357,52</b>	<b>78 625 759,80</b>	<b>241 278 597,72</b>	<b>0,00</b>
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	(193 404 107,22)	14 104 419,82	0,00	207 508 527,04

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>22 495 521,65</b>		<b>4 728 477,88</b>
* Capacité d'autofinancement		34 870 521,65		
- Distributions de bénéfices		(12 375 000,00)		
<b>* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>116 159 307,14</b>		<b>47 000,00</b>
* Cessions d'immobilisations incorporelles / Régularisation				
* Cessions d'immobilisations corporelles / Régularisation		116 159 307,14		47 000,00
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupérations sur créances immobilisées				
<b>* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>		<b>221 902 806,25</b>		<b>0,00</b>
* Augmentations de capital, apports		221 902 806,25		
* Subvention d'investissement				
<b>* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>31 648 976,83</b>		<b>28 862 507,01</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>392 206 611,87</b>		<b>33 637 984,89</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>303 598 202,75</b>		<b>5 400 687,01</b>	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	66 505 197,50		102 372,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	235 874 683,58		5 077 615,01	
* Acquisitions d'immobilisations financières	1 218 321,67			
* Augmentation des créances immobilisées			130 000,00	
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>45 578 693,70</b>		<b>8 921 930,65</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>9 259 644,75</b>			
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>358 436 541,19</b>		<b>14 322 617,66</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>241 278 597,72</b>		<b>0,00</b>	<b>30 179 854,78</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>207 508 527,04</b>	<b>49 495 222,01</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>599 715 138,91</b>	<b>599 715 138,91</b>	<b>63 817 839,67</b>	<b>63 817 839,67</b>

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNÉS HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	3 341 049,47	3 341 049,47
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
- Nantissement du fonds de commerce BMCI	35 000 000,00	35 000 000,00
- Nantissement du fonds de commerce BCM-BMCE-SGMB	40 000 000,00	40 000 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>78 341 049,47</b>	<b>78 341 049,47</b>
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapel		70 000 000,00
- Saisie Conservatoire Aiglemer		
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>70 000 000,00</b>

**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
<b>TOTAL</b>				101 500,00	101 500,00				9 230,00

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	Apport Fusion	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
			d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	8 670 000,00	-					8 670 000,00		-
2. Provisions réglementées	-	-							-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-							-
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>8 670 000,00</b>						<b>8 670 000,00</b>		
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	116 623 701,23	13 138 343,00	5 776 347,36			46 009 073,60			89 529 317,99
5. Autres provisions pour risques et charges	100 252,66	52 554,08		1 937 037,67			152 806,74		1 937 037,67
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-	-							-
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>116 723 953,89</b>	<b>13 190 897,08</b>	<b>5 776 347,36</b>	<b>1 937 037,67</b>		<b>46 009 073,60</b>	<b>152 806,74</b>		<b>91 466 355,66</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>125 393 953,89</b>	<b>13 190 897,08</b>	<b>5 776 347,36</b>	<b>1 937 037,67</b>		<b>46 009 073,60</b>	<b>8 822 806,74</b>		<b>91 466 355,66</b>



# SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2008

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'E pour elle-m.	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>871 883,92</b>	<b>9 259 644,75</b>	<b>0,00</b>	<b>2 215 918,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>11 697 447,16</b>
* Frais préliminaires	868 000,00	9 259 644,75		2 215 918,49			650 000,00	11 693 563,24
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 883,92							3 883,92
* Primes de remboursement des obligations								0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>564 217,00</b>	<b>66 505 197,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67 069 414,50</b>
* Immobilisations en recherche et développement	0,00							0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	564 217,00							564 217,00
* Fonds commercial		65 987 742,00						65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles		517 455,50						517 455,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>495 364 635,90</b>	<b>235 874 683,58</b>			<b>127 016 200,29</b>		<b>2 215 918,49</b>	<b>602 007 200,70</b>
* Terrains	92 000 999,63	79 786 000,00			105 143 076,63			66 643 923,00
* Constructions	33 901 717,88	18 640 310,07			20 985 695,03			31 556 332,92
* Installations techniques, matériel et outillage	353 903 691,92	133 881 928,35						487 785 620,27
* Matériel de transport	3 608 354,88	2 108 917,84						4 829 844,09
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 065 193,10	1 457 527,32			887 428,63			10 522 720,42
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00							668 760,00
* Immobilisations corporelles en cours	2 215 918,49						2 215 918,49	0,00
	<b>496 800 736,82</b>	<b>311 639 525,83</b>	<b>-</b>	<b>2 215 918,49</b>	<b>127 016 200,29</b>	<b>-</b>	<b>2 865 918,49</b>	<b>680 774 062,36</b>

## TABLEAU DES CREANCES

en Dirhams Marocains

CREANCES	TOTAL AU 31/12/08	ANALYSE PARECHEANCE			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>DEL'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 391 570,44</b>	<b>1 391 570,44</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	1 391 570,44	1 391 570,44						
<b>DEL'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>471 325 499,13</b>	<b>0,00</b>	<b>471 325 499,13</b>	<b>0,00</b>	<b>674 946,82</b>	<b>51 295 872,00</b>	<b>0,00</b>	<b>61 210 096,15</b>
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 428 330,45		1 428 330,45					
- Clients et comptes rattachés	258 939 203,75		258 939 203,75		674 946,82			61 210 096,15
- Personnel	660 482,63		660 482,63					
- Etat	51 295 872,00		51 295 872,00			51 295 872,00		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	158 531 229,67		158 531 229,67					
- Comptes de régularisation - Actif	470 380,63		470 380,63					

## TABLEAU DES DETTES

en Dirhams Marocains

DETTES	TOTAL AU	ANALYSE PARECHEANCE			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>226 410 404,77</b>	<b>205 611 582,05</b>	<b>20 798 822,72</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	226 410 404,77	205 611 582,05	20 798 822,72					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>187 503 454,60</b>	<b>0,00</b>	<b>187 503 454,60</b>	<b>0,00</b>	<b>8 683 358,81</b>	<b>40 755 469,60</b>	<b>5 949 059,36</b>	<b>52 408 541,73</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	134 826 366,79		134 826 366,79		8 683 358,81			52 408 541,73
- Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
- Personnel	2 951 123,21		2 951 123,21					
- Organismes sociaux	2 172 707,19		2 172 707,19			2 172 707,19		
- Etat	38 582 762,41		38 582 762,41			38 582 762,41		
- Comptes d'associés	5 949 059,36		5 949 059,36				5 949 059,36	
- Autres créanciers	71 863,94		71 863,94					
- Comptes de régularisation - Passif	2 949 571,70		2 949 571,70					

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS/OUTRES 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					
BACI	35 000 000,00	Nantissement	28/09/04	MATERIEL ET OUTILLAGE	35 000 000
BCM-BMCE-SGBE	40 000 000,00	Nantissement	05/03/01	FOND DE COMMERCE	40 000 000
<b>TOTAL</b>	<b>75 000 000,00</b>			<b>TOTAL</b>	<b>75 000 000</b>
- Sûretés reçues					

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 000 CASABLANCA

**KPMG**

11, Avenue Bir Kacem  
Souissi - RABAT

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 2008

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété par la loi n°23-01, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société Papelera de Tetuan S.A. couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les déclarations fiscales des exercices 2000 à 2003 de la Société, ont 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 Sociales et Revenus Assimilés. La Société a contesté les chefs de redressement invoqués par l'Administration dont le montant d'impôts hors pénalités et majorations de retard s'élève à environ DH 14 millions et a demandé le pourvoi devant la Commission Nationale de Recours Fiscal en Juillet 2008. A ce stade, et dans la mesure où la procédure de contentieux demeure en cours, nous ne sommes pas en mesure de déterminer le montant définitif qui résulterait de ce contentieux.

A l'issue de l'opération de fusion-absorption par la Société Papelera de Tetuan de la Société SAFRIPAC effectuée en date du 18 décembre 2008, la Société a enclenché un processus de restructuration qui s'est 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. Cet engagement, qui suppose la fermeture de ce site et le redéploiement des effectifs et de l'outil susmentionné ou sa cession, aurait des conséquences financières positives ou négatives sur les comptes dont l'effet n'a pas encore été estimé à ce jour par le management de la Société.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception des situations décrites dans les paragraphes ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans les dits documents.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations suivantes :

- En conséquence du franchissement à la hausse du seuil de 40% des droits de vote de la Société par la famille SEFRIQUI, Cellulose du Maroc et CDG Développement, ces derniers (agissant de concert) ont eu l'obligation de déposer une Offre Publique d'Achat (OPA), conformément aux dispositions du dahir n°1-04-21 du 1<sup>er</sup> rabii I 1425 (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier et de l'arrêté du Ministère des Finances et de la Privatisation n°1874-04 du 11 ramadan 1425 (25 octobre 2004) fixant le pourcentage des droits de vote qui oblige son détenteur à procéder à une OPA. A la date de ce rapport, la note d'information soumise pour approbation au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) n'a pas encore été visée par ce dernier.
- Au 31 décembre 2008, le solde global des comptes de TVA facturée créditeur de l'ordre de DH 32 millions est en cours d'analyse. Le management de la Société confirme ne pas anticiper d'ajustement particulier à l'issue de cette analyse.
- Dans le cadre de la poursuite de son plan avant fusion de céder la société Aiglemer Paper, la Société a conclu en Décembre 2008 des contrats de cession de ses titres et créances relatifs à Aiglemer Paper pour leurs valeurs nettes comptables, à la société CDG Développement.
- Il est à noter que le bénéfice net de DH 63 millions réalisé par la Société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 est issu de la plus value de DH 148 millions générée par la cession du terrain du site de Tétouan.

Le 27 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

*Price Waterhouse*

A. Bidah  
Associé

KPMG

*M. Fraiha*

M. Fraiha  
Associé