

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	53 997 764,12	21 898 805,32	32 098 958,80	35 187 365,36
	* Frais préliminaires	1 369 349,55	821 609,73	547 739,82	821 609,73
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 628 414,57	21 077 195,59	31 551 218,98	34 365 755,63
	* Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 088 915,00	786 966,43	66 301 948,57	66 449 910,97
C	* Immobilisations en recherche et développement				
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 101 173,00	786 966,43	314 206,57	462 168,97
I	* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
F	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	566 088 668,40	374 080 985,62	192 007 682,78	208 436 690,30
I	* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
M	* Constructions	31 407 725,28	10 960 069,01	20 447 656,27	22 977 549,69
M	* Installations techniques, matériel et outillage	449 840 848,57	347 059 354,70	102 781 493,87	107 630 812,61
O	* Matériel transport	6 195 843,64	5 318 219,43	877 624,21	1 061 864,74
B	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 331 567,91	10 074 582,48	1 256 985,43	1 667 023,59
L	* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
I	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	8 455 516,67
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 637 824,76	0,00	1 637 824,76	1 461 710,44
E	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	1 536 324,76		1 536 324,76	1 360 210,44
	* 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)	688 813 172,28	396 766 757,37	292 046 414,91	311 535 677,07
	STOCKS (F)	95 404 600,90	290 647,96	95 113 952,94	122 852 395,64
	* Marchandises				
A	* Matières et fournitures consommables	48 468 486,39	290 647,96	48 177 838,43	54 223 846,63
C	* Produits en cours	1 493 656,30		1 493 656,30	1 689 066,74
T	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
I	* Produits finis	45 442 458,21		45 442 458,21	66 939 482,27
F	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	391 931 043,36	103 279 762,49	288 651 280,87	305 416 452,91
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	76 979,10		76 979,10	76 979,10
C	* Clients et comptes rattachés	311 922 031,56	103 279 762,49	208 642 269,07	190 105 319,29
I	* Personnel	86 462,19		86 462,19	225 464,35
R	* Etat	41 245 879,94		41 245 879,94	43 422 236,51
C	* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
U	* Autres débiteurs	37 995 745,90		37 995 745,90	71 559 347,31
L	* Comptes de régularisation - actif	603 944,67		603 944,67	27 106,35
A	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00			
N	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	98 008,46		98 008,46	362 932,49
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	487 433 652,72	103 570 410,45	383 863 242,27	428 631 781,04
T	TRESORERIE - ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	6 891 048,10		6 891 048,10	141 454,00
E	* Banques, T.G. et C.C.P.	1 315 117,29		1 315 117,29	1 933 220,38
S	* Caisse, Régies d'avances et accréditifs	17 348,22		17 348,22	32 788,10
O	TOTAL III	8 223 513,61		8 223 513,61	2 107 462,48
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 184 470 338,61	500 337 167,82	684 133 170,79	742 274 920,59

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	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
	* 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	(296 273 453,87)	(235 516 341,28)
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	(30 811 847,66)	(60 757 112,59)
	Total des capitaux propres (A)	128 479 704,93	159 291 552,59
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Subventions d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	161 102 544,69	196 479 795,65
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement	161 102 544,69	196 479 795,65
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES E (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)	289 582 249,62	355 771 348,24
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	203 666 844,56	161 953 075,31
	* Fournisseurs et comptes rattachés	136 705 016,92	99 158 731,47
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	266 953,89	135 426,18
	* Personnel	4 363 793,01	4 166 082,06
	* Organismes sociaux	2 210 260,82	2 051 821,28
	* Etat	46 935 248,37	44 162 977,21
	* Comptes d'associés	2 236 910,92	6 189 212,95
	* Autres créanciers	1 706 502,77	2 176 541,55
	* Comptes de régularisation - passif	9 242 157,86	3 912 282,61
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	98 008,46	362 932,49
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	438 545,42	280 521,31
	(Eléments circulants)		
	TOTAL II (F+G+H)	204 203 398,44	162 596 529,11
	TRESORERIE - PASSIF		
	* Crédits d'escompte	73 171 554,88	59 340 631,37
	* Crédits de trésorerie	52 852 816,78	89 843 423,77
	* Banques (soldes créditeurs)	64 323 151,07	74 722 988,10
	TOTAL III	190 347 522,73	223 907 043,24
	TOTAL GENERAL I + II + III	684 133 170,79	742 274 920,59

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	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		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes de biens et services produits				
	Chiffres d'affaires	338 324 014,09	0,00	338 324 014,09	321 519 375,59
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(27 784 677,21)		(27 784 677,21)	(5 405 560,30)
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation; transfert de charges	7 549 538,82		7 549 538,82	1 677 060,23
	Chiffres d'affaires TOTAL I	318 088 875,70		318 088 875,70	317 790 875,52
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises				
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	236 153 720,47	(1 868 699,71)	234 285 020,76	206 662 051,64
	* Autres charges externes	21 145 368,06	(1 882 790,18)	19 262 577,88	27 844 847,86
	* Impôts et taxes	1 031 061,24	(332 807,35)	698 253,89	5 381 698,26
	* Charges de personnel	31 756 045,39	(958 650,54)	30 797 394,85	44 458 290,18
	* Autres charges d'exploitation	571 428,57		571 428,57	1 589 101,80
	* Dotations d'exploitation	39 301 586,65		39 301 586,65	55 937 093,65
TOTAL II	329 959 210,38	(5 042 947,78)	324 916 262,60	341 873 083,39	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(6 827 386,90)	(24 082 207,87)
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	9 230,00		9 230,00	9 230,00
	* Gains de change	1 123 627,27	0,00	1 123 627,27	1 303 377,00
	* Intérêts et produits financiers		13 556,06	13 556,06	
	* Reprises financières; transfert de charges	362 932,49		362 932,49	1 937 037,67
	TOTAL IV	1 495 789,76		1 509 345,82	3 249 644,67
	V CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	27 038 582,31	614 331,74	27 652 914,05	24 944 575,18
	* Pertes de change	2 355 639,70		2 355 639,70	3 790 389,34
	* Autres charges financières				
* Dotations financières	98 008,46		98 008,46	362 932,49	
TOTAL V	29 492 230,47	614 331,74	30 106 562,21	29 097 897,01	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(28 597 216,39)	(25 848 252,34)	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(35 424 603,29)	(49 930 460,21)	

(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 01.01.2010 au 31.12.2010

	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)			(35 424 603,29)	(49 930 460,21)
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation	5 589 005,00		5 589 005,00	989 614,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	1 663 810,50		1 663 810,50	11 151 868,07
	* Reprises non courantes; transfert de charges				
	TOTAL VIII	7 252 815,50		7 252 815,50	12 141 482,07
	IX CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	498 585,08		498 585,08	271 176,53
	* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	501 280,87	(65 478,08)	435 802,79	6 702 170,39	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	14 324 867,53	
TOTAL IX	999 865,95	(65 478,08)	934 387,87	21 298 214,45	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			6 318 427,63	(9 156 732,38)	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(29 106 175,66)	(59 087 192,59)	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 705 672,00	1 669 920,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(30 811 847,66)	(60 757 112,59)	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			326 851 037,02	333 182 002,26
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			357 662 884,68	393 939 114,85
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			(30 811 847,66)	(60 757 112,59)

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)	310 539 336,88	316 113 815,29
	3	* Ventes de biens et services produits	338 324 014,09	321 519 375,59
	4	* Variation des stocks de produits	(27 784 677,21)	(5 405 560,30)
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même.		0,00
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	253 547 598,64	234 506 899,50
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	234 285 020,76	206 662 051,64
	7	* Autres charges externes	19 262 577,88	27 844 847,86
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	56 991 738,24	81 606 915,79
	8	+ Subventions d'exploitation		0,00
	9	- Impôts et taxes	698 253,89	5 381 698,26
	10	- Charges de personnel	30 797 394,85	44 458 290,18
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	25 496 089,50	31 766 927,35
	=	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION		
	11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	- Autres charges d'exploitation	571 428,57	1 589 101,80
	13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	7 549 538,82	1 677 060,23
	14	- Dotations d'exploitation	39 301 586,65	55 937 093,65
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(6 827 386,90)	(24 082 207,87)
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	(28 597 216,39)	(25 848 252,34)
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	(35 424 603,29)	(49 930 460,21)
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	6 318 427,63	(9 156 732,38)
	15	- Impôts sur les résultats	1 705 672,00	1 669 920,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	(30 811 847,66)	(60 757 112,59)

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1	Résultat net de l'exercice		
	=	* Bénéfice +	(30 811 847,66)	(60 757 112,59)
	=	* Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	31 838 080,66	41 630 548,57
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	14 324 867,57
	5	- Reprises d'exploitation (2)	0,00	10 000,00
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	5 589 005,00	989 614,00
	9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	498 585,08	271 176,53
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(4 064 186,92)	(5 530 133,92)
	10	- Distributions de bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT	(4 064 186,92)	(5 530 133,92)

(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
 (Modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	289 582 249,62	355 771 348,24	66 189 098,62	0,00
2 Moins actif immobilisé	292 046 414,91	311 535 677,07	0,00	19 489 262,16
3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	(2 464 165,29)	44 235 671,17	46 699 836,46	0,00
4 Actif circulant	383 863 242,27	428 631 781,04	0,00	44 768 538,77
5 Moins Passif circulant	204 203 398,44	162 596 529,11	0,00	41 606 869,33
6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	179 659 843,83	266 035 251,93	0,00	86 375 408,10
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	(182 124 009,12)	(221 799 580,76)	39 675 571,64	0,00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)	4 064 186,92		5 530 133,92	
* Capacité d'autofinancement	4 064 186,92		5 530 133,92	
- Distributions de bénéfices				
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		6 452 890,68		1 070 974,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles				50 000,00
* Cessions d'immobilisations corporelles		5 589 005,00		989 614,00
* Cessions d'immobilisations financières		863 885,68		31 360,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports				
* Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		12 000 000,00		0,00
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		18 452 890,68		1 070 974,00
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	6 000 143,00		10 797 836,86	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	19 500,00		0,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 940 643,00		10 797 836,86	
* 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)	47 377 250,96		29 930 609,24	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	7 711 146,26		37 076 973,11	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	65 152 727,14		83 335 553,13	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		86 375 408,10		0,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	39 675 571,64			28 395 473,54
TOTAL GENERAL	104 828 298,78	104 828 298,78	83 335 553,13	83 335 553,13

Tableau n°9
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)	103 656 443,28	7 463 505,99			7 549 538,82			103 570 410,45
5. Autres provisions pour risques et charges	362 932,49		98 008,46			362 932,49		98 008,46
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-							-
SOUS TOTAL (B)	104 019 375,77	7 463 505,99	98 008,46	-	7 549 538,82	362 932,49	-	103 668 418,91
TOTAL (A+B)	104 019 375,77	7 463 505,99	98 008,46	-	7 549 538,82	362 932,49	-	103 668 418,91

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	15 602 167 000	0%	101 500,00	101 500,00	31/12/2009	25 320 904 000	2 889 238 000	9 230,00
TOTAL				101 500,00	101 500,00				9 230,00

Raison sociale : MED PAPER SA
 Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

ETAT B6
 TABLEAU DES CREANCES

en Dirhams Marocains

CREANCES	TOTAL AU 31/12/10	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	1 536 324,76	1 536 324,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Prêts immobilisés		1 536 324,76							
- Autres créances financières									
DE L'ACTIF CIRCULANT	391 931 043,36	0,00	391 931 043,36	0,00	816 795,74	41 245 879,94	4 312 112,79	102 142 039,26	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	76 979,10		76 979,10						
- Clients et comptes rattachés	311 922 031,56		311 922 031,56		816 795,74			102 142 039,26	
- Personnel	86 462,19		86 462,19						
- Etat	41 245 879,94		41 245 879,94			41 245 879,94			
- Comptes d'associés	0,00		0,00						
- Autres débiteurs	37 995 745,90		37 995 745,90				4 312 112,79		
- Comptes de régularisation - Actif	603 944,67		603 944,67						

Raison sociale : MED PAPER SA
 Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

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	161 102 544,69	112 948 446,27	48 154 098,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	161 102 544,69	112 948 446,27	48 154 098,42					
DU PASSIF CIRCULANT	203 666 844,56	0,00	203 666 844,56	0,00	37 880 793,58	49 145 509,19	2 236 910,92	38 946 094,48
- Fournisseurs et comptes rattachés	136 705 016,92		136 705 016,92		37 613 839,69			38 946 094,48
- Clients créditeurs, avances et acomptes	266 953,89		266 953,89		266 953,89			
- Personnel	4 363 793,01		4 363 793,01					
- Organismes sociaux	2 210 260,82		2 210 260,82			2 210 260,82		
- Etat	46 935 248,37		46 935 248,37			46 935 248,37		
- Comptes d'associés	2 236 910,92		2 236 910,92				2 236 910,92	
- Autres créanciers	1 706 502,77		1 706 502,77					
- Comptes de régularisation - Passif	9 242 157,86		9 242 157,86					

ETAT B8
 TABLEAU DES SURETES REELLES 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					
BMCI	35 000 000,00	Nantissement	28/09/2004	MATERIEL ET OUTILLAGE	35 000 000
ATTIJARIWAFABANK	40 000 000,00	Nantissement	24/02/2006	FOND DE COMMERCE	40 000 000
ATTIJARIWAFABANK	8 000 000,00	Nantissement	01/04/2004	F et M	8 000 000
ATTIJARIWAFABANK	45 000 000,00	Nantissement	15/11/2009	TF 06/46013	45 000 000
BANQUE POPULAIRE	1 500 000,00	Nantissement	30/08/2010	PRODUITS ET MATIERES	1 500 000
BANQUE POPULAIRE	111 000 000,00	Nantissement	26/08/2010	FOND DE COMMERCE	111 000 000
TOTAL	240 500 000,00			TOTAL	240 500 000
- Sûretés reçues					

(1) Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises liées, associés, membres du personnel]

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

Raison sociale : MED PAPER SA
Identifiant Fiscal : 049404429

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

ETAT B9

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés	17 669 927,56	15 426 932,74
TOTAL Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	17 669 927,56	15 426 932,74

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus - Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapel - Saisie Consrevatoire Aiglemer -		
TOTAL	-	-

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 2010**

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^{er} janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 128 479 704 dont une perte nette de DH 30 811 847, 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. 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 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'occuper avec la quasi-totalité de son outil industriel. Cette situation présente un risque de dédommagement contractuel par la Société qui a fait l'objet au 31 décembre 2010 d'une provision pour charges à payer de DH 5 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 2010 s'élève à DH 24,6 millions. Le management de la Société estime que le reliquat susmentionné de DH 24,6 millions, le dédommagement 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. 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.

2. Au 31 décembre 2010, la Société a refacturé à un de ses actionnaires 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 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.
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 2010, 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 absorbée, ex-SAFRIPAC. A ce stade, et dans la mesure où la procédure de vérification susmentionnée demeure en cours, 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 2010.

Le 28 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

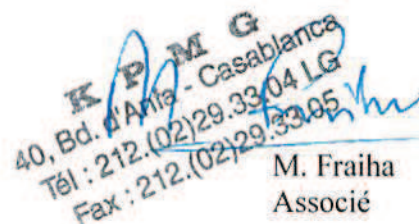
KPMG



Price Waterhouse

A. Bidah
Associé

101, Bd Masaira Al khadra - Casablanca
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
I.F 01031195 - R.C 34533 - CNSS 15196


KPMG
40, Bd. d'Anfa - Casablanca
Tél : 212.(02)29.33.04.16
Fax : 212.(02)29.33.85

M. Fraiha
Associé