



PAPELERA DE TETUAN

Société anonyme au capital de 258.255.500,00 Dirhams
Siège social : Avenue Hassan II, Tétouan
Registre du Commerce de Tétouan n° 291

AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de la **Société Papelera de Tetuan**, société anonyme au capital de 258.255.500 dirhams dont le siège Social est à Tétouan, rue Oued Oum Rabiaa s/n avenue Hassan II, immatriculée au Registre de commerce de Tétouan sous le numéro 291, sont convoqués le **11 Juin 2009** à l'usine de Tanger, Zone Industrielle, route de Tétouan n° 19, à **15 heures en Assemblée Générale Mixte** à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

A TITRE ORDINAIRE

1. Approbation des modalités de convocation ;
2. Examen et approbation du rapport de gestion établi par le conseil d'administration et du rapport général du Commissaire aux Comptes ;
3. Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008;
4. Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes pour leur mandat au cours de cet exercice;
5. Affectation du résultat dudit exercice;
6. Lecture et approbation du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les Conventions visées à l'article 56 et suivants de la loi n° 17-95 ;
7. Jetons de présence ;
8. Nomination des commissaires aux comptes pour les exercices 2009, 2010 et 2011;
9. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales;
10. Questions diverses

A TITRE EXTRAORDINAIRE

1. Transfert du siège social de la Société;
2. Changement de la dénomination sociale de la Société ;
3. Modification corrélative des statuts;
4. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

Les actionnaires peuvent assister à cette assemblée sur simple justification de leur identité, à la condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'assemblée, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé.

Un actionnaire peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant. Il peut également se faire représenter par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières et ce, conformément à l'article 131 de la loi 1795- sur les sociétés anonymes, tel que modifié.

Des formules de pouvoir sont disponibles au siège administratif.

Toute demande d'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège administratif, par lettre recommandée avec accusé de réception, dans un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis, et ce, conformément à l'article 121 de la loi 17/95 sur les sociétés anonymes.

Le Conseil d'Administration

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 11 JUIN 2009 PROJET DE RÉSOLUTIONS

A TITRE ORDINAIRE

Première résolution

L'Assemblée Générale approuve les modalités de convocation et la considère valable dans tous ses effets.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, les approuve dans toutes leurs parties.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31/12/ 2008 tels qu'ils lui ont été présentés; se soldant par un bénéfice net de 63.351.583,01 Dirhams.

L'assemblée générale approuve également toutes les opérations traduites dans les rapports.

L'Assemblée Générale donne en conséquence aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes, quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter en report à nouveau le résultat de l'exercice 2008.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées, et statuant sur ce rapport approuve les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, ainsi que celles conclues antérieurement et dont les effets se sont poursuivis au cours de l'exercice clos le 31/12/2008, qui y sont mentionnées, et ce conformément aux dispositions de l'article 56 et suivants de la loi 17-95 sur la société anonyme.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale fixe à la somme brute globale de 960.000,00 Dirhams

la rémunération allouée à répartir entre les membres du Conseil d'Administration et les membres des différents comités, Administrateurs ou non.

Septième résolution

L'Assemblée Générale décide de confier la mission de commissariat aux comptes pour les exercices 2009, 2010 et 2011 conjointement aux sociétés : Price Waterhouse Coopers et K.P.M.G.

M. Aziz Bidadh représentant PWC et M. Mostafa Fraiha représentant KPMG, déclarent accepter les fonctions qui viennent de leur être confiées.

A TITRE EXTRAORDINAIRE

Huitième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, décide de modifier de la dénomination sociale de la société.

Neuvième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, décide de transférer le siège social de Tétouan à Tanger, Zone Industrielle, route de Tétouan, lot n°19..

Dixième résolution

L'assemblée générale, comme conséquence de l'adoption des résolutions précédentes, décide de modifier comme suit l'article 4 des statuts :

Article 4 – Siège social

Le siège social de la société est établi à : Tanger, Zone Industrielle, route de Tétouan, lot n°19.

Le reste sans changement.

Onzième résolution

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires.



BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	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				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (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				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	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				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	682 267 133,59	362 308 313,94	319 958 819,65	147 408 448,99
STOCKS (F)	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
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	471 325 499,13	89 422 211,99	381 903 287,14	140 113 117,75
* Fournis, débiteurs, 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	158 531 239,67	675 181,47	157 856 058,20	16 641 945,24
* Comptes de régularisation - actif	470 380,63		470 380,63	161 703,52
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	105 540,68	0,00	105 540,68	105 540,68
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 937 037,67	0,00	1 937 037,67	100 252,66
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	599 225 332,55	89 529 317,99	509 696 014,56	202 349 662,74
TRESORERIE - ACTIF				
* 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 accreditifs	258 447,85		258 447,85	14 107,66
TOTAL III	9 013 807,13	0,00	9 013 807,13	46 210 244,04
TOTAL GENERAL I + II + III	1 290 506 273,27	451 837 631,93	838 668 641,34	395 968 355,77

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXER. PREC.	
CAPITAUX PROPRES	258 255 500,00	101 937 500,00	
* Capital social ou personnel (1)			
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150 156 107,00	47 775 000,00	
* Ecarts de réévaluation	0,00	87 773 154,00	
* 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	(298 868 194,29)	(271 784 117,61)	
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	63 351 853,01	(14 709 076,92)	
Total des capitaux propres (A)	220 048 665,18	(1 854 141,07)	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	226 410 404,77	241 992 769,68	
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	226 410 404,77	241 992 769,68	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	446 459 069,95	240 138 628,61	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	187 503 454,60	123 593 366,14	
* Fournisseurs et comptes rattachés	134 826 366,79	74 849 320,91	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	719 503,57	
* Personnel	2 951 123,21	87 965,91	
* Organismes sociaux	2 172 707,19	1 352 525,14	
* Etat	38 582 762,41	32 511 430,04	
* Comptes d'associés	5 949 059,36	5 657 043,60	
* Autres créanciers	71 863,94	686 413,97	
* Comptes de régularisation - passif	2 949 571,87	7 729 163,00	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET C/	1 937 037,67	100 252,66	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	351 164,60	30 284,14	
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	189 791 657,04	123 723 902,94	
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	46 825 379,41	9 987 653,98	
* Crédits de trésorerie	68 339 393,61	22 000 000,00	
* Banques (soldes créditeurs)	87 253 141,33	118 170,24	
TOTAL III	202 417 914,35	32 105 824,22	
TOTAL GENERAL I + II + III	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		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				730 570,50
* Ventes de biens et services produits				
Chiffres d'affaires	315 560 580,67		315 560 580,67	235 898 456,94
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(13 618 023,99)		(13 618 023,99)	(3 359 844,94)
* 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
TOTAL I	348 341 630,28		348 341 630,28	233 892 233,71
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				650 359,18
* 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
TOTAL II	357 722 538,11	3 295 286,28	361 017 824,39	233 206 786,19
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(12 676 194,11)	685 447,52
III PRODUITS FINANCIERS				
* 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				
* Reprises financières; transfert de charges	8 822 806,74		8 822 806,74	44 352,80
TOTAL III	9 233 163,42		9 233 163,42	142 072,82
IV CHARGES FINANCIERES				
* 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
TOTAL IV	24 265 233,58	88 225,05	24 353 458,63	13 490 092,76
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(15 120 295,21)	(13 348 019,94)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(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.

Exercice du 01.01.2008 au 31.12.2008

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)			(27 796 489,32)	(12 662 572,42)
IX PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation	168 138 809,00		168 138 809,00	47 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	11 700,46	87 773 154,00	87 784 854,46	93 795,19
* Reprises non courantes; transfert de charges				332 926,40
TOTAL VIII	168 150 509,46		168 150 509,46	473 721,59
X CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	116 159 307,14		116 159 307,14	
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	46 798 576,85	239 633,14	47 038 209,99	1 342 584,09
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	162 957 883,99	239 633,14	163 197 517,13	1 342 584,09
XI RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			92 726 146,33	(868 862,50)
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			64 929 657,01	(13 531 434,92)
XIII IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 577 804,00	1 177 642,00
XIV RESULTAT NET (XII - XIII)			63 351 853,01	(14 709 076,92)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			613 498 457,16	234 508 028,12
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)			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)

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

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		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 (II-III)	25 824 571,59	48 020 576,28
8	+ Subventions d'exploitation		0,00
9	- Impôts et taxes	3	



PAPELERA

TABEAU 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
3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	126 500 250,30	92 730 179,62	0,00	33 770 070,68
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
6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	319 904 357,52	78 625 759,80	241 278 597,72	0,00
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
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		22 495 521,65		4 728 477,88
- Capacité d'autofinancement		34 870 521,65		
- Distributions de bénéfices		(12 375 000,00)		
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		116 159 307,14		47 000,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles / Régularisation				47 000,00
- Cessions d'immobilisations corporelles / Régularisation		116 159 307,14		
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		221 902 806,25		0,00
- Augmentations de capital, apports		221 902 806,25		
- Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		31 648 976,83		28 862 507,01
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		392 206 611,87		33 637 984,89
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)			5 400 687,01	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	303 598 202,75		102 372,00	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	65 505 197,50		5 077 615,01	
- Acquisitions d'immobilisations financières	235 874 683,58			
- Augmentation des créances immobilisées	1 218 321,67			
- Récupérations sur créances immobilisées			130 000,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
- Remboursement des dettes de financement (G)	45 578 693,70		8 921 930,65	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	9 259 644,75			
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	358 436 541,19		14 322 617,66	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	241 278 597,72		0,00	30 179 854,78
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		207 508 527,04	49 495 222,01	0,00
TOTAL GENERAL	599 715 138,91	599 715 138,91	63 817 839,67	63 817 839,67

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
TOTAL	78 341 049,47	78 341 049,47
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		
TOTAL	-	70 000 000,00

TABEAU DES DETTES

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
DE FINANCEMENT	226 410 404,77	205 611 582,05	20 798 822,72	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	226 410 404,77	205 611 582,05	20 798 822,72					
DU PASSIF CIRCULANT	187 503 454,60	0,00	187 503 454,60	0,00	8 683 358,81	40 755 469,60	5 949 059,36	
- 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					

TABEAU DES SURETÉS REELLES DONNÉES OU RECUES

TIERS CREDITEURS / SOUTIERS 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	28/09/04	MATERIEL ET OUTILLAGE	35 000 000
- BCM-BMCE-SGMB	40 000 000,00	Nantissement	09/03/01	FOND DE COMMERCE	40 000 000
TOTAL	75 000 000,00				75 000 000
Sûretés reçues					

TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

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

TABEAU DES CREANCES

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
DEL'ACTIF IMMOBILISE	1 391 570,44	1 391 570,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 391 570,44	1 391 570,44						
DEL'ACTIF CIRCULANT	471 325 499,13	0,00	471 325 499,13	0,00	674 946,82	51 295 872,00	61 218 096,15	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 428 330,45		1 428 330,45		674 946,82		61 218 096,15	
- Clients et comptes rattachés	258 939 203,75		258 939 203,75					
- 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					

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION		Diminution	Cession	Diminution	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'E pour valeur				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	871 883,92	9 259 644,75	0,00	2 215 918,49	0,00	0,00	11 917 447,18
- Frais préfinançiers	868 000,00	9 259 644,75		2 215 918,49			11 917 447,18
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 883,92						3 883,92
- Primes de remboursement des obligations							0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	564 217,00	66 505 197,50	0,00	0,00	0,00	0,00	67 069 414,50
- 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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	495 364 635,90	235 874 683,58	0,00	127 016 200,29	0,00	2 215 918,49	602 067 200,78
- 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	133 861 928,35					487 765 620,27
- Matériel de transport	3 608 354,86	2 108 917,84					4 829 844,09
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 065 193,10	1 457 527,32					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
TOTAL	496 800 736,82	311 639 525,83	0,00	2 215 918,49	127 016 200,29	2 215 918,49	680 774 962,36

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

- Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Papelera de Tetuan, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008. Nous avons effectué notre audit 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 Tetuan, 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.
- Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 2 et 3, nous certifions que les états de synthèse cités au premier 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 Papelera de Tetuan au 31 décembre 2008 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- 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^{er} 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.
 - Le solde global des comptes de TVA facturée, créateur au 31 décembre 2008 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 Tetuan.

Le 27 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

Rice Waterhouse
A. Bidah
Associé

KPMG

M. Fraïha
M. Fraïha
Associé

(1) - Primes à la cession de biens et droits assimilés au titre de la cession de biens et droits assimilés (hors primes à la cession de biens et droits assimilés) (2) - Primes à la cession de biens et droits assimilés au titre de la cession de biens et droits assimilés (hors primes à la cession de biens et droits assimilés)