



# ورقة تطوان، ش.م. PAPELERA DE TETUAN, S.A.

معمل السلولوز الورق والكرتون  
Fabrique de cellulose, papier et carton

## BILAN PROVISOIRE AU 30/06/2004

### BILAN ACTIF

	Exercice du 01.01.04 au 30.06.04			
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
ACTIF	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	5 796 607,72	5 796 607,72		477 714,21
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 796 607,72	5 796 607,72		477 714,21
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>				
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	398 874 487,79	379 832 664,91	118 836 872,83	143 783 413,09
* Terrain	4 227 845,63	4 227 845,63	4 227 845,63	4 227 845,63
* Constructions	33 448 487,88	19 235 930,18	14 210 557,72	15 529 836,78
* Installations techniques, matériel et outillage	349 880 451,09	249 450 871,62	100 529 579,47	110 313 648,94
* Matériel transport	3 487 961,08	3 192 258,01	275 703,07	591 546,80
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 780 962,11	7 434 775,12	346 186,99	620 534,84
* Autres immobilisations corporelles	668 780,00	668 780,00		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	8 816 862,70	8 870 800,00	146 837,70	8 816 862,70
* Prêts immobilisés	131 951,70	131 951,70	131 951,70	131 951,70
* Autres créances financières	8 684 910,99	8 738 848,30	14 885,99	8 684 910,99
* Titres de participation	8 670 000,00	8 670 000,00		8 670 000,00
* 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>	414 183 734,21	254 448 262,83	118 758 356,56	148 377 806,94
<b>STOCKS (F)</b>	63 015 660,23	0,00	63 015 660,23	80 935 745,90
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	29 436 787,31		29 436 787,31	32 529 518,72
* Produits en cours	3 613 170,86		3 613 170,86	8 196 567,04
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	29 965 702,06		29 965 702,06	42 109 860,14
<b>CRÉANCES D'AVANCE CIRCULANT (G)</b>	164 847 664,78	65 872 876,83	89 074 807,82	139 358 444,89
* Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	135 251 586,83	65 872 876,83	69 378 709,80	117 031 875,80
* Clients et comptes rattachés	473 250,73		473 250,73	624 731,19
* Personnel	14 063 044,33		14 063 044,33	18 936 361,30
* Etat				
* Comptes d'associés	1 251,70		1 251,70	1 251,70
* Autres débiteurs	2 500 809,22		2 500 809,22	2 500 955,49
* Comptes de régularisation - actif	1 757 742,14		1 757 742,14	112 139,23
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	217 863 344,98	65 872 876,83	152 090 486,15	220 192 190,76
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	877 423,86		877 423,86	18 073,06
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, T.G. et C.C.P.	850 775,99		850 775,99	688,48
* Caisse, Règles d'avances et accreditifs	26 647,87		26 647,87	17 384,58
<b>TOTAL III</b>	877 423,86		877 423,86	18 073,06
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	632 726 527,05	360 022 079,46	272 704 447,59	369 788 073,78

### BILAN PASSIF

	Exercice du 01.01.04 au 30.06.04		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	91 875 000,00		91 875 000,00
* Capital social ou personnel (1)			
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	47 775 000,00		47 775 000,00
* Ecarts de réévaluation			
* 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	(124 309 148,73)		(124 309 148,73)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	(81 540 203,36)		(81 540 203,36)
* Résultat net de l'exercice (2)	(60 199 293,02)		(17 627 996,57)
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	(59 245 245,63)		44 866 254,18
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	70 650 000,00		72 650 000,00
* Crédits d'épargne			
* Autres dettes de financement	70 650 000,00		72 650 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQU (D)</b>			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour changes			
<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>	11 404 754,35		117 516 254,18
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	107 065 156,50		107 804 706,04
* Fournisseurs et comptes rattachés	75 495 974,56		76 829 993,89
* Clients créanciers, avances et acomptes			20 000,00
* Personnel	935 807,90		3 448 193,48
* Organismes sociaux	1 811 680,65		1 542 892,70
* Etat	26 334 048,18		20 991 236,79
* Comptes d'associés	253 959,00		193 959,00
* Autres créanciers	655 716,06		649 112,01
* Comptes de régularisation - passif	1 577 970,45		4 331 310,39
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES (G)</b>	334 391,04		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>			
(Éléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	107 399 747,54		107 804 706,04
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	153 899 945,70		144 487 110,58
* Crédits de trésorerie			15 082 120,87
* Crédits de trésorerie	84 000 000,00		84 000 000,00
* Banques (autres créanciers)	69 899 945,70		45 404 989,91
<b>TOTAL III</b>	153 899 945,70		144 487 110,58
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	272 704 447,59		369 788 073,78

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	Exercice du 01.01.04 au 30.06.04			
	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	
NATURE	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2	3=1+2	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	3 878 413,86	0,00	3 878 413,86	47 088 428,28
* Ventes de marchandises (en fût)				2 788 029,85
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires	9 786 291,85		9 786 291,85	43 491 846,94
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(6 720 877,41)		(6 720 877,41)	603 748,42
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				8 001,06
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	210 829,14		210 829,14	
<b>TOTAL I</b>	3 878 413,86	0,00	3 878 413,86	47 088 428,28
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	40 786 326,81	(64 104,24)	40 722 222,57	84 008 701,19
* Achats revendus (2) de marchandises				3 291 400,45
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 660 109,08	(329 030,43)	1 331 078,65	24 229 777,81
* Autres charges externes	2 431 614,77	45 274,19	2 476 888,96	2 588 747,80
* Impôts et taxes	1 279 064,29		1 279 064,29	1 271 824,54
* Charges de personnel	26 129 978,47	(664 348,00)	25 465 630,47	17 702 046,50
* Autres charges d'exploitation	10 301 892,34		10 301 892,34	90 000,00
* Dotations d'exploitation	40 786 326,81		40 786 326,81	11 261 808,11
<b>TOTAL II</b>	(37 918 912,95)	644 104,24	(37 274 808,71)	(8 609 272,93)
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				230 307,74
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Valeurs nettes d'amortissement et autres titres immobilisés				
* Gains de change				230 307,74
* Trésorerie et produits financiers				
* Reprises financières, transfert de charges				
<b>TOTAL IV</b>				230 307,74
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	3 822 322,32	(329 806,39)	3 492 515,93	5 892 804,96
* Charges d'intérêts	4 100,16		4 100,16	3 049 142,75
* Pertes de change				24 393,22
* Autres charges financières	3 818 222,14	(329 806,39)	3 488 415,75	8 819 2 3,62
* Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	3 822 322,32	(329 806,39)	3 492 515,93	5 892 804,96
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>				
<b>VI RESULTAT COURANT (III + VI)</b>				
(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-) (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks				
<b>VII RESULTAT NON COURANT (supporte)</b>				
* Produits des cessions d'immobilisation				919 816,96
* Subventions et équivalents				22 000,00
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants				387 022,80
* Reprises non courantes, transfert de charges				
<b>TOTAL VII</b>				1 328 841,76
<b>VIII CHARGES NON COURANTES</b>	8 834,00		8 834,00	510 897,00
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				18 850,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes				
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL VIII</b>	8 834,00		8 834,00	18 850,00
<b>IX RESULTAT NON COURANT (VII - VIII)</b>				
<b>X RESULTAT AVANT IMPÔTS (VI + IX)</b>				
<b>XI IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>				
<b>XII RESULTAT NET (X - XI)</b>				
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)</b>	3 878 413,86		3 878 413,86	48 227 688,54
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	43 478 706,60		43 478 706,60	68 938 882,81
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	(40 196 292,74)		(40 196 292,74)	(17 627 996,27)

### EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (HORS TAXES)

	1er semestre 2004	2ème semestre 2003	1er semestre 2003
	9 786 261,85	27 491 835,03	43 491 648,94

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2004

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société Papeiera de Tetuan S.A. couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2004.

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

- Les comptes clients, au 30 juin 2004, contiennent des créances anciennes impayées s'élevant à DH 47 millions (hors taxes) relatives à une société filiale connaissant de graves difficultés financières. Le caractère recouvrable de ce montant étant très incertain, une provision complémentaire pour dépréciation à due concurrence aurait dû être constatée à cette date.
- La situation financière de la Société continue à être très préoccupante. Ainsi, la situation nette de la Société est débtitrice de DH 59 millions au 30 juin 2004, compte non tenu de l'effet de la situation décrite au paragraphe 1 ci-dessus. En application des dispositions réglementaires en vigueur, une assemblée générale extraordinaire devrait être tenue pour décider de la continuation de la Société. La Direction Générale estime, à cet égard, que les actionnaires continueront à apporter leur soutien financier à la Société. En outre, plusieurs volets du plan de restructuration de la Société, présenté à ses actionnaires en avril 2004, sont en cours de réalisation. Les documents susmentionnés ont été préparés, par conséquent, selon le principe de continuité d'exploitation et ne tiennent pas compte des ajustements qui s'avèreraient nécessaires si la Société devait cesser son activité.
- Sur la base de notre examen limité et à l'exception de ce qui est mentionné aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé d'autre fait susceptible d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 24 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

*Price Waterhouse*  
Price Waterhouse  
A. Bidah  
Associé

*M. Touhali*  
M. Touhali  
Associé