

PAPELERA DE TETUAN S.A

BILAN AU 30/6/2005

BILAN ACTIF

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
EXERCICE DU 01.01.05 AU 30.06.05				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	5 800 491,64	5 797 772,94	2 718,70	
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 800 491,64	5 797 772,94	2 718,70	
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)	616 750,00	1 797,49	614 952,51	
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	616 750,00	1 797,49	614 952,51	
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporeelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	487 884 905,78	300 215 180,28	187 669 725,50	119 589 872,88
* Terrains	92 060 999,63	92 000 999,63	4 277 845,63	
* Constructions	33 446 487,88	20 512 737,82	12 933 750,06	14 210 557,72
* Installations techniques, matériel et outillage	349 980 451,09	268 029 639,70	81 950 811,39	100 529 579,47
* Matériel transport	3 487 981,08	3 487 981,08	275 703,07	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 320 246,10	7 536 081,68	784 164,42	346 186,59
* Autres immobilisations corporeelles	568 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporeelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	8 816 682,70	8 670 000,00	146 682,70	146 682,70
* Prêts immobiliers	131 951,70	131 951,70	131 951,70	
* Autres créances financières	14 731,00	14 731,00		
* Titres de participation	8 670 000,00	8 670 000,00		
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	503 118 830,12	314 684 750,71	188 434 079,41	119 736 555,58
EXERCICE DU 01.01.04 AU 30.06.04				
STOCKS (F)	54 068 061,48	7 918 134,79	46 149 926,69	63 915 660,23
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	20 328 728,84	20 328 728,84	29 436 787,31	29 436 787,31
* Produits en cours	10 429 939,58	10 429 939,58	3 613 170,86	
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits fins	23 309 393,06	7 918 134,79	15 361 258,27	29 965 702,06
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	194 386 323,61	117 466 328,73	76 919 995,08	89 074 807,92
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	304 215,64	304 215,64		
* Clients et comptes rattachés	171 781 923,96	115 072 155,81	56 689 788,15	69 678 706,80
* Personnel	274 582,83	72 991,28	201 591,55	201 591,55
* Etat	19 400 020,41	19 400 020,41	14 663 044,33	
* Comptes d'associés	1 251,70	1 251,70		
* Autres débiteurs	2 532 210,04	2 521 181,47	211 028,57	2 500 809,22
* Comptes de régularisation actif	112 139,23		112 139,23	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	7 271 544,08	7 271 544,08		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	255 725 929,37	125 384 463,52	130 341 465,85	152 090 468,15
TRESORERIE - ACTIF	2 157,06	2 157,06	877 423,86	
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, T.G et C.C.P.			850 775,99	
* Caisse, Règles d'avances et accredités	2 157,06	2 157,06	2 157,06	877 423,86
TOTAL III	2 157,06	2 157,06	877 423,86	
TOTAL GENERAL I + II + III	758 846 916,56	440 069 214,23	318 777 702,32	272 704 447,99

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3+1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
EXERCICE DU 01.01.05 AU 30.06.05				
PRODUITS D'EXPLOITATION	56 822 449,81		56 822 449,81	3 276 413,58
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires	59 719 247,13		59 719 247,13	9 786 261,85
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(3 822 093,17)		(3 822 093,17)	(6 120 671,41)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation; transfert de charges	925 295,85		925 295,85	210 829,14
TOTAL I	56 822 449,81		56 822 449,81	3 276 413,58
CHARGES D'EXPLOITATION	56 599 006,65	(457 100,91)	56 141 905,74	39 828 225,67
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	32 305 396,08	51 120,16	32 356 516,24	1 331 078,65
* Autres charges externes	4 522 853,17	(443 271,25)	4 079 581,92	2 476 788,96
* Impôts et taxes	1 240 287,11		1 240 287,11	1 279 064,25
* Charges de personnel	8 401 560,93	(64 949,82)	8 336 611,11	24 439 331,47
* Autres charges d'exploitation	10 128 909,36		10 128 909,36	10 701 962,34
* Dotations d'exploitation				
TOTAL II	56 599 006,65	(457 100,91)	56 141 905,74	39 828 225,67
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	223 443,16	457 100,91	680 544,07	(36 551 812,09)
PRODUITS FINANCIERS	81 137,30		81 137,30	
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change				
* Intérêts et produits financiers	81 137,30		81 137,30	
* Reprises financières; transfert de charges				
TOTAL IV	81 137,30		81 137,30	
CHARGES FINANCIÈRES	7 113 492,50	(453 312,96)	6 660 179,54	3 592 715,93
* Charges d'intérêts	7 113 398,93	(453 312,96)	6 660 085,87	3 588 615,75
* Pertes de change	93,67		93,67	4 100,18
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
TOTAL V	7 113 492,50	(453 312,96)	6 660 179,54	3 592 715,93
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	(7 032 059,20)	453 312,96	(6 578 746,24)	(3 592 715,93)
RESULTAT COURANT (III + VI)	(6 808 912,04)	910 413,87	(5 898 498,17)	(40 144 528,02)

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

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3+1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
EXERCICE DU 01.01.04 AU 30.06.04				
RESULTAT COURANT (rapports)	624 556,63		624 556,63	(40 144 528,02)
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	608 280,00		608 280,00	
* Reprises non courantes; transfert de charges	16 276,63		16 276,63	
TOTAL VIII	624 556,63		624 556,63	
CHARGES NON COURANTES	30 352,73	(2 351 414,15)	(2 321 061,42)	5 834,00
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	30 352,73	(2 351 414,15)	(2 321 061,42)	5 834,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	30 352,73	(2 351 414,15)	(2 321 061,42)	5 834,00
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 945 618,05	(5 834,00)
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)			(2 952 890,12)	(40 150 362,02)
IMPÔTS SUR LES RESULTATS			289 547,00	48 931,00
RESULTAT NET			(3 242 427,12)	(40 199 293,02)

TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		57 528 143,74	3 276 413,58
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		60 770 570,86	43 475 706,60
RESULTAT NET		(3 242 427,12)	(40 199 293,02)
(Total des produits - total des charges)			

BILAN PASSIF

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXER. PREC.	
EXERCICE DU 01.01.05 AU 30.06.05			
CAPITAUX PROPRES	91 875 000,00		91 875 000,00
* Capital social ou personnel (1)			
* Primes additionnelles; capital souscrit non appelé - capital appelé			
* Primes d'émission de fusion, d'apport	47 775 000,00		47 775 000,00
* Ecarts de réévaluation	87 773 520,00		4 572 204,49
* Réserve légale	4 572 04,49		
* Réserve d'investissement	31 800 186,50		31 800 186,50
* Réserve volontaire	10 781 008,07		10 781 008,07
* Report à nouveau	(205 849 352,09)		(124 309 148,73)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	(136 172 689,05)		(81 640 293,30)
* Résultat net de l'exercice (2)	(3 242 427,12)		(40 199 293,02)
Total des capitaux propres (A)	(70 687 914,81)		(59 245 245,85)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	120 450 002,00	70 650 000,00
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement		120 450 002,00	70 650 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(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)		49 762 087,19	11 404 754,35
EXERCICE DU 01.01.04 AU 30.06.04			
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	123 084 782,42	107 065 156,50
* Fournisseurs et comptes rattachés		79 417 437,88	75 495 974,56
* Personnel		1 076 424,74	935 807,60
* Organismes sociaux		2 089 162,98	1 680 650,00
* Etat		24 204 141,36	26 74 748,18
* Comptes d'associés		233 859,00	25 951,00
* Autres créanciers		703 221,74	655 16 16
* Comptes de régularisation - passif		15 330 434,54	1 577 91 45
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	332 926,40	334 591 11
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(H)		
(Éléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)		123 417 708,82	107 399 747,54
TRESORERIE - PASSIF		145 597 906,31	153 899 945,70
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie		70 000 000,00	84 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)		75 597 906,31	69 899 945,70
TOTAL III		145 597 906,31	153 899 945,70
TOTAL GENERAL I + II + III		318 777 702,32	272 704 447,99

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

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (hors taxes)

1er semestre 2005	2ème semestre 2004	1er semestre 2004
59 719 247,13	16 910 353,86	9 786 261,85

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2005

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 PAPELERA DE TETUAN S.A couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005.

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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Nous attirons, cependant, votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation. En effet, la situation financière de la Société demeure préoccupante. La Société affiche une perte nette de la période de DH 3 millions et une situation nette débitrice de DH 71 millions. La mise en œuvre du plan de restructuration de la Société, adopté par les actionnaires en avril 2004, est, à cet égard, en cours. Ce plan prévoit notamment que la Société devrait, sur la base de mesures prévues sur les plans financier, humain, commercial et technique, réaliser des résultats bénéficiaires à court terme; le bénéfice d'exploitation de la période s'est d'ailleurs ainsi élevé à environ DH 650 000.

En outre, l'augmentation du capital social de DH 112 millions, décidée dans le cadre de ce plan, a été effectivement réalisée en août 2005. Les documents comptables susmentionnés ont été, par conséquent, préparés selon le principe de continuité d'exploitation et ne tiennent pas compte des ajustements qui s'avèreraient nécessaires si la Société de cesser son activité.

Casablanca, le 20 septembre 2005

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ricci Waterhouse

A. Bidah
Associé

Fidumac

M. T. Bahli

M. T. Bahli
Associé