

SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2006

PAPELERA DE TETUAN S.A

BILAN AU 30/06/2006



BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	871 883,92	282 341,89	589 541,93	2 718,70
* Frais préliminaires	808 000,00	260 400,02	607 599,98	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 883,92	1 941,97	1 941,95	2 718,70
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	308 290,00	85 160,84	223 089,16	614 952,31
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	308 290,00	85 160,84	223 089,16	614 952,31
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	488 834 680,50	319 830 888,84	168 992 875,88	187 686 728,80
* Terrains	92 000 999,93		92 000 999,93	92 000 999,93
* Constructions	33 779 173,08	21 918 416,60	11 860 757,28	12 833 750,00
* Installations techniques, matériel et outillage	348 980 451,09	285 971 419,80	64 009 031,29	81 950 611,39
* Matériel transport	3 487 981,05	3 428 087,38	40 703,70	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 736 314,42	7 845 402,88	890 911,98	784 164,42
* Autres immobilisations corporelles	688 760,00	688 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	8 814 748,77	8 870 000,00	144 748,77	146 682,70
* Prête immobilisés	13 017,77		13 017,77	131 961,70
* Autres créances financières	14 731,00		14 731,00	
* Titres de participation	8 870 000,00	8 870 000,00		
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	488 628 643,19	328 048 489,47	168 780 063,73	188 434 079,41
STOCKS (F)	97 787 241,93	2 188 688,68	88 667 876,28	46 148 928,69
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	27 789 402,99		27 789 402,99	20 328 726,84
* Produits en cours	14 174 714,10		14 174 714,10	10 429 939,58
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	25 783 124,78	2 188 688,68	23 600 436,10	15 301 258,27
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	280 779 015,40	112 844 837,16	138 230 078,24	76 919 998,09
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 909 823,95		2 909 823,95	304 215,64
* Clients et comptes rattachés	215 177 123,41	110 150 764,24	105 026 359,17	56 689 768,15
* Passifs	420 807,89		420 807,89	201 571,39
* Etat	25 827 642,26		25 827 642,26	19 400 020,41
* Comptes d'associés	1 251,70		1 251,70	
* Autres débiteurs	2 718 583,28	2 321 181,47	395 381,79	211 028,57
* Comptes de répartition - actif	3 721 702,83		3 721 702,83	112 139,23
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	108 940,88		108 940,88	7 271 544,08
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	316 637 798,01	114 734 602,81	203 903 198,20	130 341 465,83
TRESORERIE - ACTIF	11 777 488,88		11 777 488,88	2 167,08
* Chèques et valeurs à encaisser	8 684 286,43		8 684 286,43	
* Banques, T.G. et C.C.P.	5 094 202,35		5 094 202,35	
* Caisse, Règles d'avances et crédits	18 241,78		18 241,78	2 167,08
TOTAL III	11 777 488,88		11 777 488,88	2 167,08
TOTAL GENERAL I + II + III	899 465 839,76	443 583 092,28	385 486 747,80	318 777 702,32

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXER. PREC.
	CAPITAUX PROPRES	101 937 500,00
* Capital social ou personnel (1)		
* Maisons, actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé	47 775 000,00	47 775 000,00
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	87 773 154,00	87 773 154,00
* Ecarts de réévaluation	4 672 204,49	4 672 204,49
* Réserve légale	31 800 186,90	31 800 186,90
* Réserve d'investissement	10 781 008,07	10 781 008,07
* Réserve volontaire	(240 084 541,15)	(205 849 352,00)
* Report à nouveau	(14 855 712,39)	(136 172 689,05)
* Résultats nets sur instance d'affectation (2)	(8 888 183,42)	(3 242 427,12)
* Résultat net de l'exercice (2)		
Total des capitaux propres (A)	20 710 616,50	(70 687 814,81)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	221 385 050,30	120 450 002,00
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	221 385 050,30	120 450 002,00
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)	242 095 666,80	49 782 087,19
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	118 348 294,54	123 084 782,43
* Fournisseurs et comptes rattachés	68 190 305,70	79 417 437,86
* Clients, créditeurs, avances et acomptes		
* Personnel	911 447,08	1 076 424,74
* Organismes sociaux	1 050 788,25	2 069 182,88
* Etat	32 217 327,41	24 204 141,55
* Comptes d'associés	6 990 850,76	253 859,00
* Autres créanciers	677 765,80	703 221,74
* Comptes de répartition - passif	8 209 789,54	15 330 434,54
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	332 828,40	332 828,40
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)		
(Eléments circulants)		
TOTAL II (F+G+H)	118 581 220,94	123 417 708,82
TRESORERIE - PASSIF	24 783 858,76	145 597 906,31
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	12 900 000,00	70 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)	12 783 858,76	75 597 906,31
TOTAL III	24 783 858,76	145 597 906,31
TOTAL GENERAL I + II + III	385 260 747,50	318 777 702,32

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
PRODUITS D'EXPLOITATION	101 610 398,28	0,00	101 610 398,28	58 822 448,81
* Ventes de marchandises (en l'état)	90 581 351,93		90 581 351,93	59 719 247,13
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires				
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(1 957 328,89)		(1 957 328,89)	(3 822 093,17)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	2 758 017,79		2 758 017,79	925 295,85
TOTAL I	101 610 398,28	0,00	101 610 398,28	58 822 448,81
CHARGES D'EXPLOITATION	105 989 396,08	(2 182 067,84)	103 807 338,63	88 141 806,74
* Achats revendus (2) de marchandises	1 218 993,75		1 218 993,75	
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	73 951 873,82	(1 558 171,56)	72 393 402,26	32 366 516,24
* Autres charges externes	7 407 337,21	(728 034,25)	6 681 302,96	4 079 581,92
* Impôts et taxes	1 252 123,56	27 090,00	1 279 213,56	1 240 287,11
* Charges de personnel	9 514 165,17	75 057,86	9 589 223,03	8 338 811,11
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	12 845 203,07		12 845 203,07	10 128 959,38
TOTAL II	105 989 396,08	(2 182 067,84)	103 807 338,63	88 141 806,74
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	(4 379 997,80)	2 182 067,84	(2 198 940,35)	680 544,07
PRODUITS FINANCIERS	7 633,53	0,00	7 633,53	81 137,30
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	7 633,53	12 684,80	20 318,13	81 137,30
* Intérêts et produits financiers				
* Reprises financières, transfert de charges				
TOTAL III	7 633,53	12 684,80	20 318,13	81 137,30
CHARGES FINANCIERES	8 193 687,92	97 677,61	8 291 365,53	8 660 178,54
* Charges d'intérêts	8 108 514,39	90 567,08	8 199 071,47	8 680 085,87
* Pertes de change	85 153,53	7 120,43	92 273,93	93,67
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
TOTAL IV	8 193 687,92	97 677,61	8 291 365,53	8 660 178,54
RESULTAT FINANCIER (III - IV)	(8 186 054,39)	(84 992,81)	(8 271 027,30)	(8 579 042,24)
RESULTAT COURANT (I + III - IV)	(10 565 032,69)	2 087 065,04	(8 477 967,65)	(8 898 486,17)

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXER.PREC. 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
RESULTAT COURANT (reporte)	185 678,03	0,00	185 678,03	624 856,13
PRODUITS NON COURANTS	185 678,03	0,00	185 678,03	808 280,00
* Produits des cessions d'immobilisation				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	185 678,03		185 678,03	16 276,83
* Reprises non courantes, transfert de charges				
TOTAL VIII	185 678,03	0,00	185 678,03	624 856,13
CHARGES NON COURANTES	9 028,70	130 616,92	139 645,62	(2 321 061,42)
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	9 015,53		9 015,53	
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	13,17	130 616,92	130 630,09	(2 321 061,42)
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	9 028,70	130 616,92	139 645,62	(2 321 061,42)
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	176 650,33	(130 616,92)	46 033,41	2 948 516,05
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	(8 421 836,24)	(8 271 027,30)	(16 692 863,54)	(8 579 042,24)
IMPOTS SUR LES RESULTATS	468 348,18	289 847,00	758 195,18	(8 898 486,17)
RESULTAT NET (XI - XII)	(8 890 188,06)	(8 560 874,30)	(17 451 062,36)	(17 477 528,41)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	101 610 398,28	0,00	101 610 398,28	57 628 143,74
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	110 704 877,88	(8 898 188,06)	101 806 689,82	(8 898 486,17)
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)	(8 890 188,06)	(8 560 874,30)	(17 451 062,36)	(17 477 528,41)

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (hors taxes)

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT		
1er semestre 2005	2eme semestre 2005	1er semestre 2006
59 719 247,1	72 310 456,6	100 809 709,4

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2006

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. au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006.

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 informons, cependant, que la situation semestrielle susmentionnée fait apparaître des capitaux propres de DH 21 millions environ pour un capital social de DH 102 millions. Le management de la Société nous a confirmé que les actionnaires continueront d'apporter leur soutien à cette dernière et que les différentes mesures prévues au niveau du plan de restructuration adopté par les actionnaires en avril 2004 sont en cours. La Société étant dans un marché difficile, elle demeure tributaire encore de bons résultats futurs pour consolider ses acquis et retrouver une santé financière totalement saine.

Casablanca, le 19 septembre 2006

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse