



BILAN AU 30 JUIN 2007

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	871 883,93	436 718,68	435 165,24	809 541,93
* Frais préliminaires	868 000,00	433 999,98	434 000,04	807 599,98
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 883,92	2 718,72	1 165,20	1 941,95
* Primes de remboursement des obligations	584 217,00	164 946,28	399 270,72	223 089,16
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	584 217,00	164 946,28	399 270,72	223 089,16
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	584 217,00	164 946,28	399 270,72	223 089,16
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	493 253 153,22	339 713 344,54	153 539 808,68	168 802 673,86
* Terrains	92 000 999,63		92 000 999,63	92 000 999,63
* Constructions	33 852 263,88	23 297 185,61	10 555 078,27	11 800 757,28
* Installations techniques, matériel et outillage	351 928 410,00	304 113 394,69	47 894 415,37	64 029 031,29
* Matériel transport	3 685 458,68		3 489 875,58	195 583,32
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 960 709,76	8 143 538,68	817 181,08	890 911,98
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours	2 086 551,01		2 086 551,01	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	8 814 748,77	8 870 000,00	144 748,77	144 748,77
* Prêts immobilisés	144 748,77		144 748,77	144 748,77
* Autres créances financières	8 670 000,00	8 670 000,00		
* Titres de participation				
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	503 594 002,91	348 985 009,50	154 518 993,41	169 780 053,72
STOCKS (II)	76 131 025,47	168 185,00	75 962 840,47	65 567 578,28
* Marchandises	76 131 025,47	168 185,00	75 962 840,47	65 567 578,28
* Matières et fournitures consommables	32 287 188,22		32 287 188,22	27 789 402,99
* Produits en cours	12 561 223,25		12 561 223,25	14 174 714,16
* Produits intermédiaires et produits résideus				
* Produits finis	31 282 614,00	168 185,00	31 114 429,00	23 603 459,12
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	289 786 340,65	114 403 579,98	155 382 760,67	139 230 578,22
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	53 907,08		53 907,08	2 909 823,95
* Clients et comptes rattachés	229 628 661,36	112 009 407,06	117 620 254,30	105 026 359,17
* Personnel	89 507,29	72 991,45	(3 483,90)	347 916,64
* Etat	34 404 550,85		34 404 550,85	25 827 542,26
* Comptes d'associés	1 251,70		1 251,70	
* Autres débiteurs	2 579 841,44	2 321 181,47	258 659,97	395 391,76
* Comptes de régularisation - actif	3 047 620,67		3 047 620,67	3 721 702,93
TITRES ET VALEURS EN PLACEMENT (H)	109 340,68		109 340,68	105 540,68
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	346 022 906,80	114 571 764,98	231 451 141,82	203 903 195,20
TRESORERIE - AGIE	56 841 850,75		56 841 850,75	11 777 498,68
* Chèques et valeurs à encaisser	40 681 797,35		40 681 797,35	6 664 286,45
* Banques, T.G. et C.C.P.	16 140 142,37		16 140 142,37	5 094 870,35
* Caisse, Régies avances et accreditifs	19 911,03		19 911,03	18 241,78
TOTAL III	56 841 850,75		56 841 850,75	11 777 498,68
TOTAL GENERAL I + II + III	905 388 765,45	463 556 774,48	442 811 985,98	385 460 747,50

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	EXER. PREC.
CAPITAUX PROPRES	101 937 500,00	101 937 500,00	
* Capital social ou personnel (1)			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecarts de réévaluation	47 775 000,00	47 775 000,00	
* 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	(271 784 117,61)	(240 084 541,19)	
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		(14 955 712,35)	
* Résultat net de l'exercice (2)		(8 228 486,64)	(8 888 183,42)
Total des capitaux propres (A)	3 626 449,21	20 710 616,50	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	234 845 523,00	221 388 050,30
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement		234 845 523,00	221 388 050,30
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)	238 171 972,21	242 095 666,80	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)		
* Fournisseurs et comptes rattachés	142 223 829,41	118 248 294,84	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	78 259 582,29	68 190 305,70	
* Personnel	368 765,65	911 447,08	
* Organismes sociaux	203 475,25	1 205 991,90	1 990 789,25
* Etat	1 205 991,90	35 938 427,68	32 217 327,41
* Comptes d'associés	0 083 272,72	6 990 860,76	
* Autres créanciers	634 848,59	677 785,80	
* Comptes de régularisation - passif	16 529 765,32	8 209 789,54	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	332 926,40	329 926,40
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(H)		
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	142 556 755,81	118 881 220,94	
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	62 083 257,72	24 783 659,76	
* Crédits de trésorerie	27 885 444,79		
* Banques (soldes créditeurs)	28 037 114,08	12 000 000,00	
TOTAL III	6 160 699,85	12 783 659,76	
TOTAL GENERAL I + II + III	442 811 985,98	385 460 747,50	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

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		
PRODUITS D'EXPLOITATION	409 370,50		409 370,50	1 248 357,45
* Ventes de marchandises (en l'état)	409 370,50		409 370,50	1 248 357,45
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires	113 203 627,65	(259 474,85)	112 944 152,80	99 581 351,93
* Variation de stocks de produits (VI) (I)	4 417 273,58		4 417 273,58	(1 957 328,89)
* 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
TOTAL I	118 030 271,74	(259 474,85)	117 770 796,89	101 610 398,28
CHARGES D'EXPLOITATION	729 784,18		729 784,18	1 218 993,75
* Achats revendus (2) de marchandises	729 784,18		729 784,18	1 218 993,75
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	85 388 346,82	463 895,51	85 852 242,33	72 393 402,26
* Autres charges externes	7 959 565,46	798 716,14	8 758 281,60	6 681 302,96
* Impôts et taxes	1 356 185,31		1 356 185,31	1 279 213,56
* Charges de personnel	10 862 805,83	927 656,71	11 790 462,54	9 589 233,93
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	10 357 891,45		10 357 891,45	12 645 203,07
TOTAL II	116 661 379,05	2 190 268,38	118 851 647,43	103 807 338,63
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(1 080 850,52)	(2 196 940,35)
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	18 407,06	1 331,08	19 738,12	20 318,13
* Intérêts et produits financiers	50 000,00		50 000,00	
* Reprises financières, transfert de charges	44 352,80		44 352,80	
TOTAL III	112 759,86	31,86	114 090,92	20 318,13
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	7 810 848,80	(931 886,75)	6 878 962,05	6 199 071,47
* Pertes de change	21 080,33	15 882,32	36 962,65	92 273,96
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
TOTAL IV	7 831 929,13	(916 004,43)	6 915 924,70	6 291 345,43
RESULTAT FINANCIER (III - IV)			(6 801 833,78)	(6 271 027,30)
RESULTAT COURANT (III + IV)			(7 882 684,30)	(8 467 967,65)
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation	22 000,00		22 000,00	185 650,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	66 276,18		66 276,18	28,03
* Reprises non courantes, transfert de charges				
TOTAL V	88 276,18		88 276,18	185 678,03
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				9 015,53
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	136 410,68	677 603,74	814 014,42	130 530,09
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL VI	136 410,68	677 603,74	814 014,42	139 545,62
RESULTAT NON COURANT (VII - VI)			(725 738,24)	46 132,41
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(8 608 422,54)	(8 421 835,24)
IMPOTS SUR LES RESULTATS			620 064,10	466 348,18
RESULTAT NET (XII - XII)			(8 228 486,64)	(8 888 183,42)
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			117 973 163,99	101 816 394,44
TOTAL DES CHARGES (II + V + VI + IX + XII)			127 201 660,63	110 704 577,86
RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			(8 228 486,64)	(8 888 183,42)

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT		
1er semestre 2006	2eme semestre 2006	1er semestre 2007
100 809 709,4	114 287 053,5	113 353 523,3

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2007

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 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 2007.

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 3,6 millions environ inférieurs au quart du capital social qui est de l'ordre de DH 102 millions. La Société est dans un marché difficile et demeure tributaire de réaliser des bénéfices dans le futur qui lui permettront de retrouver une bonne santé financière. Le management de la Société nous a confirmé que les études nécessaires sont en cours en vue de remédier à la situation difficile actuelle et que les actionnaires continueront à apporter leur soutien à la Société. La situation provisoire susmentionnée a été, par conséquent, préparée suivant le principe comptable de continuité d'exploitation et ne comprend pas les ajustements comptables qui s'avèreraient nécessaires, dans le cas où la Société se trouverait dans l'obligation de cesser son activité.

Le 17 septembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
KPMG

A. Bidah Associé
M. Fraiha Associé