

Activité et Résultats au 30 JUIN 2009



BILAN ACTIF

Exercice du 01.01.2009 au 30.06.2009

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	13 432 387,95	3 207 304,26	10 225 083,69	7 451 315,82
* Frais préliminaires	1 587 349,55	607 004,87	980 344,68	1 179 079,64
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 845 038,40	2 600 299,39	9 244 739,01	6 272 236,18
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 069 415,00	508 586,22	66 560 828,78	66 676 664,92
* Immobilisations en recherche et développement	915 217,00	459 439,77	455 777,23	688 922,92
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	66 154 198,00	49 148,45	66 105 051,55	65 987 742,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	604 050 015,58	377 244 362,72	226 805 652,86	244 337 768,47
* Terrains	66 643 923,00	66 643 923,00	66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	31 556 332,92	7 615 018,49	23 941 314,43	25 008 358,42
* Installations techniques, matériel et outillage	489 126 000,77	355 966 683,53	133 159 317,24	149 608 354,60
* Matériel transport	5 284 941,31	3 888 987,52	1 375 653,79	1 194 437,62
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 790 357,58	9 104 913,18	1 685 444,40	1 882 694,83
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 461 710,44	0,00	1 461 710,44	1 493 074,44
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	1 360 210,44		1 360 210,44	1 391 570,44
* Titres de participation	101 500,00		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)	686 013 628,97	380 960 253,20	305 053 275,77	319 958 819,65
STOCKS (F)	142 355 021,14	107 106,00	142 247 915,14	125 750 148,07
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	45 098 428,61		45 098 428,61	45 730 903,34
* Produits en cours	1 640 842,28		1 640 842,28	11 514 747,38
* Produits intermédiaires et produits réçus				
* Produits fins	95 615 750,25	107 106,00	95 508 644,25	88 504 486,15
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	466 070 482,41	89 385 048,99	376 685 433,42	381 903 287,14
* Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	525 375,47		525 375,47	1 428 330,45
* Clients et comptes rattachés	305 295 292,55	88 636 876,07	216 618 416,48	170 265 164,68
* Personnel	379 896,29	72 991,45	306 906,83	587 491,18
* Etat	59 012 788,68		59 012 789,68	51 295 872,00
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	96 200 724,72	675 181,47	95 531 543,25	157 856 048,20
* Comptes de régularisation - actif	4 690 401,71		4 690 401,71	470 380,63
* Comptes de régularisation - passif				
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	105 540,68		105 540,68	105 540,68
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	608 531 044,23	89 482 154,99	519 038 889,24	509 696 614,56
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	2 677 765,45		2 677 765,45	5 753 048,32
* Banques, T.G. et C.C.P.	1 282 254,23		1 282 254,23	3 002 310,96
* Caisse, Régies d'avances et accédés	125 324,05		125 324,05	258 447,85
TOTAL III	4 085 343,73		4 085 343,73	9 013 807,13
TOTAL GENERAL I + II + III	1 298 629 916,93	470 452 408,19	828 177 508,74	838 668 641,34

BILAN PASSIF

Exercice du 01.01.2009 au 30.06.2009

PASSIF	EXERCICE	EXER. PREC.
	CAPITAUX PROPRES	258 255 500,00
* Capital social ou personnel (1)		
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé	150 156 107,00	150 156 107,00
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
* Ecarts de réévaluation	4 572 204,49	4 572 204,49
* Réserve légale	31 900 186,90	31 900 186,90
* Réserve d'investissement	10 781 008,07	10 781 008,07
* Réserve volontaire	(235 516 341,26)	(298 868 194,29)
* Rapport à nouveau		
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	(14 510 403,53)	63 351 853,01
* Résultat net de l'exercice (2)		
Total des capitaux propres (A)	205 538 261,65	220 048 665,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
* Subventions d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	
* Emprunts obligataires	218 661 920,45	226 410 404,77
* Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES E	(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)	424 200 182,10	446 459 069,95
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	
* Fournisseurs et comptes rattachés	209 319 286,28	187 503 454,77
* Clients créditeurs, avances et acomptes	129 445 410,11	134 826 366,79
* Personnel	0,00	0,00
* Organismes sociaux	2 226 945,48	2 951 123,21
* Etat	2 116 740,47	2 172 707,19
* Comptes d'associés	64 702 568,02	38 582 762,41
* Autres créanciers	5 971 966,15	5 949 059,36
* Autres de régularisation - passif	585 423,85	71 863,94
* Autres PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	4 270 232,20	2 949 571,87
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(H)	
(Eléments circulants)		
TOTAL II (F+G+H)	209 319 286,28	189 791 657,04
TRESORERIE - PASSIF		
* Crédits d'escompte	65 694 219,42	46 825 379,41
* Crédits de trésorerie	71 538 930,71	68 339 393,61
* Banques (soldes créditeurs)	57 424 890,23	87 253 141,33
TOTAL III	194 658 040,36	202 417 914,35
TOTAL GENERAL I + II + III	828 177 508,74	838 668 641,34

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01.01.2009 au 30.06.2009

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		
I PRODUITS D'EXPLOITATION			0,00	
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires	177 893 204,74		177 893 204,74	104 289 357,19
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	17 130 240,51		17 130 240,51	9 384 728,73
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	47 163,00		47 163,00	
TOTAL I	195 070 608,25		195 070 608,25	113 674 085,92
II CHARGES D'EXPLOITATION			0,00	
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	134 426 639,86	(340 976,72)	134 085 663,14	83 407 332,92
* Autres charges externes	14 311 959,14	294 242,42	14 606 201,56	7 209 240,89
* Impôts et taxes	3 077 195,31		3 077 195,31	1 204 567,82
* Charges de personnel	22 167 172,13	(58 177,45)	22 108 994,68	11 627 782,87
* Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00	105 540,68
* Dotations d'exploitation	20 910 940,92		20 910 940,92	9 959 541,04
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	195 373 967,96	(39 046,38)	195 334 921,58	113 408 465,54
TOTAL II	195 373 967,96	(39 046,38)	195 334 921,58	295 620,38
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(264 253,33)	
IV PRODUITS FINANCIERS			9 230,00	
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	9 230,00		9 230,00	
* Gains de change	588 696,41	0,00	588 696,41	16 774,97
* Intérêts et produits financiers				
* Reprises financières; transfert de charges	1 937 037,67		1 937 037,67	100 252,66
TOTAL IV	2 534 964,08		2 534 964,08	117 027,63
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	96 615 750,25		96 615 750,25	5 480 054,81
* Pertes de change	11 430 779,78	(121 716,37)	11 309 063,41	4 545,13
* Autres charges financières	3 097 374,83		3 097 374,83	4 545,13
* Dotations financières				
TOTAL V	114 537 154,61	(121 716,37)	114 415 438,24	5 489 199,94
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(11 880 474,16)	(5 368 172,31)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(12 144 727,49)	(5 102 551,93)

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

Exercice du 01.01.2009 au 30.06.2009

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		
VIII RESULTAT COURANT (reports)			(12 144 727,49)	(5 102 551,93)
IX PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation	128 000,00		128 000,00	30 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	5 414 697,67		5 414 697,67	43,66
* Reprises non courantes; transfert de charges				
TOTAL VIII	5 542 697,67		5 542 697,67	30 043,66
X CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18 244,76		18 244,76	
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	334 947,74	6 665 705,21	7 000 652,95	580 403,63
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	353 192,50	6 665 705,21	7 018 897,71	580 403,63
XI RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(1 476 200,04)	(550 359,97)
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(13 620 927,53)	(5 652 911,90)
XIII IMPOTS SUR LES RESULTATS			889 476,00	506 353,34
XIV RESULTAT NET (XII - XIII)			(14 510 403,53)	(6 159 265,24)
XV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)			203 148 270,00	113 821 157,21
XVI TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			217 658 673,53	119 980 422,45
XVII RESULTAT NET (XIV - XVI)			(14 510 403,53)	(6 159 265,24)

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT

1er semestre 2008
104 289 357,19

1er semestre 2009
177 893 204,74

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

En application des dispositions 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 intermédiaire de la société Papelera de Tetuan S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 205 538 262 dont une perte nette de DH 14 510 404, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

- Ainsi que mentionné au niveau de notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent, les déclarations fiscales des exercices 2000 à 2003 de la Société, avaient 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 ayant contesté les chefs de redressement notifiés par l'Administration fiscale n'avait pas constaté de provision au titre de ce redressement. En juin 2009, un accord définitif conclu avec l'Administration fiscale concernant ce litige a arrêté le montant du redressement à DH 6,7 millions. Ce montant, qui a été réglé par la Société en août 2009, a été comptabilisé parmi les charges de la Société au 30 juin 2009. Ceci a eu pour effet de surestimer la situation nette de la Société des exercices antérieurs de l'ordre de DH 6,7 millions et de surestimer par conséquent la perte du premier semestre de l'exercice 2009 du même montant.
- Suite à l'opération de fusion-absorption par la société Papelera de Tetuan S.A. de la société SAFRIPAC effectuée en date du 18 décembre 2008, la Société avait enclenché un processus de restructuration qui s'était matérialisé par la cession au 31 décembre 2008 du terrain sur lequel se trouve l'ensemble de l'outil industriel du site de Tétouan, 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.
- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Papelera de Tetuan S.A. arrêtés au 30 juin 2009, 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 SEFRILOU, 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 Privatization 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 cette attestation, la note d'information soumise pour approbation au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) n'a pas encore été visée par ce dernier.
 - Les comptes de TVA collectée et récupérable, présentant au 30 juin 2009 des soldes respectifs créditeurs et débiteurs de l'ordre de DH 44 millions et DH 41 millions, sont toujours en cours d'analyse. Le management de la Société confirme ne pas anticiper d'ajustement particulier à l'issue de ce travail.
- La Société a reçu en mai 2009 un avis de