

PAPELERA DE TETUAN

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01. au 31.12.2005

| | ACTIF | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|--|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Brut | Amortissements et Provisions | Net | Net |
| | IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A) | 871 883,92 | 175 153,56 | 696 730,36 | 3 107,14 |
| | * Frais préliminaires | 868 000,00 | 173 600,00 | 694 400,00 | |
| | * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 3 883,92 | 1 553,56 | 2 330,36 | 3 107,14 |
| | * Primes de remboursement des obligations | | | | |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 308 250,00 | 57 173,33 | 251 076,67 | 34 751,67 |
| | * Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| | * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 308 250,00 | 57 173,33 | 251 076,67 | 34 751,67 |
| | * Fonds commercial | | | | |
| | * Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 488 421 962,94 | 309 916 410,51 | 178 505 552,43 | 197 613 936,60 |
| | * Terrains | 92 000 999,63 | | 92 000 999,63 | 92 000 999,63 |
| | * Constructions | 33 779 173,88 | 21 231 955,97 | 12 547 217,91 | 13 587 453,06 |
| | * Installations techniques, matériel et outillage | 349 980 451,09 | 276 886 781,85 | 73 093 669,24 | 91 262 945,01 |
| | * Matériel transport | 3 467 961,08 | 3 409 094,06 | 58 867,02 | 94 653,66 |
| | * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 8 524 617,26 | 7 719 818,63 | 804 798,63 | 667 885,24 |
| | * Autres immobilisations corporelles | 668 760,00 | 668 760,00 | | |
| | * Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 8 814 748,77 | 8 670 000,00 | 144 748,77 | 146 682,70 |
| | * Prêts immobilisés | 130 017,77 | | 130 017,77 | 131 951,70 |
| | * Autres créances financières | 14 731,00 | | 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) | 498 416 845,63 | 318 818 737,40 | 179 598 108,23 | 197 798 478,11 |
| | STOCKS (F) | 66 953 895,64 | 588 423,65 | 66 365 471,99 | 50 097 183,51 |
| | * Marchandises | | | | |
| | * Matières et fournitures consommables | 25 028 727,81 | | 25 028 727,81 | 21 379 188,34 |
| | * Produits en cours | 10 351 038,08 | | 10 351 038,08 | 7 473 275,32 |
| | * Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| | * Produits finis | 31 574 129,75 | 588 423,65 | 30 985 706,10 | 21 244 719,85 |
| | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 222 225 733,93 | 114 288 745,95 | 107 936 987,98 | 39 471 609,28 |
| | * Fournis, débiteurs, avances et acomptes | 1 931 799,88 | | 1 931 799,88 | 15 412,20 |
| | * Clients et comptes rattachés | 192 870 401,02 | 111 894 573,03 | 80 975 827,99 | 23 191 080,27 |
| | * Personnel | 237 197,23 | 72 991,45 | 164 205,78 | 231 362,97 |
| | * Etat | 22 275 154,03 | | 22 275 154,03 | 15 711 253,86 |
| | * Comptes d'associés | 1 251,70 | | 1 251,70 | 1 251,70 |
| | * Autres débiteurs | 2 556 488,40 | 2 321 181,47 | 235 306,93 | 209 109,05 |
| | * Comptes de régularisation - actif | 2 353 441,67 | | 2 353 441,67 | 112 139,23 |
| | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 105 540,68 | | 105 540,68 | 11 624 227,04 |
| | ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | | | | |
| | (Eléments circulants) | | | | |
| | TOTAL II (F+G+H+I) | 289 285 170,25 | 114 877 169,60 | 174 408 000,65 | 101 193 019,83 |
| | TRESORERIE - ACTIF | 2 169 997,71 | | 2 169 997,71 | 5 957 608,43 |
| | * Chèques et valeurs à encaisser | | | | |
| | * Banques, T.G. et C.C.P. | 2 167 028,68 | | 2 167 028,68 | 5 952 528,10 |
| | * Caisse, Régies d'avances et accreditifs | 2 969,03 | | 2 969,03 | 5 080,33 |
| | TOTAL III | 2 169 997,71 | | 2 169 997,71 | 5 957 608,43 |
| | TOTAL GENERAL I + II + III | 789 872 013,59 | 433 695 907,00 | 356 176 106,59 | 304 949 106,37 |

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01. au 31.12.2005

| | PASSIF | EXERCICE | EXER. PREC. |
|--|--|-----------------------|------------------------|
| | | | |
| | CAPITAUX PROPRES | 101 937 500,00 | 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 |
| | * Ecart de réévaluation | 87 773 154,00 | 87 773 154,00 |
| | * 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 | (240 084 541,15) | (205 849 352,09) |
| | * Résultats nets en instance d'affectation (2) | | 0,00 |
| | * Résultat net de l'exercice (2) | (14 955 712,39) | (136 172 689,06) |
| | Total des capitaux propres (A) | 29 598 799,92 | (67 445 487,69) |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | | 0,00 |
| | * Subventions d'investissement | | |
| | * Provisions réglementées | | |
| | | | |
| | | | |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | 221 385 050,30 | 121 916 668,00 |
| | * Emprunts obligataires | | |
| | * Autres dettes de financement | 221 385 050,30 | 121 916 668,00 |
| | | | |
| | | | |
| | PROVISIONS DURABLES POUR RISQUI (D) | | 0,00 |
| | * 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) | 250 983 850,22 | 54 471 180,31 |
| | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 91 964 845,25 | 115 154 910,32 |
| | * Fournisseurs et comptes rattachés | 55 364 117,63 | 71 177 108,91 |
| | * Clients créditeurs, avances et acomptes | 425 788,67 | 1 435 914,59 |
| | * Personnel | 1 021 644,34 | 1 011 843,34 |
| | * Organismes sociaux | 895 008,47 | 1 664 362,52 |
| | * Etat | 27 399 439,64 | 28 324 708,10 |
| | * Comptes d'associés | 3 490 860,76 | 253 959,00 |
| | * Autres créanciers | 665 801,80 | 666 232,74 |
| | * Comptes de régularisation - passif | 2 702 183,94 | 10 620 781,12 |
| | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES (G) | 332 926,40 | 349 203,03 |
| | ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) | | |
| | (Eléments circulants) | | 0,00 |
| | TOTAL II (F+G+H) | 92 297 771,65 | 115 504 113,35 |
| | TRESORERIE - PASSIF | 12 894 484,72 | 134 973 812,71 |
| | * Crédits d'escompte | | 279 584,70 |
| | * Crédits de trésorerie | | 84 000 000,00 |
| | * Banques (soldes créditeurs) | 12 894 484,72 | 50 694 228,01 |
| | TOTAL III | 12 894 484,72 | 134 973 812,71 |
| | TOTAL GENERAL I + II + III | 356 176 106,59 | 304 949 106,37 |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

TROISIEME ARRETE

Exercice du 01.01.05 au 31.12.05

| | 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 | | |
| E X P L O I T A T I O N | I PRODUITS D'EXPLOITATION | 149 641 278,29 | | 149 641 278,29 | 24 250 157,86 |
| | * Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| | * Ventes de biens et services produits | | | | |
| | Chiffres d'affaires | 132 029 703,71 | | 132 029 703,71 | 26 696 615,71 |
| | * Variation de stocks de produits (+/-) (1) | 4 363 742,02 | | 4 363 742,02 | (2 738 124,52) |
| | * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| | * Subventions d'exploitation | | | | |
| | * Autres produits d'exploitation | 926 257,73 | | 926 257,73 | |
| | * Reprises d'exploitation; transfert de charges | 12 321 574,83 | | 12 321 574,83 | 291 666,67 |
| | TOTAL I | 149 641 278,29 | | 149 641 278,29 | 24 250 157,86 |
| | I I | II CHARGES D'EXPLOITATION | 150 760 733,47 | 947 597,72 | 151 708 331,19 |
| * Achats revendus (2) de marchandises | | | | | |
| * Achats consommés (2) de matières et fournitures | | 97 483 781,54 | 272 899,81 | 97 756 681,35 | 15 844 127,42 |
| * Autres charges externes | | 12 390 910,18 | 715 968,48 | 13 106 878,66 | 6 529 074,67 |
| * Impôts et taxes | | 2 491 066,22 | | 2 491 066,22 | 2 522 728,37 |
| * Charges de personnel | | 17 434 955,03 | (41 270,57) | 17 393 684,46 | 35 116 616,69 |
| * Autres charges d'exploitation | | 11 531,67 | | 11 531,67 | 1 667,80 |
| * Dotations d'exploitation | | 20 948 488,83 | | 20 948 488,83 | 81 226 321,13 |
| TOTAL II | | 150 760 733,47 | 947 597,72 | 151 708 331,19 | 141 240 536,08 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | (1 119 455,18) | (947 597,72) | (2 067 052,90) | (116 990 378,22) |
| F I N A N C I E R | | IV PRODUITS FINANCIERS | 384 339,76 | | 384 339,76 |
| | * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | | |
| | * Gains de change | | | | |
| | * Intérêts et produits financiers | 384 339,76 | | 384 339,76 | 68 832,19 |
| | * Reprises financières; transfert de charges | | | | |
| TOTAL IV | 384 339,76 | | 384 339,76 | 68 832,19 | |
| V | V CHARGES FINANCIERES | 15 306 740,29 | (619 331,38) | 14 687 408,91 | 17 441 204,43 |
| | * Charges d'intérêts | 3 074 867,67 | (550 088,64) | 2 524 779,03 | 17 437 104,25 |
| | * Pertes de change | 3 661,44 | (69 242,74) | (65 581,30) | 4 100,18 |
| | * Autres charges financières | 12 228 211,18 | | 12 228 211,18 | |
| | * Dotations financières | | | 0,00 | |
| TOTAL V | 15 306 740,29 | (619 331,38) | 14 687 408,91 | 17 441 204,43 | |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | (14 922 400,53) | 619 331,38 | (14 303 069,15) | (17 372 372,24) | |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | (16 041 855,71) | (328 266,34) | (16 370 122,05) | (134 362 750,46) | |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

| | 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 | | |
| VII RESULTAT COURANT (reports) | | | | (16 370 122,05) | (134 362 750,46) |
| N O N C O U R A N T | VIII PRODUITS NON COURANTS | 602 922,74 | | 602 922,74 | |
| | * Produits des cessions d'immobilisation | | | | |
| | * Subventions d'équilibre | | | | |
| | * Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| | * Autres produits non courants | 586 646,11 | | 586 646,11 | |
| | * Reprises non courantes; transfert de charges | 16 276,63 | | 16 276,63 | |
| | TOTAL VIII | 602 922,74 | | 602 922,74 | 0,00 |
| | IX CHARGES NON COURANTES | 30 352,73 | (1 470 139,65) | (1 439 786,92) | 1 676 110,60 |
| * Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | | | |
| * Subventions accordées | | | | | |
| * Autres charges non courantes | 30 352,73 | (1 470 139,65) | (1 439 786,92) | 1 644 994,61 | |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | 31 115,99 | |
| TOTAL IX | 30 352,73 | (1 470 139,65) | (1 439 786,92) | 1 676 110,60 | |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | 2 042 709,66 | (1 676 110,60) | |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | | | (14 327 412,39) | (136 038 861,06) | |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS | | | 628 300,00 | 133 828,00 | |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | | | (14 955 712,39) | (136 172 689,06) | |

| | | | | |
|--|--|--|------------------------|-------------------------|
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | | | 150 628 540,79 | 24 318 990,05 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 165 584 253,18 | 160 491 679,11 |
| XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges) | | | (14 955 712,39) | (136 172 689,06) |

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

Exercice du 01.01. au 31.12.2005

| | | | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|-------------|-----|--|------------------------|-------------------------|
| | 1 | Ventes de marchandises (en l'état) | 0,00 | 0,00 |
| | 2 | - Achats revendus de marchandises | 0,00 | 0,00 |
| I | = | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | 0,00 | 0,00 |
| II | + | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 136 393 445,73 | 23 958 491,19 |
| | 3 | * Ventes de biens et services produits | 132 029 703,71 | 26 696 615,71 |
| | 4 | * Variation des stocks de produits | 4 363 742,02 | (2 738 124,52) |
| | 5 | * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même. | 0,00 | 0,00 |
| III | - | CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 110 863 560,01 | 22 373 202,09 |
| | 6 | * Achats consommés de matières et fournitures | 97 756 681,35 | 15 844 127,42 |
| | 7 | * Autres charges externes | 13 106 878,66 | 6 529 074,67 |
| IV | = | VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 25 529 885,72 | 1 585 289,10 |
| | 8 | + Subventions d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| | 9 | - Impôts et taxes | 2 491 066,22 | 2 522 728,37 |
| | 10 | - Charges de personnel | 17 393 684,46 | 35 116 616,69 |
| V | = | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) | 5 645 135,04 | |
| | = | ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | | (36 054 055,96) |
| | 11 | + Autres produits d'exploitation | 926 257,73 | 0,00 |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | 11 531,67 | 1 667,80 |
| | 13 | + Reprises d'exploitation; transferts de charges | 12 321 574,83 | 291 666,67 |
| | 14 | - Dotations d'exploitation | 20 948 488,83 | 81 226 321,13 |
| VI | = | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | (2 067 052,90) | (116 990 378,22) |
| VII | +/- | RESULTAT FINANCIER | (14 303 069,15) | (17 372 372,24) |
| VIII | = | RESULTAT COURANT (+ ou -) | (16 370 122,05) | (134 362 750,46) |
| IX | +/- | RESULTAT NON COURANT | 2 042 709,66 | (1 676 110,60) |
| | 15 | - Impôts sur les résultats | 628 300,00 | 133 828,00 |
| | | | | 0,00 |
| X | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | (14 955 712,39) | (136 172 689,06) |

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

| | | | | |
|-----------|----|--|---------------------|-------------------------|
| | 1 | Résultat net de l'exercice | | 0,00 |
| | = | * Bénéfice + | 0,00 | 0,00 |
| | = | * Perte - | (14 955 712,39) | (136 172 689,06) |
| | 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 20 059 503,76 | 20 408 601,06 |
| | 3 | + Dotations financières (1) | 0,00 | |
| | 4 | + Dotations non courantes (1) | | |
| | 5 | - Reprises d'exploitation (2) | | |
| | 6 | - Reprises financières (2) | | |
| | 7 | - Reprises non courantes (2) (3) | | |
| | 8 | - Produits des cessions d'immobilisations | | |
| | 9 | + Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées | | |
| I | | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) | 5 103 791,37 | (115 764 088,00) |
| | 10 | - Distributions de bénéfices | | 0,00 |
| II | | AUTOFINANCEMENT | 5 103 791,37 | (115 764 088,00) |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01.01. au 31.12.2005

| | MASSES | EXERCICE N | EXERCICE N-1 | VARIATION A-B | |
|----------|---|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | | Emplois C | Ressources D |
| 1 | Financement permanent | 250 983 850,22 | 54 471 180,31 | 0,00 | 196 512 669,91 |
| 2 | Moins actif immobilisé | 179 598 108,23 | 197 798 478,11 | 0,00 | 18 200 369,88 |
| 3 | = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2) | 71 385 741,99 | (143 327 297,80) | 0,00 | 214 713 039,79 |
| 4 | Actif circulant | 174 408 000,66 | 101 193 019,83 | 73 214 980,83 | 0,00 |
| 5 | Moins Passif circulant | 92 297 771,65 | 115 504 113,35 | 23 206 341,70 | 0,00 |
| 6 | = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5) | 82 110 229,01 | (14 311 093,52) | 96 421 322,53 | 0,00 |
| 7 | TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B | (10 724 487,02) | (129 016 204,28) | 118 291 717,26 | 0,00 |

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| | EXERCICE N | | EXERCICE N-1 | |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| * AUTOFINANCEMENT (A) | | 5 103 791,37 | | (115 764 088,00) |
| * Capacité d'autofinancement | | 5 103 791,37 | | (115 764 088,00) |
| - Distributions de bénéfices | | 0,00 | | 0,00 |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 1 933,93 | | 0,00 |
| * Cessions d'immobilisations incorporelles / Régularisation | | | | |
| * Cessions d'immobilisations corporelles / Régularisation | | | | |
| * Cessions d'immobilisations financières | | | | |
| * Récupérations sur créances immobilisées | | 1 933,93 | | |
| * AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | 112 000 000,00 | | 0,00 |
| * Augmentations de capital, apports | | 112 000 000,00 | | |
| * Subvention d'investissement | | | | |
| * AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement) | | 154 095 048,30 | | 53 400 000,00 |
| TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 271 200 773,60 | | (62 364 088,00) |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | 993 067,81 | | 397 513,33 | |
| * Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 272 300,00 | | 35 950,00 | |
| * Acquisitions d'immobilisations corporelles | 720 767,81 | | 361 563,33 | |
| * Acquisitions d'immobilisations financières | | | | |
| * Augmentation des créances immobilisées | | | | |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| * REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | 54 626 666,00 | | 2 933 332,00 | |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | 868 000,00 | | 3 883,92 | |
| TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 56 487 733,81 | | 3 334 729,25 | |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.) | 96 421 322,53 | 0,00 | | 68 819 535,68 |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE | 118 291 717,26 | 0,00 | 3 120 718,43 | |
| TOTAL GENERAL | 271 200 773,60 | 271 200 773,60 | 6 455 447,68 | 6 455 447,68 |