



BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

BILAN ACTIF

	Exercice du 01.01.2007 au 31.12.2007			
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
ACTIF	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	871 883,92	523 907,12	347 976,80	522 353,58
* Frais préliminaires	868 000,00	520 800,00	347 200,00	520 800,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 883,92	3 107,12	776,80	1 553,58
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	564 217,00	233 804,67	330 412,33	242 123,00
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	564 217,00	233 804,67	330 412,33	242 123,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	495 364 635,90	348 909 324,81	146 455 311,09	160 583 091,43
* Terrains	92 000 999,63		92 000 999,63	92 000 999,63
* Constructions	33 901 717,88	23 787 267,56	10 114 450,32	11 210 434,46
* Installations techniques, matériel et outillage	353 903 691,92	312 839 693,49	41 063 998,43	56 075 474,17
* Matériel transport	3 608 354,88	3 428 117,29	180 237,59	202 510,48
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 065 193,10	8 185 486,47	879 706,63	855 777,68
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00		
* Immobilisations corporelles en cours	2 215 918,49		2 215 918,49	237 895,01
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	8 944 748,77	8 670 000,00	274 748,77	144 748,77
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	274 748,77		274 748,77	144 748,77
* 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)	505 745 485,59	358 337 036,60	147 408 448,99	161 492 316,78
STOCKS (F)	62 137 857,65	107 106,00	62 030 751,65	63 176 186,69
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	26 071 138,93		26 071 138,93	23 917 808,03
* Produits en cours	6 913 859,00		6 913 859,00	14 833 719,63
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	29 152 859,72	107 106,00	29 045 753,72	24 424 658,83
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	256 629 712,98	116 516 595,23	140 113 117,75	177 237 341,03
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	100 669,00		100 669,00	3 378 157,57
* Clients et comptes rattachés	205 900 578,17	113 822 422,31	92 078 155,86	144 341 357,02
* Personnel	186 954,02	72 991,45	113 962,57	319 256,59
* Etat	31 015 429,86		31 015 429,86	26 845 662,55
* Comptes d'associés	1 251,70		1 251,70	1 251,70
* Autres débiteurs	19 263 126,71	2 621 181,47	16 641 945,24	538 789,36
* Comptes de régularisation - actif	161 703,52		161 703,52	1 812 866,24
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	105 540,68		105 540,68	105 540,68
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	100 252,66		100 252,66	44 352,80
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	318 973 363,97	116 623 701,23	202 349 662,74	240 563 421,20
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	18 307 370,73		18 307 370,73	11 460 798,22
* Banques, T.G. et C.C.P.	27 888 765,65		27 888 765,65	10 235 186,05
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	14 107,66		14 107,66	21 759,98
TOTAL III	46 210 244,04		46 210 244,04	21 717 744,25
TOTAL GENERAL I + II + III	870 929 093,60	474 960 737,83	395 968 355,77	423 773 482,23

BILAN PASSIF

	Exercice du 01.01.2007 au 31.12.2007		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	101 937 500,00		101 937 500,00
* 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
* Ecarts 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	(271 784 117,61)		(255 040 253,54)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	(14 709 076,92)		(16 743 864,07)
Total des capitaux propres (A)	(1 854 141,07)		12 854 935,85
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	241 992 769,68		222 052 193,32
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	241 992 769,68		222 052 193,32
PROVISIONS DURABLES POUR RIS (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)	240 138 628,61		234 907 129,17
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	123 593 366,14		131 364 762,44
* Fournisseurs et comptes rattachés	74 849 320,91		68 658 093,78
* Clients créditeurs, avances et acomptes	719 503,57		6 524 527,48
* Personnel	87 965,91		1 459 402,85
* Organismes sociaux	1 352 525,14		33 070 628,42
* Etat	32 511 430,04		7 076 781,23
* Comptes d'associés	5 657 043,60		642 102,64
* Autres créanciers	686 413,97		13 933 246,04
* Comptes de régularisation - passif	7 729 163,00		377 279,20
AUTRES PROVISIONS POUR RIS (G)	100 252,66		15 764,98
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	30 284,14		-
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	123 723 902,94		131 757 806,62
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	9 987 653,98		25 976 959,63
* Crédits de trésorerie	22 000 000,00		12 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)	118 170,24		19 131 586,81
TOTAL III	32 105 824,22		57 108 546,44
TOTAL GENERAL I + II + III	395 968 355,77		423 773 482,23

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	Exercice du 01.01.2007 au 31.12.2007			
	NATURE	OPÉRATIONS	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXER.PREC.
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2	3=1+2
I PRODUITS D'EXPLOITATION		730 570,50		730 570,50
* Ventes de marchandises (en l'état)		730 570,50		2 523 033,45
* Ventes de biens et services produits				
Chiffres d'affaires	235 898 456,94			212 571 729,39
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(3 359 844,94)			(2 498 604,17)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	224 578,21			224 578,21
* Reprises d'exploitation; transfert de charges	398 473,00			3 492 948,37
TOTAL I	233 892 233,71			233 892 233,71
II CHARGES D'EXPLOITATION				216 091 107,04
* Achats revendus (2) de marchandises	650 359,18			2 230 496,35
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	165 939 185,30	983 880,23		157 173 091,08
* Autres charges externes	17 297 940,50	377 241,01		15 082 584,80
* Impôts et taxes	2 601 648,10	6 178,53		2 461 682,43
* Charges de personnel	23 349 371,09	(236 549,55)		20 221 954,88
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	22 237 531,80			22 995 824,40
TOTAL II	232 076 035,97	1 130 750,22		233 206 786,19
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				(4 074 526,90)
III PRODUITS FINANCIERS				124 740,24
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	46 388,96	1 331,06		124 740,24
* Intérêts et produits financiers	50 000,00			140 388,15
* Reprises financières; transfert de charges	44 352,80			44 352,80
TOTAL III	140 741,76	1 331,06		142 072,82
IV CHARGES FINANCIERES				265 128,39
* Charges d'intérêts	14 467 678,65	(1 171 046,99)		11 362 959,02
* Pertes de change	77 326,12	15 882,32		93 208,44
* Autres charges financières				
* Dotations financières	100 252,66			44 352,80
TOTAL IV	14 645 257,43	(1 155 164,67)		13 490 092,76
RESULTAT FINANCIER (IV - V)				(11 557 587,01)
VI RESULTAT COURANT (III + VI)				(12 662 572,42)
VII RESULTAT NON COURANT (I - II - III - IV - V)				(16 370 122,05)

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

	Exercice du 01.01.2007 au 31.12.2007			
	NATURE	OPÉRATIONS	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXER.PREC.
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2	3=1+2
VIII PRODUITS NON COURANTS				185 650,00
* Produits des cessions d'immobilisation	47 000,00			47 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	426 721,59			426 721,59
* Reprises non courantes; transfert de charges				
TOTAL VIII	473 721,59			473 721,59
IX CHARGES NON COURANTES				281 473,86
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	381 433,78	961 150,31		1 342 584,09
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	381 433,78	961 150,31		1 342 584,09
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				(868 862,50)
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)				(13 531 434,92)
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS				(1 177 642,00)
XIII RESULTAT NET (XI - XII)				(14 709 076,92)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	234 508 028,12	216 547 381,13
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		



TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	240 138 628,61	234 907 129,17	0,00	5 231 499,44
2 Moins actif immobilisé	147 408 448,99	161 492 316,78	0,00	14 083 867,79
3 = FONDS DE ROULEMENT (A)	92 730 179,62	73 414 812,39	0,00	19 315 367,23
4 Actif circulant	202 349 662,74	240 563 421,20	0,00	38 213 758,46
5 Moins Passif circulant	123 723 902,94	131 757 806,62	8 033 903,68	0,00
6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B)	78 625 759,80	108 805 614,58	0,00	30 179 854,78
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B	14 104 419,82	(35 390 802,19)	49 495 222,01	0,00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		4 728 477,88		3 181 334,33
- Capacité d'autofinancement				3 181 334,33
- Distributions de bénéfices				
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		47 000,00		185 650,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles / Régularisation				185 650,00
- Cessions d'immobilisations corporelles / Régularisation		47 000,00		
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
- Augmentations de capital, apports				0,00
- Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		28 862 507,01		667 143,02
- (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		33 637 984,89		4 034 127,35
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		5 400 687,01		2 005 056,95
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles		193 072,00		62 895,00
- Acquisitions d'immobilisations corporelles		5 077 615,01		1 942 161,95
- Acquisitions d'immobilisations financières				
- Augmentation des créances immobilisées		130 000,00		
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
- Remboursement des dettes de financement		8 921 930,65		
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		14 322 617,66		2 005 056,95
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		0,00		0,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		49 495 222,01		24 666 315,18
TOTAL GENERAL		63 817 839,87		28 700 442,53

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	3 341 049,47	11 270 752,00
* Engagement en matière de pensions de de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
- Nantissement du fonds de commerce BMCI	35 000 000,00	35 000 000,00
- Nantissement du fonds de commerce BCM-BMCE-SGMB	40 000 000,00	40 000 000,00
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapel		
TOTAL	78 341 049,47	86 270 752,00
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapel	70 000 000,00	70 000 000,00
- Saisie Conservatoire Aiglemer		
TOTAL	70 000 000,00	70 000 000,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL AU	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	241 992 769,68	241 992 769,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	241 992 769,68	241 992 769,68						
DU PASSIF CIRCULANT	123 593 366,14	0,00	101 992 742,94	21 600 623,20	2 022 582,22	33 863 955,18	51 659 378,56	
- Fournisseurs et comptes rattachés	74 849 320,91		53 246 697,71	21 600 623,20	2 022 582,22		46 002 334,96	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	719 503,57		719 503,57					
- Personnel	87 965,91		87 965,91					
- Organismes sociaux	1 352 525,14		1 352 525,14			1 352 525,14		
- Etat	32 511 430,04		32 511 430,04			32 511 430,04		
- Comptes d'associés	5 657 043,60		5 657 043,60				5 657 043,60	
- Autres créanciers	686 413,97		686 413,97					
- Comptes de régularisation - Passif	7 729 163,00		7 729 163,00					

TABLEAU DES SURETÉS REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée
Sûretés données					
BMCI BCM-BMCE-SGMB	35 000 000,00 40 000 000,00	Nantissement Nantissement	28/09/04 05/03/01	MATERIEL ET OUTILLAGE FOND DE COMMERCE	
Sûretés reçues					
AGLEMER(FILIALE)	70 000 000,00	SAISIE CONSERVATOIRE	28/06/06	TITRE FONCIER	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'ex. 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
AGLEMER PAPER	SECTEUR PAPIER	*****	51%	*****		31/12/05	NEGATIVE	DEFICIT	NEANT
TOTAL				*****					

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL AU 31/12/07	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	274 748,77	274 748,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts immobilisés	130 017,77	130 017,77						
- Autres créances financières	144 731,00	144 731,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT	256 629 712,98	0,00	80 490 192,99	176 139 519,99	383 994,63	31 015 429,86	54 303 035,37	28 922 373,89
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	100 669,00		100 669,00					
- Clients et comptes rattachés	205 900 578,17		29 761 058,18	176 139 519,99	383 994,63		51 985 867,93	28 922 373,89
- Personnel	186 954,02		186 954,02					
- Etat	31 015 429,86		31 015 429,86			31 015 429,86		
- Comptes d'associés	1 251,70		1 251,70					
- Autres débiteurs	19 263 126,71		19 263 126,71				2 317 167,44	
- Comptes de régularisation - Actif	161 703,52		161 703,52					

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT

2eme semestre 2006	1er semestre 2007	2eme semestre 2007
100 809 709,4	113 722 289,0	122 906 738,5

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 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 Papepera de Tetuan S.A. couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 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.

Les déclarations fiscales des exercices 2000 à 2003 de la Société, ont 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 a contesté les chefs de redressement invoqués par l'Administration dont le montant d'impôts hors pénalités et majorations de retard s'élève à environ DH 14 millions et a demandé le pourvoi devant la commission locale de recours fiscal. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de déterminer le montant définitif qui résulterait de ce contentieux.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans les dits documents.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous informons que la Société est en perte de plus des trois quarts du capital social depuis l'exercice 2006. Ses capitaux propres et assimilés sont débiteurs de l'ordre de DH 1,9 millions au 31 décembre 2007 pour un capital social de l'ordre de DH 102 millions. Conformément aux prescriptions de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 17 octobre 2007 a décidé de la continuation de la Société. Cette dernière se trouve donc dans l'obligation de remédier à la situation de la perte de plus des trois quarts du capital social avant la fin de l'exercice 2009. Le Management de la Société nous a confirmé que les études nécessaires sont en cours en vue de pallier à la situation difficile actuelle et que les actionnaires continueront à apporter leur soutien à la Société. La situation comptable provisoire mentionnée au premier paragraphe ci dessus a, par conséquent, été préparée suivant le principe comptable de continuité d'exploitation et ne comprend pas les ajustements comptables qui s'avéreraient nécessaires, dans le cas où la Société se trouverait dans l'obligation de cesser son activité.

Le 27 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

Rice Waterhouse

A. Bidah
Associé

KPMG
M. Fraiha

M. Fraiha
Associé