

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>3.044.148,88</b>	<b>1.093.314,84</b>	<b>1.950.834,04</b>	<b>510.725,05</b>
* Frais préliminaires			0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3.044.148,88	1.093.314,84	1.950.834,04	510.725,05
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>67.121.875,00</b>	<b>1.129.653,66</b>	<b>65.992.221,34</b>	<b>65.993.704,01</b>
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.134.133,00	1.129.653,66	4.479,34	5.962,01
* Fonds commercial	65.987.742,00		65.987.742,00	65.987.742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>569.248.338,88</b>	<b>485.375.103,73</b>	<b>83.873.235,15</b>	<b>86.401.868,32</b>
* Terrains	66.643.923,00		66.643.923,00	66.643.923,00
* Constructions	28.896.392,74	25.955.540,13	2.940.852,61	3.886.726,06
* Installations techniques, matériel et outillage	455.779.861,73	441.684.401,97	14.095.459,76	15.640.442,97
* Matériel transport	5.540.364,50	5.504.061,12	36.303,38	48.642,74
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11.719.036,91	11.562.340,51	156.696,40	182.133,55
* Autres immobilisations corporelles	668.760,00	668.760,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1.637.824,76</b>	<b>0,00</b>	<b>1.637.824,76</b>	<b>1.637.824,76</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	1.536.324,76		1.536.324,76	1.536.324,76
* Titres de participation	101.500,00		101.500,00	101.500,00
* Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>641.052.187,52</b>	<b>487.598.072,23</b>	<b>153.454.115,29</b>	<b>154.544.122,14</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>38.675.404,39</b>	<b>0,00</b>	<b>38.675.404,39</b>	<b>33.657.034,38</b>
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	15.427.457,34		15.427.457,34	14.336.330,69
* Produits en cours	212.480,73		212.480,73	137.621,25
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	23.035.466,32		23.035.466,32	19.183.082,44
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>131.976.445,83</b>	<b>29.690.056,46</b>	<b>102.286.389,37</b>	<b>110.003.127,48</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1.034.588,63		1.034.588,63	1.061.089,77
* Clients et comptes rattachés	116.812.362,82	29.690.056,46	87.122.306,36	95.030.027,51
* Personnel	1.498,54		1.498,54	0,00
* Etat	8.008.377,03		8.008.377,03	8.223.496,78
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	5.741.513,42		5.741.513,42	5.688.513,42
* Comptes de régularisation - actif	378.105,39		378.105,39	0,00
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>111.731,13</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>111.731,13</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>170.651.850,22</b>	<b>29.690.056,46</b>	<b>140.961.793,76</b>	<b>143.771.892,99</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser	403.009,62		403.009,62	774.416,13
* Banques, T.G. et C.C.P.	102.527,29		102.527,29	295.540,68
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	6.284,32		6.284,32	3.965,50
<b>TOTAL III</b>	<b>511.821,23</b>		<b>511.821,23</b>	<b>1.073.922,31</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>812.215.858,97</b>	<b>517.288.128,69</b>	<b>294.927.730,28</b>	<b>299.389.937,44</b>

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	258.255.500,00		258.255.500,00
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150.156.107,00		150.156.107,00
* Ecart de réévaluation	0,00		0,00
* 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	(487.991.276,71)		(476.607.067,90)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	(6.851.138,99)		(11.384.208,81)
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>(39.277.409,24)</b>		<b>(32.426.270,25)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTE DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>92.181.791,00</b>		<b>93.021.693,08</b>
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	92.181.791,00		93.021.693,08
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES I (D)</b>			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>52.904.381,76</b>		<b>60.595.422,83</b>
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>125.873.776,11</b>		<b>115.164.557,21</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	41.215.248,50		37.505.469,57
* Clients créditeurs, avances et acomptes	6.539.441,45		129.966,35
* Personnel	4.094.008,60		4.020.344,64
* Organismes sociaux	10.868.004,46		10.316.404,46
* Etat	31.207.959,88		30.520.735,03
* Comptes d'associés	16.587.098,71		17.835.304,99
* Autres créanciers	1.161.500,00		1.022.000,00
* Comptes de régularisation - passif	14.200.514,51		13.814.332,17
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET I (G)</b>	<b>0,00</b>		<b>111.731,13</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>43.835,23</b>
(Eléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>125.873.776,11</b>		<b>115.320.123,57</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte	60.860.765,81		65.200.859,59
* Crédits de trésorerie	19.893.924,74		23.636.814,04
* Banques (soldes créditeurs)	35.394.881,86		34.636.717,41
<b>TOTAL III</b>	<b>116.149.572,41</b>		<b>123.474.391,04</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>294.927.730,28</b>		<b>299.389.937,44</b>

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30.06.2019	Exercice Arrêté au 30.06.2018	Exercice Arrêté au 31.12.2018
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
* Ventes de marchandises (en l'état)						
* Ventes de biens et services produits						
Chiffres d'affaires	38.412.473,03	0,00	38.412.473,03	33.810.612,94	78.502.786,33	
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	3.927.243,36		3.927.243,36	2.839.194,32	4.882.550,40	
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même						
* Subventions d'exploitation						
* Autres produits d'exploitation						
* Reprises d'exploitation; transfert de charges						
<b>TOTAL I</b>	<b>42.339.716,39</b>		<b>42.339.716,39</b>	<b>37.002.960,26</b>	<b>83.738.489,73</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
* Achats revendus (2) de marchandises						
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	27.616.713,31	2.136.506,12	29.753.219,43	26.749.660,11	56.563.009,22	
* Autres charges externes	4.109.847,10	234.558,97	4.344.406,07	3.497.933,58	7.393.318,89	
* Impôts et taxes	407.499,43	0,00	407.499,43	430.251,47	806.153,76	
* Charges de personnel	8.794.545,80		8.794.545,80	8.404.009,02	17.852.251,72	
* Autres charges d'exploitation						
* Dotations d'exploitation	2.834.530,73		2.834.530,73	6.828.246,53	13.098.141,59	
<b>TOTAL II</b>	<b>43.763.136,37</b>	<b>2.371.065,09</b>	<b>46.134.201,46</b>	<b>46.022.973,71</b>	<b>95.825.748,18</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>(3.794.485,07)</b>	<b>(9.020.013,45)</b>	<b>(12.087.258,45)</b>	
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>						
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00	7.810,00	
* Gains de change	282.482,57		282.482,57	210.994,24	216.004,55	
* Intérêts et produits financiers	0,00		0,00	0,00	0,00	
* Reprises financières; transfert de charges	111.731,13		111.731,13	104.947,24	104.947,24	
<b>TOTAL III</b>	<b>394.213,70</b>		<b>394.213,70</b>	<b>315.941,48</b>	<b>328.761,79</b>	
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>						
* Charges d'intérêts	3.085.568,46		3.085.568,46	2.177.030,71	5.053.030,01	
* Pertes de change	253.202,12		253.202,12	33.860,64	471.606,04	
* Autres charges financières						
* Dotations financières						
<b>TOTAL IV</b>	<b>3.338.770,58</b>	<b>0,00</b>	<b>3.338.770,58</b>	<b>2.210.891,35</b>	<b>5.636.367,18</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>(2.944.556,88)</b>	<b>(1.894.949,87)</b>	<b>(5.307.605,39)</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>(6.739.041,95)</b>	<b>(10.914.963,32)</b>	<b>(17.394.863,84)</b>	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(Suite)

(Suite)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30.06.2019	Exercice Arrêté au 30.06.2018	Exercice Arrêté au 31.12.2018
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
<b>VIII RESULTAT COURANT (reports)</b>				<b>(6.739.041,95)</b>	<b>(10.914.963,32)</b>	<b>(17.394.863,84)</b>
<b>NON COURANTS</b>						
* Produits des cessions d'immobilisation				0,00	4.597.000,00	4.727.000,00
* Subventions d'équilibre						
* Reprises sur subventions d'investissement						
* Autres produits non courants	180.335,26		180.335,26	2.385.291,43	3.469.023,14	
* Reprises non courantes; transfert de charges						
<b>TOTAL VIII</b>	<b>180.335,26</b>		<b>180.335,26</b>	<b>6.982.291,43</b>	<b>8.196.023,14</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>						
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				0,00	62.685,17	62.685,17
* Subventions accordées						
* Autres charges non courantes	4.338,30		4.338,30	852.114,18	1.711.704,94	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				0,00	0,00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>4.338,30</b>	<b>0,00</b>	<b>4.338,30</b>	<b>914.799,35</b>	<b>1.774.390,11</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>				<b>175.996,96</b>	<b>6.067.492,08</b>	<b>6.421.633,03</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>				<b>(6.563.044,99)</b>	<b>(4.847.471,24)</b>	<b>(10.973.230,81)</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				<b>288.094,00</b>	<b>181.120,00</b>	<b>410.978,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>				<b>(6.851.138,99)</b>	<b>(5.028.591,24)</b>	<b>(11.384.208,81)</b>

<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>42.914.265,35</b>	<b>44.301.193,17</b>	<b>92.263.274,66</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>49.765.404,34</b>	<b>49.329.784,41</b>	<b>103.647.483,47</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>(6.851.138,99)</b>	<b>(5.028.591,24)</b>	<b>(11.384.208,81)</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice Arrêté au 30.06.2019	Exercice Arrêté au 30.06.2018	Exercice Arrêté au 31.12.2018
1	Ventes de marchandises (en l'état)			



TABLEAU DE FINANCEMENT  
(Modèle normal)

## I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	52 904 381,76	60 585 422,83	7 691 041,07	
2 Moins actif immobilisé	153 454 115,29	154 544 122,14	0,00	1 090 006,85
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>(100 549 733,53)</b>	<b>(93 948 699,31)</b>	<b>6 601 034,22</b>	<b>0,00</b>
4 Actif circulant	140 961 793,76	143 771 892,99	(2 810 099,23)	
5 Moins Passif circulant	125 873 776,11	115 320 123,57		10 553 652,54
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)</b>	<b>15 088 017,65</b>	<b>28 451 769,42</b>		<b>13 363 751,77</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>(115 637 751,18)</b>	<b>(122 400 468,73)</b>		<b>(6 762 717,55)</b>

## II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
* <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	<b>4 016 608,26</b>		<b>2 950 382,05</b>	
* Capacité d'autofinancement	4 016 608,26		2 950 382,05	
* Distributions de bénéfices				
* <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>0,00</b>		<b>4 727 000,00</b>
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		4 727 000,00
* Cessions d'immobilisations financières				0,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
* <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
* Augmentations de capital, apports				
* Subvention d'investissement				
* <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				<b>24 000 000,00</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>4 016 608,26</b>			<b>28 727 000,00</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>0,00</b>		<b>6 392 944,00</b>	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles			0,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles			6 392 944,00	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées				
* <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0,00</b>			
* <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>839 902,08</b>			
* <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>1 744 523,88</b>		<b>418 000,00</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>2 584 425,96</b>		<b>9 761 326,05</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>13 363 751,77</b>	<b>10 785 878,22</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>(6 762 717,55)</b>	<b>8 179 795,73</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 601 034,22</b>	<b>6 601 034,22</b>	<b>28 727 000,00</b>	<b>28 727 000,00</b>

## COMMUNIQUE DE PRESSE

## Les ventes et la situation financière

	1er Trimestre	2ème Trimestre	Total	Evolution %
C.A (HT) 2018 (kdh) 1er Semestre	17 598	16 212	33 810	
C.A (HT) 2019 (kdh) 1er Semestre	17 952	20 460	38 412	13,6
<b>Ecart en kdh</b>	<b>354</b>	<b>4 248</b>	<b>4 602</b>	

Une évolution positive du chiffre d'affaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit une augmentation de 13.6 % par rapport à la même période de l'année 2018.

L'augmentation du chiffre d'affaires, est due essentiellement à l'augmentation du volume de la production au niveau des produits à base de pâte vierge.

Med PAPER a adopté un train de mesures concrètes, d'ordres commerciaux et financiers et a réussi d'améliorer son cycle de financement opérationnel pour dégager du cash et financer ses besoins d'approvisionnements d'où l'augmentation du volume des ventes surtout à partir du deuxième trimestre.

En six mois de 2019, la valeur ajoutée s'est améliorée de 29 % par rapport à la même période de 2018

En ce premier semestre 2019, la production de l'exercice a augmenté de 15.5 % alors que les achats consommés de matières et fournitures ont augmenté seulement de 11.2 %. Cela a été dû essentiellement aux économies d'échelle.

Le Rapport Financier Semestriel est disponible sur le site internet de la société <https://www.med-paper.ma/>

Price Waterhouse  
101, Bd. Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

15, Rue Imam Assili, Résidence Takafoul,  
1<sup>er</sup> étage 90000 Tanger

MED PAPER S.A.

 ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
AU 30 JUIN 2019

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 MED PAPER S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir des capitaux propres et assimilés débiteurs de DH 39 277 409 dont une perte nette de DH 6 851 139 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.

- Certaines charges avaient été refacturées en 2010 par la Société à l'un de ses anciens actionnaires à cette date mais non reconnues par ce dernier pour un montant de DH 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER S.A. le remboursement d'une avance de trésorerie de DH 0,9 million non reconnue par MED PAPER S.A. et son compte courant de DH 2 millions. Le Conseil d'Administration tenu le 24 mars 2017 a décidé l'abandon par MED PAPER S.A. de la créance susmentionnée de DH 4,3 millions sachant que les négociations sont toujours en cours pour arriver à un accord et compenser cette somme avec la dette envers cet ancien actionnaire, laquelle totalise DH 2,9 millions. A la date d'aujourd'hui, le dénouement final de ces opérations, n'a pas encore eu lieu et MED PAPER S.A. dit poursuivre encore lesdites négociations et a maintenu en l'état dans ses comptes au 30 juin 2019 la créance et la dette. A ce stade, nous ne sommes toujours pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
- La Société avait fait l'objet en 2009 d'un contrôle fiscal couvrant les exercices clos les 31 mars 2005 à 2008. Ce contentieux fait toujours l'objet de discussion avec l'administration fiscale, laquelle réclame DH 3,7 millions hors pénalités et majorations. La Société réfutant toujours la totalité de cette réclamation n'a pas constaté de provision pour y faire face. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera le sort de ce contentieux ni son impact final sur les états de synthèse 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 MED PAPER S.A. arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :
  - Le protocole d'accord signé entre la Société et l'une de ses banques et dont l'effet a été constaté en 2016 n'est pas encore dénoué. Le management de la Société confirme que son dénouement final, tributaire de la vente en cours d'un bien immobilier appartenant à la Société, sera réalisé comme prévu au protocole malgré le dépassement des délais prévus.
  - Les comptes annuels arrêtés depuis le 31 décembre 2013 font apparaître une situation nette inférieure au quart du capital social. Conformément aux dispositions de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, une Assemblée Générale Extraordinaire a été tenue en date du 20 juin 2014 et a décidé la non dissolution anticipée de la Société. Conformément aux dispositions de l'article 357 de la loi 17-95 précitée, la Société était tenue au plus tard fin décembre 2016 de reconstituer les capitaux propres à concurrence d'une valeur au moins égale au quart du capital social. Une Assemblée Générale Extraordinaire a été tenue en date du 19 septembre 2017 et a donné le pouvoir au Conseil d'Administration pour régulariser la situation nette de la Société en procédant à une augmentation du capital par incorporation des réserves, primes d'émission, de fusion et d'apport, suivie d'une diminution du capital pour absorption des pertes. Le management de MED PAPER S.A. considère que la régularisation de la situation nette débitrice à ce jour, nécessite un apport d'argent frais et sera réalisée dès la vente en cours d'un bien immobilier de la Société, laquelle est en attente de l'obtention d'une dérogation administrative. Par conséquent, les états de synthèse ci-joints ont été préparés suivant le principe comptable de continuité d'exploitation et ne comprennent pas les ajustements comptables qui s'avèreraient nécessaires, dans le cas où la Société se trouverait dans l'obligation de cesser son activité.

Le 24 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

UHY Ben Mokhtar &amp; Co



Price Waterhouse  
101, Bd. Massira Al Khadra - 20100 Casablanca  
Tél: 05 22 77 90 00 / 05 22 99 40 40  
A. Bidah Fax: 05 22 69 11 96 / 05 22 31 30 91  
Associé I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620  
I.C.F: 000230842000001



UHY Ben Mokhtar & Co s.r.l.  
Expertise Comptable, Audit et Conseil  
15, Rue Imam Assili, Résidence Takafoul,  
1<sup>er</sup> étage 90000 Tanger  
M. Ben Mokhtar  
Associé