

## BILANS ( ACTIF )

Exercice du 01.01.2021 au 30.06.2021

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	31/12/2020 Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>2 162 523,88</b>	<b>1 164 861,90</b>	<b>997 661,98</b>	<b>1 213 914,37</b>
	* Frais préliminaires			0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 162 523,88	1 164 861,90	997 661,98	1 213 914,37
	* Primes de remboursement des obligations				
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>67 121 875,00</b>	<b>1 134 133,00</b>	<b>65 987 742,00</b>	<b>65 988 861,34</b>
C	* Immobilisations en recherche et développement				
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 134 133,00	1 134 133,00	0,00	1 119,34
I	* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	<b>65 987 742,00</b>
F	* Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>599 254 603,38</b>	<b>492 525 232,91</b>	<b>106 729 370,47</b>	<b>107 735 141,52</b>
I	* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
M	* Constructions	28 896 392,74	28 622 047,91	274 344,83	489 067,94
M	* Installations techniques, matériel et outillage	485 906 638,23	446 157 554,95	39 749 083,28	10 398 011,75
O	* Matériel transport	5 419 852,50	5 419 502,50	350,00	700,00
B	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 719 036,91	11 657 367,55	61 669,36	0,00
L	* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00	0,00	76 662,33
I	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
S	<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>
E	* 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>670 176 827,02</b>	<b>494 824 227,81</b>	<b>175 352 599,21</b>	<b>176 575 741,99</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>37 558 989,00</b>	<b>0,00</b>	<b>37 558 989,00</b>	<b>37 166 489,27</b>
	* Marchandises				
A	* Matières et fournitures consommables	12 126 982,56		12 126 982,56	13 062 990,47
C	* Produits en cours	198 772,40		198 772,40	154 470,00
T	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
I	* Produits finis	25 233 234,04		25 233 234,04	23 949 028,80
F	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>91 423 973,11</b>	<b>0,00</b>	<b>91 423 973,11</b>	<b>96 059 528,93</b>
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 857 536,96		1 857 536,96	1 527 709,99
C	* Clients et comptes rattachés	72 571 756,33		72 571 756,33	76 045 561,15
I	* Personnel	49 162,23		49 162,23	48 678,29
R	* Etat	10 845 819,85		10 845 819,85	12 745 281,08
C	* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
U	* Autres débiteurs	5 681 513,42		5 681 513,42	5 681 513,42
L	* Comptes de régularisation - actif	418 184,32		418 184,32	10 785,00
A	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>			
N	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>717,27</b>
T	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>128 982 962,11</b>	<b>0,00</b>	<b>128 982 962,11</b>	<b>133 226 735,47</b>
	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
T	* Chèques et valeurs à encaisser	35 708,55		35 708,55	81 852,55
R	* Banques, T.G. et C.C.P.	102 866,71		102 866,71	107 966,87
E	* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	10 395,43		10 395,43	2 933,02
S	<b>TOTAL III</b>	<b>148 970,69</b>		<b>148 970,69</b>	<b>192 752,44</b>
O					
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>799 308 759,82</b>	<b>494 824 227,81</b>	<b>304 484 532,01</b>	<b>309 995 229,90</b>

## BILANS ( PASSIF )

Exercice du 01.01.2021 au 30.06.2021

	PASSIF	EXERCICE	EXER. PREC. 31/12/2020
F I N A N C E M E P N E T R M A N E N T	<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	(502 410 481,55)	(493 848 360,19)
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	(3 667 115,91)	(8 562 121,36)
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>(50 512 591,00)</b>	<b>(46 845 475,09)</b>
	M E P N E T R M A N E N T	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
E N T	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>96 491 433,98</b>	<b>96 491 433,98</b>
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement	96 491 433,98	96 491 433,98
P A S S I F	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES E (D)</b>		
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
U L A N T	<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>45 978 842,98</b>	<b>49 645 958,89</b>
P A S S I F C I R C U L A N T	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>162 885 844,79</b>	<b>158 331 914,13</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	58 738 251,47	66 486 590,98
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	6 690 499,72	7 653 279,72
	* Personnel	3 095 412,88	2 966 177,21
	* Organismes sociaux	13 207 224,47	11 729 989,07
	* Etat	33 089 480,37	32 225 360,28
	* Comptes d'associés	31 330 417,31	20 993 289,71
	* Autres créanciers	1 542 000,00	1 540 000,00
	* Comptes de régularisation - passif	15 192 558,57	14 737 227,16
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>717,27</b>
N T	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>341 404,76</b>
	(Eléments circulants)		
	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>162 885 844,79</b>	<b>158 674 036,16</b>
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
	* Crédits d'escompte	48 733 895,98	54 323 076,24
	* Crédits de trésorerie	15 782 971,24	15 444 053,95
	* Banques (soldes créditeurs)	31 102 977,02	31 908 104,66
	<b>TOTAL III</b>	<b>95 619 844,24</b>	<b>101 675 234,85</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>304 484 532,01</b>	<b>309 995 229,90</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2021 au 30.06.2021

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 30/06/2020	Exercice Arrêté au 31/12/2020
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
E X P L O I T A T I O N	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
	* Ventes de marchandises (en l'état)					
	* Ventes de biens et services produits Chiffres d'affaires	33 080 388,59	0,00	33 080 388,59	23 009 522,07	58 443 227,19
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	1 328 507,64		1 328 507,64	141 654,36	3 213 495,89
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation; transfert de charges			0,00	0,00	
	<b>TOTAL I</b>	<b>34 408 896,23</b>		<b>34 408 896,23</b>	<b>23 151 176,43</b>	<b>61 656 723,08</b>
	II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus (2) de marchandises						
* Achats consommés (2) de matières et fournitures		21 466 405,81	271 801,08	21 738 206,89	16 807 160,43	37 901 766,54
* Autres charges externes		4 440 010,92	159 033,62	4 599 044,54	3 510 246,83	8 625 970,56
* Impôts et taxes		391 283,73	0,00	391 283,73	389 792,34	765 301,86
* Charges de personnel		8 931 743,70		8 931 743,70	5 742 519,40	13 760 912,10
* Autres charges d'exploitation				0,00	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation		1 223 142,78		1 223 142,78	2 667 433,00	4 679 333,51
<b>TOTAL II</b>	<b>36 452 586,94</b>	<b>430 834,70</b>	<b>36 883 421,64</b>	<b>29 117 152,00</b>	<b>65 733 284,57</b>	
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>			<b>(2 474 525,41)</b>	<b>(5 965 975,57)</b>	<b>(4 076 561,49)</b>
F I N A N C I E R	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00	7 810,00
	* Gains de change	0,00		0,00	290 928,52	326 430,89
	* Intérêts et produits financiers			0,00	0,00	0,00
	* Reprises financières; transfert de charges	717,27		717,27	18 654,83	18 654,83
	<b>TOTAL IV</b>	<b>717,27</b>		<b>717,27</b>	<b>309 583,35</b>	<b>352 895,72</b>
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>					
	* Charges d'intérêts	997 633,61		997 633,61	1 923 774,11	3 635 406,52
	* Pertes de change	908,08		908,08	175 569,82	253 947,65
	* Autres charges financières					
* Dotations financières			0,00	0,00	717,27	
<b>TOTAL V</b>	<b>998 541,69</b>	<b>0,00</b>	<b>998 541,69</b>	<b>2 099 343,93</b>	<b>3 890 071,44</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>			<b>(997 824,42)</b>	<b>(1 789 760,58)</b>	<b>(3 537 175,72)</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>			<b>(3 472 349,83)</b>	<b>(7 755 736,15)</b>	<b>(7 613 737,21)</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)

Exercice du 01.01.2021 au 30.06.2021

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 30/06/2020	Exercice Arrêté au 31/12/2020
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
	<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>(3 472 349,83)</b>	<b>(7 755 736,15)</b>	<b>(7 613 737,21)</b>
NON COURANT	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
	* Produits des cessions d'immobilisation			0,00	0,00	0,00
	* Subventions d'équilibre					
	* Reprises sur subventions d'investissement					
	* Autres produits non courants	9 117,25		9 117,25	4 273,85	447 847,46
	* Reprises non courantes; transfert de charges					
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>9 117,25</b>		<b>9 117,25</b>	<b>4 273,85</b>	<b>447 847,46</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	0,00	0,00
	* Subventions accordées					
	* Autres charges non courantes	5 401,33		5 401,33	1 356,11	911 650,98
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IX</b>	<b>5 401,33</b>	<b>0,00</b>	<b>5 401,33</b>	<b>1 356,11</b>	<b>911 650,98</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>			<b>3 715,92</b>	<b>2 917,74</b>	<b>(463 803,52)</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X )</b>			<b>(3 468 633,91)</b>	<b>(7 752 818,41)</b>	<b>(8 077 540,73)</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>198 482,00</b>	<b>115 048,00</b>	<b>484 580,63</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>(3 667 115,91)</b>	<b>(7 867 866,41)</b>	<b>(8 562 121,36)</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>			<b>34 418 730,75</b>	<b>23 465 033,63</b>	<b>62 457 466,26</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>			<b>38 085 846,66</b>	<b>31 332 900,04</b>	<b>71 019 587,62</b>	
<b>XVI RESULTAT NET ( total des produits - total des charges )</b>			<b>(3 667 115,91)</b>	<b>(7 867 866,41)</b>	<b>(8 562 121,36)</b>	

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

## I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

			Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 30/06/2020	Exercice Arrêté au 31/12/2020
	1	Ventes de marchandises (en l'état)			
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00	0,00
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>34 408 896,23</b>	<b>23 151 176,43</b>	<b>61 656 723,08</b>
	3	* Ventes de biens et services produits	33 080 388,59	23 009 522,07	58 443 227,19
	4	* Variation des stocks de produits	1 328 507,64	141 654,36	3 213 495,89
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même.			
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>26 337 251,43</b>	<b>20 317 407,26</b>	<b>46 527 737,10</b>
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	21 738 206,89	16 807 160,43	37 901 766,54
	7	* Autres charges externes	4 599 044,54	3 510 246,83	8 625 970,56
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>8 071 644,80</b>	<b>2 833 769,17</b>	<b>15 128 985,98</b>
	8	+ Subventions d'exploitation			
	9	- Impôts et taxes	391 283,73	389 792,34	765 301,86
	10	- Charges de personnel	8 931 743,70	5 742 519,40	13 760 912,10
<b>V</b>	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>(1 251 382,63)</b>	<b>(3 298 542,57)</b>	<b>602 772,02</b>
	=	<b>ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>			
	11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00
	12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00
	13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	0,00	0,00	0,00
	14	- Dotations d'exploitation	1 223 142,78	2 667 433,00	4 679 333,51
<b>VI</b>	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>(2 474 525,41)</b>	<b>(5 965 975,57)</b>	<b>(4 076 561,49)</b>
<b>VII</b>	+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>( 997 824,42)</b>	<b>(1 789 760,58)</b>	<b>(3 537 175,72)</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>(3 472 349,83)</b>	<b>(7 755 736,15)</b>	<b>(7 613 737,21)</b>
<b>IX</b>	+/-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>3 715,92</b>	<b>2 917,74</b>	<b>( 463 803,52)</b>
	15	- Impôts sur les résultats	198 482,00	115 048,00	484 580,63
<b>X</b>	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>(3 667 115,91)</b>	<b>(7 867 866,41)</b>	<b>(8 562 121,36)</b>

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1	Résultat net de l'exercice			
	=	* Bénéfice +			
	=	* Perte -	(3 667 115,91)	(7 867 866,41)	(8 562 121,36)
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	1 223 142,78	2 667 433,00	4 679 333,51
	3	+ Dotations financières (1)			
	4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	0,00	0,00
	5	- Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00	
	6	- Reprises financières (2)			
	7	- Reprises non courantes (2) (3)			
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00
	9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	0,00	0,00	0,00
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>(2 443 973,13)</b>	<b>(5 200 433,41)</b>	<b>(3 882 787,85)</b>
	10	- Distributions de bénéfices			
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(2 443 973,13)</b>	<b>(5 200 433,41)</b>	<b>(3 882 787,85)</b>

(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**  
 (Modèle normal)

**I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	45 978 842,98	49 645 958,89	3 667 115,91	
2 Moins actif immobilisé	175 352 599,21	176 575 741,99		1 223 142,78
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>(129 373 756,23)</b>	<b>(126 929 783,10)</b>	<b>2 443 973,13</b>	<b>0,00</b>
4 Actif circulant	128 982 962,11	133 226 735,47		4 243 773,36
5 Moins Passif circulant	162 885 844,79	158 674 036,16		4 211 808,63
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)</b>	<b>(33 902 882,68)</b>	<b>(25 447 300,69)</b>		<b>8 455 581,99</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>(95 470 873,55)</b>	<b>(101 482 482,41)</b>	<b>6 011 608,86</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>2 443 973,13</b>		<b>3 882 787,85</b>	
* Capacité d'autofinancement	2 443 973,13		3 882 787,85	
- Distributions de bénéfices				
<b>* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
* Cessions d'immobilisations financières				0,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
<b>* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (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>0,00</b>		<b>9 000 000,00</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>2 443 973,13</b>			<b>5 117 212,15</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>0,00</b>		<b>30 126 776,50</b>	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles			0,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles			30 126 776,50	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées				
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0,00</b>			
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	<b>0,00</b>		<b>2 727 869,18</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>			<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>0,00</b>		<b>32 854 645,68</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>8 455 581,99</b>	<b>0,00</b>	<b>40 570 518,48</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>6 011 608,86</b>	<b>0,00</b>	<b>12 833 084,95</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 455 581,99</b>	<b>8 455 581,99</b>	<b>45 687 730,63</b>	<b>45 687 730,63</b>

## **COMMUNICATION FINANCIERE** **Résultats Semestriels au 30 juin 2021**

Le conseil d'administration de MED PAPER, réuni le 24 septembre 2021, sous la présidence de M. Mohsine SEFRIOUI, a examiné l'activité de la société au terme du 1er semestre de l'exercice 2021 et a arrêté les comptes y afférents :

Ventes (en Kdh)	1er trimestre	2ème trimestre	TOTAL	Evolution en %
Ventes (HT) 1er semestre 2021	15 648	17 432	33 080	44%
Ventes (HT) 1er semestre 2020	15 889	7 121	23 010	

Le chiffre d'affaires a fin juin 2021 s'est significativement apprécié de 44% par rapport à la même période de l'année dernière et ce grâce a la reprise de l'activité économique.

RESULTATS INTERMEDIAIRES DE GESTION EN KDH	30/06/2021	30/06/2020
VALEUR AJOUTEE en Kdh	8 071	2 834
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) en Kdh	- 1 251	- 3 299
RESULTAT D'EXPLOITATION en Kdh	- 2 455	- 5 966
RESULTAT FINANCIER en Kdh	- 998	- 1 790
RESULTAT NET DE L'EXERCICE en Kdh	- 3 667	- 7 868

Grace à la reprise économique la situation financière de MED PAPER s'est améliorée durant les premiers six mois de l'année 2021. Ainsi, la valeur ajoutée a presque triplé par rapport à la même période de 2020.

Le résultat d'exploitation est toujours négatif mais en amélioration de presque de 3.5 millions ce qui souligne l'effort notable du management pour redresser la situation. Par conséquent la Perte Nette a considérablement baissé elle est passée de -7.8 Millions en 2020 a -3.6 Millions en 2021.

### **Faits marquants et Perspectives 2021**

Le management MED PAPER continue à avoir confiance en la reprise de sa position sur le marché du papier au Maroc grâce à l'approche de la conclusion de gros marché avec des clients institutionnels. MED PAPER compte augmenter son chiffre d'affaire pour le deuxième semestre et par conséquent améliorer ses résultats en fin d'année.

MED PAPER a entamé durant l'année 2020 un investissement, visant l'amélioration et transformation de la Machine à papier PM3. Grace à cette transformation ladite machine va produire du papier à base de fibres recyclées et ce tout en optimisant la consommation d'énergie et augmentant la productivité. Cet investissement est devenu opérationnel après sa mise en service en mars 2021.

MED PAPER a entamé l'opération de restructuration de son Capital Social par augmentation de son Capital pour être conforme aux dispositions la loi sur la SA en matière de continuité d'exploitation.

**MED PAPER S.A.**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
AU 30 JUIN 2021**

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 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir des capitaux propres et assimilés débiteurs de MAD -50.512.591,00 dont une perte nette du semestre de MAD -3.667.115,91 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 24 septembre 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

1. 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 2021 la créance et la dette. A ce stade, nous ne sommes toujours pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
2. La Société avait fait l'objet en 2009 d'un contrôle fiscal couvrant les exercices clos les 31 mars 2005 à 2008, suite à quoi l'administration fiscale avait réclaté DH 3,7 millions hors pénalités et majorations. La Société réfutant toujours la totalité de cette réclamation et attendant encore une décision finale de l'administration fiscale à ce sujet, 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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.



**Price Waterhouse**

MED PAPER S.A.

Page 2

**Observations**

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :

- (a) La réalisation effective du protocole d'accord signé entre la Société et l'une de ses banques et dont l'effet a été constaté en 2016, restait tributaire de la vente en cours d'un terrain appartenant à la Société. A ce jour et en attendant l'obtention d'une dérogation administrative le concernant, ce terrain n'est toujours pas vendu. Le management de la Société confirme cependant que cette vente sera réalisée et ne remet pas en cause le protocole malgré le dépassement des délais prévus.
- (b) 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 qui sera réalisée dès la vente en cours du terrain précité au point (a) ci-dessus et, l'apport du compte courant d'associé. Par ailleurs, une Assemblée Générale Extraordinaire a été tenue le 25 juin 2021 et ce en application de l'article 357 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes et a réaffirmé la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire de 2017 et celle de l'Assemblée Générale Extraordinaire de 2020. 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.

***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse conformément au référentiel comptable admis, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

**Price Waterhouse**

MED PAPER S.A.

Page 3


***Responsabilités de l'auditeur***

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

Le 24 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

  
101, bd. Hassan II - Khadra - 20100 Casablanca  
Tél: +33 5 22 77 40 00  
Fax: +33 5 22 01 22 77  
I.F: 01 511 5 R.C: 34530 - CRIS: 2618620  
ICE: 000230842000001

A. Bidah  
Associé

UHY Ben Mokhtar & Co

  
Centre d'Affaires Nova Africa 40 Rue Al Banafsaï  
1<sup>er</sup> Etg N°21 Vieille Montagne Tanger  
ICE: 00023861000056

M. Ben Mokhtar  
Associé