

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2014 au 30.06.2014

	ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	9 091 371,26	7 542 674,09	1 548 697,17
	* Frais préliminaires			0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 091 371,26	7 542 674,09	1 548 697,17
	* Primes de remboursement des obligations			
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 110 675,00	1 099 086,55	66 011 588,45
	* Immobilisations en recherche et développement			
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 122 933,00	915 217,00	207 716,00
	* Fonds commercial	65 987 742,00	183 869,55	65 803 872,45
	* Autres immobilisations incorporelles			
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	567 158 673,38	435 004 621,49	138 187 415,84
	* Terrains	66 643 923,00	66 643 923,00	66 643 923,00
	* Constructions	30 316 701,79	17 381 641,37	12 935 060,42
	* Installations techniques, matériel et outillage	451 341 888,32	399 921 906,78	51 419 981,54
	* Matériel transport	6 562 267,36	6 200 848,88	361 418,48
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 625 132,91	10 831 464,46	793 668,45
	* Autres immobilisations corporelles	688 760,00	688 760,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 637 824,76	0,00	1 637 824,76
	* Prêts immobilisés			
	* Autres créances financières	1 536 324,76		1 536 324,76
	* Titres de participation	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)	644 998 544,40	443 646 382,13	201 352 162,27
	STOCKS (F)	63 990 255,68	0,00	63 990 255,68
	* Marchandises			
	* Matières et fournitures consommables	30 654 990,20		30 654 990,20
	* Produits en cours	538 735,94		538 735,94
	* Produits intermédiaires et produits résiduels			
	* Produits finis	32 796 529,54		32 796 529,54
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	267 295 303,37	108 171 578,48	159 123 724,89
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	268 224,16		268 224,16
	* Clients et comptes rattachés	205 062 259,31	108 171 578,48	96 890 680,83
	* Personnel	4 915,22		4 915,22
	* Etat	15 004 178,99		15 004 178,99
	* Comptes d'associés	0,00		0,00
	* Autres débiteurs	45 643 744,90		45 643 744,90
	* Comptes de régularisation - actif	1 311 980,79		1 311 980,79
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	42 106,39		42 106,39
	(Eléments circulants)			
	TOTAL II (F+G+H+I)	331 327 665,44	108 171 578,48	223 156 086,96
	TRESORERIE - ACTIF			
	* Chèques et valeurs à encaisser	608 389,40		608 389,40
	* Banques, T.G. et C.C.P.	3 428 112,76		3 428 112,76
	* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	34 021,36		34 021,36
	TOTAL III	4 070 523,52		4 070 523,52
	TOTAL GENERAL I + II + III	980 396 733,36	551 817 960,61	428 578 772,75

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2014 au 30.06.2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventas de marchandises (en l'état)				
	* Ventas de biens et services produits				
	Chiffres d'affaires	57 885 898,98	0,00	57 885 898,98	86 717 618,34
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(8 442 584,70)		(8 442 584,70)	(32 371 674,69)
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation; transfert de charges				2 996 469,02
	Chiffres d'affaires	49 443 314,28		49 443 314,28	57 342 412,67
	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises				
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	34 986 511,39	156 898,95	35 143 410,34	33 735 803,50
	* Autres charges externes	5 971 971,86	112 627,75	6 084 599,61	6 137 193,55
	* Impôts et taxes	444 879,08	15 000,00	459 879,08	418 751,55
	* Charges de personnel	12 605 119,81		12 605 119,81	12 706 112,94
	* Autres charges d'exploitation				374 762,82
	* Dotations d'exploitation	7 381 457,35		7 381 457,35	13 262 637,43
	TOTAL II	61 389 939,49	284 526,70	61 674 466,19	66 635 261,79
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(12 231 151,91)	(9 292 849,12)
	PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
	* Gains de change	86 368,38		86 368,38	103 562,71
	* Intérêts et produits financiers			0,00	0,00
	* Reprises financières; transfert de charges	66 914,91		66 914,91	141 548,06
	TOTAL IV	153 283,29		153 283,29	245 110,77
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	7 524 782,19	55 592,75	7 580 374,94	12 786 190,39
	* Pertes de change	28 079,49		28 079,49	127 707,34
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	42 106,39		42 106,39	73 912,80
	TOTAL V	7 594 968,07	55 592,75	7 650 560,82	12 987 810,53
	VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(7 497 277,53)	(12 742 699,76)
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(19 728 429,44)	(22 035 548,88)

- (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 01.01.2014 au 30.06.2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXER.PREC. 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2		
	VIII RESULTAT COURANT (reports)			(19 728 429,44)	(22 035 548,88)
	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation				20 000,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	1 278,12		1 278,12	114 679,41
	* Reprises non courantes; transfert de charges				
	TOTAL VIII	1 278,12		1 278,12	134 679,41
	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				8 908,45
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	52 361,32		52 361,32	1 860 496,48
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00
	TOTAL IX	52 361,32	0,00	52 361,32	1 869 404,93
	X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(51 083,20)	(1 734 725,52)
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(19 779 512,64)	(23 770 274,40)
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			289 430,00	433 588,00
	XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(20 068 942,64)	(24 203 862,40)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			49 597 875,69	57 722 202,85
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			69 666 818,33	81 926 065,25
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			(20 068 942,64)	(24 203 862,40)

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2014 au 30.06.2014

	PASSIF	EXERCICE	EXER. PREC.
	CAPITAUX PROPRES		
	* 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	(393 888 992,76)	(366 178 863,55)
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	(20 068 942,64)	(27 710 129,21)
	Total des capitaux propres (A)	41 607 071,06	61 676 013,70
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Subventions d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	136 580 134,11	139 307 588,29
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement	136 580 134,11	139 307 588,29
	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)	178 187 205,17	200 983 601,99
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	106 475 529,82	106 857 422,06
	* Fournisseurs et comptes rattachés	45 821 037,21	46 849 277,50
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		
	* Personnel	3 740 244,21	4 282 269,65
	* Organismes sociaux	5 652 347,13	5 416 946,12
	* Etat	30 419 419,03	32 401 872,82
	* Comptes d'associés	4 432 067,52	4 406 389,02
	* Autres créanciers	1 254 002,70	1 124 502,70
	* Comptes de régularisation - passif	15 156 412,02	12 376 164,25
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	42 106,39	66 914,91
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	61 436,38	192 116,15
	(Eléments circulants)		
	TOTAL II (F+G+H)	106 579 072,59	107 116 453,12
	TRESORERIE - PASSIF		
	* Crédits d'escompte	32 420 359,32	36 543 358,89
	* Crédits de trésorerie	58 092 013,79	51 770 101,69
	* Banques (soldes créditeurs)	53 300 121,88	57 224 746,80
	TOTAL III	143 812 494,99	145 538 207,38
	TOTAL GENERAL I + II + III	428 578 772,75	453 638 262,49

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

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HT

1er semestre 2014	1er semestre 2013
57 885 898,98	86 717 618,34


 MED PAPER S.A.
 ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2014

En application des dispositions du Dahir portant loi n°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^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 41 607 071,06 dont une partie nette de DH 30 068 942,64 relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.

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 actionnaires mais non reconnues par ce dernier pour un montant de DH 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER une avance de trésorerie de DH 9,9 millions non reconnue par MED PAPER. La situation d'un accord des deux parties sur ces opérations, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
- La Société a fait l'objet le 25 mai 2009 d'un contrôle fiscal au titre des exercices clos les 31 mars 2005, 2006, 2007 et 2008, concernant la société ex-SAFRIPAC. Après renvoi en cause par MED PAPER des notifications, la Commission Nationale de Recours Fiscal avait rendu sa décision au cours de l'exercice 2013 en arrêtant le montant de redressement hors pénalités et majorations de retard à environ DH 3,7 millions. Cependant, la Société a rejeté la totalité des chefs de redressement et n'a constaté aucune provision au titre de ce contrôle fiscal. Au cours du premier semestre 2014, la Société a introduit ce contentieux devant le Tribunal Administratif A de Casablanca et en attendant la fin de ce contentieux, nous ne sommes pas en mesure de connaître l'impact final de ce contrôle sur les états de synthèse de la Société au 30 juin 2014.
- La Société intègre, pour le calcul du coût de production de ses stocks de produits finis, les charges liées à sa sous-activité occasionnelle en 2010 par la Société à l'un de ses actionnaires mais non reconnues par ce dernier pour un montant de DH 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER une avance de trésorerie de DH 9,9 millions non reconnue par MED PAPER. La situation d'un accord des deux parties sur ces opérations, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1, 2 et 3 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :

Suite à la fusion-absorption par la société Paperia de Tétouan S.A. (MED PAPER SA) de la société SAFRIPAC et afin de finaliser la session effectuée en 2008 par MED PAPER au profit de la société DYAR AL MANSOUR du terrain sur lequel se trouve l'ensemble de l'outil industriel de la zone de Tétouan,