

Raison sociale : MED PAPER SA

BILANS (ACTIF)

	Exercice du 01.01.2017 au 31.12.2017			
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	1.136.625,00	732.974,95	403.650,05	630.975,05
* Frais préliminaires			0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.136.625,00	732.974,95	403.650,05	630.975,05
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67.121.875,00	1.121.578,99	66.000.296,01	66.006.888,01
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, droits et valeurs similaires	1.134.133,00	1.121.578,99	12.554,01	19.146,01
* Fonds commercial	65.987.742,00		65.987.742,00	65.987.742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	572.364.077,41	479.511.843,33	92.852.234,08	104.667.650,85
* Terrains	66.643.923,00		66.643.923,00	66.643.923,00
* Constructions	28.895.392,74	23.109.567,29	5.786.825,45	6.863.869,91
* Installations techniques, matériel et outillage	457.863.128,57	437.821.272,28	20.041.856,29	29.808.601,85
* Matériel transport	6.626.586,19	6.527.998,95	98.587,24	146.536,78
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11.665.286,91	11.384.244,81	281.042,10	384.729,31
* Autres immobilisations corporelles	668.760,00	668.760,00	0,00	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	1.637.824,76
* 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				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	642.260.402,17	481.366.397,27	160.894.004,90	172.943.338,47
STOCKS (F)	30.637.208,22	0,00	30.637.208,22	32.716.828,89
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	16.199.054,93		16.199.054,93	16.974.650,09
* Produits en cours	183.644,90		183.644,90	146.765,37
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	14.254.508,39		14.254.508,39	15.595.413,43
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	119.780.842,33	30.043.209,46	89.737.632,87	133.538.360,04
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	427.573,84		427.573,84	882.187,27
* Clients et comptes rattachés	106.125.217,33	30.043.209,46	76.082.007,87	76.210.151,56
* Personnel	11.102,96		11.102,96	9.164,34
* Etat	7.455.677,30		7.455.677,30	8.530.207,67
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	5.761.270,90		5.761.270,90	47.899.270,90
* Comptes de régularisation - actif	0,00		0,00	7.378,30
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	104.947,24		104.947,24	501.868,83
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	150.522.997,79	30.043.209,46	120.479.788,33	166.757.057,76
TRESORERIE - ACTIE				
* Chèques et valeurs à encaisser	64.591,27		64.591,27	148.754,50
* Banques, T.G. et C.C.P.	552.170,43		552.170,43	346.948,11
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	4.924,59		4.924,59	8.162,85
TOTAL III	621.686,29		621.686,29	503.865,46
TOTAL GENERAL I + II + III	793.405.086,25	511.409.606,73	281.995.479,52	340.204.261,69

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	Exercice du 01.01.2017 au 31.12.2017			
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXER.PREC. 4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits	68.855.671,11	0,00	68.855.671,11	83.335.063,48
* Chiffres d'affaires	(1.304.025,51)		(1.304.025,51)	(2.495.902,46)
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation; transfert de charges			0,00	7.581.724,92
* Chiffres d'affaires	TOTAL I	67.551.645,60	6.455.348,06	88.420.885,94
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	45.825.533,62	467,48	45.826.001,10	57.724.175,64
* Autres charges externes	8.538.518,82	90.987,86	8.629.506,68	10.054.925,12
* Impôts et taxes	874.966,27	39.736,00	914.702,27	847.589,36
* Charges de personnel	20.264.846,19		20.264.846,19	20.906.933,23
* Autres charges d'exploitation	19.466,93		19.466,93	7.708.651,43
* Dotations d'exploitation	13.483.198,90		13.483.198,90	13.405.220,59
TOTAL II	89.006.530,73	131.191,34	89.137.722,07	110.647.495,37
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(21.586.076,47)	(22.226.609,43)
III PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	7.810,00		7.810,00	8.520,00
* Gains de change	624.234,56		624.234,56	169.123,09
* Intérêts et produits financiers			0,00	0,00
* Reprises financières; transfert de charges	501.868,83		501.868,83	211.443,19
TOTAL III	1.133.913,39		1.133.913,39	389.086,28
IV CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	5.752.953,81		5.752.953,81	9.431.099,24
* Pertes de change	164.362,67		164.362,67	337.457,96
* Autres charges financières	104.947,24		104.947,24	501.868,83
* Dotations financières	6.022.263,72		6.022.263,72	10.270.426,03
TOTAL IV	12.045.127,44		12,045,127,44	20,433,347,06
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(4.888.350,33)	(9.881.339,75)
VIII RESULTAT COURANT (III + VI)			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)
IX RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I		
1	Ventes de marchandises (en l'état)	
2	Achats revendus de marchandises	
II	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00
3	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	80 839 161,02
4	* Ventes de biens et services produits	83 335 063,48
5	* Variation de stocks de produits	(2 495 902,46)
III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	67 779 100,76
6	* Achats consommés de matières et fournitures	57 724 175,64
7	* Autres charges externes	10 054 925,12
IV	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	13 060 060,26
8	+ Subventions d'exploitation	
9	+ Impôts et taxes	847 589,36
10	+ Charges de personnel	20 906 933,23
V	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	(8 694 462,33)
11	+ ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	
12	+ Autres produits d'exploitation	0,00
13	+ Autres charges d'exploitation	7 708 651,43
14	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	7 581 724,92
15	+ Dotations d'exploitation	13 405 220,59
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(22 226 609,43)
VII	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	(9 881 339,75)
VIII	RESULTAT COURANT (+ ou -)	(32 107 949,18)
IX	RESULTAT NON COURANT	(32 107 949,18)
15	- Impôts sur les résultats	434 652,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	(29 147 592,27)

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I		
1	Résultat net de l'exercice	
2	+ Bénéfice +	7 384 882,85
3	+ Pertes	(29 147 592,27)
4	+ Dotations d'exploitation (1)	13 405 220,59
5	+ Dotations financières (1)	0,00
6	+ Dotations non courantes (1)	0,00
7	- Reprises d'exploitation (2)	
8	- Reprises financières (2) (3)	
9	- Reprises non courantes (2) (3)	
10	- Produits des cessions d'immobilisations	9 000,00
11	- Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	0,00
II	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(15 751 371,68)
III	AUTOFINANCEMENT	(15 751 371,68)
1	- Distributions de bénéfices	

- (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.

BILANS (PASSIF)

	Exercice du 01.01.2017 au 31.12.2017	
	EXERCICE	EXER. PREC.
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES	258.255.500,00	258.255.500,00
* Capital social ou personnel (1)		
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150.156.107,00	150.156.107,00
* Ecarts 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	(483.991.950,75)	(454.844.358,48)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	7.384.882,85	(29.147.592,27)
Total des capitaux propres (A)	(21.042.061,44)	(28.426.944,29)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subventions d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	69.021.693,08	125.400.387,38
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	69.021.693,08	125.400.387,38
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (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)	47.979.631,64	96.973.443,09
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	102.529.426,17	97.362.919,69
* Fournisseurs et comptes rattachés	37.742.932,46	37.372.880,03
* Clients créditeurs, avances et acomptes	498.573,52	3.593.609,82
* Personnel	3.540.021,55	8.156.565,87
* Organismes sociaux	10.305.487,93	27.656.844,81
* Etat	30.799.432,87	7.962.270,65
* Comptes d'associés	6.036.875,22	510.000,00
* Autres créanciers	773.000,00	12.110.748,51
* Comptes de régularisation - passif	12.833.102,62	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	104.947,24	501.868,83
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	179.523,72	44.690,79
(Eléments circulants)		
TOTAL II (F+G+H)	102.813.897,13	97.909.479,31
TRESORERIE - PASSIF		
* Crédits d'escompte	53.338.387,80	46.441.621,55
* Crédits de trésorerie	33.571.683,42	55.798.377,88
* Banques (soldes créditeurs)	44.291.879,53	43.081.339,86
TOTAL III	131.201.950,75	145.321.339,29
TOTAL GENERAL I + II + III	281.995.479,52	340.204.261,69

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

	Exercice du 01.01.2017 au 31.12.2017			
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXER.PREC. 4
VII RESULTAT COURANT (reports)			(26.474.426,80)	(32.107.949,18)
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisation	32.560.000,00		32.560.000,00	9.000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	1.898.382,67		1.898.382,	

Raison sociale : MED PAPER SA

TABLEAU DES DETTES

en Dirhams Marocains	TOTAL AU 31.12.17	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	69 021 693,08	51 551 218,44	17 470 474,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	69 021 693,08	51 551 218,44	17 470 474,64					
DU PASSIF CIRCULANT	102 529 426,17	0,00	102 030 852,65	0,00	2 191 999,37	41 104 920,80	6 036 875,22	8 015 023,60
- Fournisseurs et comptes rattachés	37 742 932,46		37 742 932,46		2 191 999,37			8 015 023,60
- Clients créanciers, avances et acomptes	498 573,42							
- Personnel	3 540 021,55		3 540 021,55					
- Organismes sociaux	10 305 487,93		10 305 487,93					
- Etat	30 799 432,87		30 799 432,87					
- Comptes d'associés	6 036 875,22		6 036 875,22				6 036 875,22	
- Autres créanciers	773 000,00		773 000,00					
- Comptes de régularisation - Passif	12 833 102,62		12 833 102,62					

TABLEAU DES SURETES 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 aux organismes publics
- Sûretés données					
ATTIARIWAFABANK	40.000.000,00	Nantissement	22.02.2011	FOND DE COMMERCE	40.000.000
ATTIARIWAFABANK	8.000.000,00	Nantissement	01.04.2009	F c m	8.000.000
ATTIARIWAFABANK	45.000.000,00	Hypothèque	15.11.2009	TP 0646013	45.000.000
ATTIARIWAFABANK	40.000.000,00	Hypothèque	01.04.2015	TP 0646013	40.000.000
BANQUE POPULAIRE	15.000.000,00	Nantissement	30.08.2010	PRODUITS ET MATIERES	15.000.000
BANQUE POPULAIRE	111.000.000,00	Nantissement	26.08.2010	FOND DE COMMERCE	111.000.000
TOTAL	259.000.000,00			TOTAL	259.000.000
- Sûretés reçues					

(1) Cagis : 1 - Hypothèque 2 - Nantissement 3 - Warrant 4 - Avance 5 - (à préciser)
 (2) Nature et lieu de la sûreté en vertu de laquelle les biens sont donnés (à préciser)
 (3) Nature et lieu de la sûreté en vertu de laquelle les biens sont reçus (à préciser)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	12.776.692,97	13.212.327,41
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
TOTAL	12.776.692,97	13.212.327,41
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	12.400.000,00	12.400.000,00
* Autres engagements reçus		
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipaper		
- Saisie Conservatoire Aiglemer		
-		
TOTAL	12.400.000,00	12.400.000,00

TABLEAU DES CREANCES

en Dirhams Marocains	TOTAL AU 31.12.17	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	1 536 324,76	1 536 324,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Pêti immobilisés								
- Autres créances financières	1 536 324,76	1 536 324,76						
DE L'ACTIF CIRCULANT	119 780 842,33	0,00	119 780 842,33	0,00	0,00	7 455 677,30	4 312 112,79	53 893 765,54
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	427 573,84		427 573,84					
- Clients et comptes rattachés	106 125 217,33		106 125 217,33					53 893 765,54
- Personnel	11 102,96		11 102,96					
- Etat	7 455 677,30		7 455 677,30			7 455 677,30		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	5 761 270,90		5 761 270,90				4 312 112,79	
- Comptes de régularisation - Actif	0,00		0,00					

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'ex.
	1	2	3	4	5	Date de clôture 6 Situation nette 7 Résultat net 8	9
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	15.002.167.000	0%	101.500,00	101.500,00	31.12.2016	7.810,00
TOTAL				101.500,00	101.500,00		7.810,00

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'Etat pour elle-m.	Virement	Cession	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	2 061 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 136 625,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 061 700,00					1 136 625,00
* Primes de remboursement des obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES	67 121 875,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67 121 875,00
* Immobilisations en recherche et développement	0,00					0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 134 133,00					1 134 133,00
* Fonds commercial	65 987 742,00					65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00					0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	572 236 873,26	1 606 588,00	0,00	0,00	0,00	572 364 077,41
* Terrains	66 643 923,00					66 643 923,00
* Constructions	30 316 701,79					28 896 392,74
* Installations techniques, matériel et outillage	456 277 327,57	1 585 801,00				457 863 128,57
* Matériel de transport	6 632 160,99	3 500,00				6 635 660,99
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 647 999,91	17 287,00			59 074,80	11 665 286,91
* Autres immobilisations corporelles	668 760,00					668 760,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00					0,00
TOTAL	641.420.448,26	1.606.588,00	-	-	1.479.383,85	640.022.577,41

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	N E A N T	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	N E A N T	
II. Changements affectant les règles de présentation		

315 : PASSIFS EVENTUELS

- La société a reçu un avis de vérification fiscale pour ex-SAFRIPAC en mai 2009. La première et deuxième notification ont été reçues respectivement le 17/10/2011 et 27/12/2011. La commission locale de taxation a rendu sa décision en date du 19 Avril 2012. La société a demandé le pourvoi devant la commission nationale de recours fiscal le jugement n'étant pas en notre faveur, on a déposé le dossier chez l'avocat qui a présenté le dossier au tribunal, le jugement n'a pas été en core émis par ledit tribunal.
- La société a reçu un avis de vérification fiscale pour MED PAPER le 26/10/2015 portant sur l'IR 2011. La première et deuxième notification ont été reçues respectivement le 17/12/2015 et 01/03/2016. L'affaire est à la commission locale de taxation
- La société a reçu un avis de vérification fiscale pour MED PAPER le 03/02/2016 portant sur l'IR, IS et TVA de 2009 à 2014. La première et deuxième notification ont été reçues respectivement le 21/11/2016 et 03/02/2017



MED PAPER S.A

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société MED PAPER SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assurés débiteurs de DH 21 042 061 dont un bénéfice net de DH 7 384 883.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne, l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

- 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 SA, une avance de trésorerie de DH 0,9 million non reconnue par MED PAPER SA. Le Conseil d'Administration tenu le 24 mars 2017 a décidé l'abandon par MED PAPER SA, de la créance augmentée de DH 4,3 millions tout en indiquant 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. En attendant le dénouement final de ces opérations, MED PAPER SA, a maintenu en l'état dans ses comptes au 31 décembre 2017 la créance et la dette. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
- La Société a fait l'objet de trois contrôles fiscaux successifs couvrant les exercices 2014 et antérieurs qui ont donné lieu à des notifications totalisant un impôt supplémentaire d'environ DH 10 millions hors majorations et pénalités de retard. Le management de la Société a rejeté la totalité des redressements notifiés par l'administration fiscale, n'a constaté aucune provision y afférente et a engagé des discussions avec ladite administration en vue de régler définitivement ces contentieux fiscaux. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quels seront les impacts sur les états de synthèse de la Société à l'issue de ces discussions.
- Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MED PAPER SA au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :
 - Les engagements pris dans le cadre du protocole d'accord signé entre la Société et le groupe CDG le 24 décembre 2013 d'une part et les accords avec ses banques d'autre part, et dont l'effet a été comptabilisé par la Société au cours de l'exercice 2013, ont été effectivement et comme prévu dénoués au cours du 1^{er} semestre 2017 avec le groupe CDG et certaines de ses banques. Le reste un dernier protocole avec une banque dont l'effet a été constaté en 2016 et pour lequel le management de la Société confirme que son dénouement final sera réalisé dans les meilleurs délais comme prévu au protocole.
 - 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 reconstruire 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. 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.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Casablanca, le 27 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

UHY BenMokhtar & Co

Price Waterhouse
 101, Bd. Massira Al Khadra - 20100 Casablanca
 Tel: 05 22 77 90 00 / 05 22 98 40 40
 Fax: 05 22 99 11 96 / 05 22 31 30 91
 A. Bidah Associé
 F: 01031195 - R.C: 34593 - CMKS: 161867
 ICE: 000270642706

UHY BenMokhtar & Co sari
 expertise comptable, Audit et Conseil
 15, Rue Imam Assili, Résidence Takafoul, 1^{er} étage
 90000 Tanger
 Tél: 05 39 94 94 94 Fax: 05 39 94 04 04
 contact@benmokhtar.ma
 M. Ben Mokhtar Associé