

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2022 au 30.06.2022

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	31/12/2021 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	2 162 523,88	1 597 366,68	565 157,20	781 409,59
	* Frais préliminaires			0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 162 523,88	1 597 366,68	565 157,20	781 409,59
	* Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 121 875,00	1 134 133,00	65 987 742,00	65 987 742,00
C	* Immobilisations en recherche et développement				
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 134 133,00	1 134 133,00	0,00	0,00
I	* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
F	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	604 248 340,90	498 288 605,25	105 959 735,65	103 535 837,49
I	* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
M	* Constructions	28 896 392,74	28 874 188,75	22 203,99	62 596,75
M	* Installations techniques, matériel et outillage	490 649 175,75	451 634 551,43	39 014 624,32	36 782 641,40
O	* Matériel transport	5 671 052,50	5 420 964,17	250 088,33	0,00
B	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 719 036,91	11 690 140,90	28 896,01	46 676,34
L	* Autres immobilisations corporelles	668 760,00	668 760,00	0,00	0,00
I	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 637 824,76	0,00	1 637 824,76	1 637 824,76
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				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	675 170 564,54	501 020 104,93	174 150 459,61	171 942 813,84
	STOCKS (F)	42 398 232,92	0,00	42 398 232,92	36 787 591,33
	* Marchandises				
A	* Matières et fournitures consommables	12 716 600,34		12 716 600,34	11 489 620,45
C	* Produits en cours	310 804,00		310 804,00	183 456,00
T	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
I	* Produits finis	29 370 828,58		29 370 828,58	25 114 514,88
F	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	94 776 843,00	0,00	94 776 843,00	78 003 245,28
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	786 418,77		786 418,77	782 314,00
C	* Clients et comptes rattachés	79 491 188,75		79 491 188,75	63 784 086,60
I	* Personnel	92 389,93		92 389,93	67 601,13
R	* Etat	7 911 708,98		7 911 708,98	7 627 145,13
C	* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
U	* Autres débiteurs	6 081 513,42		6 081 513,42	5 681 513,42
L	* Comptes de régularisation - actif	413 623,15		413 623,15	60 585,00
A	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00			
N	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	0,00		0,00	0,00
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	137 175 075,92	0,00	137 175 075,92	114 790 836,61
T	TRESORERIE - ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	227 274,21		227 274,21	172 810,79
E	* Banques, T.G. et C.C.P.	1 412 478,39		1 412 478,39	601 416,62
S	* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	17 324,37		17 324,37	18 080,70
O	TOTAL III	1 657 076,97		1 657 076,97	792 308,11
	TOTAL GENERAL I + II + III	814 002 717,43	501 020 104,93	312 982 612,50	287 525 958,56

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2022 au 30.06.2022

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30/06/2022	Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 31/12/2021,
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION					
	* Ventes de marchandises (en l'état)					
	* Ventes de biens et services produits Chiffres d'affaires	64 488 480,20	0,00	64 488 480,20	33 080 388,59	78 993 575,43
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	4 383 661,70		4 383 661,70	1 328 507,64	1 194 472,08
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation; transfert de charges					
	TOTAL I	68 872 141,90		68 872 141,90	34 408 896,23	80 188 047,51
	II CHARGES D'EXPLOITATION					
* Achats revendus (2) de marchandises						
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	41 745 217,02	50 036,00	41 795 253,02	21 738 206,89	46 494 413,91	
* Autres charges externes	7 431 220,05	107 448,22	7 538 668,27	4 599 044,54	12 580 118,13	
* Impôts et taxes	387 650,46	0,00	387 650,46	391 283,73	769 597,29	
* Charges de personnel	9 668 625,41	31 180,00	9 699 805,41	8 931 743,70	18 246 698,65	
* Autres charges d'exploitation			0,00	0,00	0,00	
* Dotations d'exploitation	2 786 091,75		2 786 091,75	1 223 142,78	4 632 928,15	
TOTAL II	62 018 804,69	188 664,22	62 207 468,91	36 883 421,64	82 723 756,13	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			6 664 672,99	(2 474 525,41)	(2 535 708,62)
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS					
	* 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	0,00	913,77
	* Intérêts et produits financiers			0,00	0,00	0,00
	* Reprises financières; transfert de charges	4 104,77		4 104,77	717,27	717,27
	TOTAL IV	4 104,77		4 104,77	717,27	9 441,04
	V CHARGES FINANCIERES					
	* Charges d'intérêts	2 370 432,79		2 370 432,79	997 633,61	1 442 971,90
	* Pertes de change	11 964,27		11 964,27	908,08	908,08
	* Autres charges financières					
* Dotations financières			0,00	0,00	4 104,77	
TOTAL V	2 382 397,06	0,00	2 382 397,06	998 541,69	1 447 984,75	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(2 378 292,29)	(997 824,42)	(1 438 543,71)	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			4 286 380,70	(3 472 349,83)	(3 974 252,33)	

(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 01.01.2022 au 30.06.2022

	NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30/06/2022	Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 31/12/2021,
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
	VII RESULTAT COURANT (reports)			4 286 380,70	(3 472 349,83)	(3 974 252,33)
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS					
	* Produits des cessions d'immobilisation			0,00	0,00	0,00
	* Subventions d'équilibre					
	* Reprises sur subventions d'investissement					
	* Autres produits non courants	5 351,08		5 351,08	9 117,25	13 938 812,11
	* Reprises non courantes; transfert de charges					
	TOTAL VIII	5 351,08		5 351,08	9 117,25	13 938 812,11
	IX CHARGES NON COURANTES					
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	0,00	0,00
	* Subventions accordées					
	* Autres charges non courantes	7 201,81		7 201,81	5 401,33	15 902,61
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	7 201,81	0,00	7 201,81	5 401,33	15 902,61
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(1 850,73)	3 715,92	13 922 909,50	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			4 284 529,97	(3 468 633,91)	9 948 657,17	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			257 954,00	198 482,00	464 706,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			4 026 575,97	(3 667 115,91)	9 483 951,17	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			68 881 597,75	34 418 730,75	94 136 300,66	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			64 855 021,78	38 085 846,66	84 652 349,49	
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			4 026 575,97	(3 667 115,91)	9 483 951,17	

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

			Exercice Arrêté au 30/06/2022	Exercice Arrêté au 30/06/2021	Exercice Arrêté au 31/12/2021,
	1	Ventes de marchandises (en l'état)			
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00	0,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	68 872 141,90	34 408 896,23	80 188 047,51
	3	* Ventes de biens et services produits	64 488 480,20	33 080 388,59	78 993 575,43
	4	* Variation des stocks de produits	4 383 661,70	1 328 507,64	1 194 472,08
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même.			
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	49 333 921,29	26 337 251,43	59 074 532,04
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	41 795 253,02	21 738 206,89	46 494 413,91
	7	* Autres charges externes	7 538 668,27	4 599 044,54	12 580 118,13
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	19 538 220,61	8 071 644,80	21 113 515,47
	8	+ Subventions d'exploitation			
	9	- Impôts et taxes	387 650,46	391 283,73	769 597,29
	10	- Charges de personnel	9 699 805,41	8 931 743,70	18 246 698,65
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	9 450 764,74	(1 251 382,63)	2 097 219,53
	=	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION			
	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	2 786 091,75	1 223 142,78	4 632 928,15
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	6 664 672,99	(2 474 525,41)	(2 535 708,62)
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	(2 378 292,29)	(997 824,42)	(1 438 543,71)
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	4 286 380,70	(3 472 349,83)	(3 974 252,33)
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	(1 850,73)	3 715,92	13 922 909,50
	15	- Impôts sur les résultats	257 954,00	198 482,00	464 706,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	4 026 575,97	(3 667 115,91)	9 483 951,17

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1	Résultat net de l'exercice			
	=	* Bénéfice +			
	=	* Perte -	4 026 575,97	(3 667 115,91)	9 483 951,17
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	2 786 091,75	1 223 142,78	4 632 928,15
	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
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	6 812 667,72	(2 443 973,13)	14 116 879,32
	10	- Distributions de bénéfices			
II		AUTOFINANCEMENT	6 812 667,72	(2 443 973,13)	14 116 879,32

(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	95 581 895,25	91 555 319,28		4 026 575,97
2	Moins actif immobilisé	174 150 459,61	171 942 813,84	2 207 645,77	
3	= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	(78 568 564,36)	(80 387 494,56)		1 818 930,20
4	Actif circulant	137 175 075,92	114 790 836,61	22 384 239,31	
5	Moins Passif circulant	161 212 064,37	150 602 166,40		10 609 897,97
6	= BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	(24 036 988,45)	(35 811 329,79)	11 774 341,34	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	(54 531 575,91)	(44 576 164,77)		9 955 411,14

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

0,00

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		6 812 667,72		14 116 879,32
* Capacité d'autofinancement		6 812 667,72		14 116 879,32
- Distributions de bénéfices				
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		0,00		0,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
* Cessions d'immobilisations financières				0,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports				
* Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		67 000 000,00
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		6 812 667,72		81 116 879,32
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	4 993 737,52		0,00	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles			0,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 993 737,52		0,00	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00			
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		34 574 590,78	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			0,00	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	4 993 737,52		34 574 590,78	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	11 774 341,34		0,00	10 364 029,10
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	9 955 411,14	56 906 317,64	0,00
TOTAL GENERAL	16 768 078,86	16 768 078,86	91 480 908,42	91 480 908,42

COMMUNICATION FINANCIERE **Résultats Semestriels au 30 juin 2022**

Le conseil d'administration de MED PAPER, réuni le 27 septembre 2022, sous la présidence de M. Mohsine SEFRIOUI, a examiné l'activité de la société au terme du 1er semestre de l'exercice 2022 et a arrêté les comptes y afférents :

Ventes (en Kdh)	1er trimestre	2ème trimestre	TOTAL
Ventes (HT) 1er semestre 2022	29 306	35 182	64 488
Ventes (HT) 1er semestre 2021	15 648	17 432	33 080

Le chiffre d'affaires a fin juin 2022 s'est apprécié par rapport à la même période de l'année dernière et ce grâce à la reprise de l'activité économique et la hausse de la demande sur le marché marocain.

RESULTATS INTERMEDIAIRES DE GESTION EN KDH	30/06/2022	30/06/2021
VALEUR AJOUTEE en Kdh	19 551	8 071
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) en Kdh	9 464	- 1 251
RESULTAT D'EXPLOITATION en Kdh	6 678	2 474
RESULTAT FINANCIER en Kdh	- 2 295	- 998
RESULTAT NET DE L'EXERCICE en Kdh	4 058	- 3 667

Grace à la reprise économique et à l'effort notable du management pour optimiser les résultats, la situation financière de MED PAPER s'est améliorée durant les premiers six mois de l'année 2022.

Ainsi, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation et le résultat d'exploitation ont connu une augmentation importante. De même pour le résultat net qui il est devenu positif de +4.1 Millions en juin 2022.

Faits marquants et Perspectives 2022

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 et le secteur privé.

Le Communiqué de Presse est disponible sur le site internet de la société <http://med-paper.ma/index.php/finances.html>

MED PAPER S.A.

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
AU 30 JUIN 2022**

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^{er} janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir des capitaux propres et assimilés débiteurs de MAD -33 334 947,95 dont un bénéfice net du semestre de MAD 4 026 575,97 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 27 septembre 2022 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 MAD 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER S.A. le remboursement d'une avance de trésorerie de MAD 0,9 million non reconnue par MED PAPER S.A. et son compte courant de MAD 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 MAD 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 MAD 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 2022 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 MAD 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 2022, 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 ledit 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. Le Conseil d'Administration de la Société réuni le 25 mai 2022 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires la régularisation de la situation nette par incorporation des réserves, primes d'émission, de fusion et d'apport, la compensation avec des créances liquides et exigibles et la réduction du capital par absorption des pertes cumulées. L'assemblée générale extraordinaire réunie à cet effet, le 9 août 2022 a approuvé et ratifié les propositions du Conseil d'Administration du 25 mai 2022 qui ramène le capital de la Société de MAD 258 255 500 à MAD 47 838 230. Par conséquent, les états de synthèse ci-joints ont été préparés suivant le principe comptable de continuité d'exploitation.

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

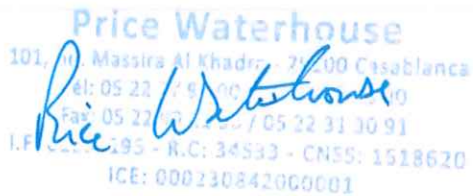
Responsabilités de l'auditeur

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 27 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE


Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra, 21200 Casablanca
Tel: 05 22 79 00 00
Fax: 05 22 79 00 00 / 05 22 31 30 91
I.F. 195 - R.C: 34593 - CNSS: 1518620
ICE: 00023084200001

A. Bidah
Associé

UHY Ben Mokhtar & Co


UHY-BEN MOKHTAR & CO
Centre d'Affaires Nova Africa 40 Rue Al Banafsaj
1^{er} Etg N°21, Vieille Montagne Tanger
M. Ben Mokhtar
ICE: 00023084200001

M. Ben Mokhtar
Associé