

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2020 au 30.06.2020

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	31.12.19
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	2 162 523,88	732 357,12	1 430 166,76	1 646 419,15
* Frais préliminaires			0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 162 523,88	732 357,12	1 430 166,76	1 646 419,15
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67 121 875,00	1 131 893,66	65 989 981,34	65 991 101,34
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 134 133,00	1 131 893,66	2 239,34	3 359,34
* Fonds commercial	65 987 742,00		65 987 742,00	65 987 742,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	581 690 637,88	489 724 933,74	91 965 704,14	81 852 953,75
* Terrains	66 643 923,00		66 643 923,00	66 643 923,00
* Constructions	28 896 392,74	27 833 535,00	1 062 857,74	1 998 458,53
* Installations techniques, matériel et outillage	455 779 861,73	444 220 534,73	11 559 327,00	13 045 229,62
* Matériel transport	5 419 852,50	5 407 427,50	12 425,00	24 150,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 719 036,91	11 594 676,51	124 360,40	141 192,60
* Autres immobilisations corporelles		668 760,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	12 362 811,00		12 362 811,00	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)	652 612 861,52	491 589 184,52	161 023 677,00	151 128 299,00
STOCKS (F)	36 210 917,76	0,00	36 210 917,76	37 628 027,35
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	15 179 260,49		15 179 260,49	16 738 024,44
* Produits en cours	142 480,34		142 480,34	205 695,88
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	20 889 176,93		20 889 176,93	20 684 307,03
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	101 202 969,23	0,00	101 202 969,23	100 406 015,60
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 078 455,31		1 078 455,31	805 151,54
* Clients et comptes rattachés	84 052 838,78		84 052 838,78	86 182 880,17
* Personnel	21 235,70		21 235,70	3 599,29
* Etat	9 995 686,97		9 995 686,97	7 732 871,18
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	5 681 513,42		5 681 513,42	5 681 513,42
* Comptes de régularisation - actif	373 239,05		373 239,05	0,00
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	18 654,83
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	0,00		0,00	18 654,83
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	137 413 886,99	0,00	137 413 886,99	138 052 697,78
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	59 265,81		59 265,81	240 926,94
* Banques, T.G. et C.C.P.	243 774,39		243 774,39	147 184,76
* Caisse, Régies d'avances et accredités	2 616,26		2 616,26	4 991,56
TOTAL III	305 656,46		305 656,46	393 103,26
TOTAL GENERAL I + II + III	790 332 404,97	491 589 184,52	298 743 220,45	289 574 100,04

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.2020 au 30.06.2020

NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30.06.20	Exercice Arrêté au 30.06.19	Exercice Arrêté au 31.12.19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
* Ventes de marchandises (en l'état)					
* Ventes de biens et services produits					
Chiffres d'affaires	23 009 522,07	0,00	23 009 522,07	38 412 473,03	82 247 599,67
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	141 654,36		141 654,36	3 927 243,36	1 569 299,22
* 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	29 690 056,46
TOTAL I	23 151 176,43		23 151 176,43	42 339 716,39	113 506 955,35
II CHARGES D'EXPLOITATION					
* Achats revendus (2) de marchandises					
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	16 641 086,39	166 074,04	16 807 160,43	29 753 219,43	52 281 715,90
* Autres charges externes	3 504 082,82	6 164,01	3 510 246,83	4 344 406,07	9 913 104,51
* Impôts et taxes	389 792,34	0,00	389 792,34	407 499,43	778 996,43
* Charges de personnel	5 742 519,40		5 742 519,40	8 794 545,80	16 190 010,19
* Autres charges d'exploitation			0,00	0,00	29 720 670,61
* Dotations d'exploitation	2 667 433,00		2 667 433,00	2 834 530,73	5 160 347,02
TOTAL II	28 944 913,95	172 238,05	29 117 152,00	46 134 201,46	114 044 844,66
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(5 965 975,57)	(3 794 485,07)	(537 889,31)
III PRODUITS FINANCIERS					
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00	7 810,00
* Gains de change	290 928,52		290 928,52	282 482,57	636 901,44
* Intérêts et produits financiers			0,00	0,00	0,00
* Reprises financières; transfert de charges	18 654,83		18 654,83	111 731,13	111 731,13
TOTAL III	309 583,35		309 583,35	394 213,70	756 442,57
IV CHARGES FINANCIERES					
* Charges d'intérêts	1 923 774,11		1 923 774,11	3 085 568,46	5 299 181,07
* Pertes de change	175 569,82		175 569,82	253 202,12	535 177,73
* Autres charges financières			0,00	0,00	18 654,83
* Dotations financières			0,00	0,00	0,00
TOTAL IV	2 099 343,93	0,00	2 099 343,93	3 338 770,58	5 853 013,63
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(1 789 760,58)	(2 944 556,88)	(5 096 571,06)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(7 755 736,15)	(6 739 041,95)	(5 634 460,37)

(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) (Suite)

Exercice du 01.01.2020 au 30.06.2020

NATURE	OPERATIONS		Exercice Arrêté au 30.06.20	Exercice Arrêté au 30.06.19	Exercice Arrêté au 31.12.19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exer.prec. 2			
VIII RESULTAT COURANT (reports)			(7 755 736,15)	(6 739 041,95)	(5 634 460,37)
VIII PRODUITS NON COURANTS					
* Produits des cessions d'immobilisation			0,00	0,00	50 000,00
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants	4 273,85		4 273,85	180 335,26	235 768,20
* Reprises non courantes; transfert de charges					
TOTAL VIII	4 273,85		4 273,85	180 335,26	285 768,20
IX CHARGES NON COURANTES					
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	0,00	0,00
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes	1 356,11		1 356,11	4 338,30	9 623,31
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	1 356,11	0,00	1 356,11	4 338,30	9 623,31
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 917,74	175 996,96	276 144,89
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			(7 752 818,41)	(6 563 044,99)	(5 358 315,48)
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			115 048,00	288 094,00	498 768,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(7 867 866,41)	(6 851 138,99)	(5 857 083,48)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			23 465 033,63	42 914 265,35	114 549 166,12
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			31 332 900,04	49 765 404,34	120 406 249,60
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			(7 867 866,41)	(6 851 138,99)	(5 857 083,48)

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2020 au 30.06.2020

PASSIF	EXERCICE		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	31.12.19
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
* 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	(493 848 360,19)		(487 991 276,71)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	(7 867 866,41)		(5 857 083,48)
Total des capitaux propres (A)	(46 151 220,14)		(38 283 353,73)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	96 282 309,13		90 219 303,16
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	96 282 309,13		90 219 303,16
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES (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)	50 131 088,99		51 935 949,43
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	138 285 609,38		122 636 743,70
* Fournisseurs et comptes rattachés	53 198 712,92		40 309 994,11
* Clients créditeurs, avances et acomptes	4 086 554,62		5 217 188,35
* Personnel	2 991 842,76		3 400 108,83
* Organismes sociaux	11 501 866,43		11 076 272,58
* Etat	30 128 255,04		28 228 091,23
* Comptes d'associés	20 092 124,79		18 724 692,71
* Autres créanciers	1 426 500,00		1 287 000,00
* Comptes de régularisation - passif	14 859 752,82		14 393 485,89
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET (G)	0,00		18 654,83
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	0,00		274 081,46
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	138 285 609,38		122 929 479,99
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	56 150 081,06		61 375 848,59
* Crédits de trésorerie	19 659 606,43		17 749 693,42
* Banques (soldes créditeurs)	34 516 834,59		35 583 128,61
TOTAL III	110 326 522,08		114 708 670,62
TOTAL GENERAL I + II + III	298 743 220,45		289 574 100,04

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice Arrêté au 30.06.20	Exercice Arrêté au 30.06.19	Exercice Arrêté au 31.12.19
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+			

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	50 131 088,99	51 935 949,43	1 804 860,44	
2 Moins actif immobilisé	161 023 677,00	151 128 299,00	9 895 378,00	
3 = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	(110 892 588,01)	(99 192 349,57)	11 700 238,44	0,00
4 Actif circulant	137 413 886,99	138 052 697,78		638 810,79
5 Moins Passif circulant	138 285 609,38	122 929 479,99		15 356 129,39
6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	(871 722,39)	15 123 217,79)		15 994 940,18
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	(110 020 865,62)	(114 315 567,36)	4 294 701,74	
			15 994 940,18	15 994 940,18

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)	5 200 433,41		746 736,46	
* Capacité d'autofinancement	5 200 433,41		746 736,46	
- Distributions de bénéfices				
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		0,00		50 000,00
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		50 000,00
* Cessions d'immobilisations financières				0,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports				
* Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		7 410 736,00		
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 210 302,59	696 736,46	
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	12 562 811,00		0,00	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles			0,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	12 562 811,00		0,00	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00			
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	1 347 730,03		2 802 389,92	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			1 744 523,88	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	13 910 541,03		4 546 913,80	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		15 994 940,18	0,00	13 328 551,63
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	4 294 701,74	0,00	8 084 901,37	0,00
TOTAL GENERAL	18 205 242,77	18 205 242,77	13 328 551,63	13 328 551,63

COMMUNICATION FINANCIERE
Résultats Semestriels au 30 juin 2020

Le conseil d'administration de MED PAPER, réuni le 25 septembre 2020, sous la présidence de M. Mohsine SEFRIOUI, a examiné l'activité de la société au terme du 1er semestre de l'exercice 2020 et a arrêté les comptes y afférents

Ventes (en Kdh)	1er trimestre	2ème trimestre	TOTAL	Evolution en %
Ventes (HT) 1er semestre 2020	15 889	7 121	23 010	-40%
Ventes (HT) 1er semestre 2019	17 934	20 479	38 413	

En raison d'un contexte exceptionnel marqué par la crise sanitaire du Covid-19, MED PAPER a réalisé au terme du 1^{er} semestre 2020 un chiffre d'affaire de 23 Millions de Dhs, en repli de 40% par rapport à la même période de l'année dernière.

La baisse des ventes s'est accentuée au deuxième trimestre 2020; sachant que les ventes étaient boostées à cette période de l'année, entre autre, par la campagne scolaire, cette dernière a été impactée par l'enseignement à distance.

RESULTATS INTERMEDIAIRES DE GESTION EN KDH	30.06.20	30.06.19
VALEUR AJOUTEE en Kdh	2 834	8 242
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) en Kdh	3 299	960
RESULTAT D'EXPLOITATION en Kdh	5 966	3 794
RESULTAT FINANCIER en Kdh	1 790	2 945
RESULTAT NET DE L'EXERCICE en Kdh	7 866	6 851

La crise du Covid-19 a impacté la situation financière de MED PAPER, Malgré ça le Résultat Net est de -7.8 Millions de Dhs contre - 6.8 Millions de Dhs l'année dernière; Soit une dégradation de seulement que de 15% par rapport à 2019 et ce essentiellement grâce aux efforts d'optimisation des charges et à la baisse des charges financières.

Perspectives 2020

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 ainsi rattraper pour le deuxième semestre la baisse de son chiffre d'affaire et par conséquent améliorer ses résultats en fin d'année.

MED PAPER, confiant aux nouvelles opportunités que présente le marché du papier recyclé, a entamé un projet d'investissement, visant l'amélioration et transformation de la Machine à papier PM3. Grâce 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.

MED PAPER prévoit la 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.

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

MED PAPER S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
AU 30 JUIN 2020

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 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir des capitaux propres et assimilés débiteurs de DH 46 151 220 dont une perte nette de DH 7 867 866 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 25 septembre 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2020 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, suite à quoi l'administration fiscale avait réclame 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 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

- 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.

- 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 du terrain précité au point (a) ci-dessus. Par ailleurs, une Assemblée Générale Extraordinaire a été tenue le 25 juin 2020 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. 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 26 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

A. Bidah
Associé

UHY Ben Mokhtar & Co

M. Ben Mokhtar
Associé
Expert-Comptable, Audit et Conseil
Résidence Takafoul, 1^{er} étage - TANGERS
90000 Tanger - Maroc
Tél: 0539 944 492 / Fax: 0530 944 417
www.uhy.com