

AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de **MED PAPER**, société anonyme au capital de 258.255.500 dirhams dont le siège Social est à Tanger, zone Industrielle Mghogha, route de Tétouan n° 19, immatriculée au Registre de commerce de Tanger sous le numéro 42645, sont convoqués le **30 Juin 2017** au siège de la société à Tanger, Zone Industrielle, route de Tétouan n° 19, à **14 heures en Assemblée Générale ordinaire annuelle** à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des modalités de convocation de l'assemblée générale ordinaire.
- Examen et approbation du rapport de gestion établi par le conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes.
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31.12.2016.
- Quidus à donner aux administrateurs et décharges aux commissaires aux comptes pour l'accomplissement de leur mandat au cours de l'exercice 2016.
- Affectation du résultat dudit exercice.
- Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 et suivants de la loi 17-95 telle que modifiée par la loi 20-05 et approbation des conventions réglementées.
- Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

Les actionnaires peuvent assister à cette assemblée sur simple justification de leur identité, à la condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'assemblée, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé.

Un actionnaire peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant. Il peut également se faire représenter par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières et ce, conformément à l'article 131 de la loi 1795- sur les sociétés anonymes, tel que modifié.

Le projet des résolutions à soumettre à l'Assemblée ainsi que des formules de pouvoir sont disponibles au siège administratif au secrétariat de Monsieur le Président.

Toute demande d'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège administratif, par lettre recommandée avec accusé de réception, dans un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis, et ce, conformément à l'article 121 de la loi 17/95 sur les sociétés anonymes.

Le Conseil d'Administration

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 30 JUIN 2017 PROJET DE RÉSOLUTIONS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Première résolution

L'Assemblée Générale approuve les modalités de convocation et la considère valable dans tous ses effets. L'assemblée générale est déclarée régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, les approuve dans toutes leurs parties.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31/12/2016 tels qu'ils lui ont été présentés, se soldant par une perte nette de 29.147.592,27 Dirhams et un total de capitaux propres de **-28 426 944,29** Dirhams.

L'assemblée générale approuve également toutes les opérations traduites dans ces états et résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale, décide, en conséquence de donner quitus entier et définitif aux administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes, pour l'exécution de leurs mandats respectifs pour l'exercice écoulé.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter en report à nouveau la perte de l'exercice 2016.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées, et statuant sur ce rapport, approuve les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, ainsi que celles conclues antérieurement et dont les effets se sont poursuivis au cours de l'exercice clos le 31/12/2016, qui y sont mentionnées, et ce conformément aux dispositions de l'article 56 et suivants de la loi 17-95 sur la société anonyme tel que modifiée et complétée par la loi 20/05 du 23 mai 2008.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires.

AUX Actionnaires
MED PAPER SA
Tanger

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE MED PAPER SA - EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés débiteurs de DH 28 426 944 dont une perte nette de DH 29 147 592.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

1. 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 SA une avance de trésorerie de DH 0,9 million non reconnue par MED PAPER SA. En l'absence d'un accord des deux parties sur ces opérations, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
2. 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 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 et 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 au 31 décembre 2016 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 deuxième 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 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

3. Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :
 - (a) Ainsi qu'il est mentionné dans notre attestation relative aux comptes du 1^{er} semestre 2016 et notre rapport au titre des états financiers de l'exercice 2015, la Société avait conclu un protocole d'accord le 24 décembre 2013 avec le groupe CDG afin de finaliser les acquisitions par ce dernier d'un terrain à Tétouan et d'un bien immobilier à Casablanca appartenant à la Société ainsi que l'abandon par le groupe CDG de certaines créances sur la Société. En outre, le management confirme avoir obtenu l'accord des banques créancières de la Société pour restructurer la dette de cette dernière moyennant le versement aux dites banques des produits des cessions des biens immobiliers au groupe CDG précitées. Ces banques se seraient engagées de leur côté à donner main levée des garanties grevant ces biens immobiliers. Le notaire en charge de l'accomplissement des opérations de cession des biens immobiliers confirme avoir reçu les prix de cession de la part du groupe CDG et par une attestation de sa part en date du 29 mars 2017 il nous confirme que les formalités devant conduire à la radiation des charges grevant ces biens immobiliers sont en cours. A ce stade et en attendant le dénouement final des opérations de cession de ces biens immobiliers et des engagements pris de part et d'autre avec les banques de la Société, nous ne sommes pas en mesure de savoir si tous ces engagements seront respectés, ni dans le cas contraire d'en estimer, l'impact financier sur la Société et les éventuels autres conséquences qui en découleraient.
 - (b) Les comptes annuels arrêtés aux 31 décembre 2013, 2014, 2015 et 2016 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. Le management de la Société estime cependant que les actionnaires continueront à apporter leur soutien à celle-ci et 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 également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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 30 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra - 20100 Casablanca
Tél: 05 22 77 90 00 / 05 22 98 40 40
Fax: 05 22 99 11 96 / 05 22 31 30 91
F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620
ICE: 000230842000001

A. Bidah
Associé

UHY Ben Mokhtar & Co

UHY Ben Mokhtar & Co sari
Expertise comptable, Audit et Conseil
M. Ben Mokhtar
Associé
Tél: 0539 940 539 - Fax: 0539 940 549
CONTACT@UHYPARTNER.COM

BILANS (ACTIF)

Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	2,061,700.00	1,430,724.95	630,975.05	1,043,315.05
* Frais préliminaires			0.00	0.00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2,061,700.00	1,430,724.95	630,975.05	1,043,315.05
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67,121,875.00	1,114,988.99	66,006,886.01	66,001,160.45
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1,134,133.00	1,114,988.99	19,144.01	13,419.45
* Fonds commerciaux	65,987,742.00		65,987,742.00	65,987,742.00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	672,236,873.26	467,669,222.61	104,667,650.65	114,034,861.22
* Terrain	69,643,923.00		69,643,923.00	69,643,923.00
* Constructions	30,316,701.79	22,432,841.88	7,883,859.91	9,855,757.79
* Installations techniques, matériel et outillage	456,277,327.57	428,668,725.92	29,608,601.65	36,772,606.83
* Matériel transport	6,662,160.99	6,535,624.21	146,536.78	226,812.93
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11,647,999.91	11,263,270.80	384,729.11	535,850.67
* Autres immobilisations corporelles	668,760.00	668,760.00	0.00	0.00
* Immobilisations corporelles en cours	0.00	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	1,536,324.76
* Titres de participation	101,500.00	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)	643,058,273.02	470,114,934.55	172,943,338.47	182,717,261.48
STOCKS (F)	32,716,828.89	0.00	32,716,828.89	36,424,110.98
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	16,974,850.09		16,974,850.09	18,198,029.72
* Produits en cours	148,765.37		148,765.37	373,358.56
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	15,595,413.43		15,595,413.43	17,864,722.70
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	163,581,589.90	30,043,209.46	133,538,380.04	137,264,382.91
* Créances débiteurs, avances et acomptes	892,197.27		892,197.27	372,256.97
* Clients et comptes rattachés	106,253,361.02	30,043,209.46	76,210,151.56	79,148,273.60
* Personnel	9,164.34		9,164.34	12,192.96
* Etat	6,530,207.67		6,530,207.67	8,807,247.88
* Comptes d'associés	0.00		0.00	0.00
* Autres débiteurs	47,899,270.90		47,899,270.90	47,918,270.90
* Comptes de régularisation - actif	7,376.30		7,376.30	26,711.30
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0.00	0.00	0.00	0.00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	501,868.83	0.00	501,868.83	211,443.19
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	196,800,267.22	30,043,209.46	166,757,057.76	173,920,636.46
TRESORERIE - ACTIF				
* Cheques et valeurs à encaisser	148,754.50		148,754.50	1,847,880.25
* Banques, I.G. et C.C.P.	346,948.11		346,948.11	106,072.23
* Caisse, Régies d'avances et accredités	8,162.85		8,162.85	4,530.34
TOTAL III	503,865.46	0.00	503,865.46	1,958,482.82
TOTAL GENERAL I + II + III	840,362,405.70	500,158,144.01	340,204,261.69	358,595,970.78

BILANS (PASSIF)

Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016

	EXERCICE		EXER. PREC.	
	EXERCICE	EXER. PREC.	EXERCICE	EXER. PREC.
CAPITAUX PROPRES	258,255,500.00	258,255,500.00		
* Capital social ou personnel (1)			150,156,107.00	150,156,107.00
* Moins actionnaires, capital souscrit non appelé - capital appelé			0.00	0.00
* Primes d'émission, de fusion, d'apport			4,572,204.49	4,572,204.49
* Ecarts de réévaluation			31,800,186.90	31,800,186.90
* Réserve légale			10,781,008.07	10,781,008.07
* Réserve volontaire			(454,844,358.48)	(434,563,150.54)
* Report à nouveau				
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			(29,147,592.27)	(20,281,207.94)
* Résultat net de l'exercice (2)				
Total des capitaux propres (A)	(28,426,344.29)	720,647.98		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES				
* Subventions d'investissement				
* Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	125,400,387.38	128,712,949.85	128,712,949.85
* Emprunts obligataires				
* Autres dettes de financement				
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)	96,973,443.09	129,433,597.83		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	97,362,919.69	86,977,363.38	86,977,363.38
* Fournisseurs et comptes rattachés			37,372,880.03	35,606,731.64
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel			3,593,609.82	3,507,260.71
* Organismes sociaux			8,156,565.87	6,149,614.96
* Etat			27,656,844.51	23,837,761.16
* Comptes d'associés			7,962,270.65	8,781,202.49
* Autres créanciers			510,000.00	259,000.00
* Comptes de régularisation - passif			12,110,748.51	8,836,792.42
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET C	(G)	601,888.83	211,443.19	211,443.19
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(H)	44,690.79	126,655.81	126,655.81
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H)	97,909,479.31	87,315,462.38		
TRESORERIE - PASSIF				
* Crédits d'acompte			46,441,621.55	38,706,309.24
* Crédits de trésorerie			55,798,377.88	56,107,557.84
* Banques (soldes créditeurs)			43,081,339.86	47,033,043.49
TOTAL III	145,321,339.29	141,846,910.57		
TOTAL GENERAL I + II + III	340,204,261.69	358,595,970.78		

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

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

Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXER.PREC. 4
	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	83,335,063.48	0.00	83,335,063.48	101,631,386.28
* Chiffres d'affaires				
* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	(2,495,902.46)		(2,495,902.46)	(14,509,006.26)
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	7,581,724.92		7,581,724.92	78,047,292.59
TOTAL I	88,420,885.94	6,455,348.06	88,420,885.94	165,169,672.61
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	57,674,631.83	49,543.81	57,724,175.64	61,666,441.96
* Autres charges externes	9,945,833.20	10,091.92	10,056,925.12	11,761,530.30
* Impôts et taxes	847,589.36	0.00	847,589.36	877,302.14
* Charges de personnel	20,906,933.23		20,906,933.23	23,877,314.52
* Autres charges d'exploitation	7,708,651.43		7,708,651.43	77,093,353.10
* Dotations d'exploitation	13,405,220.59		13,405,220.59	16,129,394.38
TOTAL II	110,488,859.64	158,638.73	110,647,498.37	191,405,336.69
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			(22,226,609.43)	(26,235,663.79)
III PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	8,520.00		8,520.00	8,520.00
* Gains de change	169,123.09		169,123.09	321,392.82
* Intérêts et produits financiers				(240,761.82)
* Reprises financières; transfert de charges	211,443.19		211,443.19	187,824.26
TOTAL III	389,086.28	0.00	389,086.28	276,775.26
IV CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	9,167,099.24	264,000.00	9,431,099.24	10,754,512.55
* Pertes de change	337,457.96		337,457.96	589,011.96
* Autres charges financières				
* Dotations financières	501,868.83		501,868.83	211,443.19
TOTAL IV	10,006,426.03	264,000.00	10,270,426.03	11,554,967.70
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(9,881,339.75)	(11,278,192.44)
RESULTAT COURANT (III + IV)			(21,837,523.15)	(27,458,888.53)
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges de change				
* Intérêts et produits financiers				
* Reprises financières; transfert de charges				
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
TOTAL V	0.00	0.00	0.00	0.00
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(9,881,339.75)	(11,278,192.44)
RESULTAT NET (III + IV - V)			(21,837,523.15)	(27,458,888.53)

(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)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (IFR)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE	EXER. PREC.	EXERCICE	EXER. PREC.
1 - Ventes de marchandises (en l'état)		0.00		0.00
2 - Achats revendus de marchandises		0.00		0.00
III MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	80 839 161.02	87 122 380.02		
3 - Ventes de biens et services produits	83 335 063.48	101 631 386.28		
4 - Variation de stocks de produits	(2 495 902.46)	(14 509 006.26)		
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	7 581 724.92	78 047 292.59		
III CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6-7)	67 779 100.76	73 427 972.26		
6 - Achats consommés de matières et fournitures	57 724 175.64	61 666 441.96		
7 - Autres charges externes	10 056 925.12	11 761 530.30		
IV VALEUR AJOUTEE (III-III)	13 060 066.26	13 694 407.76		
8 - Subventions d'exploitation				
9 - Impôts et taxes	847 589.36	877 302.14		
10 - Charges de personnel	20 906 933.23	23 877 314.52		
EXCIDENT BRUT D'EXPLOITATION (8E)	(8 694 462.33)	(11 600 208.90)		
11 - Autres produits d'exploitation		0.00		0.00
12 - Autres charges d'exploitation	7 708 651.43	77 093 353.10		
13 - Reprises d'exploitation; transferts de charges	7 581 724.92	78 047 292.59		
14 - Dotations d'exploitation	13 405 220.59	16 129 394.38		
VI RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(22 226 609.43)	(26 235 663.79)		
15 - Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		8 520.00		8 520.00
16 - Gains de change		169 123.09		321 392.82
17 - Intérêts et produits financiers		0.00		(240 761.82)
18 - Reprises financières; transfert de charges		211 443.19		187 824.26
VIII RESULTAT COURANT (+ ou -)	(21 837 523.15)	(27 458 888.53)		
19 - Charges de change				

TABEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	
SOUS TOTAL (A)	-	-	-	-	-	-	-	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	37,624,934.38	-	-	-	7,581,724.92	-	30,043,209.46	
5. Autres provisions pour risques et charges	211,443.19	-	501,868.83	-	211,443.19	-	501,868.83	
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	
SOUS TOTAL (B)	37,836,377.57	-	501,868.83	-	7,581,724.92	-	30,545,078.29	
TOTAL (A+B)	37,836,377.57	-	501,868.83	-	7,581,724.92	-	30,545,078.29	

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL AU 31/12/16	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	125 400 387.38	107 929 912.74	17 470 474.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres dettes de financement	125 400 387.38	107 929 912.74	17 470 474.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DU PASSIF CIRCULANT	97 362 919.69	0.00	97 362 919.69	0.00	1 159 002.95	35 813 416.68	7 962 270.65	7 390 515.96
- Fournisseurs et comptes rattachés	37 372 880.03	-	37 372 880.03	-	1 159 002.95	-	-	7 390 515.96
- Clients créditeurs, avances et acomptes	0.00	-	0.00	-	-	-	-	-
- Personnel	3 950 409.92	-	3 950 409.92	-	-	-	-	-
- Organismes sociaux	8 156 565.87	-	8 156 565.87	-	-	8 156 565.87	-	-
- Etat	27 656 844.81	-	27 656 844.81	-	-	27 656 844.81	-	-
- Comptes associés	7 962 270.65	-	7 962 270.65	-	-	-	7 962 270.65	-
- Autres créanciers	510 000.00	-	510 000.00	-	-	-	-	-
- Comptes de régularisation - Passif	12 110 748.51	-	12 110 748.51	-	-	-	-	-

TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TITRES 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					
BMCI	35,000,000.00	Nantissement	9/24/2009	MATERIEL ET OUTILLAGE	35,000,000.00
ATTIARWAFABANK	40,000,000.00	Nantissement	2/22/2011	FOND DE COMMERCE	40,000,000.00
ATTIARWAFABANK	8,000,000.00	Nantissement	4/1/2004	F+M	8,000,000.00
ATTIARWAFABANK	45,000,000.00	Nantissement	11/15/2009	TF 06-46013	45,000,000.00
ATTIARWAFABANK	40,000,000.00	Hypothèque	4/1/2015	TF 06-46013	40,000,000.00
BANQUE POPULAIRE	15,000,000.00	Nantissement	8/30/2010	PROCEDES ET MATIÈRES	15,000,000.00
BANQUE POPULAIRE	111,000,000.00	Nantissement	8/26/2010	FOND DE COMMERCE	111,000,000.00
ATTIARWAFABANK - SOMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 19-5346 "TEPA 1"	30,000,000.00
ATTIARWAFABANK - SOMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 19-5347 "TEPA 2"	30,000,000.00
ATTIARWAFABANK - SOMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 19-2345 "RUBO 1"	30,000,000.00
ATTIARWAFABANK - SOMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 19-9346 "RUBO 2"	30,000,000.00
BMCI	22,000,000.00	Hypothèque	12/18/2012	TF 14/171 "TEPA"	22,000,000.00
TOTAL	436,000,000.00			TOTAL	436,000,000.00
- Sûretés reçues					

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	13,212,327.41	17,309,609.41
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
* Autres engagements donnés	-	-
TOTAL	13,212,327.41	17,309,609.41

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	12,400,000.00	32,262,486.60
* Autres engagements reçus	-	-
- Garantie de réalisation de l'actif circulant Unipapell	-	-
- Saisie Conservatoire Aiglemer	-	-
TOTAL	12,400,000.00	32,262,486.60

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL AU 31/12/16	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
- Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres créances financières	1 536 324.76	1 536 324.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE L'ACTIF CIRCULANT	163 581 569.50	0.00	163 581 569.50	0.00	0.00	8 530 207.67	4 312 112.79	49 401 241.18
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	882 187.27	-	882 187.27	-	-	-	-	-
- Clients et comptes rattachés	106 253 361.02	-	106 253 361.02	-	-	-	-	-
- Personnel	9 164.34	-	9 164.34	-	-	-	-	-
- Etat	8 530 207.67	-	8 530 207.67	-	-	8 530 207.67	-	-
- Comptes associés	0.00	-	0.00	-	-	-	-	-
- Autres débiteurs	47 899 270.90	-	47 899 270.90	-	-	-	4 312 112.79	-
- Comptes de régularisation - Actif	7 378.30	-	7 378.30	-	-	-	-	-

TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'exercice 9	
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Resultat net 8
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	15,602,167,000	0%	101,500.00	101,500.00	12/31/2015	-	8,520.00
TOTAL				101,500.00	101,500.00			8,520.00

PRICEWATERHOUSECOOPERS **UHY Benmokhtar & Co.**
 Experte Comptable, Audit et Conseil
 Price Waterhouse
 101, Bd. Massira Al Khadra
 20100 Casablanca - Maroc
 15, Rue Imam Assili, Résidence Takafoul, 1^{er} étage
 90000 Tanger

MED PAPER S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2016

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 provisoire 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 31 décembre 2016. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés débiteurs de DH 28 426 944 dont une partie nette de DH 29 147 592, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 provisoire 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 re facturées 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 SA une avance de trésorerie de DH 0,9 million non reconnue par MED PAPER SA. En l'absence 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 de trois contrôles fiscaux successifs couvrant les exercices 2014 et antérieurs qui ont donné lieu à des notifications totalisant 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 et 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 au 31 décembre 2016 de la Société à l'issue de ces discussions.
- 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas 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 S.A. arrêtés au 31 décembre 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.
- Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur les faits suivants :
 - Ainsi qu'il est mentionné dans notre attestation relative aux comptes du 1^{er} semestre 2016 et notre rapport au titre des états financiers de l'exercice 2015, la Société a conclu un protocole d'accord le 24 décembre 2013 avec le groupe CDG afin de finaliser les acquisitions par ce dernier d'un terrain à Tétouan et d'un bien immobilier à Casablanca appartenant à la Société ainsi que l'abandon par le groupe CDG de certaines créances sur la Société. En outre, le management confirme avoir obtenu l'accord des banques créancières de la Société pour restructurer la dette de cette dernière moyennant le versement aux dites banques des produits des cessions des biens immobiliers au groupe CDG précitées. Ces banques se seraient engagées de leur côté à donner main levée des garanties grevant ces biens immobiliers. Le notaire en charge de l'accomplissement des opérations de cession des biens immobiliers confirme avoir reçu les prix de cession de la part du groupe CDG et par une attestation de sa part en date du 29 mars 2017 il nous confirme que les formalités devant conduire à la radiation des charges grevant ces biens immobiliers sont en cours. A ce stade et en attendant le dénouement final des opérations de cession de ces biens immobiliers et des engagements pris de part et d'autre avec les banques de la Société, nous ne sommes pas en mesure de savoir si tous ces engagements seront respectés, ni dans le cas contraire d'en estimer, l'impact financier sur la Société et les éventuels autres conséquences qui en découleraient.
 - Les comptes annuels arrêtés aux 31 décembre 2013, 2014, 2015 et 2016 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. Le management de la Société estime cependant que les actionnaires continueront à apporter leur soutien à la Société et 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 30 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

A. Bidah
 Associé
 101, Bd. Massira Al Khadra - 20100 Casablanca
 Tél: 05 22 77 90 00 / 05 22 31 30 91
 Fax: 05 22 99 11 96 / 05 22 31 30 91
 I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CHS: 1618620
 I.CE: 000230842000001

UHY Ben Mokhtar & Co

M. Ben Mokhtar
 Associé
 UHY-Ben Mokhtar & Co sarl
 Experte Comptable, Audit et Conseil
 15, Rue Imam Assili
 Résidence Takafoul, 1^{er} étage - TANGER
 Tél 0539 944 593 / Fax 0539 940 54
 contact@uhy-benmokhtar.ma