

Raison sociale : MED PAPER SA

BILANS (ACTIF)

	Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016			
	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	0.00	0.00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0.00	0.00	0.00	0.00
* Primes de remboursement des obligations	2,061,700.00	1,430,724.95	630,975.05	1,043,315.05
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	67,121,875.00	1,114,986.99	66,006,888.01	66,001,160.45
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1,134,133.00	1,114,986.99	19,146.01	13,418.45
* Fonds commercial	65,987,742.00		65,987,742.00	65,987,742.00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	572,236,873.26	487,569,222.61	104,667,650.65	114,034,951.22
* Terrains	66,643,923.00	66,643,923.00	66,643,923.00	66,643,923.00
* 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	426,668,725.32	29,608,602.25	36,772,606.83
* Matériel transport	6,682,160.99	6,535,624.21	146,536.78	226,812.93
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11,647,999.91	11,263,270.60	384,729.31	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
* 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	182,717,251.48
STOCKS (F)	32,716,828.89	0.00	32,716,828.89	36,424,110.98
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	16,974,650.09		16,974,650.09	18,186,029.72
* Produits en cours	146,765.37		146,765.37	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)	163,581,569.50	30,043,209.46	133,538,360.04	137,284,982.31
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	882,187.27		882,187.27	372,285.67
* Clients et comptes rattachés	106,293,351.02	30,043,209.46	76,210,151.56	79,148,273.60
* Personnel	9,164.34		9,164.34	12,192.98
* Etat	8,530,207.67		8,530,207.67	9,807,247.88
* 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	7,378.30		7,378.30	26,711.30
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0.00		0.00	211,443.19
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	601,868.83		601,868.83	211,443.19
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	196,800,267.22	30,043,209.46	166,757,057.76	173,920,536.48
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	148,754.50		148,754.50	1,847,580.25
* Banques, T.G. et C.C.P.	346,948.11		346,948.11	106,072.23
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	8,162.85		8,162.85	4,530.34
TOTAL III	603,865.46		603,865.46	1,958,182.82
TOTAL GENERAL I + II + III	840,362,405.70	500,158,144.01	340,204,261.69	358,595,970.78

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016			
	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				
* Ventas de marchandises (en l'état)				
* Ventas de biens et services produits				
* Chiffres d'affaires	83,335,063.48	0.00	83,335,063.48	101,631,386.28
* 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
* Chiffres d'affaires	TOTAL I	88,420,885.94	6,455,348.06	88,420,885.94
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	109,091.92	10,054,925.12	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	158,635.73	110,647,495.37	191,405,336.40
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	187,624.26
TOTAL III	389,086.28		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
V RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(9,881,339.75)	(11,278,192.44)
VII RESULTAT COURANT (III + V)			(32,107,949.18)	(37,513,856.23)
VIII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			3,395,008.91	17,834,108.29
IX IMPOTS SUR LES RESULTATS			(434,652.00)	601,460.00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(29,147,592.27)	(20,281,207.94)

(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	
1	Ventes de marchandises (en l'état)			
2	- Achats revendus de marchandises	0.00	0.00	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0.00	0.00	
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	80 839 161.02	87 122 380.02	
4	* Ventas de biens et services produits	83 335 063.48	101 631 386.28	
5	* Variation des stocks de produits	(2 495 902.46)	(14 509 006.26)	
6	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
II	= CONSUMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	67 779 100.76	73 427 972.26	
7	* Achats consommés de matières et fournitures	57 724 175.64	61 666 441.96	
8	* Autres charges externes	10 054 925.12	11 761 530.30	
9	* Impôts et taxes	847 589.36	877 302.14	
10	* Charges de personnel	20 906 933.23	23 877 314.52	
III	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	(8 694 462.33)	(11 060 208.90)	
11	+ ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION			
12	+ Autres produits d'exploitation	0.00	0.00	
13	+ Autres charges d'exploitation	7 708 651.43	77 093 353.10	
14	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	7 581 724.92	78 047 292.59	
15	+ Dotations d'exploitation	13 405 220.59	16 129 394.38	
IV	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	(22 226 609.43)	(26 235 663.79)	
V	= RESULTAT FINANCIER	(9 881 339.75)	(11 278 192.44)	
VI	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	(32 107 949.18)	(37 513 856.23)	
VII	= RESULTAT AVANT IMPOTS	3 395 008.91	17 834 108.29	
VIII	= IMPOTS SUR LES RESULTATS	(434 652.00)	601 460.00	
IX	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	(29 147 592.27)	(20 281 207.94)	

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT				
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
1	Resultat net de l'exercice			
2	+ Bénéfice +			
3	- Perte -			
4	+ Dotations d'exploitation (1)	(29 147 592.27)	(20 281 207.94)	
5	+ Dotations financières (1)	13 405 220.59	13 506 954.24	
6	+ Dotations non courantes (1)	0.00	0.00	
7	- Reprises d'exploitation (2)			
8	- Reprises financières (2)			
9	- Reprises non courantes (2) (3)			
10	+ Produits des cessions d'immobilisations	9 000.00	0.00	
11	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	0.00	0.00	
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(15 751 371.68)	(6 774 253.70)	
12	- Distributions de bénéfices			
II	= AUTOFINANCEMENT	(15 751 371.68)	(6 774 253.70)	

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux activités courantes et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux activités courantes et à la trésorerie
(3) Y compris les reprises sur subventions d'investissement

NOTA : Le résultat de la CAF pour l'exercice de référence est égal au résultat net.

BILANS (PASSIF)

	Exercice du 01.01.2016 au 31.12.2016		EXER. PREC.
	EXERCICE	EXER. PREC.	
CAPITAUX PROPRES			
* Capital social ou personnel (1)	258,255,500.00		258,255,500.00
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	150,156,107.00		150,156,107.00
* Ecart de réévaluation	0.00		0.00
* Réserve légale	4,572,204.49		4,572,204.49
* Réserve d'investissement	31,800,186.90		31,800,186.90
* Réserve volontaire	10,781,008.07		10,781,008.07
* Report à nouveau	(454,844,358.48)		(434,563,150.54)
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Resultat net de l'exercice (2)	(29,147,592.27)		(20,281,207.94)
Total des capitaux propres (A)	(28,426,944.29)		720,647.98
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	125,400,387.38		128,712,949.85
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	125,400,387.38		128,712,949.85
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
* 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		6,148,614.96
* Etat	27,656,844.81		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		8,636,792.42
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET C (G)	501,868.83		211,443.19
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	44,690.79		126,655.81
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)	97,909,479.31		87,315,462.38
TRESORERIE - PASSIF			
* Crédits d'escompte	46,441,621.55		38,706,309.24
* Crédits de trésorerie	55,798,377.88		

Raison sociale : MED PAPER SA

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 sur les 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	125 400 387.38	107 929 912.74	17 470 474.64					
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	97 362 919.69	0.00	97 362 919.69	0.00	1 159 002.95	35 813 410.68	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	8.00							
- Personnel	3 593 609.82		3 593 609.82					
- Organismes sociaux	8 156 565.87		8 156 565.87					
- Etat	27 656 844.81		27 656 844.81			8 156 565.87		
- Comptes d'associés	7 962 270.65		7 962 270.65				7 962 270.65	
- Autres créanciers	510 000.00							
- Comptes de régularisation - Passif	12 110 748.51		12 110 748.51					

TABEAU 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					
BMCI	35,000,000.00	Nantissement	9/24/2009	MATERIEL ET OUTILLAGE	35,000,000.00
ATTUARIFABANK	40,000,000.00	Nantissement	2/22/2011	FOND DE COMMERCE	40,000,000.00
ATTUARIFABANK	8,000,000.00	Nantissement	4/1/2004	F + M	8,000,000.00
ATTUARIFABANK	45,000,000.00	Nantissement	11/15/2009	TF 0646013	45,000,000.00
ATTUARIFABANK	40,000,000.00	Hypothèque	4/1/2015	TF 0646013	40,000,000.00
BANQUE POPULAIRE	15,000,000.00	Nantissement	8/30/2010	PRODUITS ET MATIERES	15,000,000.00
BANQUE POPULAIRE	111,000,000.00	Nantissement	8/26/2010	FOND DE COMMERCE	111,000,000.00
ATTUARIFABANK - SGMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 195346 "TEPA 1"	30,000,000.00
ATTUARIFABANK - SGMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 195347 "TEPA 3"	30,000,000.00
ATTUARIFABANK - SGMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 192845 "RUBIO 1"	30,000,000.00
ATTUARIFABANK - SGMB	30,000,000.00	Hypothèque	12/26/2001	TF 192846 "RUBIO 2"	30,000,000.00
BMCI	22,000,000.00	Hypothèque	12/18/2012	TF 311711 "TEPA"	22,000,000.00
TOTAL	436,000,000.00			TOTAL	436,000,000.00
Sûretés reçues					

(1) Page 1: Régime des biens (2) Montants (3) Dates (4) Lieux (5) Objets (6) Valeurs
 (2) Réviser et compléter les données relatives aux sûretés réelles (3) Réviser et compléter les données relatives aux sûretés réelles
 (3) Réviser et compléter les données relatives aux sûretés réelles (4) Réviser et compléter les données relatives aux sûretés réelles

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
* Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL	13,212,327.41	17,309,609.41
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

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 d'Impapier		
- 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	1 536 324.76	1 536 324.76						
- Autres créances financières								
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					49 401 241.18
- Personnel	9 164.34		9 164.34					
- Etat	8 530 207.67		8 530 207.67			8 530 207.67		
- Comptes d'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	Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
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.**
 Expertise 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 perte 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 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.
- 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 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.
 - 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.

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 98 40 40
 Fax: 05 22 99 11 96 / 05 22 31 30 91
 I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620
 ICE: 000230842000001

UHY Ben Mokhtar & Co

 M. Ben Mokhtar
 Associé
UHY Ben Mokhtar & Co sari
 Expertise Comptable, Audit et Conseil
 15, Rue Imam Assili
 Résidence Takafoul, 1^{er} étage - TANGER
 Tél 0539 944 593 / Fax 0539 940 542
 contact@uhy-benmokhtar.ma