

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25.142.700,00 DIRHAMS
SIÈGE SOCIAL : ZONE INDUSTRIELLE SIDI AHMED BEN YECHOU, AÏN HARROUDA, CASABLANCA
R.C. CASA. 925 – I.F. 02520485

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Les actionnaires de la société LE CARTON, société anonyme au capital de 25.142.700,00 dirhams, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire au siège social de la société Holding Marocaine Commerciale et Financière-«HOLMARCOM» sis à Casablanca, 20, rue Mostafa EL MAANI, le :

Jeudi 19 juin 2008 à 10 heures

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les comptes et les opérations réalisées durant l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- 2- Rapport des Commissaires aux Comptes concernant le même exercice ;
- 3- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
- 4- Approbation des comptes et opérations de l'exercice ; Affectation du résultat ;
- 5- Approbation, s'il y a lieu, des conventions contenues dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- 6- Quitus aux administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes ;
- 7- Allocation de jetons de présence au Conseil d'Administration ;
- 8- 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, s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Un actionnaire empêché d'assister à cette assemblée peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander, par lettre recommandée adressée au siège social, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu les explications du Conseil d'Administration et la lecture du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils résultent du Bilan et du Compte de Produits et Charges arrêtés à cette date et qui présentent une perte nette comptable de **2.793.859,66 dirhams**.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide d'affecter la perte nette comptable de l'exercice, **2.793.859,66 dirhams**, en report à nouveau et ce, comme suit :

Résultat net de l'exercice	:	(-) 2.793.859,66 DH
Report à nouveau antérieur	:	(-) 22.089.773,58 DH
Solde	:	(-) 24.883.633,24

A affecter au débit du compte report à nouveau.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de

l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations et les conventions qui sont mentionnées dans ledit rapport.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de sa gestion au Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Elle donne également décharge de leur mission aux Commissaires aux Comptes pour le même exercice.

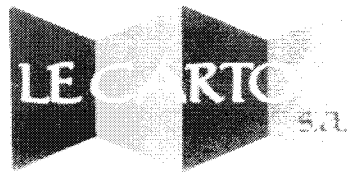
CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide de ne pas allouer de jetons de présence pour l'exercice en cours au Conseil d'Administration.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la Loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25.142.700,00 DIRHAMS
SIÈGE SOCIAL : ZONE INDUSTRIELLE SIDI AHMED BEN YECHOU, AÏN HARROUDA, CASABLANCA
R.C. CASA. 925 – I.F. 02520485

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Les actionnaires de la société LE CARTON, société anonyme au capital de 25.142.700,00 dirhams, sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire, à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 19 juin 2008 à 10 heures**, au siège social de la société Holding Marocaine Commerciale et Financière «HOLMARCOM» sis à Casablanca, 20, rue Mostafa EL MAANI,

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- La radiation des titres du capital de la société de la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca ;
- 2- Modification corrélative des statuts ;
- 3- 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, s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Un actionnaire empêché d'assister à cette assemblée peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander, par lettre recommandée adressée au siège social, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire prend acte des résultats de l'offre publique de retrait initiée par HOLMARCOM et de la radiation du titre LE CARTON de la cote de la Bourse de Casablanca avec effet à compter du 07 juillet 2008 telle que cette radiation est prononcée par la Bourse des Valeurs de Casablanca, en date du 30 avril 2008, par avis n° 46/08 et insérée dans le journal d'annonces légales «Aujourd'hui le Maroc» n° 1660 du 30 avril 2008.

DEUXIEME RESOLUTION :

Suite à la résolution précédente, l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires constatant que la société ne fait plus appel à l'épargne publique, décide de modifier les statuts en conséquence.

A cet effet, l'Assemblée Générale Extraordinaire approuve les

nouveaux statuts proposés par le Conseil d'Administration, article par article, étant précisé que les modifications intervenues n'affectent ni la dénomination, ni l'objet social, ni la durée, ni le capital social.

Les nouveaux statuts prendront effet à partir du 7 juillet 2008. Ils sont annexes au présent procès-verbal.

En outre, l'Assemblée confère tous pouvoirs au Président à l'effet de signer lesdits statuts et d'effectuer toutes les formalités légales consécutives à la radiation des titres LE CARTON de la cote de la Bourse.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la Loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

A1 : Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise

A 1.1 Immobilisations corporelles

1. Les immobilisations corporelles figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés sur la base de la durée de vie estimée selon la méthode linéaire

La durée de vie estimée des biens est la suivante : durée de vie

Constructions	25 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans
Installations techniques	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Mobilier, matériel de bureau, matériel	3 à 10 ans
Informatique et agencements	

A1.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent les dépôts et cautionnements, les actions de l'imprimerie du Gharb et les parts sociales Banque Populaire

A 1.3 Stoks

Quantités :

Les quantités en stoks sont déterminées suivant l'inventaire physique existant au 31 décembre 2007.

Valorisation :

Les stocks de matières sont valorisés aux prix moyens pondérés, les encours de fabrication sont valorisés au prix de revient à leur stade de fabrication ; quant à la gache de fabrication elle est valorisée au prix du déchet.

A1.4 Créances de dettes libellées en monnaie étrangère

L'évaluation des dettes libellées en monnaie étrangère est faite suivant le cours de clôture du 31 décembre 2007.

A 1.5 Engagements de retraite :

La société n'a pas d'engagement de retraite, elle adhère par paiement de cotisations, à la Caisse interprofessionnelle marocaine de retraite qui assure le paiement des retraites.

LE CARTON S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMO. EN NON VALEURS (A)	927 217.95	169 360.75	757 857.20	131 912.32
• Frais préliminaires	506 695.81	134 317.24	372 378.57	131 912.32
• Charges à répartir sur plus. exercices	420 522.14	35 043.51	385 478.63	
• Primes de rembourse. des obligations				
IMMO. INCORPORELLES (B)	153 820.00	153 820.00	153 820.00	5 752.77
• Immo. en recherche et dévelop.	153 820.00	153 820.00	153 820.00	5 752.77
• Brevets, marques, droits et val. simil				
• Fonds commercial				
• Autres immo. incorporelles				
IMMO. CORPORELLES (C)	52 442 990.27	23 539 463.93	28 903 526.34	11 870 195.69
• Terrains				
• Constructions				
• Instal. tech., matériel et outillages	50 726 170.29	22 424 608.66	28 301 561.63	7 699 791.75
• Matériel de transport	648 133.33	635 799.99	12 333.34	5 000.00
• Mobilier, mat. bureau et aménag.	657 072.26	479 055.28	178 016.98	110 988.35
• Autres immo. corporelles				
• Immo. corporelles en cours	411 614.39		411 614.39	-4 054 415.59
IMMO. FINANCIERES (D)	232 598.83	232 598.83	232 598.83	232 598.83
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	80 373.83	80 373.83	80 373.83	80 373.83
• Titres de participation				
• Autres titres immobilisés	152 225.00	152 225.00	152 225.00	152 225.00
ECARTS DE CONV. - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	53 756 627.05	23 862 644.68	29 893 982.37	12 240 459.61
STOCKS (F)	14 928 415.62	32 122.50	14 896 293.12	7 011 830.90
• Marchandises	737 639.38		737 639.38	96 749.97
• Matières et fourn. consommables	13 076 322.29	32 122.50	13 044 199.79	5 944 178.99
• Produits en cours	654 176.68		654 176.68	730 722.92
• Produits intermédia. et prod. résiduels				
• Produits finis	460 277.27		460 277.27	240 179.02
CREANCES (G)	33 744 370.73	2 197 018.71	31 547 352.02	18 475 661.76
• Fournis, débi., avances et acomptes	888 021.86		888 021.86	82 895.80
• Clients et comptes rattachés	25 022 751.68	2 130 975.61	22 891 776.07	15 419 847.15
• Personnel	104 558.87		104 558.87	25 118.10
• Etat	7 579 244.98		7 579 244.98	2 677 890.08
• Comptes d'associés				
• Autres débiteurs	149 793.34	66 043.10	83 750.24	213 799.67
• Comptes de régularisation actif				56 110.96
TITRES ET VAL. DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONV. - ACTIF (I)	24 391.95		24 391.95	3 771.36
(éléments circulants)				
TOTAL II (F + G + H + I)	48 697 178.30	2 229 141.21	46 468 037.09	25 491 264.02
TRESORERIE - ACTIF	355 763.54		355 763.54	8 468 848.91
• Chèques et valeurs à encaisser				1 615 101.93
• Banques, I.G. et C.C.P.	153 368.66		153 368.66	6 763 711.98
• Caisses, Régies d'avances et acrédit.	202 394.88		202 394.88	90 035.00
TOTAL III	355 763.54		355 763.54	8 468 848.91
TOTAL GENERAL I + II + III	102 809 568.89	26 091 785.89	76 717 783.00	46 200 572.54

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	
• Capital social ou personnel (1)	25 142 700.00	25 142 700.00
• - Ationnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	25 142 700.00	25 142 700.00
Dont versé :	25 142 700.00	
• Primes d'émission, de fusion et d'apport	3 016 640.00	3 016 640.00
• Ecart de réévaluation		
• Réserve légale	533 330.00	533 330.00
• Autres réserves	1 515 450.00	1 515 450.00
• Report à nouveau (2)	(22 089 773.58)	(16 328 881.72)
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	(2 793 859.66)	(5 760 891.86)
Total des capitaux propres (A)	5 324 486.76	8 118 346.42
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)		
• Emprunts obligataires	17 312 950.06	3 804 272.19
• Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	361 741.71	361 741.71
• 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)	22 999 178.53	12 284 360.32
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		
• Fournisseurs et comptes rattachés	26 471 819.81	16 791 942.19
• Clients créditeurs, avances et acomptes	194 152.30	212 587.69
• Personnel	459 008.27	619 305.38
• Organismes sociaux	858 674.36	865 398.76
• Etat	5 029 261.47	4 144 218.68
• Comptes d'associés	54 438.94	54 438.94
• Autres créanciers	164 045.74	144 034.10
• Comptes de régularisation - passif		3 428.98
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	24 391.95	3 771.36
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elément circulants) (H)	27 506.86	89 635.44
TOTAL II (F + G + H)	33 283 299.70	22 928 761.52
TRESORERIE - PASSIF		
• Crédits d'escompte	11 188 338.78	6 730 912.20
• Crédits de trésorerie	9 246 965.99	4 256 538.50
• Banques de régularisation		
TOTAL III	20 435 304.77	10 987 450.70
TOTAL GENERAL I + II + III	76 717 783.00	46 200 572.54

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)	16 240 546.66		16 240 546.66	1 271 590.16
• Ventes biens et serv. produit C.A.	53 732 728.55		53 732 728.55	50 331 829.79
• Chiffre d'affaires	69 973 274.21		69 973 274.21	51 603 419.95
• Variation stocks de produits (+/-) (1)	143 552.01		143 552.01	19 569.68
• Immo. pd. par l'ent. pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploit., transf. charg.	163 233.63		163 233.63	252 029.95
TOTAL I	70 280 059.85		70 280 059.85	51 875 019.58
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) marchandises	13 591 146.52		13 591 146.52	813 306.62
• Achats consom. (2) mat. et fourn.	39 158 352.42	(30 345.50)	39 128 006.92	37 630 238.83
• Autres charges externes	4 316 000.96	(10 866.03)	4 305 134.93	4 576 183.14
• Impôts et taxes	478 483.05		478 483.05	334 046.25
• Charges de personnel	9 126 671.59	(5 713.33)	9 120 958.26	9 079 581.79
• Autres charges d'exploitation	38 233.64		38 233.64	38 091.82
• Dotations d'exploitation	3 946 875.99		3 946 875.99	2 529 146.50
TOTAL II	70 655 764.17	(46 924.86)	70 608 839.31	55 000 594.95
III RESULTAT D'EXPLOIT. (I - II)			(328 779.46)	(3 125 575.37)
IV PRODUITS FINANCIERS				
• Prod. titres de part. et titres immo.	11 590.86		11 590.86	11 700.00
• Gains de change	376 848.18		376 848.18	148 517.94
• Intérêts et autres prod. financiers				22.78
• Reprises financ., transf. charges	3 771.36		3 771.36	4 496.65
TOTAL IV	392 210.38		392 210.38	164 737.37
V CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	2 314 515.44	(2 102.18)	2 312 413.26	2 087 882.39
• Pertes de change	65 395.82		65 395.82	36 807.01
• Autres charges financières	44 752.46		44 752.46	
• Dotations financières	24 391.95		24 391.95	3 771.36
TOTAL V	2 449 055.67	(2 102.18)	2 446 953.49	2 128 480.76
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(2 054 743.11)	(1 963 723.39)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			(2 383 522.57)	(5 089 298.76)

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

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VIII RESULTAT COURANT (reports)			(2 383 522.57)	(5 089 298.76)
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immo.				66 382.75
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'invest.				
• Autres produits non courants	36 871.40		36 871.40	72 505.45
• Reprises non cour., transf. charges				
TOTAL VIII	36 871.40		36 871.40	138 888.20
IX CHARGES NON COURANTES				
• Val. nettes d'amort. immo. cédées				5 075.00
• Subventions accordées	95 319.49		95 319.49	546 139.30
• Autres charges non courantes				
• Dot. non courantes amort. et prov.				
TOTAL IX	95 319.49		95 319.49	551 214.30
X RESULT. NON COURANT (VIII-IX)			(58 448.09)	(412 326.10)
XI RESULT. AVANT IMPOTS (VII+X)			(2 441 970.66)	(5 501 624.86)
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	351 889.00		351 889.00	259 267.00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			(2 793 859.66)	(5 760 891.86)

XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)			70 709 141.63	52 178 645.15
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			73 503 001.29	57 939 537.01
XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			(2 793 859.66)	(5 760 891.86)

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		
RUBRIQUES	exercice N	exercice N-1
Ventes de marchandises (en l'état)	16 240 546.66	1 271 590.16
- Achats revendus de marchandises	13 591 146.52	813 306.62
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT I	2 649 399.14	458 283.54
PRODUCTION DE L'EXERCICE II	53 876 280.56	50 351 399.47
+ Ventes de biens et services produits	53 732 728.55	50 331 829.79
+ Variation de stocks de produits	143 552.01	19 569.68
+ Immobilisations produites par l'entreprise elle-même		
CONSOMMATION DE L'EXERCICE III	43 433 141.85	42 206 421.97
- Achats consommés de matières et fournitures	39 128 006.92	37 630 238.83
- Autres charges externes	4 305 134.93	4 576 183.14
VALEUR AJOUTEE (I + II - III) IV	13 092 537.85	8 603 261.04
+ Subventions d'exploitation		
- Impôts et taxes	478 483.05	334 046.25
- Charges de personnel	9 120 958.26	9 079 581.79
ou EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) V	3 493 096.54	(810 367.00)
ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E.) V		
+ Autres produits d'exploitation		
- Autres charges d'exploitation	38 233.64	38 091.82
+ Reprises d'exploitation : Transferts de charges	163 233.63	252 029.95
- Dotations d'exploitation	3 946 875.99	2 529 146.50
= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) VI	(328 779.46)	(3 125 575.37)
(+ ou -) RESULTAT FINANCIER VII	(2 054 743.11)	(1 963 723.39)
= RESULTAT COURANT (+ ou -) VIII	(2 383 522.57)	(5 089 298.76)
(+ ou -) RESULTAT NON COURANT IX	(58 448.09)	(412 326.10)
- Impôts sur les résultats	351 889.00	259 267.00
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) X	(2 793 859.66)	(5 760 891.86)

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		
RUBRIQUES	exercice N	exercice N-1
Résultat net de l'exercice : </		



LE CARTON S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	Exercice N	Exercice N-1	Variation	
			Emplois	Ressources
Financement permanent	22 999 178.53	12 284 360.32		10 714 818.21
- Actif immobilisé	29 893 982.37	12 240 459.61	17 653 522.76	
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL I	(6 894 803.84)	43 900.71	6 938 704.55	
Actif circulant	46 468 037.09	25 491 264.02	20 976 773.07	
- Passif circulant	33 283 299.70	22 928 761.52		10 354 538.18
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL II	13 184 737.39	2 662 602.60	10 622 234.89	
TRESORERIE NETTE (I - II)	(20 079 541.23)	(2 518 601.79)		17 660 939.44
EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice N-1	
Capacité d'auto-financement		1 120 893.83		(3 373 053.17)
Distributions de bénéfices				
AUTOFINANCEMENT I		1 120 893.83		(3 373 053.11)
Cessions d'immobilisations incorp.				66 382.75
Cessions d'immobilisations corp.				
Cessions d'immo. financières				
Récupérations sur créances immo.				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS II				66 382.75
Augmentation de capital, apports				24 380 800.00
Subventions d'investissement				
AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES III				24 380 800.00
AUGMENT. DETTES FINANC. (Nette de primes de rembours.) IV		15 000 000.00		
RESSOURCES STABLES (I + II + III + IV)		16 120 893.83		21 074 129.64
Acquisitions d'immo. incorporelles	20 805 948.70		4 100 446.43	
Acquisitions d'immo. corporelles				
Acquisitions d'immo. financières				
Augmentation des créances immo.				
ACQUISITIONS ET AUGMENT. D'IMMOBILISATIONS V	20 805 948.70		4 100 446.43	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES VI				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT VII	1 491 322.13		1 407 447.22	
EMPLOIS EN NON VALEUR VIII	762 327.55		164 890.40	
EMPLOIS STABLES (V + VI + VII + VIII)	23 059 598.38		5 672 784.05	
VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	10 622 234.89		1 589 880.38	
VARIATION DE LA TRESORERIE		17 560 939.44	13 811 465.21	
TOTAL GENERAL	33 681 833.27	33 681 833.27	21 074 129.64	21 074 129.64

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	Analyse par échéance				Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organ. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
de l'actif immobilisé	80 373.83	80 373.83							
Prêts immobilisés									
Autres créances financières	80 373.83	80 373.83							
de l'actif circulant	33 744 370.73		29 895 495.83	3 848 874.90		7 579 244.98	3 728 877.99	11 203 876.72	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	888 021.86		820 593.06	67 428.80					
Clients et comptes rattachés	25 022 751.68		21 363 096.42	3 659 655.26		3 728 877.99	11 103 876.72		
Personnel	104 558.87		98 182.87	6 376.00					
Etat	7 579 244.98		7 579 244.98			7 579 244.98			
Comptes d'associés									
Autres débiteurs	149 793.34		34 378.50	115 414.84					
Comptes de régularisation actif									

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	Analyse par échéance				Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis à vis de l'état et organ. publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets	
de financement	17 312 950.06	16 132 931.11	1 180 018.95						
Emprunts obligataires									
Autres dettes de financement	17 312 950.06	16 132 931.11	1 180 018.95						
de passif circulant	33 231 400.89		28 688 807.57	4 542 593.62	3 239 075.86	5 029 261.47	2 269 205.85	17 558 011.48	
Fournisseurs et comptes rattachés	26 471 819.81		22 783 059.14	3 688 760.67	3 239 075.86		2 269 205.85	17 558 011.48	
Clients créditeurs avances et acomptes	194 152.30		172 257.86	21 894.44					
Personnel	459 008.27		422 672.36	36 335.91					
Organismes sociaux	858 674.36		492 442.82	366 231.54					
Etat	5 029 261.47		4 785 934.77	243 327.00		5 029 261.47			
Comptes d'associés	54 438.94			54 438.94					
Autres créanciers	164 045.74		32 440.62	131 605.12					
Comptes de régularisation passif									

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant en début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant en fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
Provisions réglementées								
Provisions durables pour risques et charges	361 741.71							361 741.71
TOTAL I	361 741.71							361 741.71
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (Hs liés)	2 360 252.34	32 122.50			(163 233.63)			2 229 141.21
Autres provisions pour risques et charges	3 771.36		24 391.95			3 771.36		24 391.95
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
TOTAL II	2 364 023.70	32 122.50	24 391.95		(163 233.63)	3 771.36		2 259 533.16
TOTAL I + II	2 725 765.41	32 122.50	24 391.95		(163 233.63)	3 771.36		2 618 274.87

ETAT DES DEROGATIONS

Indications des dérogations	Justifications des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine financier et le résultat
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice N	Exercice N-1
Avals et cautions	4 930 748.74	6 301 113.23
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés		
TOTAL (dont engagements à l'égard d'entreprises liées)	4 930 748.74	6 301 113.23

ENGAGEMENTS RECUS	Exercice N	Exercice N-1
Avals et cautions		
Autres engagements reçus		
TOTAL		

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ENTIÈREMENT DÉPENDANTE DU BANQUE POPULAIRE	RÉGIME JURIDIQUE	Capital social	Participation détenue en %	Valeur d'acquisition	Valeur comptable	Situation nette			Produit net de la cession
						Montant	Montant	Produit net	
BANQUE POPULAIRE MAROCAINE	BANCAIRE	20 000 000	0.03%	1 728 000	1 728 000				
BANQUE POPULAIRE MAROCAINE	BANCAIRE	500 000		500 000	500 000				
BANQUE POPULAIRE MAROCAINE	BANCAIRE	180 000 000		180 000 000	180 000 000				11 890.88
TOTAL		20 500 000		182 228 000	182 228 000				11 890.88

TABLEAU DES SÛRETÉS REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée au jour de clôture
Sûretés données	15 552 648.71				11 853 734.06
BANQUE POPULAIRE	552 648.71	NANTISSEMENT	CASA, 24/10/2005	BANQUE	887 923.24
B M C E	15 000 000.00	NANTISSEMENT	CASA, 12/07/2007	BANQUE	10 965 808.82
Sûretés reçues					

① Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 (préciser)
 ② Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
 ③ Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	Montant brut en début d'exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut en fin d'exercice
		Acquisition	PREPME	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non-valeurs	164 890.40	762 327.55						927 217.95
Frais préliminaires	164 890.40	341 805.41						506 695.81
Charges à répartir sur plusieurs exercices		420 522.14						420 522.14
Primes de remboursement des obligations								
Immobilisations incorporelles	153 820.00							153 820.00
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	153 820.00							153 820.00
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
Immobilisations corporelles	31 637 041.57	50 404 661.46				25 388 712.78		56 652 990.25
Terrains								
Constructions								
Installations techniques, matériels et outillages	26 402 707.03	24 323 463.26						50 726 170.29
Matériel de transport	638 133.33	10 000.00						648 133.33
Matériel, matériel, bureau et aménagements	541 785.62	115 286.6						657 072.22
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours	4 054 415.59	25 955 911.56				29 598 712.74		411 614.39

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Nature des Changements	Justifications des changements	Influences sur le patrimoine, la situation financière et le résultat
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changement affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007. Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société LE CARTON au 31 décembre 2007, lesquels comprennent 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 à cette date. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe, ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société LE CARTON au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation. Du fait des pertes constatées, la situation nette de la société est devenue inférieure au quart du capital social. La Direction Générale estime cependant que les actionnaires continuent à apporter leur soutien financier à la société. En conséquence, les états de synthèse ci-joints ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation et ne tiennent pas compte des ajustements qui s'avèreraient nécessaires si la société devait cesser son activité.

Casablanca, le 13 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé Gérant

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH
Associé