LE CARTON S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE Brut	Amortissements et provisions	Net	EXERCICE PRECEDENT 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 rembours. des obligations				
IMMO. INCORPORELLES (B)	**153 820.00**	**153 820.00**		**5 752.77**
• Immo. en recherche et dévelop.				
• Brevets, marques, droits et val. simil.	153 820.00	153 820.00		*5 752.77*
• 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**
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	80 373.83		80 373.83	*80 373.83*
• Titres de participation				
• Autres titres immobilisés	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 fournit. 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 interméd. 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. débit., 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 PLACEM. (H)				
ECARTS DE CONV. - ACTIF (I) (éléments circulants)	**24 391.95**		**24 391.95**	*3 771.36*
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, T.G. et C.C.P.	153 368.66		153 368.66	*6 763 711.98*
• Caisses, Régies d'avances et accrédit.	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*
• Ecarts 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		
• Autres dettes de financement	17 312 950.06	*3 804 272.19*
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
• Provisions pour risques	361 741.71	*361 741.71*
• 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 Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	16 240 545.66		16 240 545.66	*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	376 848.16		376 848.16	*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**	**2 128 460.76**
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 (+) dimunution (-).
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

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

	NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**(2 383 522.57)**	**(5 089 298.76)**
VIII	**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				
	• Autres charges non courantes	95 319.49		95 319.49	*546 139.30*
	• 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)**

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 du bilan et du compte de produits et charges de la Société LE CARTON SA couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2007.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons par relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

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, les capitaux propres de la société sont devenus inférieurs au quart du capital social. La Direction Générale estime cependant que les actionnaires continuent à apporter leur soutien financier à la société. En conséquence, la situation provisoire ci-jointe a été préparée selon le principe de continuité d'exploitation et ne tient pas compte des ajustements qui s'avéreraient nécessaires si la société devait cesser son activité.

Casablanca, le 13 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du réseau Grant Thornton International
24, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél : 022.54.48.00-Fax : 022.54.23.21
Faïçal MEKOUAR
Associé Gérant