

# LE CARTON S.A.

## SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2005

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMO. EN NON VALEURS (A)</b>	<b>679 819,87</b>	<b>481 982,39</b>	<b>87 583,48</b>	<b>289 878,43</b>
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plus. exercices	679 819,87	481 982,39	87 583,48	289 878,43
• Primes de rembourse. des obligations				
<b>IMMO. INCORPORELLES (B)</b>	<b>183 820,00</b>	<b>82 308,34</b>	<b>71 611,66</b>	<b>113 726,85</b>
• Immo. en recherche et développ.	183 820,00	82 308,34	71 611,66	113 726,85
• Brevets, marques, droits et val. simil.				
• Fonds commercial				
• Autres immo. incorporelles				
<b>IMMO. CORPORELLES (C)</b>	<b>28 120 110,24</b>	<b>10 784 228,82</b>	<b>12 336 883,82</b>	<b>34 174 044,28</b>
• Terrains				3 881 080,00
• Constructions				13 040 212,14
• Instal. tech., matériel et outillages	20 400 817,03	14 340 808,82	12 063 211,81	18 296 140,73
• Matériel de transport	1 080 133,33	1 080 303,33	3 830,00	30 640,00
• Mobilier, mat. bureau et aménag.	622 384,78	352 317,77	170 037,01	827 186,27
• Autres immo. corporelles				
• Immo. corporelles en cours	98 805,10		98 805,10	98 805,10
<b>IMMO. FINANCIERES (D)</b>	<b>232 598,83</b>		<b>232 598,83</b>	<b>232 598,83</b>
• Prêt immobilisé	80 373,83		80 373,83	80 373,83
• Autres créances financières				
• Titres de participation	152 225,00		152 225,00	152 225,00
• Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONV. ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>29 086 044,94</b>	<b>16 368 487,35</b>	<b>12 727 657,89</b>	<b>34 780 348,17</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>3 895 861,80</b>		<b>3 895 861,80</b>	<b>6 804 973,68</b>
• Marchandises	7 578,80		7 578,80	
• Matières et fourn. consommables	3 421 118,70		3 421 118,70	5 480 980,46
• Produits en cours	370 040,98		370 040,98	829 502,30
• Produits intermédia. et prod. résiduels				
• Produits finis	97 226,14		97 226,14	484 492,00
<b>CRÉANCE(S)</b>	<b>43 820 946,22</b>	<b>3 010 704,22</b>	<b>40 810 242,00</b>	<b>18 284 086,78</b>
• Fournis débit., avances et acomptes	51 278,83		61 278,83	115 732,73
• Clients et comptes rattachés	17 898 088,88	2 944 681,12	14 754 905,54	14 750 980,28
• Personnel	30 888,40		30 888,40	137 887,95
• Etat	3 644 225,99		3 644 225,99	3 214 607,99
• Comptes d'associés	22 119 305,45	86 043,10	22 053 262,35	58 871,84
• Autres débiteurs	45 904,19		45 904,19	16 674,99
• Comptes de régularisation actif				
<b>TITRES ET VAL. DE PLACEM. (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONV. ACTIF (I)</b>	<b>82 077,88</b>		<b>82 077,88</b>	<b>70 391,88</b>
(éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>47 878 884,81</b>	<b>3 010 704,22</b>	<b>44 568 280,69</b>	<b>25 109 461,20</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>840 870,30</b>		<b>840 870,30</b>	<b>1 817 443,88</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	810 742,16		810 742,16	1 769 294,95
• Banques, T.G. et C.C.P.	10 549,19		10 549,19	11 578,07
• Caisse, Régies d'avances et crédits	19 579,95		19 579,95	39 569,92
<b>TOTAL III</b>	<b>840 870,30</b>		<b>840 870,30</b>	<b>1 817 443,88</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>77 506 700,05</b>	<b>19 389 191,57</b>	<b>58 136 508,48</b>	<b>61 707 249,92</b>

### CHIFFRE D'AFFAIRES REALISES

1er Semestre 2005	1er Semestre 2004	2e Semestre 2004
23.656.280,90	23.202.864,77	24.350.396,25

**ERNST & YOUNG** FIDAROC  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour 71, rue Aïal, Lén Abdallah  
CASABLANCA CASABLANCA  
Tél: (01-21) 2 86 78 00 - Fax: (01-21) 2 38 02 28

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Vente de marchandises (ou prestations)	603 346,04		603 346,04	87 768,85
• Vente de biens et serv. produit C.A.	23 052 934,80		23 052 934,80	23 119 098,12
• Chiffre d'affaires	23 656 280,84		23 656 280,84	23 806 866,97
• Variation stocks de produits (+) (-) (1)	(232 380,99)		(232 380,99)	(119 815,73)
• Immo. pd. par l'ent. pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	1 873 990,63		1 873 990,63	657 768,84
• Reprises exception., transf. charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>28 287 886,64</b>		<b>28 287 886,64</b>	<b>23 944 837,88</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats marchandises (ou prestations)	599 886,72		599 886,72	79 083,40
• Achats consomm. (2) mat. et fourn.	17 080 181,02	(9 748,20)	17 050 432,82	15 885 389,43
• Autres charges externes	1 590 594,70	(38 732,71)	1 551 861,99	1 241 162,50
• Impôts et taxes	115 828,60	(38 00)	115 790,60	80 941,46
• Charges de personnel	4 859 993,84		4 859 993,84	5 494 269,06
• Autres charges d'exploitation	1 898 007,28		1 898 007,28	2 116 439,87
• Dotations d'exploitation				
<b>TOTAL II</b>	<b>26 130 470,06</b>	<b>(43 819,91)</b>	<b>26 086 650,15</b>	<b>24 978 306,38</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOIT. (I - II)</b>			<b>(789 070,81)</b>	<b>(1 121 468,50)</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Prod. titres de part. et titres immo.				
• Gains de change	21 801,13		21 801,13	70 217,36
• Indivis et autres prod. financiers	31 87		31 87	2 863,19
• Reprises financ. - transf. charges	38 993,66		38 993,66	12 614,78
<b>TOTAL IV</b>	<b>80 826,46</b>		<b>80 826,46</b>	<b>85 895,33</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêt	1 164 487,78	(1 802,00)	1 162 685,78	1 392 641,71
• Pertes de change	88 647,13		88 647,13	22 009,26
• Autres charges financières	115 828,60		115 790,60	19 182,99
• Dotations financières	82 077,88		82 077,88	10 391,88
<b>TOTAL V</b>	<b>1 313 212,87</b>	<b>(1 802,00)</b>	<b>1 311 710,87</b>	<b>1 444 205,48</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>(1 250 884,11)</b>	<b>(1 388 610,13)</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>(2 039 884,72)</b>	<b>(2 489 978,83)</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immo.	21 515 330,94		21 515 330,94	12 580,00
• Subventions d'équipes				
• Reprises sur subventions d'invest.				
• Autres produits non courants	651,55		651,55	1 506 087,47
• Reprises non cour., transf. charges				175 692,55
<b>TOTAL VIII</b>	<b>21 515 982,49</b>		<b>21 515 982,49</b>	<b>1 684 380,02</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Val. autres émiss. immo. cédées	18 690 270,78		18 690 270,78	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	140 713,27		140 713,27	1 250 647,93
• Dot. non courantes émiss. et prov.				
<b>TOTAL IX</b>	<b>18 830 984,03</b>		<b>18 830 984,03</b>	<b>1 250 647,93</b>
<b>X RESULT. NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>2 684 998,46</b>	<b>443 732,09</b>
<b>XI RESULT. AVANT IMPOTS (VII - X)</b>			<b>845 043,74</b>	<b>(2 048 268,54)</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>118 282,00</b>	<b>116 469,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>626 761,74</b>	<b>(2 162 735,54)</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)</b>			<b>48 874 889,49</b>	<b>25 624 893,23</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>48 347 827,75</b>	<b>27 787 628,77</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>526 761,74</b>	<b>(2 162 735,54)</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial + augmentation (+) diminution (-)  
(2) Achats marchandises ou consommables - ventes - variation de stocks.

**ERNST & YOUNG** FIDAROC  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour 71, rue Aïal, Lén Abdallah  
CASABLANCA CASABLANCA  
Tél: (01-21) 2 86 78 00 - Fax: (01-21) 2 38 02 28

**ERNST & YOUNG** FIDAROC  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour 71, rue Aïal, Lén Abdallah  
CASABLANCA CASABLANCA  
Tél: (01-21) 2 86 78 00 - Fax: (01-21) 2 38 02 28

**FIDAROC**  
71, rue Aïal, Lén Abdallah  
CASABLANCA

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par la loi n°23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, 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 S.A. couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2005.

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

Les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2004 comprenaient une provision pour risques et charges totalisant MMAD 1,8. Sur la base des informations disponibles à cette date, cette provision aurait dû être reprise en 2004. Toutefois, cette reprise n'a été effectuée qu'en 2005. Cette situation, sans impact sur les capitaux propres, a survécu au résultat arrêté au 30 juin 2005 d'autant.

Par ailleurs, la société dispose d'une machine dont la valeur nette comptable au 30 juin 2005 s'élève à MMAD 0,76. Sur la base des informations disponibles à ce jour, les chances d'utilisation de cette machine demeurent faibles. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur sa valeur réelle, ni sur la nécessité de constituer une provision pour dépréciation éventuelle.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des deux points ci-dessus sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges, nous n'avons pas 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, la situation nette de la société est devenue négative. 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 19 septembre 2005

Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
Amal RESMOUKI EL AMRANI  
Associée

**FIDAROC**  
Fahad MEKOUAR  
Associé Gérant