

## LE CARTON S.A.

## SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2006

## BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMO. EN NON VALEURS (A)</b>	579 515.87	573 647.62	5 868.25	87 563.48
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plus. exercices	579 515.87	573 647.62	5 868.25	87 563.48
• Primes de rembourse. des obligations				
<b>IMMO. INCORPORELLES (B)</b>	153 820.00	126 456.12	27 363.88	71 511.66
• Immo. en recherche et dével.				
• Brevets, marques, droits et val. simil.	153 820.00	126 456.12	27 363.88	71 511.66
• Fonds commercial				
• Autres immo. incorporelles				
<b>IMMO. CORPORELLES (C)</b>	30 960 791.06	19 010 746.53	11 950 044.53	12 335 883.82
• Terrains				
• Constructions				
• Instal. tech., matériel et outillages	26 402 707.03	17 510 092.85	8 892 614.18	12 063 211.51
• Matériel de transport	1 089 133.33	1 089 133.33		3 830.00
• Mobilier, mat. bureau et aménag.	532 115.61	411 520.35	120 595.26	170 037.01
• Autres immo. corporelles				
• Immo. corporelles en cours	2 936 835.09		2 936 835.09	98 805.10
<b>IMMO. FINANCIERES (D)</b>	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
<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>31 926 725.76</b>	<b>19 710 850.27</b>	<b>12 215 875.49</b>	<b>12 727 557.59</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>6 125 746.80</b>		<b>6 125 746.80</b>	<b>3 895 961.60</b>
• Marchandises	75 151.47		75 151.47	7 578.80
• Matières et fourn. consommables	4 601 315.55		4 601 315.55	3 421 116.70
• Produits en cours	1 101 653.03		1 101 653.03	370 040.96
• Produits interméd. et prod. résiduels				
• Produits finis	347 626.75		347 626.75	97 225.14
<b>CREANCES (G)</b>	<b>24 233 344.24</b>	<b>2 368 215.64</b>	<b>21 865 128.60</b>	<b>40 610 241.30</b>
• Fournis. débit., avances et acomptes	189 141.36		189 141.36	61 276.63
• Clients et comptes rattachés	20 181 430.21	2 302 172.54	17 879 257.67	14 754 905.54
• Personnel	73 492.65		73 492.65	50 666.40
• Etat	3 454 660.63		3 454 660.63	3 644 225.99
• Comptes d'associés				
• Autres débiteurs	258 143.23	66 043.10	192 100.13	22 053 262.35
• Comptes de régularisation actif	77 476.14		77 476.14	45 904.19
<b>TITRES ET VAL. DE PLACEM. (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONV. - ACTIF (I)</b>	<b>24 660.97</b>		<b>24 660.97</b>	<b>62 077.69</b>
(éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>30 383 752.01</b>	<b>2 368 215.64</b>	<b>28 015 536.37</b>	<b>44 568 280.59</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>1 671 586.94</b>		<b>1 671 586.94</b>	<b>840 670.30</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	1 589 440.77		1 589 440.77	810 742.16
• Banques, T.G. et C.C.P.	7 915.71		7 915.71	10 549.19
• Caisses, Régies d'avances et accredit.	74 230.46		74 230.46	19 378.95
<b>TOTAL III</b>	<b>1 671 586.94</b>		<b>1 671 586.94</b>	<b>840 670.30</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>63 982 064.71</b>	<b>22 079 065.91</b>	<b>41 902 998.80</b>	<b>58 136 508.48</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
• Capital social ou personnel (1)	15 999 900.00		15 999 900.00	15 999 900.00
• - Ationnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé	15 999 900.00		15 999 900.00	15 999 900.00
Dont versé :				
• Primes d'émission, de fusion et d'apport	3 016 640.00		3 016 640.00	3 016 640.00
• Ecart de réévaluation				
• Réserve légale	533 330.00		533 330.00	533 330.00
• Autres réserves	1 515 450.00		1 515 450.00	1 515 450.00
• Report à nouveau (2)	(31 566 881.72)		(31 566 881.72)	(30 094 856.26)
• Résultats nets en instance d'affectation (2)				
• Résultat net de l'exercice (2)	(3 018 622.06)		(3 018 622.06)	526 761.74
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>(13 520 103.78)</b>		<b>(8 592 774.52)</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>				
• Subventions d'investissement				
• Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>				
• Emprunts obligataires				
• Autres dettes de financement	4 505 267.66		4 505 267.66	6 698 781.71
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
• Provisions pour risques				
• Provisions pour charges	361 741.71		361 741.71	441 741.71
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>				
• Augmentation des créances immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>(8 653 174.41)</b>		<b>(1 362 251.10)</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>				
• Fournisseurs et comptes rattachés	20 443 275.79		20 443 275.79	22 064 846.59
• Clients créditeurs, avances et acomptes	74 244.10		74 244.10	32 850.89
• Personnel	933 354.86		933 354.86	1 192 076.43
• Organismes sociaux	700 146.70		700 146.70	761 837.26
• Etat	4 757 193.36		4 757 193.36	4 164 450.11
• Comptes d'associés	13 581 105.61		13 581 105.61	11 557 870.34
• Autres créanciers	213 021.07		213 021.07	648 471.23
• Comptes de régularisation - passif	60 302.57		60 302.57	216 073.10
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>24 660.97</b>		<b>24 660.97</b>	<b>62 077.69</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elément circulants) (H)</b>	<b>2 638.22</b>		<b>2 638.22</b>	<b>13 494.58</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>40 789 943.25</b>		<b>40 714 048.22</b>	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>				
• Crédits d'escompte	8 504 552.17		8 504 552.17	5 811 622.15
• Crédits de trésorerie	1 261 677.79		1 261 677.79	12 373 089.21
• Banques de régularisation				
<b>TOTAL III</b>	<b>9 766 229.96</b>		<b>9 766 229.96</b>	<b>18 784 711.36</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>41 902 998.80</b>		<b>41 902 998.80</b>	<b>58 136 508.48</b>

(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		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en Pérou)	467 864.25		467 864.25	603 346.04
• Ventes biens et serv. produit C.A.	26 725 399.32		26 725 399.32	23 052 934.86
• Chiffre d'affaires	27 193 263.57		27 193 263.57	23 656 280.90
• Variation stocks de produits (1) (1)	497 947.52		497 947.52	( 232 360.99)
• Immo. pd. par l'ent. pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploit. transf. charg.	244 066.65		244 066.65	1 873 960.63
<b>TOTAL I</b>	<b>27 935 277.74</b>		<b>27 935 277.74</b>	<b>25 297 880.54</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) marchandises	337 101.51		337 101.51	569 866.72
• Achats consomm. (2) mat. et fourn.	20 678 886.98	(37 498.13)	20 641 388.85	17 059 432.82
• Autres charges externes	2 388 971.45	(20 208.77)	2 368 762.68	1 553 859.99
• Impôts et taxes	168 011.68		168 011.68	115 790.80
• Charges de personnel	4 622 475.41		4 622 475.41	4 889 993.84
• Autres charges d'exploitation	32 835.82		32 835.82	
• Dotations d'exploitation	1 247 164.71		1 247 164.71	1 898 007.28
<b>TOTAL II</b>	<b>29 475 447.56</b>	<b>(57 704.90)</b>	<b>29 417 742.66</b>	<b>26 086 951.15</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOIT. (I - II)</b>			<b>(1 482 464.92)</b>	<b>(789 070.61)</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Prod. titres de part. et titres immo.				
• Gains de change	102 719.32		102 719.32	21 801.13
• Intérêts et autres prod. financiers	22.78		22.78	31.67
• Reprises financ. transf. charges	4 496.65		4 496.65	38 993.66
<b>TOTAL IV</b>	<b>107 238.75</b>		<b>107 238.75</b>	<b>60 826.46</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	1 002 723.66		1 002 723.66	1 162 985.75
• Pertes de change	8 044.94		8 044.94	86 647.13
• Autres charges financières				
• Dotations financières	24 660.97		24 660.97	62 077.69
<b>TOTAL V</b>	<b>1 035 429.57</b>		<b>1 035 429.57</b>	<b>1 311 710.57</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>(928 190.82)</b>	<b>(1 250 884.11)</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>(2 410 655.74)</b>	<b>(2 039 954.72)</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial - augmentation (+) diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés - achats - variation de stocks.

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

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		
<b>VIII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>(2 410 655.74)</b>	<b>(2 039 954.72)</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immo.	59 962.75		59 962.75	21 515 330.94
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'invest.				
• Autres produits non courants	804.54		804.54	601.53
• Reprises non cour. transf. charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>60 767.29</b>		<b>60 767.29</b>	<b>21 515 982.49</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Val. nettes d'amort. immo. cédées				18 690 270.76
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	532 239.61		532 239.61	140 713.27
• Dot. non courantes amort. et prov.				
<b>TOTAL IX</b>	<b>532 239.61</b>		<b>532 239.61</b>	<b>18 830 984.03</b>
<b>X RESULT. NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>(471 472.32)</b>	<b>2 684 998.46</b>
<b>XI RESULT. AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>(2 882 128.06)</b>	<b>645 043.74</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>136 494.00</b>		<b>136 494.00</b>	<b>118 282.00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>(3 018 622.06)</b>	<b>526 761.74</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)</b>			<b>28 103 283.78</b>	<b>46 874 689.49</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>31 121 905.84</b>	<b>46 347 927.75</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>(3 018 622.06)</b>	<b>526 761.74</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2006

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 S.A. au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2006.

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

Sur la base de notre examen limité, 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 situa-

tion 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'avèreraient nécessaires si la société devait cesser son activité.

Casablanca, le 25 août 2006

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Asmaâ RESMOUKI EL AMRANI

Associée

FIDAROC

Faïçal MEKOUAR

Associé Gérant