

| ACTIF | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| IMMO. EN NON VALEURS (A) | 579 515.87 | 567 778.37 | 11 737.50 | 163 389.47 |
| • Frais préliminaires | | | | |
| • Charges à répartir sur plus. exercices | 579 515.87 | 567 778.37 | 11 737.50 | 163 389.47 |
| • Primes de rembours. des obligations | | | | |
| IMMO. INCORPORELLES (B) | 153 820.00 | 104 845.01 | 48 974.99 | 94 048.33 |
| • Immo. en recherche et développ. | | | | |
| • Brevets, marques, droits et val. simil. | 153 820.00 | 104 845.01 | 48 974.99 | 94 048.33 |
| • Fonds commercial | | | | |
| • Autres immo. incorporelles | | | | |
| IMMO. CORPORELLES (C) | 28 007 095.14 | 17 791 062.18 | 10 216 032.96 | 32 631 090.67 |
| • Terrains | | | | 3 881 080.00 |
| • Constructions | | | | 12 760 782.62 |
| • Instal. tech., matériel et outillages | 26 394 317.03 | 16 317 706.26 | 10 076 610.77 | 15 120 059.53 |
| • Matériel de transport | 1 089 133.33 | 1 089 133.33 | | 7 660.00 |
| • Mobilier, mat. bureau et aménag. | 523 644.78 | 384 222.59 | 139 422.19 | 762 703.42 |
| • Autres immo. corporelles | | | | |
| • Immo. corporelles en cours | | | | 98 805.10 |
| 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) | 28 973 029.84 | 18 463 685.56 | 10 509 344.28 | 33 121 127.30 |
| STOCKS (F) | 5 336 079.95 | 47 897.50 | 5 288 182.45 | 4 477 570.14 |
| • Marchandises | 53 436.72 | | 53 436.72 | 24 620.56 |
| • Matières. et fournit. consommables | 4 331 310.97 | 47 897.50 | 4 283 413.47 | 3 753 322.49 |
| • Produits en cours | 634 014.21 | | 634 014.21 | 454 108.99 |
| • Produits interméd. et prod. résiduels | | | | 15 988.56 |
| • Produits finis | 317 318.05 | | 317 318.05 | 229 529.54 |
| CREANCES (G) | 20 647 161.86 | 2 484 384.79 | 18 162 777.07 | 17 919 812.21 |
| • Fournis. débit., avances et acomptes | 93 840.20 | | 93 840.20 | 55 874.80 |
| • Clients et comptes rattachés | 17 557 667.88 | 2 418 341.69 | 15 139 326.19 | 14 283 128.59 |
| • Personnel | 50 469.69 | | 50 469.69 | 38 465.15 |
| • Etat | 2 792 174.41 | | 2 792 174.41 | 3 302 236.61 |
| • Comptes d'associés | | | | |
| • Autres débiteurs | 123 780.49 | 66 043.10 | 57 737.39 | 240 107.06 |
| • Comptes de régularisation actif | 29 229.19 | | 29 229.19 | |
| TITRES ET VAL. DE PLACEM. (H) | | | | |
| ECARTS DE CONV. - ACTIF (I) (éléments circulants) | 4 496.65 | | 4 496.65 | 38 993.66 |
| TOTAL II (F + G + H + I) | 25 987 738.46 | 2 532 282.29 | 23 455 456.17 | 22 436 376.01 |
| TRESORERIE - ACTIF | 790 417.86 | | 790 417.86 | 1 391 380.42 |
| • Chèques et valeurs à encaisser | 763 513.11 | | 763 513.11 | 1 363 384.89 |
| • Banques, T.G. et C.C.P. | 10 667.86 | | 10 667.86 | 10 592.93 |
| • Caisses, Régies d'avances et accredit. | 16 236.89 | | 16 236.89 | 17 402.60 |
| TOTAL III | 790 417.86 | | 790 417.86 | 1 391 380.42 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 55 751 186.16 | 20 995 967.85 | 34 755 218.31 | 56 948 883.73 |

BILAN (passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2005

| PASSIF | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|---|------------------------|-----------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | |
| • Capital social ou personnel (1) | 15 999 900.00 | 15 999 900.00 |
| • - Ationnaires, capital souscrit non appelé | | |
| Capital appelé | 15 999 900.00 | 15 999 900.00 |
| Dont versé : 15 999 900.00 | | |
| • 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) | (30 094 856.26) | (24 628 405.64) |
| • Résultats nets en instance d'affectation (2) | | |
| • Résultat net de l'exercice (2) | (1 472 025.46) | (5 466 450.62) |
| Total des capitaux propres (A) | (10 501 561.72) | (9 029 536.26) |
| <u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B) | | |
| • Subventions d'investissement | | |
| • Provisions réglementées | | |
| <u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C) | | |
| • Emprunts obligataires | | |
| • Autres dettes de financement | 5 211 719.41 | 8 322 769.99 |
| <u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D) | | |
| • Provisions pour risques | 441 741.71 | 2 239 289.97 |
| • Provisions pour charges | | |
| <u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</u> (E) | | |
| • Augmentation des créances immobilisées | | |
| • Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | (4 848 100.60) | 1 532 523.70 |
| <u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F) | | |
| • Fournisseurs et comptes rattachés | 16 375 961.91 | 21 886 937.19 |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes | 15 856.00 | 45 727.69 |
| • Personnel | 540 677.76 | 897 453.24 |
| • Organismes sociaux | 856 967.15 | 1 101 293.23 |
| • Etat | 4 159 219.95 | 4 392 595.20 |
| • Comptes d'associés | 54 438.94 | 9 057 870.34 |
| • Autres créanciers | 470 302.11 | 435 947.21 |
| • Comptes de régularisation - passif | 22.78 | 341.49 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 4 496.65 | 38 993.66 |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elément circulants) (H) | 4 890.80 | 29 007.82 |
| TOTAL II (F + G + H) | 22 482 834.05 | 37 886 167.07 |
| <u>TRESORERIE - PASSIF</u> | | |
| • Crédits d'escompte | 6 337 570.01 | 7 221 461.21 |
| • Crédits de trésorerie | 10 782 914.85 | 10 308 731.75 |
| • Banques de régularisation | | |
| TOTAL III | 17 120 484.86 | 17 530 192.96 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 34 755 218.31 | 56 948 883.73 |

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+) - déficitaire (-)



37, Bd. Abdellatif Ben Kadour
- CASABLANCA -

Tél.: (212 -2) 2 657900 - Fax: (212-2) 2 390226

FIDAROC
71, rue Allal ben Abdallah
CASABLANCA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du : 01/01/2005 au : 31/12/2005

| | NATURE | OPERATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTAUX 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) | 1 070 283.24 | | 1 070 283.24 | 921 601.40 |
| | • Ventes biens et serv. produit C.A. | 45 156 838.22 | | 45 156 838.22 | 46 631 659.62 |
| | Chiffre d'affaires | 46 227 121.46 | | 46 227 121.46 | 47 553 261.02 |
| | • Variation stocks de produits (+/-) (1) | 251 705.17 | | 251 705.17 | (640 201.74) |
| | • Immo. pd. par l'ent. pour elle-même | | | | |
| | • Subventions d'exploitation | | | | |
| | • Autres produits d'exploitation | | | | |
| | • Reprises d'exploit. ; transf. charg. | 2 400 280.06 | | 2 400 280.06 | 796 162.81 |
| | TOTAL I | 48 879 106.69 | | 48 879 106.69 | 47 709 222.09 |
| II | CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| | • Achats revendus (2) marchandises | 869 103.70 | | 869 103.70 | 905 301.48 |
| | • Achats consom. (2) mat. et fourn. | 33 694 436.82 | (8 044.35) | 33 686 392.47 | 31 463 151.77 |
| | • Autres charges externes | 4 198 487.85 | (36 699.35) | 4 161 788.50 | 3 194 928.29 |
| | • Impôts et taxes | 345 820.65 | 214 929.40 | 560 750.05 | 126 807.05 |
| | • Charges de personnel | 9 036 327.95 | | 9 036 327.95 | 10 352 349.50 |
| | • Autres charges d'exploitation | 518 070.93 | | 518 070.93 | |
| | • Dotations d'exploitation | 3 338 098.70 | | 3 338 098.70 | 4 573 296.38 |
| | TOTAL II | 52 000 346.60 | 170 185.70 | 52 170 532.30 | 50 615 834.47 |
| III | RESULTAT D'EXPLOIT. (I - II) | | | (3 291 425.61) | (2 906 612.38) |
| IV | PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| | • Prod. titres de part. et titres immo. | 11 700.00 | | 11 700.00 | 11 700.00 |
| | • Gains de change | 43 434.27 | | 43 434.27 | 99 340.83 |
| | • Intérêts et autres prod. financiers | 350.38 | | 350.38 | 4 319.21 |
| | • Reprises financ. ; transf. charges | 38 993.66 | | 38 993.66 | 12 614.78 |
| | TOTAL IV | 94 478.31 | | 94 478.31 | 127 974.82 |
| V | CHARGES FINANCIERES | | | | |
| | • Charges d'intérêts | 2 078 892.31 | (1 502.00) | 2 077 390.31 | 2 160 792.04 |
| | • Pertes de change | 179 952.67 | | 179 952.67 | 46 447.45 |
| | • Autres charges financières | | | | 19 162.59 |
| | • Dotations financières | 4 496.65 | | 4 496.65 | 38 993.66 |
| | TOTAL V | 2 263 341.63 | (1 502.00) | 2 261 839.63 | 2 265 395.74 |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | (2 167 361.32) | (2 137 420.92) |
| VII | RESULTAT COURANT (III + VI) | | | (5 458 786.93) | (5 044 033.30) |

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

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


ERNST & YOUNG
37, Bd. Abdellatif Ben Kadour
- CASABLANCA -

Tél.: (212-2)2 957900 - Fax:(212-2)2 390226

FIDAROC
71, rue Alal ben Abdallah
CASABLANCA

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

Exercice du 01/01/2005 au : 31/12/2005

| | NATURE | OPERATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4 |
|------|---------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|---|
| | | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| VII | RESULTAT COURANT (reports) | | | (5 458 786.93) | (5 044 033.30) |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| | • Produits des cessions d'immo. | 21 526 859.74 | | 21 526 859.74 | 161 022.80 |
| | • Subventions d'équilibre | | | | |
| | • Reprises sur subventions d'invest. | | | | |
| | • Autres produits non courants | 3 048 208.47 | | 3 048 208.47 | 1 564 767.24 |
| | • Reprises non cour., transf. charges | | | | 617 642.39 |
| | TOTAL VIII | 24 575 068.21 | | 24 575 068.21 | 2 343 432.43 |
| IX | CHARGES NON COURANTES | | | | |
| | • Val. nettes d'amort. immo. cédées | 18 807 742.53 | | 18 807 742.53 | 197 596.99 |
| | • Subventions accordées | | | | |
| | • Autres charges non courantes | 835 088.59 | | 835 088.59 | 2 327 375.76 |
| | • Dot. non courantes amort. et prov. | 714 337.62 | | 714 337.62 | |
| | TOTAL IX | 20 357 168.74 | | 20 357 168.74 | 2 524 972.75 |
| X | RESULT. NON COURANT (VIII-IX) | | | 4 217 899.47 | (181 540.32) |
| XI | RESULT. AVANT IMPOTS (VII+-X) | | | (1 240 887.46) | (5 225 573.62) |
| XII | IMPOTS SUR LES RESULTATS | 231 138.00 | | 231 138.00 | 240 877.00 |
| XIII | RESULTAT NET (XI - XII) | | | (1 472 025.46) | (5 466 450.62) |

| | | | | | |
|-----|---|--|--|----------------|----------------|
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII) | | | 73 548 653.21 | 50 180 629.34 |
| XV | TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 75 020 678.67 | 55 647 079.96 |
| XVI | RESULTAT NET (total des produits - total des charges) | | | (1 472 025.46) | (5 466 450.62) |

 **ERNST & YOUNG**

37, Bd. Abdellatif Ben Kadour
- CASABLANCA -

Tel.: (212-2)2 957900 - Fax:(212-2)2 390226

FIDAROC
71, rue Allal ben Abdallah
CASABLANCA

LE CARTON S.A.**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES****PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

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. couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005.

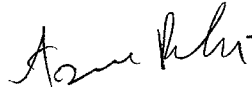
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

La société a repris en 2005 une provision pour risques et charges totalisant MMAD 1,8. Sur la base des informations disponibles pour l'arrêté des comptes de l'exercice 2004, cette provision aurait dû être reprise en 2004. Par ailleurs, la société a comptabilisé en 2005 une provision pour dépréciation d'immobilisation de MMAD 0,7 alors que cette provision aurait dû être comptabilisée antérieurement à l'exercice 2005. Ces régularisations, sans impact sur les capitaux propres au 31 décembre 2005, ont eu pour effet de majorer le résultat de l'exercice 2005 d'un montant net de MMAD 1,1.

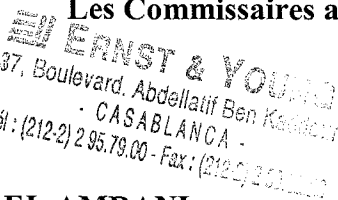
Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point ci-dessus sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

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'avèreraient nécessaires si la société devait cesser son activité.


Casablanca, le 15 mars 2006

ERNST & YOUNG**Asmaâ RESMOUKI EL AMRANI**

Associée

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
37, Boulevard, Abdellatif Ben Kaddour
- CASABLANCA -
Tél : (212-2) 2.95.79.00 - Fax : (212-2) 2.95.79.00

FIDAROC

FIDAROC
71, rue Allal Ben Abdellah
CASABLANCA
Faïçal MEKOUAR
Associé Gérant