



# RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2007



BILAN (ACTIF)				
exercice clos le 31 Décembre 2007				
ACTIF	EXERCICE			
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>3 330 100,76</b>	<b>2 430 033,59</b>	<b>900 067,17</b>	<b>1 350 067,17</b>
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 330 100,76	2 430 033,59	900 067,17	1 350 067,17
- Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>99 647 933,63</b>	<b>11 920 698,18</b>	<b>87 727 235,45</b>	<b>87 925 882,83</b>
- Immobilisations en recherche & développement				
- Brevets, marques, droits & valeurs similaires	58 281 175,25	11 920 698,18	46 360 477,07	46 559 124,45
- Fonds commercial	41 366 758,38		41 366 758,38	41 366 758,38
- Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 376 464 593,76</b>	<b>984 133 236,51</b>	<b>392 331 357,25</b>	<b>434 906 131,74</b>
- Terrains	62 617 463,48		62 617 463,48	62 617 463,48
- Constructions	165 428 900,04	92 524 926,68	72 903 973,36	78 750 525,12
- Installations techniques, matériel & outillages	932 343 944,34	735 971 943,70	196 372 000,64	236 899 528,24
- Matériel de transport	105 772 662,84	94 850 250,30	10 922 412,54	14 261 636,03
- Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	67 863 414,81	60 786 115,83	7 077 298,98	6 934 926,69
- Autres immobilisations corporelles				
- Immobilisations corporelles en cours	42 438 208,25		42 438 208,25	35 442 052,18
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>388 567 189,89</b>	<b>61 670 219,71</b>	<b>326 896 970,18</b>	<b>325 288 823,19</b>
- Prêts immobilisés	31 906 849,39		31 906 849,39	33 272 845,16
- Autres créances financières	2 596 059,92		2 596 059,92	2 545 569,92
- Titres de participations	354 064 280,58	61 670 219,71	292 394 060,87	289 470 408,11
- Autres titres immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
- Diminution des créances immobilisées				
- Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 868 009 818,04</b>	<b>1 060 154 187,99</b>	<b>807 855 630,05</b>	<b>849 470 904,93</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>943 322 176,98</b>	<b>24 191 187,06</b>	<b>919 130 989,92</b>	<b>626 872 411,85</b>
- Marchandises	513 880,57		513 880,57	9 010,50
- Matières et fourn. consommables	747 241 757,12	24 191 187,06	723 050 570,06	471 718 679,66
- Produits en cours				
- Produits intermédiaires et prod. resid.				
- Produits finis	195 566 539,29		195 566 539,29	155 144 721,69
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 053 722 116,96</b>	<b>152 037 973,24</b>	<b>901 684 143,72</b>	<b>735 198 882,14</b>
- Fournisseurs débiteurs av. et acomptes	27 013 894,57		27 013 894,57	27 155 149,82
- Clients et comptes rattachés	560 259 851,53	130 840 089,51	429 419 762,02	442 013 362,82
- Personnel	10 991 884,45	1 762 768,01	9 229 116,44	4 488 326,25
- Etat	316 477 458,96		316 477 458,96	240 788 170,64
- Comptes d'associés	132 728 851,52	19 360 442,92	113 368 408,60	5 429 768,47
- Autres débiteurs	74 672,80	74 672,80	5 246 166,80	
- Comptes de régularisation actif	6 175 503,13		6 175 503,13	10 077 937,34
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I) (éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 997 044 293,94</b>	<b>176 229 160,30</b>	<b>1 820 815 133,64</b>	<b>1 362 071 293,99</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>118 434 704,65</b>		<b>118 434 704,65</b>	<b>103 221 826,15</b>
- Chèques & valeurs à encaisser	53 147 363,34		53 147 363,34	88 436 971,59
- Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	51 027 423,40		51 027 423,40	7 387 654,95
- Caisse, régies d'avances & accreditifs	14 259 917,91		14 259 917,91	7 397 199,61
<b>TOTAL III</b>	<b>118 434 704,65</b>		<b>118 434 704,65</b>	<b>103 221 826,15</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>3 983 488 816,63</b>	<b>1 236 383 348,29</b>	<b>2 747 105 468,34</b>	<b>2 314 764 025,07</b>

BILAN (PASSIF)			
exercice clos le 31 Décembre 2007			
	PASSIF	EXERCICE	
		EXERCICE	NET EX. PRECED.
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
- Capital social ou personnel (1)		276 315 100,00	276 315 100,00
- Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé			
dont versé .....			
- Primes d'émission, de fusion & d'apport			
- Ecart de réévaluation			
- Réserve légale		27 631 510,00	27 631 510,00
- Autres réserves		847 011 021,10	833 011 021,10
- Report à nouveau (2)		816 649,72	474 174,13
- Résultats nets en instance d'affectation (2)			
- Résultat net de l'exercice (2)		131 627 371,30	69 605 494,59
<b>Total des capitaux propres (A)</b>		<b>1 283 401 652,12</b>	<b>1 207 037 299,82</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		<b>116 259 615,72</b>	<b>128 551 477,63</b>
- Subventions d'investissement			323 843,00
- Provisions pour amortissement dérogatoires		116 259 615,72	128 227 634,63
- Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
- Emprunts obligataires			
- Autres dettes de financement			
<b>PROVIS. DURABLES P. RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>		<b>39 468 547,67</b>	<b>38 866 748,97</b>
- Provisions pour risques		39 468 547,67	38 866 748,97
- Provisions pour charges			
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>			
- Augmentation des créances immobilisées			
- Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>1 439 129 815,51</b>	<b>1 374 455 526,42</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>865 857 795,91</b>	<b>668 998 925,42</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés		649 141 585,69	376 957 301,50
- Clients créditeurs, avances et acomptes (consignations emballages)		3 429 200,00	3 308 400,00
- Personnel		17 976 301,74	17 323 594,57
- Organismes sociaux		13 408 101,90	11 766 424,62
- Etat		53 350 681,09	4 490 758,05
- Comptes d'associés		82 251 618,27	220 088 900,93
- Autres créanciers		35 302 680,66	31 954 909,63
- Comptes de régularisation passif		10 997 626,56	3 108 636,12
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>13 187 573,00</b>	<b>19 120 410,45</b>
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>879 045 368,91</b>	<b>688 119 335,87</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
- Crédits d'escompte			
- Crédits de trésorerie		400 000 000,00	
- Banques (soldes créditeurs)		28 930 283,92	252 189 162,78
<b>TOTAL III</b>		<b>428 930 283,92</b>	<b>252 189 162,78</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>		<b>2 747 105 468,34</b>	<b>2 314 764 025,07</b>

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					
Exercice du: 01 07 2007 au: 31 12 2007					
NATURE	OPERATIONS				
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2	2 <sup>ème</sup> semestre 2007 3=1+2	2 <sup>ème</sup> semestre 2006 4	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
- Ventas de marchandises (en l'état)	18 079 046,61		18 079 046,61	22 035 349,81	
- Ventas de biens et services produits Chiffres d'affaires	2 048 328 141,35		2 048 328 141,35	1 852 831 756,47	
- Variation de stocks de produits (+) (1)	22 863 135,81		22 863 135,81	27 516 100,02	
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00		0,00	0,00	
- Subvention d'exploitation	323 843,00		323 843,00	0,00	
- Autres produits d'exploitation	0,00		0,00	0,00	
- Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 149 143,92		7 149 143,92	1 816 468,17	
<b>TOTAL I</b>	<b>2 096 743 310,69</b>		<b>2 096 743 310,69</b>	<b>1 904 199 674,47</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
- Achats revendus (2) de marchandises	21 129 170,29		21 129 170,29	19 141 429,67	
- Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 624 289 275,04		1 624 289 275,04	1 559 804 022,67	
- Autres charges externes	131 327 383,91		131 327 383,91	134 943 082,21	
- Impôts et taxes	5 902 581,85		5 902 581,85	5 488 785,87	
- Charges du personnel	96 397 563,34		96 397 563,34	96 536 038,06	
- Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00	
- Dotations d'exploitation	47 662 291,09		47 662 291,09	35 529 388,94	
<b>TOTAL II</b>	<b>1 926 708 265,52</b>		<b>1 926 708 265,52</b>	<b>1 851 442 747,42</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>170 035 045,17</b>	<b>52 756 927,05</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-6 102,18		-6 102,18	-7 311,91	
- Gain de change	0,00	229 697,83	229 697,83	323 215,62	
- Intérêts et autres produits financiers	1 908 495,62		1 908 495,62	658 860,98	
- Reprises financières : transferts de charges	19 035 832,77		19 035 832,77	7 111 038,61	
<b>TOTAL IV</b>	<b>20 938 226,21</b>	<b>229 697,83</b>	<b>21 167 924,04</b>	<b>1 685 803,30</b>	
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>					
- Charges d'intérêts	5 277 463,72		5 277 463,72	7 499 086,39	
- Pertes de change	-606 231,40	786 452,04	180 220,64	35 334,15	
- Autres charges financières	7 062 956,12		7 062 956,12	5 417 808,66	
- Dotations financières	4 209 587,80		4 209 587,80	15 787 731,57	
<b>TOTAL V</b>	<b>15 943 776,24</b>	<b>786 452,04</b>	<b>16 730 228,28</b>	<b>28 739 960,77</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIERS (IV - V)</b>			<b>4 437 695,76</b>	<b>-27 054 157,47</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>174 472 740,93</b>	<b>25 702 769,58</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)					
Exercice du: 01 07 2007 au: 31 12 2007					
NATURE	OPERATIONS				
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2	2 <sup>ème</sup> semestre 2007 3=1+2	2 <sup>ème</sup> semestre 2006 4	
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>174 472 740,93</b>	<b>25 702 769,58</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
- Produits des cessions d'immobilisations	652 091,11		652 091,11	1 904 537,66	
- Subventions d'équilibre	0,00		0,00	0,00	
- Reprise sur subventions d'investissement	0,00		0,00	0,00	
- Autres produits non courants	1 940 011,88		1 940 011,88	556 602,95	
- Reprises non courantes : transferts de charges	12 992 223,35		12 992 223,35	14 217 760,46	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>15 584 326,34</b>	<b>0,00</b>	<b>15 584 326,34</b>	<b>16 678 901,07</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	14 692 287,47		14 692 287,47	408 837,45	
- Subventions accordées	0,00		0,00	0,00	
- Autres charges non courantes	1 813 191,43		1 813 191,43	1 790 406,53	
- Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	9 119 921,85		9 119 921,85	5 206 074,67	
<b>TOTAL IX</b>	<b>25 625 400,75</b>	<b>0,00</b>	<b>25 625 400,75</b>	<b>7 405 318,65</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)</b>			<b>-10 041 074,41</b>	<b>9 273 582,42</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)</b>			<b>164 431 666,52</b>	<b>34 976 352,00</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>43 692 719,00</b>	<b>9 713 154,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>120 738 947,52</b>	<b>25 263 198,00</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>2 133 495 561,07</b>	<b>1 922 564 378,84</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>2 012 756 613,55</b>	<b>1 897 301 180,84</b>	
<b>XV RESULTAT NET</b>			<b>120 738 947,52</b>	<b>25 263 198,00</b>	
(total des produits - total des charges)					



# RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2007



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

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		Exercice du : 01 01 2007 au : 31 12 2007	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	-		
2	-	55 220 453,06	86 388 875,38
	-	55 152 767,04	78 208 896,27
I	=	<b>67 686,02</b>	<b>8 179 979,11</b>
II	+	<b>3 676 153 496,71</b>	<b>3 567 765 282,83</b>
3	-	3 638 112 950,63	3 511 515 726,08
4	-	38 040 546,08	56 249 556,75
5	-		
III	-	<b>3 229 877 249,79</b>	<b>3 204 643 306,89</b>
6	-	2 983 186 684,13	2 943 202 104,99
7	-	246 690 565,66	261 441 201,90
IV	=	<b>446 343 932,94</b>	<b>371 301 955,05</b>
8	+	323 843,00	
9	-	10 191 140,64	10 363 411,50
10	-	192 390 286,75	193 498 325,45
	=	<b>244 086 348,55</b>	<b>167 440 218,10</b>
	=		
11	+		
12	-	800 000,00	800 000,00
13	+	13 120 157,35	5 741 392,46
14	-	85 178 273,44	87 646 077,34
VII	=	<b>171 228 232,46</b>	<b>84 735 533,22</b>
VIII	=	<b>16 561 981,39</b>	<b>(7 255 068,21)</b>
VIII	=	<b>187 790 213,85</b>	<b>77 480 465,01</b>
IX	±	<b>(4 525 300,55)</b>	<b>10 018 724,58</b>
15	-	51 637 542,00	17 893 695,00
X	=	<b>131 627 371,30</b>	<b>69 605 494,59</b>
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F) - AUTOFINANCEMENT</b>			
1	-		
	-		
	-	131 627 371,30	69 605 494,59
2	+	68 825 545,67	73 214 143,95
3	+	4 207 814,00	13 919 349,58
4	+	12 824 008,29	17 886 969,65
5	-		
6	-	14 831 041,76	709 174,56
7	-	24 190 228,50	28 590 512,57
8	-	2 822 218,93	4 127 453,66
9	+	16 274 512,47	2 367 171,07
I	=	<b>191 915 762,54</b>	<b>143 565 988,05</b>
10	-	55 263 020,00	82 894 530,00
II	=	<b>136 652 742,54</b>	<b>60 671 458,05</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

		Exercice du: 01 01 2007 au : 31 12 2007						
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERC.	AUGMENTATIONS			DIMINUTIONS			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisitions	Production par l'ent. pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>3 330 100,76</b>							<b>3 330 100,76</b>
- Frais préliminaires								
- Charges à répartir sur plus. exercices	3 330 100,76							3 330 100,76
- Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>98 570 331,99</b>	<b>1 077 601,64</b>						<b>99 647 933,63</b>
- Immobilisations en recherche & développement								
- Brevets, marques, droits & valeurs similaires	57 203 573,61	1 077 601,64						58 281 175,25
- Fonds commercial	41 366 758,38							41 366 758,38
- Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 354 803 490,98</b>	<b>26 133 442,49</b>			<b>4 472 339,79</b>			<b>1 376 464 593,68</b>
- Terrains	62 617 463,48							62 617 463,48
- Constructions	164 349 343,76	1 079 556,26						165 428 900,02
- Installations techniques, matériel & outillages	924 382 720,58	7 961 223,78						932 343 944,36
- Matériel de transport	103 664 756,63	4 998 022,00			2 890 115,79			105 772 662,84
- Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	64 347 154,35	3 516 260,45						67 863 414,80
- Autres immobilisations corporelles								
- Immobilisations corporelles en cours	35 442 052,18	8 578 380,00			1 582 224,00			42 438 208,18

## ETAT DES DEROGATIONS

		Au 31 décembre 2007	
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR / LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux		N	E
		A	N
		T	
II. Dérogations aux méthodes		N	E
		A	N
		T	
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		N	E
		A	N
		T	

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

		Au 31 décembre 2007	
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR / LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation		N	E
		A	N
		T	
II. Changement affectant les règles de présentation		N	E
		A	N
		T	

Price Waterhouse

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

### LESIEUR CRISTAL

#### 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 Lesieur Cristal couvrant la période du 1<sup>er</sup> 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 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 le fait que les dispositions des Lois de Finances 2004 et 2005 ont eu pour effet de créer un différentiel entre les taux de TVA applicables aux produits finis de Lesieur Cristal et ceux de ses principaux intrants générant ainsi un crédit de TVA structurel ne pouvant être demandé en remboursement, qui s'élève au 31 décembre 2007 à MAD 132 millions. Le Management a entamé des démarches en interne et auprès des autorités compétentes visant à résorber ce crédit de TVA.

Le 13 mars 2008

Les Commissaires aux comptes

PRICE WATERHOUSE

*Rice Waterhouse*

Aziz BIDAHA  
Associé

ERNST & YOUNG

*Hicham BELMRAH*

Hicham BELMRAH  
Associé