



## COMMUNICATION FINANCIÈRE



### COMMUNIQUÉ POST AGO

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Lesieur Cristal, société anonyme au capital de 276.315.100,00 dirhams, s'est réunie le vendredi 15 mai 2009 à 15 heures, au siège social : 1, Rue Caporal Corbi, Casablanca.

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2008 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 192.552.568,11 dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, l'Assemblée Générale donne aux administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2008.

L'Assemblée Générale a décidé de distribuer un dividende ordinaire de 47,00 dirhams par action, et un dividende exceptionnel de 21,00 dirhams par action. Les états de synthèse sociaux relatifs à l'exercice 2008 publiés préalablement à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire accompagnés de l'attestation des Commissaires aux Comptes, dudit exercice n'ont subi aucun changement.

Les états de synthèse consolidés en normes IFRS relatifs à l'exercice 2008 publiés préalablement à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire accompagnés de l'attestation provisoire des Commissaires aux Comptes n'ont subi aucun changement.

Les états de synthèse consolidés accompagnés de l'attestation définitive des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés sont publiés conjointement avec ce communiqué, attestant de la conformité des dits comptes.

Compte de Résultat Consolidé	En millions de dirhams	
	31-déc-08	31-déc-07
Chiffre d'affaires	4 496,6	3 858,4
Autres produits de l'activité	-10,8	42,4
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 485,8</b>	<b>3 900,8</b>
Achats	-3 706,8	-3 142,5
Autres charges externes	-268,2	-259,2
Frais de personnel	-217,9	-213,9
Impôts et taxes	-7,9	-12,2
Amortissements et provisions d'exploitation	-59,2	-82,0
Autres produits et charges d'exploitation	-0,3	-0,5
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-4 260,3</b>	<b>-3 710,3</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>225,5</b>	<b>190,5</b>
Autres produits et charges d'exploitation	55,1	-9,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>280,6</b>	<b>181,1</b>
Produits d'intérêts	2,3	2,9
Charges d'intérêts	-27,4	-24,1
Autres produits et charges financiers	-6,6	18,6
<b>Résultat financier</b>	<b>-31,7</b>	<b>-2,6</b>
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	248,9	178,5
Impôts sur les bénéfices	-71,3	-65,1
Impôts différés	-21,1	11,0
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>156,5</b>	<b>124,4</b>
Part dans le résultat des Sociétés mises en Equivalence	1,4	1,6
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>157,9</b>	<b>126,0</b>
Intérêts Minoritaires	0,0	-0,0
<b>Résultat Net Part Groupe</b>	<b>157,9</b>	<b>126,0</b>
Résultat net par action (en dirham)		
- de base	57,1	45,6
- dilué	57,1	45,6

Bilan Consolidé	En millions de dirhams	
	31-déc-08	31-déc-07
<b>Actif</b>	<b>31-déc-08</b>	<b>31-déc-07</b>
Ecart d'Acquisition	22,3	22,3
Immobilisations incorporelles	51,0	52,1
Immobilisations corporelles	670,5	677,2
Immeubles de placement	72,9	92,0
Titres mis en équivalence	21,8	21,5
Autres actifs financiers	50,2	56,2
Etat > 1 an	230,1	227,2
Impôt différé	1,2	0,3
Autres débiteurs courants	65,3	0,0
<b>Actifs Non Courants</b>	<b>1 185,3</b>	<b>1 148,8</b>
Autres actifs financiers courants	22,1	6,0
Stocks et encours	1 105,3	962,7
Clients	397,5	472,1
Autres débiteurs courants	173,0	238,8
Trésorerie	159,4	121,4
Actifs financiers non courants	58,0	0,0
<b>Actifs Courants</b>	<b>1 915,3</b>	<b>1 801,0</b>
<b>Total actif</b>	<b>3 100,6</b>	<b>2 949,8</b>
<b>Capitaux propres et passif</b>		
Capital	276,3	276,3
Réserves	1 056,9	1 073,9
Ecart de conversion	-0,9	-0,8
Résultat	157,9	126,0
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>1 490,2</b>	<b>1 475,4</b>
Intérêt minoritaires	0,3	0,3
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 490,5</b>	<b>1 475,7</b>
Provisions non courantes	6,6	5,5
Avantages du personnel	186,8	178,8
Dettes financières non courantes	82,7	2,1
Impôt différé passif	56,8	40,4
Autres créditeurs non courants	5,7	6,4
<b>Passifs non courants</b>	<b>338,6</b>	<b>233,1</b>
Dettes financières courantes	418,6	434,7
Dettes fournisseurs	700,2	659,3
Autres créditeurs courant	152,8	147,0
<b>Passifs courants</b>	<b>1 271,5</b>	<b>1 241,0</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 100,6</b>	<b>2 949,8</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ	En millions de dirhams	
	31-déc-08	31-déc-07
Résultat net de l'ensemble consolidé	157,9	126,0
<b>Ajustements pour :</b>		
Résultat des mises en équivalence	-1,4	-1,6
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	68,0	69,7
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-7,3	4,9
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-47,0	5,7
Produits des dividendes	-0,0	-0,0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>170,2</b>	<b>204,7</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	92,4	54,1
Elimination du coût de l'endettement financier net	27,4	24,1
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>290,0</b>	<b>282,8</b>
Incidence de la variation du BFR	-28,4	-272,7
Impôts payés	-71,3	-65,1
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>190,3</b>	<b>-55,0</b>
Incidence des variations de périmètre	0,0	11,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-62,7	-36,1
Acquisition d'actifs financiers	-58,3	-4,2
Variation des autres actifs financiers	3,0	1,5
Subventions d'investissement reçues	0,0	0,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	59,1	2,8
Dividendes reçus	0,7	0,7
Intérêts financiers versés	-27,4	-24,1
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-85,6</b>	<b>-48,1</b>
Augmentation de capital	0,0	4,5
Emission de nouveaux emprunts	97,6	0,2
Remboursement d'emprunts	0,0	-1,9
Remboursement de dettes résultats de contrats de loc-fin	2,3	2,2
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-129,9	-55,3
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-29,9</b>	<b>-50,1</b>
Incidence de la variation des taux de change	0,0	0,0
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>74,8</b>	<b>-153,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	-310,1	-156,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	-235,3	-310,1
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>74,8</b>	<b>-153,1</b>

\* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie - Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit



## COMMUNICATION FINANCIÈRE



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Total Part du groupe	Intérêt min	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>276,3</b>	<b>1 064,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>64,2</b>	<b>1 404,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>1 395,5</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		0,0			0,0		
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>276,3</b>	<b>1 064,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>64,2</b>	<b>1 404,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>1 395,5</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers		0,0			0,0		0,0
Écarts de conversion		0,0	-0,2	0	-0,1	-0,1	-0,2
Résultat de l'exercice		0,0			0,0	0,0	0,0
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
Variation de capital		0,0			0,0		0,0
Dividendes distribués		-55,3			-55,3		-55,3
Titres d'autocontrôle		0,0			0,0		0,0
Variation de périmètre		0,0			0,0		0,0
Résultat de l'exercice		0,0		126,0	126,0		126,0
Autres variations		64,2		-64,3	-0,1	9,8	9,7
<b>Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période</b>	<b>0,0</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0</b>	<b>61,7</b>	<b>70,6</b>	<b>9,8</b>	<b>80,4</b>
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>276,3</b>	<b>1 073,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>126,0</b>	<b>1 475,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1 475,7</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>276,3</b>	<b>1 073,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>126,0</b>	<b>1 475,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1 475,7</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-13,0		0,0	-13,0		-13,0
Montants retraités à l'ouverture	276,3	1 060,8	-0,8	126,0	1 462,4	0,3	1 462,7
Variation nette de juste valeur des instruments financiers		-0,0			-0,0		-0,0
Écarts de conversion		0,0	-0,2		-0,2		-0,2
Résultat de l'exercice				157,9	157,9		157,9
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>157,9</b>	<b>157,7</b>	<b>0,0</b>	<b>157,7</b>
Variation de capital					0,0		0,0
Dividendes distribués		-129,9			-129,9	-0,0	-129,9
Autres variations		126,0		-126,0	0,0		0,0
<b>Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-126,0</b>	<b>-129,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>-129,9</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>276,3</b>	<b>1 056,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>157,9</b>	<b>1 490,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1 490,5</b>

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd Massira Al Khadra  
20 000 Casablanca - Maroc

Fidarc  
Grant Thornton  
47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca

### RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de Lesieur Cristal et ses filiales (Groupe Lesieur Cristal) comprenant le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Lesieur Cristal au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'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 2008 à MAD 231 millions. Le Management a entamé des démarches en interne et auprès des autorités compétentes visant à résorber ce crédit de TVA. La Société a procédé conformément aux normes IFRS à l'actualisation de ce crédit de TVA.

Casablanca, le 30 avril 2009

Les Commissaires aux comptes

PRICE WATERHOUSE

*Rice Waterhouse*

A. BIDAHA  
Associé

Fidarc Grant Thornton

*F. Mekouar*

F. MEKOUAR  
Associé Gérant