



LES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2011

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

BILAN (ACTIF) ACTIF	AU 30-06-2011			NET AU 31-12-10
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>7 029 861,93</b>	<b>5 179 981,36</b>	<b>1 849 880,57</b>	<b>2 219 856,71</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plus, exercices	7 029 861,93	5 179 981,36	1 849 880,57	2 219 856,71
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>111 160 331,52</b>	<b>42 006 895,99</b>	<b>69 153 435,53</b>	<b>70 987 585,37</b>
Immobilisations en recherche & développement				
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	69 793 573,14	20 104 415,61	49 689 157,53	51 523 307,37
Fonds commercial	41 366 758,38	21 902 480,38	19 464 278,00	19 464 278,00
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 578 896 410,26</b>	<b>1 176 728 776,99</b>	<b>402 167 633,27</b>	<b>425 353 886,80</b>
Terrains	62 617 463,48		62 617 463,48	62 617 463,48
Constructions	189 610 785,96	118 138 603,47	71 472 182,49	75 497 356,48
Installations techniques, matériel & outillages	1 090 793 321,87	881 905 528,61	208 887 793,26	232 314 516,71
Matériel de transport	118 221 861,78	103 725 133,52	14 496 728,26	19 518 657,06
Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	78 548 659,22	72 959 511,39	5 589 147,83	7 057 723,45
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	39 104 317,95		39 104 317,95	28 348 169,62
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>256 835 247,89</b>	<b>77 877 371,86</b>	<b>177 957 876,03</b>	<b>174 695 426,61</b>
Prêts immobilisés	18 607 821,80		18 607 821,80	20 683 090,13
Autres créances financières	2 596 059,92		2 596 059,92	2 596 059,92
Titres de participations	234 631 366,17	77 877 371,86	156 753 994,31	151 416 276,56
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>1 952 921 851,60</b>	<b>1 301 793 026,20</b>	<b>651 128 825,40</b>	<b>673 256 755,49</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	<b>963 424 569,82</b>	<b>24 491 542,12</b>	<b>938 933 027,70</b>	<b>662 036 797,31</b>
Marchandises	2 114 575,52		2 114 575,52	1 837 156,68
Matières et fourn. consommables	690 140 064,33	24 491 542,12	665 648 522,21	488 540 200,68
Produits en cours				
Produits intermédiaires et prod. resid.				
Produits finis	271 169 929,97		271 169 929,97	171 659 439,95
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 192 430 766,52</b>	<b>156 126 229,56</b>	<b>1 036 304 536,96</b>	<b>1 084 438 165,18</b>
Fournisseurs débiteurs av. et acomptes				
Clients et comptes rattachés	535 381 192,40	132 378 465,75	403 002 726,65	402 172 917,94
Personnel	15 201 767,55	4 431 567,61	10 770 209,94	11 941 156,78
Etat	444 690 558,58		444 690 558,58	438 915 817,65
Comptes d'associés	179 724 869,23	19 241 533,40	160 483 335,83	146 948 978,93
Autres débiteurs	10 473 585,42	74 672,80	10 398 912,62	900 464,40
Comptes de régularisation actif	6 958 793,34		6 958 793,34	35 028 301,43
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				<b>68 996 452,00</b>
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I) (éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 155 855 336,34</b>	<b>180 617 771,68</b>	<b>1 975 237 564,66</b>	<b>1 815 471 414,49</b>
<b>TRESORERIE</b>				
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>65 439 880,74</b>		<b>65 439 880,74</b>	<b>71 412 276,99</b>
Cheques & valeurs à encaisser	13 858 002,90		13 858 002,90	10 404 444,28
Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	21 522 914,68		21 522 914,68	52 767 578,23
Caisse, registres d'avances & accreditifs	30 058 963,16		30 058 963,16	8 240 254,48
<b>TOTAL III</b>	<b>65 439 880,74</b>		<b>65 439 880,74</b>	<b>71 412 276,99</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4 174 217 068,68</b>	<b>1 482 410 797,88</b>	<b>2 691 806 270,80</b>	<b>2 560 140 446,97</b>

BILAN (PASSIF) PASSIF	AU 30-06-2011		NET AU 31-12-10
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>			
<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	855 643 150,21		855 643 150,21
Report à nouveau (2)	1 276 854,02		407 023,09
Résultats nets en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	(53 952 285,93)		152 843 135,93
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 106 914 328,30</b>		<b>1 312 839 919,23</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>95 685 518,93</b>		<b>96 835 160,67</b>
Subventions d'investissement			
Provisions pour amortissement dérogatoires	95 685 518,93		96 835 160,67
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>64 000 000,00</b>		<b>72 000 000,00</b>
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	64 000 000,00		72 000 000,00
<b>PROVIS. DURABLES P. RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>65 377 416,46</b>		<b>65 377 416,46</b>
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	65 377 416,46		65 377 416,46
<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>1 331 977 263,69</b>		<b>1 547 052 496,36</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>			
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 302 569 316,28</b>		<b>985 022 335,08</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 033 988 620,36		789 480 311,74
Clients crédateurs, avances et acomptes (consignations emballages)	3 770 180,00		3 789 820,00
Personnel	25 709 589,21		21 973 927,08
Organismes sociaux	13 750 206,55		12 744 437,53
Etat	1 130 380,46		67 197 678,00
Comptes d'associés	187 610 360,49		53 210 628,53
Autres créanciers	35 331 979,21		35 333 479,21
Comptes de régularisation passif	1 278 000,00		1 292 052,99
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>581 944,61</b>		<b>613 762,79</b>
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 303 151 260,89</b>		<b>985 636 097,87</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
Credits d'escompte			
Credits de trésorerie			
Banques (soldes créditeurs)	56 677 746,22		27 451 852,74
<b>TOTAL III</b>	<b>56 677 746,22</b>		<b>27 451 852,74</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>2 691 806 270,80</b>		<b>2 560 140 446,97</b>

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

NATURE	OPERATIONS		AU 30-06-2011 3=1+2	AU 30-06-10
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	9 405 427,18		9 405 427,18	83 485 391,73
Ventes de biens et services produits	1 666 306 014,54		1 666 306 014,54	1 551 830 291,09
Chiffres d'affaires				
Variation de stocks de produits (+) (1)	99 510 490,02		99 510 490,02	21 820 799,75
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 101 343,11		7 101 343,11	5 483 687,59
<b>TOTAL I</b>	<b>1 782 323 274,85</b>		<b>1 782 323 274,85</b>	<b>1 662 620 170,16</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	9 285 509,41		9 285 509,41	44 455 821,57
Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 553 810 098,72		1 553 810 098,72	1 245 865 778,06
Autres charges externes	113 588 814,73		113 588 814,73	127 620 563,60
Impôts et taxes	3 084 811,64		3 084 811,64	3 106 851,80
Charges du personnel	103 779 742,18		103 779 742,18	103 328 724,89
Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00	640 000,00
Dotations d'exploitation	41 017 284,21		41 017 284,21	47 470 686,00
<b>TOTAL II</b>	<b>1 825 046 260,89</b>		<b>1 825 046 260,89</b>	<b>1 572 488 425,92</b>
<b>III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				
<b>FINANCIER</b>				
<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	685 666,10		685 666,10	691 432,00
Gain de change				729 630,06
Intérêts et autres produits financiers	1 646 022,99		1 646 022,99	6 915 071,70
Reprises financières : transferts de charges				130 482,17
<b>TOTAL IV</b>	<b>2 331 689,09</b>		<b>2 331 689,09</b>	<b>8 466 615,93</b>
<b>V. CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	5 420 513,50		5 420 513,50	5 356 038,14
Pertes de change	219 579,96		219 579,96	86 127,32
Autres charges financières	198 886,84		198 886,84	327 030,45
Dotations financières	459 262,25		459 262,25	3 000,00
<b>TOTAL V</b>	<b>6 298 242,55</b>		<b>6 298 242,55</b>	<b>5 772 195,91</b>
<b>VI. RESULTAT FINANCIERS (IV - V)</b>				
<b>VII. RESULTAT COURANT (III + VI)</b>				
			<b>(46 689 539,50)</b>	<b>92 826 164,26</b>

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

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

NATURE	OPERATIONS		AU 30-06-2011 3=1+2	AU 30-06-10
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
<b>NON COURANT</b>				
<b>VII. RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>(46 689 539,50)</b>	<b>92 826 164,26</b>
<b>VIII. PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				1 157 010,00
Subventions d'équilibre				
Reprise sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	4 419 771,80		4 419 771,80	
Reprises non courantes : transferts de charges	9 729 229,54		9 729 229,54	11 898 164,23
<b>TOTAL VIII</b>	<b>14 149 001,34</b>		<b>14 149 001,34</b>	<b>13 045 174,23</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				112 621,60
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	4 423 272,97		4 423 272,97	14 597 089,00
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8 579 587,80		8 579 587,80	15 006 070,52
<b>TOTAL IX</b>	<b>13 002 860,77</b>		<b>13 002 860,77</b>	<b>29 715 781,12</b>
<b>X. RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)</b>				
<b>XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)</b>				
			<b>(45 543 398,93)</b>	<b>76 155 557,37</b>
<b>XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
			<b>8 408 887,00</b>	<b>22 619 599,00</b>
<b>XIII. RESULTAT NET (XI - XII)</b>				
			<b>(53 952 285,93)</b>	<b>53 535 958,37</b>

<b>XIV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>1 798 803 965,28</b>	<b>1 684 131 960,32</b>
<b>XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>1 852 756 251,21</b>	<b>1 630 596 001,95</b>
<b>XV. RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>(53 952 285,93)</b>	<b>53 535 958,37</b>

LES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2011

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		AU 30-06-2011	AU 30-06-2010
1	Ventes de marchandises (en l'état)	9 405 427,18	83 485 391,73
2	- Achats revendus de marchandises	9 285 509,41	44 455 821,57
=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT</b>	<b>119 917,77</b>	<b>39 029 570,16</b>
+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>1 765 816 504,56</b>	<b>1 573 651 090,84</b>
3	Ventes de biens et services produits	1 666 306 014,54	1 551 830 291,09
4	Variation de stocks de produits	99 510 490,02	21 820 799,75
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>1 667 398 913,45</b>	<b>1 373 486 341,66</b>
6	Achats consommés de matières et de fournitures	1 553 810 098,72	1 245 865 778,06
7	Autres charges externes	113 588 814,73	127 620 563,60
=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>98 537 598,88</b>	<b>239 194 319,34</b>
8	+ Subvention d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	3 084 811,64	3 106 851,80
10	- Charges de personnel	103 779 742,18	103 328 724,89
=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>		<b>132 758 742,65</b>
=	<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>8 327 044,94</b>	
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	480 000,00	640 000,00
13	+ Reprises d'exploitation; transfert de changes	7 101 343,11	5 483 687,59
14	- Dotations d'exploitation	41 017 284,21	47 470 686,00
=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>(42 722 986,04)</b>	<b>90 131 744,24</b>
±	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(3 966 553,46)</b>	<b>2 694 420,02</b>
=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>(46 689 539,50)</b>	<b>92 826 164,26</b>
±	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>1 146 140,57</b>	<b>(16 670 606,89)</b>
15	- Impôts sur le résultat	8 408 887,00	22 619 599,00
=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>(53 952 285,93)</b>	<b>53 535 958,37</b>

1	Résultat net de l'exercice		
	. Bénéfice +		53 535 958,37
	. Perte -	53 952 285,93	
2	+ Dotations d'exploitation (1)	36 146 527,84	39 996 874,45
3	+ Dotations financières (1)	449 382,25	1 500,00
4	+ Dotations non courantes (1)	8 579 587,80	15 006 070,52
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)	9 729 229,54	11 888 164,23
8	- Produits des cessions d'immobilisations		1 157 010,00
9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées		112 621,60
	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(18 506 017,58)</b>	<b>95 607 850,71</b>
10	- Distribution de bénéfices	151 973 305,00	276 315 100,00
	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(170 479 322,58)</b>	<b>(180 707 249,29)</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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

Fidaroc  
Grant Thornton  
47, rue Allal Ben Abdellah  
5<sup>e</sup> étage- Casablanca - Maroc

LESIEUR CRISTAL SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011

En application des dispositions 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 intermédiaire de la société Lesieur Cristal SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 202 599 847 dont une perte nette de MAD 53 952 286 relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Lesieur Cristal SA arrêtés au 30 juin 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion 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 la société Lesieur Cristal SA et ceux de ses principaux intrants générant ainsi un crédit de TVA structurel ne pouvant être demandé en remboursement qui s'est établi au 30 juin 2011 à MAD 321 millions contre MAD 272 millions au 31 décembre 2010. Il est à noter que, le management de la Société continue ses démarches en interne et auprès des autorités compétentes visant à résorber ce crédit de TVA dans les meilleurs délais.

Le 23 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

*Riz Bidah*

Aziz BIDAHA  
Associé

Fidaroc Grant Thornton

*Faïçal Mekouar*

Faïçal MEKOUAR  
Associé