

# COMPTES CONSOLIDÉS

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	31-DÉC-18	31-DÉC-17
Chiffre d'affaires	4 298	4 583
Autres produits de l'activité	-11	-19
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>4 287</b>	<b>4 563</b>
Achats	-3 340	-3 607
Autres charges externes	-335	-354
Frais de personnel	-239	-238
Impôts et taxes	-6	2
Amortissements et provisions d'exploitation	-90	-73
Autres produits et charges d'exploitation nets	15	5
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>-3 997</b>	<b>-4 265</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>290</b>	<b>298</b>
Cessions d'actifs	13	1
Cessions des filiales et participations	0	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-105	-21
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>-91</b>	<b>-20</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>199</b>	<b>278</b>
Produits d'intérêts	4	13
Charges d'intérêts	-18	-5
Résultats sur instruments financiers	1	5
Autres produits et charges financiers	-5	-5
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-18</b>	<b>8</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>181</b>	<b>286</b>
Impôts sur les bénéfices	-91	-93
Impôts différés	-1	-1
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>89</b>	<b>192</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0	1
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>89</b>	<b>194</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>89</b>	<b>194</b>
<b>DONT INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DONT RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>89</b>	<b>194</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- de base	3	7
- dilué	3	7

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	En millions de dirhams	
	31-DÉC.-18	31-DÉC.-17
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>89</b>	<b>194</b>
Ecart de conversion des activités à l'étranger	0	-3
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	5	-22
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	2	23
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-3	0
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NETS D'IMPÔTS</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>94</b>	<b>192</b>
Dont Intérêts minoritaires	-	-
Dont Résultat global net - Part du Groupe	94	192

## BILAN CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
ACTIF	31-DÉC-18	31-DÉC-17
Goodwill	109	159
Immobilisations incorporelles, net	102	49
Immobilisations corporelles, net	872	825
Actifs biologiques	90	82
Immeubles de placement, net	4	4
Participations dans les entreprises associées	27	32
Autres actifs financiers	28	27
- Prêts et créances, net	7	6
- Actifs financiers disponibles à la vente	21	21
Autres débiteurs non courants	94	94
Impôts différés actifs	18	18
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 344</b>	<b>1 290</b>
Autres actifs financiers	95	18
- Instruments financiers dérivés	89	77
- Prêts et créances et placements, net	6	6
Stocks et en-cours, net	781	852
Créances clients, net	803	651
Autres débiteurs courants, net	264	344
Trésorerie et équivalent de trésorerie	412	255
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>2 355</b>	<b>2 119</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 698</b>	<b>3 409</b>

	En millions de dirhams	
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	31-DÉC-18	31-DÉC-17
Capital	276	276
Réserves	1 262	1 213
Écarts de conversion	-11	-8
Résultat net part du groupe	89	194
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>1 616</b>	<b>1 675</b>
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>1 616</b>	<b>1 675</b>
Provisions	47	15
Avantages du personnel	225	220
Dettes d'impôts sur les sociétés	12	12
Impôts différés Passifs	109	90
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>393</b>	<b>337</b>
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	165	135
- Instruments financiers dérivés	80	54
- Dettes envers les établissements de crédit	85	87
Dettes fournisseurs courantes	1 328	1 080
Autres créanciers courants	197	184
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>1 690</b>	<b>1 398</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 082</b>	<b>1 735</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3 698</b>	<b>3 409</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	En millions de dirhams						
EN MILLIONS DE DIRHAMS	CAPITAL	RÉSERVES NON DISTRIBUÉS	RÉSERVES DE CONVERSION	RÉSERVES DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE	TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>AU 1ER JANVIER 2017</b>	<b>276</b>	<b>1 345</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>1 622</b>	<b>0</b>	<b>1 622</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	0	-	0
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>276</b>	<b>1 345</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>1 622</b>	<b>0</b>	<b>1 622</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat de l'exercice	-	194	-	-	194	-	194
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-15	-15	-	-15
Pertes et profits de conversion	-	-	-3	-	-3	-	-3
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	16	-	-	16	-	16
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>-3</b>	<b>-15</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>192</b>
Dividendes distribués	-	-138	-	-	-138	-	-138
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-139</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>276</b>	<b>1 416</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>1 675</b>	<b>0</b>	<b>1 675</b>
<b>AU 1ER JANVIER 2018</b>	<b>276</b>	<b>1 416</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>1 675</b>	<b>-</b>	<b>1 675</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-13	-	-	-13	-	-13
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>276</b>	<b>1 403</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>1 662</b>	<b>0</b>	<b>1 662</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat de l'exercice	-	89	-	-	89	-	89
Var. nette de juste valeur instruments financiers	-	-	-	4	4	-	4
Pertes et profits de conversion	-	-	-3	-	-3	-	-3
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	2	-	-	2	-	2
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>92</b>
Dividendes distribués	-	-138	-	-	-138	-	-138
Autres variations	-	1	-	-	1	-	1
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-137</b>	<b>0</b>	<b>-137</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2018</b>	<b>276</b>	<b>1 356</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>1 616</b>	<b>0</b>	<b>1 616</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	31-DÉC-18	31-DÉC-17
Résultat net de l'ensemble consolidé	89	194
<b>AJUSTEMENTS POUR:</b>		
Résultats des sociétés mises en équivalence	0	-1
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	96	83
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-56	50
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-13	-1
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>116</b>	<b>325</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	91	93
Élimination du coût de l'endettement financier net	18	5
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT</b>	<b>225</b>	<b>423</b>
Incidence de la variation du BFR	270	-260
Impôts payés	-95	-93
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>400</b>	<b>69</b>
Incidence des variations de périmètre	-	-204
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-102	-118
Variation des autres actifs financiers	0	2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	1
Cessions d'actifs financiers	14	-
Dividendes reçus	1	-
Intérêts financiers versés	-18	-5
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-104</b>	<b>-323</b>
Remboursement d'emprunts	-	-5
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-138	-138
Variation de comptes courants associés	-6	30
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-2
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>-144</b>	<b>-115</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>152</b>	<b>-369</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	174	543
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	327	174
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>152</b>	<b>-369</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

Lesieur Cristal est une société anonyme de droit marocain, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales au Maroc. La société a son siège social au 1, Rue du Caporal Corbi, Roches Noires – Casablanca et est cotée à la Bourse de Casablanca au 1er compartiment.

Le Groupe Lesieur Cristal est spécialisé dans le secteur des corps gras (huiles alimentaires et margarines).

Les comptes et informations sont présentés en millions de dirhams Marocains (MDH), sauf les informations par action qui sont présentées en dirhams.

### NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS

#### AU COURS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2018, le périmètre du Groupe Lesieur Cristal n'a pas connu de variations par rapport au 31 décembre 2017.

### NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Lesieur Cristal sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2018 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe suit régulièrement les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC.

### NOTE 4. NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

#### 4.1. Entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Cette note présente les effets de l'application des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » dont l'application est devenue obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

#### IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » :

##### • Champ d'application

La norme IFRS 15 traite de la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux contrats conclus avec des clients à l'exception des contrats qui relèvent de normes spécifiques : les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers.

Cartographie du chiffre d'affaires

Les catégories homogènes de chiffre d'affaires du Groupe se présentent comme suit :

- Ventes indirectes : Grossistes + Demi-grossistes,
- Ventes directes,
- Grandes et Moyennes Surfaces (GMS),
- Marchés,
- Coopératives et économats,
- Distributeurs,

- CHR,
- Export,
- Industriel.

L'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé avec les grossistes et demi-grossistes.

#### • Application de la procédure IFRS 15 au Groupe

##### - Identification des principaux contrats avec les clients

Seuls les contrats avec les clients suivants sont matérialisés par écrit :

- Grandes et moyennes surfaces,
- B to B,
- Appels d'offres.

Les relations commerciales avec les autres clients sont gérées par les pratiques commerciales habituelles.

Tous les contrats, écrits ou implicites, ont un caractère exécutoire puisqu'ils créent des droits et obligations juridiquement exécutoires entre le Groupe Lesieur Cristal et ses clients.

##### - Identification des obligations de performance du Groupe

Les obligations de performance du Groupe sont clairement identifiées. Elles consistent en la fourniture de produits promis aux clients. C'est une obligation ponctuelle qui s'éteint une fois le client prend contrôle des produits.

Le Groupe n'agit aucunement en tant qu'agent pour autrui puisque son obligation de performance est de fournir lui-même les produits promis aux clients.

Par ailleurs, les pratiques commerciales actuelles du Groupe ne comportent aucune option d'achat de produits additionnels à un prix avantageux. L'obligation de performance se limite donc aux seuls produits que le client s'est fermement engagé à acheter.

##### - Détermination du prix de transaction

Le prix de chaque transaction conclu par le Groupe correspond au montant de la rémunération auquel il s'attend à avoir droit, en échange des produits fournis aux clients.

A ce sujet, il est important de préciser :

- L'absence de toute composante optionnelle dans les contrats et pratiques commerciales actuelles du Groupe,
- Le Groupe n'accorde pas à ses clients un financement ou un délai de paiement dépassant les 12 mois.

Par ailleurs, les contreparties variables pratiquées par le Groupe consistent en une variété de remises et de ristournes comme la RFM (remise de fin de mois), la RFA pour les GMS et les remises financières. Toutes ces formes de contrepartie variable font l'objet à la fin de chaque mois d'une évaluation selon l'estimation la plus probable qui est incluse dans l'évaluation du prix de vente comptabilisé.

##### - Allocation du prix de transaction aux obligations de performance

Les prix contractuels des produits fournis ne sont pas de nature globale ou forfaitaire, l'allocation du prix de transaction n'est donc pas applicable au Groupe.

##### - Comptabilisation du chiffre d'affaires

Selon la norme IFRS 15, la comptabilisation des produits provenant de contrats avec les clients doit traduire le transfert à un client du contrôle des produits.

Pour le Groupe, la comptabilisation de ces revenus se fait à l'expédition des produits en destination des clients.

# COMPTES CONSOLIDÉS

En principe, le transfert du contrôle des produits n'est définitif qu'au moment de la livraison et l'acceptation par le client.

Toutefois, le délai général d'expédition ne dépasse pas 24H et 48H au plus tard. Par conséquent, le retraitement du chiffre d'affaires pour tenir compte du moment de livraison n'est pas matériel sachant que sur le plan opérationnel, c'est impraticable.

Le mode de reconnaissance du chiffre d'affaires est conforme aux dispositions d'IFRS 15. En conséquence, la norme n'a aucune incidence ni sur la situation nette ni sur le résultat à l'ouverture de l'exercice 2018.

## IFRS 9 « Instruments financiers » :

### • Champ d'application

La grande innovation de cette norme, qui touche en premier lieu les établissements de crédit, concerne la dépréciation des instruments financiers. L'élément déclencheur de cette dépréciation sera fondé non plus sur les pertes avérées, mais plutôt sur les pertes attendues. Ce changement de modèle induit de nouvelles règles de provisionnement et de comptabilisation des pertes attendues, et ce dès l'initiation de crédit.

L'autre sujet majeur introduit par la norme IFRS 9 concerne la classification et évaluation des instruments financiers. En effet, la classification des actifs financiers en norme IFRS 9 prend en compte le modèle économique de l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif.

Enfin, la norme IFRS 9 apporte des modifications mineures à la comptabilité de couverture.

### • Classement des actifs financiers

Pour le Groupe, aucun impact significatif n'a été identifié. Toutefois, un changement mineur sera considéré dans le traitement actuel des actifs financiers disponibles à la vente :

- Ces actifs seront reclassés en Actifs financiers à la juste valeur par résultat,
- La variation de la juste valeur de ces actifs sera comptabilisée désormais en résultat alors qu'elle était en autres éléments du résultat global sous l'ancienne norme.

### • Dépréciation

Les règles actuelles de provisionnement des créances clients sont rigoureuses. En effet, elles sont basées sur des règles statistiques ajustées des décisions de la commission spéciale d'analyse et de suivi des créances clients.

L'analyse du chiffre d'affaires et des pertes sur les créances clients pendant les 5 dernières années (2013-2017) a fait ressortir un taux de défaut moyen à l'initiation de 0,1%. Il en ressort un impact non significatif pour le groupe Lesieur Cristal. Par contre, il y a lieu de maintenir la provision statistique appliquée dans les comptes sociaux.

### • Comptabilité de couverture

La principale modification applicable au Groupe au sujet de la comptabilité de couverture est la modification de la comptabilisation de la valeur temps des options.

D'après IFRS 9, la valeur temps payée doit figurer dans les autres éléments du résultat global (OCI) pendant le temps précédant la transaction future attendue. Lorsque l'achat du sous-jacent a lieu, la valeur temps initiale de l'option est sortie de l'OCI pour être incorporée dans la valeur d'entrée du sous-jacent (stock en l'occurrence).

## 4.2. Entrée en vigueur au 1er janvier 2019

### IFRS 16 « Contrats de location »

La norme IFRS 16 – Contrats de location, qui remplace la norme IAS 17 et les interprétations liées, entrera en vigueur au 1er janvier 2019 avec une application anticipée possible. Elle prévoit un principe unique de comptabilisation des contrats de location pour les preneurs avec la comptabilisation d'un actif et d'un passif pour la plupart des contrats et non plus uniquement pour les contrats de location financement.

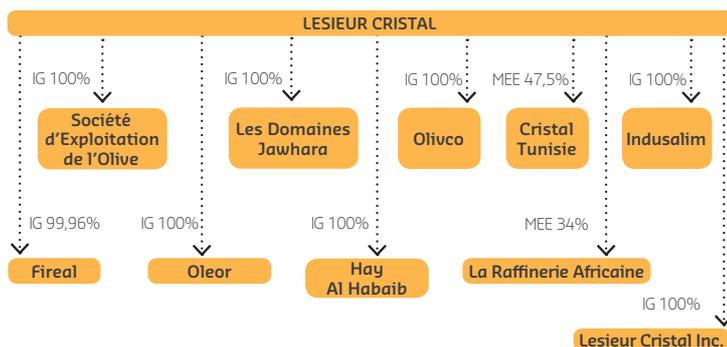
L'étude d'impact de la mise en place de cette nouvelle norme est en cours de préparation par le groupe.

### IFRIC 23 : « Incertitude relative aux traitements fiscaux – Impôt sur les sociétés »

IFRIC 23 s'applique à toutes les situations où il existe une incertitude sur le traitement acceptable au regard de la législation fiscale en matière d'impôts sur le résultat, même en l'absence de contrôle ou de notification. L'application d'IFRIC 23 est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

L'étude d'impact de la mise en place de cette nouvelle interprétation est en cours de préparation par le groupe.

## NOTE 5. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2018



## NOTE 6. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 décembre 2018 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

### IAS 37 : Provisions : -12.9 MDH.

Cet impact est relatif essentiellement à l'élimination des dotations et reprises des provisions ne répondant pas aux critères de comptabilisation selon les normes IFRS.

### IAS 19 : Avantage du personnel : - 7.3 MDH.

Il s'agit de la constatation des avantages post emploi relatif à la couverture médicale et aux indemnités de fin de carrière.

### IAS 38 : Immobilisations en non-valeurs : +7.9 MDH.

Ce retraitement correspond à l'annulation des immobilisations incorporelles ne répondant pas aux critères de l'IAS 38.

### IAS 41 : Agriculture: +11.2 MDH.

Cet impact correspond à l'évaluation à la juste valeur des actifs biologiques des filiales agricoles ; la Société d'exploitation de l'olive pour - 0,3 MDH et Les Domaines Jawhara pour + 11,5 MDH.

### IAS Divers : -25.2 MDH.

Il s'agit d'une part de la constatation du total des charges d'intérêt relatives au financement par voie d'affacturage bancaire de la créance TVA suite à la convention avec la DGI pour -11.3 MDH, et d'autre part de l'annulation de la reprise en social des écarts de réévaluation pour -13.9 MDH.

### IAS 16 : Immobilisations Corporelles : +3.8 MDH.

Cet impact est relatif au retraitement des amortissements des immobilisations selon des durées économiques.

# COMPTES CONSOLIDÉS



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**LESIEUR CRISTAL S.A.**  
1, rue Caporal Corbi  
Casablanca



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc

## RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société Lesieur Cristal S.A. et de ses filiales (Groupe Lesieur Cristal), comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2018, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des annexes aux comptes consolidés contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 1.616 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 89 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

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 au Maroc.

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 constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 21 mars 2019

### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG  
S.A.R.L.  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca  
Tél : (+212) 522 79 00 78

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casa  
Tél : (+212) 522 79 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

