



## LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	30-juin-12	30-juin-11
Chiffre d'affaires	2 013	1 681
Autres produits de l'activité	-21	121
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 992</b>	<b>1 802</b>
Achats	-1 610	-1 587
Autres charges externes	-126	-115
Frais de personnel	-105	-106
Impôts et taxes	-3	-3
Amortissements et provisions d'exploitation	-29	-30
Autres produits et charges d'exploitation nets	-1	-1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-1 874</b>	<b>-1 842</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>118</b>	<b>-40</b>
Cessions d'actifs	-	-
Cessions des filiales et participations	-	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-44	4
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-44</b>	<b>4</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>74</b>	<b>-36</b>
Produits d'intérêts	1	2
Charges d'intérêts	-9	-7
Résultats sur instruments financiers*	-8	-17
<b>Résultat financier</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>58</b>	<b>-58</b>
Impôts sur les bénéfices	-22	-9
Impôts différés	2	26
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>38</b>	<b>-41</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1	1
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>39</b>	<b>-40</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>39</b>	<b>-40</b>
Dont Intérêts minoritaires	-	-
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>39</b>	<b>-40</b>
<b>Résultat net par action en dirhams</b>		
- de base	14	-14
- dilué	14	-14

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	30-Juin-12	30-Juin-11
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>39</b>	<b>-40</b>
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-	-
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-3	-
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	8	-35
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-2	10
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-	-
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>42</b>	<b>-65</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>42</b>	<b>-65</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	En millions de dirhams	
	30-juin-12	31-déc-11
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	-	-
Immobilisations incorporelles, net	52	54
Immobilisations corporelles, net	640	649
Actifs biologiques	48	47
Immeubles de placement, net	73	73
Participations dans les entreprises associées	23	23
Autres actifs financiers	25	30
<i>Prêts et créances, net</i>	<i>12</i>	<i>14</i>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	<i>13</i>	<i>16</i>
Autres débiteurs non courants	381	335
Impôts différés actifs	15	11
<b>Actif non courant</b>	<b>1 257</b>	<b>1 222</b>
Autres actifs financiers	38	50
<i>Instruments financiers dérivés</i>	<i>31</i>	<i>43</i>
<i>Prêts et créances et placements, net</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Stocks et en-cours, net	1 033	855
Créances clients, net	477	512
Autres débiteurs courants, net	96	136
Trésorerie et équivalent de trésorerie	241	275
<b>Actif courant</b>	<b>1 885</b>	<b>1 828</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 142</b>	<b>3 050</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	En millions de dirhams	
	30-juin-12	31-déc-11
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	276	276
Primes d'émission et de fusion	-	-
Réserves	1 079	1 043
Ecart de conversion	-1	-1
Résultat net part du groupe	39	33
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>1 393</b>	<b>1 351</b>
Intérêts minoritaires	1	1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 394</b>	<b>1 352</b>
Provisions non courantes	8	8
Avantages du personnel	200	198
Dettes financières non courantes	79	88
<i>- Dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>79</i>	<i>88</i>
Dettes d'impôts sur les sociétés	2	2
Impôts différés Passifs	69	65
Autres créditeurs non courants	3	3
<b>Passif non courant</b>	<b>361</b>	<b>364</b>
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	68	105
<i>- Instruments financiers dérivés</i>	<i>17</i>	<i>2</i>
<i>- Dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>57</i>	<i>103</i>
Dettes fournisseurs courantes	1 254	1 145
Autres créditeurs courants	65	84
<b>Passif courant</b>	<b>1 387</b>	<b>1 334</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 748</b>	<b>1 698</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3 142</b>	<b>3 050</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	En millions de dirhams						
	Capital	Réserves Non Distribuées	Réserves de conversion	Réserves des opérations de couverture	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	276	1 198	-1	19	1 492	-	1 493
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-4	-	-	-4	-	-4
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>276</b>	<b>1 194</b>	<b>-1</b>	<b>19</b>	<b>1 488</b>	<b>-</b>	<b>1 489</b>
<b>Variation des capitaux propres</b>							
Résultat de l'exercice	-	33	-	-	33	-	33
Résultat couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-25	-25	-	-25
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-	-	-	8	8	-	8
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
Dividendes distribués	-	-152	-	-	-152	-	-152
Augmentation de capital	-	5	-	-	5	-	5
Autres transactions avec les actionnaires	-	-6	-	-	-6	-	-6
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-153</b>	<b>-</b>	<b>-153</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>276</b>	<b>1 074</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>1 351</b>	<b>1</b>	<b>1 352</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>276</b>	<b>1 074</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>1 351</b>	<b>1</b>	<b>1 352</b>
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>276</b>	<b>1 074</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>1 351</b>	<b>1</b>	<b>1 352</b>
<b>Variation des capitaux propres</b>							
Résultat de l'exercice	-	39	-	-	39	-	39
Résultat couverture des flux de trésorerie	-	-	-	8	8	-	8
Pertes et profits de réévaluation des AFS	-	-3	-	-3	-3	-	-3
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-	1	-	-3	-2	-	-2
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>42</b>
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>276</b>	<b>1 111</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>1 393</b>	<b>1</b>	<b>1 394</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	30-juin-12	30-juin-11
Résultat net de l'ensemble consolidé	39	-40
<b>Ajustements pour :</b>		
Résultats des sociétés mises en équivalence	-1	-1
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	33	34
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	30	51
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-	-
Produits des dividendes	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>101</b>	<b>44</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	20	-17
Élimination du coût de l'endettement financier net	9	7
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>130</b>	<b>34</b>
Incidence de la variation du BFR	-49	-58
Impôts différés	-	-
Impôts payés	-22	-9
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>59</b>	<b>-33</b>
Incidence des variations de périmètre	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-20	-13
Acquisition d'actifs financiers	-	-
Variation des autres actifs financiers	2	2
Subventions d'investissement reçues	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-
Cessions d'actifs financiers	-	-
Dividendes reçus	-	-
Intérêts financiers versés	-9	-7
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-25</b>	<b>-18</b>
Augmentation de capital	-	-
Emission de nouveaux emprunts	4	-
Remboursement d'emprunts	-9	-9
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	-	-
Dividendes payés aux actionnaires de la société-mère	-	-152
Variation des comptes courants associés	-13	105
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-18</b>	<b>-56</b>
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>16</b>	<b>-107</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	173	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	189	6
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>16</b>	<b>-107</b>

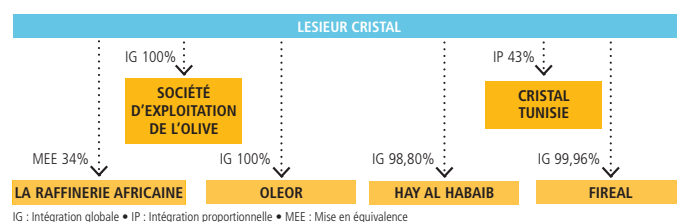
### NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 30 Juin 2012 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. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2012



IG : Intégration globale • IP : Intégration proportionnelle • MEE : Mise en équivalence

### NOTE 5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 30 juin 2012 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

#### IAS 39 : Instruments Financiers : - 9 MDH.

Il s'agit essentiellement de la valorisation à la juste valeur des instruments financiers du Groupe Lesieur Cristal (-6 MDH) ainsi que l'actualisation de la TVA récupérable (-3 MDH).

#### IAS 16 : Immobilisations Corporelles : + 5 MDH.

Cet impact concerne le retraitement des amortissements selon des durées économiques.

#### IAS 19 : Avantage du personnel : - 2 MDH.

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

#### IAS 37 : Provisions : - 5 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 12 : Impôt différé : + 2 MDH.

Cet montant correspond à l'impôt différé relatif aux différents retraitements IFRS.

## 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 1<sup>er</sup> compartiment.

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

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 LA PÉRIODE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le périmètre du Groupe Lesieur Cristal n'a pas connu de variations par rapport au 31 décembre 2011.



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc



47, Rue Allal Ben Abdellah  
5<sup>ème</sup> étage Casablanca  
Maroc

## GRUPE LESIEUR CRISTAL

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Lesieur Cristal et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidé totalisant MAD 1.394 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 39 millions.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de résultat consolidé du périmètre de consolidation et de la sélection des notes annexes les plus significatives, 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2012, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

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 Lesieur Cristal 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 2012 à MAD 335 millions contre MAD 299 millions au 31 décembre 2011. Il est à noter que le management de la Société continue des démarches en interne et auprès des autorités compétentes visant à résorber ce crédit de TVA dans les meilleurs délais. La Société a procédé, conformément aux normes IFRS, à l'actualisation de ce crédit de TVA.

Casablanca, le 6 septembre 2012

ERNST & YOUNG



Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR  
Associé