



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2007

A compter du 30 juin 2007, le Groupe Lesieur Cristal publie ses Comptes Consolidés en normes IFRS

1. ACTIVITE DU GROUPE

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^{er} compartiment.

Le Groupe Lesieur Cristal est spécialisé dans le secteur des corps gras (huiles alimentaires et produits d'entretien ménager).

Le Groupe est également présent à travers sa filiale CMB Plastique dans la fabrication d'emballages (préformes en PET et Bouchons).

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

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

L'entité Cristal Tunisie a opéré au cours du semestre une augmentation de capital de DH 5 millions. La quote-part revenant à Lesieur Cristal dans cette augmentation a été réservée à la société Française Lesieur. Parallèlement à cette opération, un pacte d'actionnaires statuant le partage de la gestion de Cristal Tunisie a été signé entre Lesieur Cristal et la société Française Lesieur.

Cette opération a eu pour conséquence de ramener le pourcentage de contrôle du Groupe dans Cristal Tunisie à 36% (contre 66% avant cette opération) et son intégration par la méthode de l'intégration proportionnelle au lieu de la méthode de l'intégration globale utilisée précédemment.

Par ailleurs, le semestre a enregistré la prise de contrôle de l'activité charcuterie par le partenaire Bancheureau SAS, suite à une modification intervenue au niveau des organes de gestion de l'entité Bancheureau Maroc. Par conséquent, cette dernière a été consolidée au premier semestre 2007 par la méthode de la mise en équivalence au lieu de la méthode de l'intégration globale utilisée précédemment.

3. REGLES ET METHODES 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°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, 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 2007.

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

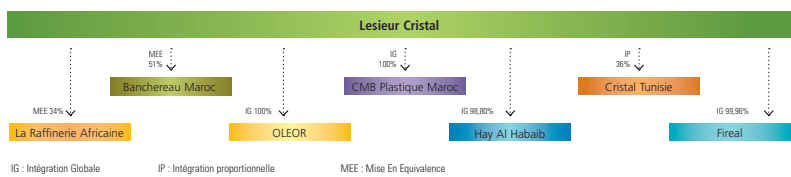
Les présents comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" qui permet une présentation condensée.

Le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2006 a été retraité conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 - Première adoption des IFRS, sur la base des normes et interprétations applicables au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 30 juin 2007.

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption, telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues, à la date de transition (1er Janvier 2006), sont les suivantes:

- les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition aux IFRS n'ont pas été retraités,
- le montant cumulé des différences de conversion à la date de transition aux IFRS a été remis à zéro,
- la majorité des immobilisations corporelles n'a pas fait l'objet de réévaluation. Seuls quelques terrains ont fait l'objet d'une réévaluation au 1er janvier 2006,
- aucune filiale, entreprise associée et coentreprise du Groupe n'a adopté les IFRS à une date différente de la société mère,
- application, conformément aux dispositions de IFRS 1, des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires).

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION



5. NOTE DE TRANSITION AUX NORMES IAS IFRS

5.1 Principes généraux

Le Groupe doit appliquer rétrospectivement sur toutes les périodes présentées et sur son bilan d'ouverture les principes comptables qui sont en vigueur à la date de clôture des premiers états financiers IFRS.

En conséquence, le bilan d'ouverture IFRS au 1^{er} janvier 2006 intègre les divergences suivantes par rapport au bilan au 31 décembre 2005 présenté selon les normes marocaines de consolidation :

- élimination des actifs et passifs comptabilisés sous le précédent référentiel qui ne répondent pas aux définitions ou critères de comptabilisation des IFRS ;
- comptabilisation et évaluation selon les IFRS de tous les actifs et passifs qui répondent aux définitions et critères de comptabilisation de ces normes, y compris ceux qui n'étaient pas comptabilisés sous le précédent référentiel ;
- reclassement éventuel de certaines rubriques du bilan conformément aux IFRS ;
- L'incidence de ces ajustements est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture. Par exception, l'identification ou l'élimination d'incorporels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises trouvent leur contrepartie en Goodwill.

5.2 Description des options comptables facultatives liées à la première adoption des IFRS retenues par le Groupe

Selon les dispositions et options prévues par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

(a) Regroupements d'entreprises.

Le Groupe a choisi de ne pas retraiter rétrospectivement les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

(b) Ecarts de conversion.

Le Groupe a transféré en « réserves consolidées » les écarts de conversion relatifs à la conversion des comptes des filiales étrangères au 1^{er} janvier 2006 après prise en compte des retraitements IFRS sur la situation d'ouverture. Cet ajustement est sans impact sur le total des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2006. La nouvelle valeur IFRS des écarts de conversion est donc ramenée à zéro au 1^{er} janvier 2006. En cas de cession ultérieure de ces filiales, le résultat de cession n'incorporera pas la reprise des écarts de conversion antérieurs au 1^{er} janvier mais comprendra en revanche les écarts de conversion constatés postérieurement au 1^{er} janvier 2006.

(c) Evaluation de certains actifs corporels à la juste valeur.

Le Groupe a choisi d'utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 autorisant à évaluer à la date de transition l'ensemble ou seulement une partie des immobilisations corporelles à la juste valeur. A la date de préparation du bilan d'ouverture, le Groupe a fait le choix d'appliquer cette option aux terrains.

Pour toutes les autres normes IFRS applicables au Groupe, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1/01/2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

5.1.2.Rapprochement des capitaux propres au 1^{er} janvier 2006 - Normes comptables marocaines / normes IAS-IFRS

(en millions de dirhams)

Capitaux propres du Groupe - normes marocaines (publié au 1er janvier 2006)	1 310
Ajustements passage aux normes IAS-IFRS:	-135
IAS 2 : Stocks	4
IAS 16: Immobilisations corporelles	386
IAS 17: Contrats de location	11
IAS 19: Avantages du personnel	-157
IAS 20: Subventions	-3
IAS 21: Effets des variations de change	0
IAS 32: Instruments financiers	-211
IAS 36: Dépréciations d'actifs	-185
IAS 37: Provisions	55
IAS 38: Immobilisations incorporelles	-1
IAS 39 : Instruments financiers	-35
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus	-4
Autres	-1
Capitaux propres du Groupe - normes IFRS au 1^{er} janvier 2006	1 170
Intérêts minoritaires -normes marocaines (publié)	5
Impact des ajustements IAS-IFRS	-2
Capitaux propres du Groupe - normes IAS-IFRS au 1^{er} janvier 2006	1 172

Nature des impacts du passage aux normes IFRS lors de la première application :

(a) Valorisation des immobilisations corporelles :

L'impact de DH 386 millions s'explique par :

- l'augmentation de la valeur des terrains pour un montant de DH 238 millions, avant effet des impôts différés, à la suite de leur évaluation à la juste valeur ;
- la hausse de la valeur nette comptable des immobilisations pour un montant de DH 148 millions, avant impact des impôts différés, à la suite du calcul des amortissements selon les dispositions de la norme IAS 16.

(b) Instruments financiers - IAS 32 -

Le Groupe Lesieur Cristal avait conclu en 2004 une option de vente (put) sur intérêts minoritaires relative à l'entité Bancheureau Maroc avec son partenaire Bancheureau SAS. Ceci a engendré la constatation d'une dette au bilan du Groupe Lesieur Cristal, évaluée à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option.

Ce retraitement s'est traduit par un impact sur les capitaux propres d'un montant de DH -211 millions.

Il est à noter que les conditions de comptabilisation du put n'ayant plus été remplies au 31 décembre 2006, la dette le concernant a été éliminée.

(c) Avantages du personnel

L'impact de DH - 157 millions s'explique par :

- La prise en compte par le Groupe de la couverture médicale des retraités. Le montant de cet engagement au 1^{er} janvier 2006 est de DH 150 millions ;
- L'indemnité de fin de carrière attribuée aux salariés du Groupe qui s'élève au 1^{er} janvier 2006 à DH 7 millions.

(d) Dépréciations d'actifs

Des pertes de valeur pour un montant total de DH 185 millions sur des actifs corporels, incorporels et goodwill ont été comptabilisées pour ramener la valeur comptable de ces actifs à leur valeur recouvrable.

(e) Provisions

Le retraitement des provisions concerne l'élimination des provisions qui ne remplissent pas les critères énoncés par la norme IAS 37.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2007

(en millions de dirhams)

BILAN CONSOLIDÉ		
ACTIF AUX	30-juin-07	31-déc-06
Goodwill	22	22
Immobilisations incorporelles	1	2
Immobilisations corporelles	683	760
Immeubles de placement	92	92
Titres mis en équivalence	21	21
Autres actifs financiers	59	60
- Prêts et créances	43	44
- Actifs disponibles à la vente	17	17
Impôts différés actifs	0	1
Autres débiteurs non courants	192	160
Actif non courant	1 070	1 119
Autres actifs financiers	15	16
- Instruments dérivés de couverture	9	10
- Prêts et créances et placements	6	6
Stocks et en-cours	644	685
Créances clients	474	480
Autres débiteurs courants	219	126
Trésorerie et équivalent de trésorerie	107	112
Actif courant	1 459	1 419
TOTAL ACTIF	2 529	2 537

(en millions de dirhams)

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
Exercice clos les 30 juin	2007	2006
Chiffre d'affaires	1 706	1 823
Autres produits de l'activité	13	24
Produits des activités ordinaires	1 719	1 847
Achats	1 438	1 502
Autres charges externes	119	138
Frais de personnel	107	109
Impôts et taxes	5	6
Amortissements et provisions d'exploitation	29	49
Autres produits et charges d'exploitation	1	1
Charges d'exploitation courantes	1 700	1 805
Résultat d'exploitation courant	19	41
Cessions d'actifs	0	0
Cessions de filiales et participations	2	0
Résultats sur instruments financiers	-1	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-3	-1
Autres produits et charges d'exploitation	-2	-1
Résultat d'exploitation	17	41
Coût de l'endettement financier net	-12	-11
Autres produits financiers	4	6
Autres charges financières	0	-2
Résultat financier	-8	-7
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	9	33
Impôts sur les bénéfices	-14	-15
Impôts différés	2	2
Résultat net des entreprises intégrées	-3	20
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	12	1
Résultat net des activités poursuivies	9	21
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'ensemble consolidé	9	21
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net - Part du Groupe	9	21
Résultat net par action (exprimé en dirham)		
- de base	3,32	7,63
- dilué	3,32	7,63

(en millions de dirhams)

BILAN CONSOLIDÉ		
PASSIF AUX	30-juin-07	31-déc-06
Capital	276	276
Réserves	1 027	1 018
Ecart de conversion	-1	-1
Résultat net part du groupe	9	64
Capitaux propres (part du groupe)	1 311	1 358
Intérêts minoritaires	0	-9
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 312	1 348
Provisions	5	5
Avantages du personnel	172	165
Dettes financières non courantes	3	38
- Dettes envers les établissements de crédit	3	8
- Dettes représentées par un titre	0	30
Dettes d'impôts sur les sociétés	2	0
Impôts différés Passifs	48	51
Dettes fournisseurs non courantes	0	0
Autres créditeurs non courants	4	-13
Passif non courant	235	246
Dettes financières courantes	478	280
- Dettes envers les établissements de crédit	478	280
Dettes fournisseurs courantes	320	393
Autres créditeurs courants	185	269
Passif courant	983	943
TOTAL PASSIF	2 529	2 537

(en millions de dirhams)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ		
	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Résultat net de l'ensemble consolidé	9	21
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	36	-1
Résultats des sociétés mises en équivalence	-12	39
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-1	4
Résultats des profits/Pertes de réévaluation (juste valeur)	-1	0
Produits des dividendes	0	-3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	31	60
Élimination de la charge (produit) d'impôts	12	13
Élimination du coût de l'endettement financier net	12	11
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	55	84
Incidence de la variation du BFR	-200	20
Impôts différés	0	0
Impôts payés	-14	-15
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-160	90
Incidence des variations de périmètre	14	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2	-17
Variation des autres actifs financiers	-1	-1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	2
Cessions d'actifs financiers	1	0
Dividendes reçus	1	3
Intérêts financiers versés	-12	-11
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	3	-24
Augmentation de capital	2	0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-55	-83
Emission de nouveaux emprunts	0	2
Remboursement d'emprunts	-1	1
Remboursement des dettes résultant de contrats loc-fin	1	0
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-54	-80
Incidence de la variation des taux de change	0	0
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	0	0
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-211	-14
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-157	69
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-368	54
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-211	-14



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2007

En millions MAD

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions MAD	Capital	Réserves légales	Réserves de consolidation groupe	Autres Réserves groupe	Autres réserves	Réserves de conversion	Report à nouveau	Total autres réserves groupe	Résultat accumulés	Total capitaux propres	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2006	276	28	30	-32	803	-	0	829	65	1 170	2	1 172
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Montants retraités à l'ouverture	276	28	30	-32	803	-	0	829	65	1 170	2	1 172
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-1	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21	-0	21
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-1	-	-	-	-1	21	20	-0	20
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	0	-	-	-	-83	-83	-	-83	-	-83
Autres variations	-	-	-49	-	30	-	83	64	-65	-0	-0	-0
Au 30 juin 2006	276	28	-19	-33	833	-	0	809	21	1 107	2	1 109
Au 1er janvier 2007	276	28	-20	177	833	-1	0	1 017	64	1 358	-9	1 348
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Montants retraités à l'ouverture	276	28	-20	177	833	-1	0	1 017	64	1 358	-9	1 348
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-0	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-0	-0	-0
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9	0	9
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-0	-	-0	-	-0	9	9	-0	9
Dividendes distribués	-	-	-0	-	-	-	-55	-55	-	-55	-	-55
Autres variations	-	-	2	-7	14	-	56	64	-64	-0	10	10
Au 30 juin 2007	276	28	-19	170	847	-1	1	1 026	9	1 311	0	1 312



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca - Maroc



101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

GRUPE LESIEUR CRISTAL

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société Lesieur Cristal et de ses filiales (Groupe Lesieur Cristal) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 et au premier semestre 2006 retraitées selon le même référentiel IFRS.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicable au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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, 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 à penser que les comptes consolidés semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle au patrimoine et de la situation financière du Groupe Lesieur Cristal au terme du semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément à la norme IAS 34- norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Le 25 septembre 2007

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE

Aziz BIDAH
Associé