



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 31 DECEMBRE 2008

Période close le 31 décembre 2008



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
Produits des activités ordinaires	4 485,8	3 900,8
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
Charges d'exploitation courantes	-4 260,3	-3 710,3
Résultat d'exploitation courant	225,5	190,5
Autres produits et charges d'exploitation	55,1	-9,4
Résultat d'exploitation	280,6	181,1
Produits d'intérêts	2,3	2,9
Charges d'intérêts	-27,4	-24,1
Autres produits et charges financiers	-6,6	18,6
Résultat financier	-31,7	-2,6
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	249,0	178,5
Impôts sur les bénéfices	-71,3	-65,1
Impôts différés	-21,1	11,0
Résultat net des entreprises intégrées	156,5	124,4
Part dans le résultat des Sociétés mises en Equivalence	1,4	1,6
Résultat de l'ensemble consolidé	157,9	126,0
Intérêts Minoritaires	0,0	-0,0
Résultat Net Part Groupe	157,9	126,0
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
Actif		
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
Actifs Non Courants	1 185,3	1 148,8
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
Actifs Courants	1 915,3	1 801,0
Total actif	3 100,6	2 949,8
Capitaux propres et passif		
Capital	276,3	276,3
Réserves	1 056,9	1 073,9
Ecart de conversion	-0,9	-0,8
Résultat	157,9	126,0
Capitaux propres part du groupe	1 490,2	1 475,4
Intérêt minoritaires	0,3	0,3
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 490,5	1 475,7
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
Passifs non courants	338,6	233,1
Dettes financières courantes	418,6	434,7
Dettes fournisseurs	700,2	659,3
Autres créditeurs courant	152,8	147,0
Passifs courants	1 271,5	1 241,0
Total Passif	3 100,6	2 949,8

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Report à Nouveau	Autres réserves	Réserves	Ecart de conversion	Total autres réserves groupe	Résultat	Total Part du groupe	Intérêt min	Total
Au 1^{er} janvier 2007	276,3	0,5	1 064,4	1 064,9	-0,6	1 064,3	64,2	1 404,9	-9,4	1 395,5
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur				0,0				0,0		
Montants retraités à l'ouverture	276,3	0,5	1 064,4	1 064,9	-0,6	2 129,2	64,2	1 404,9	-9,4	1 395,5
Variation nette de juste valeur des instruments financiers		0,0		0,0		0,1		0,0		0,0
Ecart de conversion				0,0	-0,2	-0,2	0	-0,1	-0,1	-0,2
Résultat de l'exercice				0,0			0,0	0,0	0,0	0,0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0	-0,1	-0,1	-0,2
Variation de capital				0,0		0,0		0,0		0,0
Dividendes distribués		-55,3		-55,3		-110,5		-55,3		-55,3
Titres d'autocontrôle				0,0		0,0		0,0		0,0
Variation de périmètre				0,0		0,0		0,0		0,0
Résultat de l'exercice				0,0			126,0	126,0		126,0
Autres variations		55,6	8,6	64,2		128,4	-64,3	-0,1	9,8	9,7
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	0,0	0,3	8,6	8,9	0,0	17,9	61,7	70,6	9,8	80,4
Au 31 décembre 2007	276,3	0,8	1 073,0	1 073,9	-0,8	2 146,9	126,0	1 475,4	0,3	1 475,7
Au 1^{er} janvier 2008	276,3	0,8	1 073,0	1 073,9	-0,8	1 073,1	126,0	1 475,4	0,3	1 475,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-13,0	-13,0		-26,1	0,0	-13,0		-13,0
Montants retraités à l'ouverture	276,3	0,8	1 060,0	1 060,8	-0,8	2 120,9	126,0	1 462,4	0,3	1 462,7
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			-0,0	-0,0		-0,1		-0,0		-0,0
Ecart de conversion				0,0	-0,2	-0,2		-0,2		-0,2
Résultat de l'exercice							157,9	157,9		157,9
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-0,0	-0,0	-0,2	-0,3	157,9	157,7	0,0	157,7
Variation de capital						0,0		0,0		0,0
Dividendes distribués		-129,9	-0,0	-129,9		-259,7		-129,9	-0,0	-129,9
Autres variations		129,6	-3,6	126,0		252,0	-126,0	0,0		0,0
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	0,0	-0,2	-3,6	-3,9	0,0	-7,7	-126,0	-129,9	-0,0	-129,9
Au 31 décembre 2008	276,3	0,6	1 056,3	1 056,9	-0,9	2 112,9	157,9	1 490,2	0,3	1 490,5



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 31 DECEMBRE 2008

Période close le 31 décembre 2008



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	31-déc-08	31-déc-07
Résultat net de l'ensemble consolidé	157,9	126,0
Ajustements pour		
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
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	170,2	204,7
Elimination de la charge (produit) d'impôts	92,4	54,1
Elimination du coût de l'endettement financier net	27,4	24,1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	290,0	282,8
Incidence de la variation du BFR	-28,4	-272,7
Impôts différés		
Impôts payés	-71,3	-65,1
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	190,3	-55,0
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
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	0,7	0,7
Intérêts financiers versés	-27,4	-24,1
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-85,6	-48,1
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
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-29,9	-50,1
Incidence de la variation des taux de change	0,0	0,0
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	74,8	-153,1
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
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	74,8	-153,1

* 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

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^{er} compartiment.

Le Groupe Lesieur Cristal est spécialisé dans le secteur des corps gras.

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 (MDH), sauf les informations par action qui sont présentées en dirhams.

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2008

Au cours de l'exercice 2008, le périmètre du Groupe Lesieur Cristal n'a pas connu de variations significatives. Toutefois en décembre 2008, le groupe a cédé les actifs de l'activité des Produits de Nettoyage : marque Maxi's, outil industriel et stocks.

3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

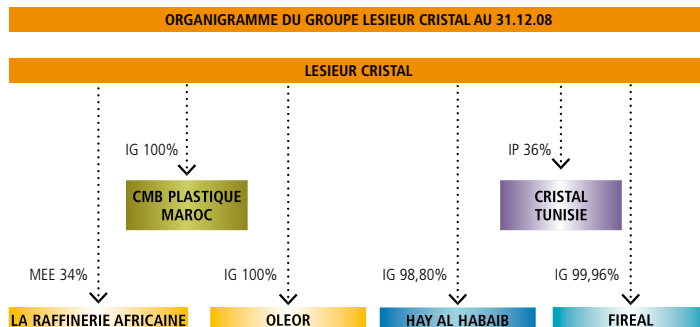
En application de l'avis n° 5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n° 06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Lesieur Cristal sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2008 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 a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées par l'Union européenne (UE) :

- Le Groupe estime que l'application d'IFRS 8 ne devrait pas modifier de façon significative son information sectorielle par rapport à celle présentée conformément à IAS 14, sous réserve, évidemment, de l'évolution de la structure du Groupe d'ici à l'application de la norme. La norme IFRS 8 sera appliquée au plus tard au 1^{er} janvier 2009 ;
- L'amendement d'IAS 23, Coûts d'emprunt applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes consolidés du Groupe puisque le traitement comptable proposé par cette norme correspond au principe comptable actuellement retenu par le Groupe ;
- La révision d'IAS 1 applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 devrait avoir une incidence sur la présentation des états financiers du Groupe ;
- Le groupe est en cours d'analyse des récentes publications de l'IASB.

4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION



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

5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 décembre 2008 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

IAS 37 : Provisions : -20.6 MDH.

Cet impact est relatif essentiellement à l'élimination des dotations et reprises des provisions réglementées.

IAS 16 : Immobilisations Corporelles : +9.8 MDH.

Ce montant concerne le retraitement des amortissements selon des durées économiques.

IAS 19 : Avantage du personnel : -8.0 MDH.

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

IAS 36 : Dépréciations d'actif : +4.9 MDH.

Il s'agit de la reprise de la dépréciation à la suite de la cession des actifs immobilisés de l'activité produits de nettoyage.

IAS 39 : Instruments Financiers : +4.0 MDH.

Il s'agit essentiellement de la valorisation à la juste valeur des dérivés de change et matières.

IAS 12 : Impôt sur le résultat : -21.1 MDH.

Ce montant correspond à l'impôt différé relatif aux différents retraitements IFRS et à l'impact du changement de la législation relative à l'imposition au taux de droit commun des plus values sur terrains bâtis.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS AU 31 DECEMBRE 2008

Période close le 31 décembre 2008



RAPPROCHEMENT DES CAPITAUX PROPRES AU 1er JANVIER 2006 -

NORMES COMPTABLES MAROCAINES / NORMES IAS-IFRS	en millions de dirham	
Capitaux propres du Groupe - normes marocaines (publié au 1 ^{er} janvier 2006)	1 310,1	1 310 090
Ajustements passage aux normes IAS-IFRS:		
IAS 2: Stocks	-86,3	-86 335
IAS 16: Immobilisations corporelles	4,4	4 378
IAS 17: Contrats de location	386,4	386 394
IAS 19: Avantages du personnel	11,1	11 067
IAS 20: Subventions	-156,9	-156 879
IAS 21: Effets des variations de change	-2,8	-2 849
IAS 21: Effets des variations de change	0,1	96
IAS 32: Instruments financiers	0,1	96
IAS 32: Instruments financiers	-210,5	-210 512
IAS 36: Dépréciations d'actifs	-136,3	-136 329
IAS 37: Provisions	54,8	54 803
IAS 38: Immobilisations incorporelles	-1,3	-1 279
IAS 39 : Instruments financiers	-35,2	-35 225
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus	-5,1	-5 127
Autres	-1,4	-1 394
Capitaux propres du Groupe - normes IFRS au 1er janvier 2006	1 217,2	1 217 234
Intérêts minoritaires -normes marocaines (publié)	4,7	4 741
Impact des ajustements IAS-IFRS	-2,3	-2 321
Capitaux propres - normes IAS-IFRS au 1er janvier 2006	1 220	1 219 654

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Fidarcos
Grant Thornton
47 rue Allal Ben Abdellah
5^e étage - Casablanca - Maroc

GRUPE LESIEUR CRISTAL ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la société Lesieur Cristal et de ses filiales (Groupe Lesieur Cristal) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables 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. 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 à penser que les comptes consolidés sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe Lesieur Cristal au 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans le résumé des notes explicatives.

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 19 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

Riz Bidah

Aziz BIDAHA
Associé

Fidarcos Grant Thornton

Falçal Mekouar

Falçal MEKOUAR
Associé Gérant