



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20 160 Casablanca
Maroc

LESIEUR CRISTAL S.A.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES**

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022

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

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de Lesieur Cristal S.A. et de ses filiales (Groupe Lesieur Cristal), comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2022, 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 MMAD 1.866 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 193.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe LESIEUR CRISTAL arrêtée au 31 décembre 2022, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

1. GOODWILL

Risque identifié	Notre réponse
<p>Le Groupe Lesieur Cristal a réalisé des opérations de croissance externes ayant conduit à la comptabilisation des écarts d'acquisition à l'actif du bilan consolidé. Ces écarts correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des sociétés acquises et les justes valeurs des actifs et passifs identifiables repris à la date d'acquisition. Au 31 décembre 2022, la valeur de ces écarts d'acquisition s'élève à MMAD 109.</p>	<p>Notre approche d'audit se fonde sur un examen des procédures relatives aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des contrôles mis en place au sein de Lesieur Cristal pour identifier les indices de pertes de valeur de ces actifs.</p>
<p>Les écarts d'acquisition sont affectés à des Unités Génératrices de trésorerie et font l'objet de tests de dépréciation au moins une fois par an ou dès la présence d'un indice de perte de valeur. Lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée.</p>	<p>Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2022, ont notamment consisté en :</p> <ul style="list-style-type: none">• Une analyse de la méthodologie retenue par Lesieur Cristal ;• Un examen des plans d'affaires approuvés par la Direction Générale de Lesieur Cristal pour s'assurer du caractère raisonnable des estimations de flux futurs dégagés ;• Une analyse des principales hypothèses et paramètres utilisés (taux de croissance, coût du capital, taux d'actualisation) au regard des données de marché disponibles ;• Un examen des analyses de sensibilité des estimations aux paramètres clés (en particulier lorsque la valeur recouvrable est proche de la valeur nette comptable) ;• Le recalcul des valeurs d'utilités déterminées pour les principaux écarts d'acquisition.
<p>Les informations concernant les méthodes de détermination de la valeur recouvrable sont détaillées dans la note «16 » de l'annexe aux comptes consolidés.</p>	<p>Enfin, nous avons examiné les informations relatives aux résultats de ces tests de dépréciation et tests de sensibilité présentés dans les notes annexes aux états financiers.</p>
<p>Nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constituait un point clé de notre audit en raison de :</p> <ul style="list-style-type: none">• Leur montant significatif au bilan consolidé du Groupe ;• L'importance du jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur recouvrable et, dans le cas de la valeur d'utilité, des hypothèses de résultats futurs des sociétés concernées et du taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie prévisionnels.	

2. DÉPRECIATION DES CREANCES CLIENTS

Risque identifié	Notre réponse
<p>Les créances clients s'élèvent à MMAD 995 en valeur nette au 31 décembre 2022 dont un montant de MMAD 223 de provision pour dépréciation.</p> <p>Ces provisions sont déterminées sur la base d'une méthode statistique qui se base sur l'ancienneté de la créance (100% de solde pour les créances antérieures à 1 an et 50% pour les créances antérieures à 6 mois). Cependant, le management complète éventuellement cette règle par une analyse au cas par cas intégrant d'autres indices de dépréciation (relation commerciale, couverture assurance, feed-back des opérationnels...).</p> <p>Nous avons considéré l'estimation du montant de la provision pour dépréciation des créances clients comme un point clé de l'audit compte tenu du caractère estimatif de ce processus et son impact significatif sur les comptes.</p>	<p>Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2022, ont notamment consisté en :</p> <ul style="list-style-type: none">• La fiabilisation de la balance âgée des créances clients en testant pour un échantillon l'ancienneté retenue ;• La réalisation de tests relatifs à l'apurement des créances en période subséquente ;• Le recalcul de la provision sur la base de la méthode statistique retenue par le Groupe ;• La réalisation des entretiens avec les opérationnels pour s'assurer de l'absence de créances clients bien que récentes présentant un risque de recouvrement ;

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés, conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation des états financiers consolidés d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les états financiers consolidés, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 18 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

Faiçal MEKOUAR
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driouch Slouss Casablanca
Tél : 05 22 54 78 00 - Fax : 05 22 29 66 70

ETAT DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>	31-déc-22	31-déc-21
Chiffre d'affaires	6 897	4 863
Autres produits de l'activité	261	123
Produits des activités ordinaires	7 157	4 986
Achats	-5 646	-3 935
Autres charges externes	-444	-329
Frais de personnel	-318	-253
Impôts et taxes	-14	-12
Amortissements et provisions d'exploitation	-270	-155
Autres produits et charges d'exploitation nets	-2	7
Charges d'exploitation courantes	-6 694	-4 677
Résultat d'exploitation courant	463	309
Cessions d'actifs	0	2
Cessions des filiales et participations	-	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-83	-31
Autres produits et charges d'exploitation	-83	-30
Résultat des activités opérationnelles	380	279
Produits d'intérêts	14	6
Charges d'intérêts	-28	-32
Résultats sur instruments financiers *	-11	-10
Autres produits et charges financiers	-3	-11
Résultat financier	-28	-48
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	352	232
Impôts sur les bénéfices	-195	-112
Impôts différés	33	18
Résultat net des entreprises intégrées	190	137
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3	3
Résultat net des activités poursuivies	193	140
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	193	140
Dont Intérêts minoritaires	12	0
Dont Résultat net - Part du Groupe	206	140
Résultat net par action en dirhams		
- de base	7	5
- dilué	7	5

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>	31-déc.-22	31-déc.-21
Résultat de l'exercice	193	140
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-65	9
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	13	-12
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	21	1
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-31	-3
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	162	137
Dont Intérêts minoritaires	-12	0
Dont Résultat global net - Part du Groupe	175	137

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

En millions de dirhams

ACTIF	31-déc-22	31-déc-21
Goodwill	109	109
Immobilisations incorporelles, net	205	209
Immobilisations corporelles, net	1 027	1 034
Actifs biologiques	38	95
Immeubles de placement, net	4	4
Participations dans les entreprises associées	26	23
Autres actifs financiers	29	29
- <i>Prêts et créances, net</i>	9	9
- <i>dont titres de participation consolidés</i>	-1	-1
- <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	21	21
Autres débiteurs non courants	88	95
Impôts différés actifs	43	18
Actif non courant	1 570	1 615
Autres actifs financiers	490	340
- <i>Instruments financiers dérivés</i>	484	334
- <i>Prêts et créances et placements, net</i>	6	6
Stocks et en-cours, net	1 770	1 042
Créances clients, net	995	1 069
Autres débiteurs courants, net	463	336
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 452	863
Actif courant	5 170	3 650
TOTAL ACTIF	6 740	5 265

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	31-déc-22	31-déc-21
Capital	276	276
Réserves	1 401	1 393
Ecarts de conversion	-12	-12
Résultat net part du groupe	206	140
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	1 871	1 798
Intérêts minoritaires	-5	2
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 866	1 799
Provisions	95	80
Avantages du personnel	269	274
Dettes financières non courantes	173	201
- Dettes envers les établissements de crédit	0	0
- Dettes liées aux contrat de location financement	173	201
Dettes d'impôts sur les sociétés	12	12
Impôts différés Passifs	48	85
Passif non courant	596	652
Dettes financières courantes	804	462
- Instruments financiers dérivés	442	256
- Dettes envers les établissements de crédit	362	206
Dettes fournisseurs courantes	3 209	2 204
Autres créiteurs courants	266	148
Passif courant	4 278	2 814
TOTAL PASSIF	4 875	3 466
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	6 740	5 265

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

ETAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En millions de dirhams</i>	Capital	Réserves Non Distribués	Réserves de conversion	Réserves des opérations de couverture	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2021	276	1 496	-10	-25	1 737	0	1 737
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur					0		0
Montants retraités à l'ouverture	276	1 496	-10	-25	1 737	0	1 737
Variation des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	140	-	-	140	0	140
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	6	6	-	6
Pertes et profits de conversion	-	-	-1	-	-1	0	-1
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	-	-	-9	-9	-	-9
Résultat global total de l'année	-	140	-1	-3	137	0	137
Dividendes distribués	-	-83	-	-	-83	-	-83
Augmentation de capital	-	6	-	-	6	2	8
Autres variations	-	0	-	-	0	-	0
Total des transactions avec les actionnaires	-	-76	-	-	-76	0	-74
Au 31 décembre 2021	276	1 560	-10	-28	1 798	0	1 800
Au 1er janvier 2022	276	1 560	-10	-28	1 798	-	1 800
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-6			-6		-6
Montants retraités à l'ouverture	276	1 555	-10	-28	1 792	0	1 794
Variation des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	0
Résultat de l'exercice	-	206	-	-	206	-12	193
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-41	-41	-	-41
Pertes et profits de conversion	-	-	0	-	0	0	-1
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	-	-	10	10	-	10
Résultat global total de l'année	-	206	0	-31	174	-13	161
Dividendes distribués	-	-97	-	-	-97	-	-97
Changement de périmètre	-	1	-	-	1	6	7
Total des transactions avec les actionnaires	-	-96	-	-	-96	6	-90
Au 31 décembre 2022	276	1 664	-11	-59	1 870	-6	1 866

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>	31-déc-22	31-déc-21
Résultat net de l'ensemble consolidé	193	140
Ajustements pour:	0	
Résultats des sociétés mises en équivalence	-3	-3
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	166	139
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-20	-121
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-20	-21
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	316	135
Elimination de la charge (produit) d'impôts	164	94
Elimination du coût de l'endettement financier net	28	32
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	507	261
Incidence de la variation du BFR	279	528
Impôts différés	-8	
Impôts payés	-112	-95
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	666	694
Incidence des variations de périmètre	0	-99
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-93	-187
Variation des autres actifs financiers	0	-5
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	2
Dividendes reçus	0	1
Intérêts financiers versés	-28	-32
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-120	-321
Augmentation et Réduction de capital	7	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-97	-83
Variation de comptes courants associés	-13	-13
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-102	-96
Incidence de la variation des taux de change	-12	4
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	433	281
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	657	376
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	1 090	657
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	433	281

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

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^{er} 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 LA PERIODE

Au cours de l'exercice 2022, le périmètre du Groupe Lesieur Cristal n'a pas connu de variations par rapport au 31 décembre 2021.

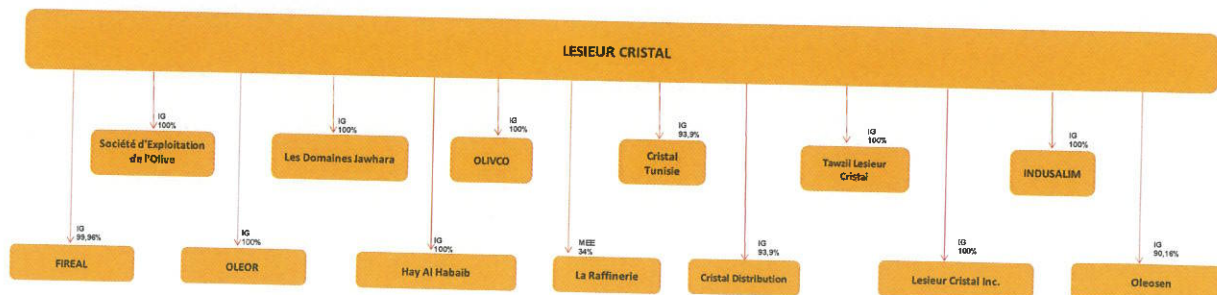
NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 2022 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 31 DECEMBRE 2022



NOTE 5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 Décembre 2022 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

IAS 37 Provisions : -1.5 MDH.

Elimination des dotations et reprises des provisions ne répondant pas aux critères de comptabilisation selon les normes IFRS.

IAS 19 Avantage du personnel : -4.4 MDH.

Constatation des avantages post emploi relatif à la couverture médicale et aux indemnités de fin de carrière.

IAS 39 Instruments Financiers : -11.1 MDH.

Reprise du solde d'actualisation du crédit de TVA (-5.6 MDH), et la valorisation à la juste valeur des instruments financiers (-5.5 MDH).

IAS 16 Immobilisations corporelles : +2.0 MDH.

Retraitement des amortissements des immobilisations selon des durées économiques.

IAS 36 Dépréciation d'actifs : -41.0 MDH.

Dépréciation constatée dans les comptes de la filiales Oleosen à l'issue du test de dépréciation effectué.

IAS Divers : +5.2 MDH.

Annulation de la charge d'intérêt sur mobilisation créance TVA constatée en totalité dans l'exercice de sa réalisation.

IAS 12 Impôts sur le résultat : +32.8 MDH.

Constatation des ID sur différences temporaires pour 24 MDH et 9 MDH relatifs aux ID des différents retraitements.

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG