



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 30 JUIN 2007

BILAN (en millions de dirhams)			
ACTIF	30-juin-07	31-déc-06	30-juin-06
Goodwill	401,8	401,8	401,8
Immobilisations incorporelles	2,4	3,4	2,8
Immobilisations corporelles	2 520,2	2 564,1	2 681,9
Immeubles de placement	60,5	60,6	60,7
Autres actifs financiers	105,7	151,8	114,1
Impôts différés actifs	354,4	383,4	339,6
Actif non courant	3 445,0	3 565,0	3 600,9
Autres actifs financiers	-10,2	-13,2	-34,6
Actifs non courants détenus en vue de la vente	20,0	20,0	-
Stocks et en-cours	1 764,8	917,1	1 402,0
Créances clients	235,6	257,6	257,5
Autres débiteurs courants	1 192,5	1 354,2	1 550,0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	122,5	129,7	217,0
Actif courant	3 325,1	2 665,5	3 392,0
TOTAL	6 770,1	6 230,5	6 992,8

PASSIF			
	30-juin-07	31-déc-06	30-juin-06
Capital	419,1	419,1	419,1
Réserves consolidées	1 463,9	1 467,1	1 471,3
Résultat net part du groupe	188,9	164,5	91,4
Capitaux propres part du groupe	2 072,0	2 050,7	1 981,8
Intérêts minoritaires	66,6	68,0	69,9
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 138,6	2 118,6	2 051,7
Provisions non courantes	321,3	200,8	187,7
Avantages du personnel	162,1	157,8	157,2
Dettes financières non courantes	602,5	648,8	787,5
Impôts différés Passifs	528,7	566,4	502,9
Autres créditeurs non courants	7,2	5,1	-
Passif non courant	1 621,8	1 579,0	1 635,2
Provisions courantes	14,3	8,7	3,1
Dettes financières courantes	513,7	885,0	662,2
Dettes fournisseurs courantes	2 092,4	1 269,1	2 189,6
Autres créditeurs courants	389,2	370,0	451,0
Passif courant	3 009,7	2 532,8	3 306,0
TOTAL	6 770,1	6 230,5	6 992,8

COMPTE DE RESULTAT (en millions de dirhams)		
	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Chiffre d'affaires	2 747,8	2 430,9
Autres produits de l'activité	2 050,0	1 261,4
Produits des activités ordinaires	4 797,8	3 692,3
Achats	-3 666,1	-2 814,9
Autres charges externes	-222,0	-190,6
Frais de personnel	-312,4	-289,8
Impôts et taxes	-36,6	-37,8
Amortissements et provisions d'exploitation	-194,3	-83,3
Autres produits et charges d'exploitation	41,5	0,7
Charges d'exploitation courantes	-4 389,9	-3 415,7
Résultat d'exploitation courant	407,8	276,6
Cessions d'actifs	4,0	-0,5
Résultat de change	-4,1	58,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-80,8	-99,2
Résultat des activités opérationnelles	327,0	235,3
Coût de l'endettement financier	-21,1	-41,5
Résultat sur instruments financiers	3,0	-60,5
Autres produits et charges financiers	5,5	16,3
Résultat financier	-12,6	-85,8
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	314,4	148,5
Impôts exigibles	-67,7	-18,2
Impôts différés	8,9	-39,1
Résultat net des entreprises intégrées	255,5	92,2
Résultat net des activités poursuivies	255,5	92,2
Résultat des activités abandonnées	-66,1	0,0
Résultat net de l'ensemble consolidé	189,4	92,2
Intérêts minoritaires	-0,5	-0,9
Résultat net - Part du Groupe	188,9	91,4
Résultat net Part du Groupe par action (DH)		
- de base	45,1	21,8
- dilué	45,1	21,8

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dirhams)

	Capital	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 1er janvier 2006	419,1	1 638,7	0,0	2 057,8	74,0	2 131,8
Dividendes distribués	0,0	-167,6	0,0	-167,6	-4,5	-172,1
Résultat net de l'exercice	0,0	0,0	91,4	91,4	0,9	92,2
Autres variations	0,0	0,3	0,0	0,3	-0,6	-0,3
Au 30 juin 2006	419,1	1 471,3	91,4	1 981,8	69,9	2 051,7
	Capital	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêt minoritaire	Capitaux propres consolidés
Au 1er janvier 2006	419,1	1 638,7	0,0	2 057,8	74,0	2 131,8
Variation nette de juste valeur des actifs financiers non consolidés	0,0	-2,5	0,0	-2,5	0,0	-2,5
Dividendes distribués	0,0	-167,6	0,0	-167,6	-4,5	-172,1
Résultat net de l'exercice	0,0	0,0	164,5	164,5	-0,9	163,6
Autres variations	0,0	-1,5	0,0	-1,5	-0,7	-2,2
Au 31 décembre 2006	419,1	1 467,1	164,5	2 050,7	68,0	2 118,6
	Capital	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêt minoritaire	Capitaux propres consolidés
Au 1er janvier 2007	419,1	1 631,6	0,0	2 050,7	68,0	2 118,6
Dividendes distribués	0,0	-167,6	0,0	-167,6	-1,8	-169,4
Résultat net de l'exercice	0,0	0,0	188,9	188,9	0,5	189,4
Autres variations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Au 30 juin 2007	419,1	1 463,9	188,9	2 072,0	66,6	2 138,6

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 30 JUIN 2007



TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE

(en millions de dirhams)

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Capacité d'autofinancement opérationnelle	573,2	294,5
Variation du BFR	181,0	179,0
Impôts payés	-67,7	-18,2
Flux de trésorerie / Opérations	686,5	455,3
Acquisition d'immobilisations	-142,9	-138,1
Acquisition d'actifs financiers	-0,1	
Subventions reçues		3,0
Dividendes reçus des actifs financiers non consolidés	0,2	5,2
Variation des autres actifs financiers	47,1	51,6
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10,1	0,8
Flux de trésorerie / Investissements	-85,6	-77,5
Emprunts		17,5
Remboursements	-46,3	-103,3
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-167,6	-167,6
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	-1,8	-4,5
Coût de l'endettement financier	-21,1	-41,5
Flux de trésorerie / Financement	-236,8	-299,4
Variation de la trésorerie nette	364,0	78,3
Trésorerie nette d'ouverture	-755,3	-523,6
Trésorerie nette de clôture	-391,3	-445,2
Variation de la trésorerie nette	364,0	78,3

Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 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 relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel à l'épargne, les états financiers consolidés du Groupe COSUMAR sont préparés, à partir du 1er janvier 2007, en conformité avec les normes comptables internationales applicables au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 30 juin 2007 par l'Union Européenne.

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

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à l'IAS 34 "Information financière intermédiaire".

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 récapitulées dans la note de transition.

Toutes les incidences chiffrées résultant de l'application des normes IAS/IFRS ainsi que les informations complémentaires exigées par ce référentiel sont présentées dans les "Notes annexes" aux comptes consolidés dans le site web de Cosumar.

NOTE DE TRANSITION AUX IFRS

1. Principe général

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 1er 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.
- application des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires), conformément aux dispositions de l'IFRS 1 ;
- comptabilisation de tous les ajustements directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture.

Aucune filiale du Groupe n'a adoptée les IFRS à une date différente de la société mère.

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, selon les dispositions de IFRS 3, les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2006.

(b) 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.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS au 30 juin 2007

3. Rapprochement des capitaux propres au 1er janvier 2006- Normes comptables marocaines/normes IAS-IFRS

Le tableau ci-dessous présente les incidences de l'application des normes IAS/IFRS sur les capitaux propres au 01/01/2006 :

	En millions de dirhams	
	Note	Montant
Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes marocaines (publié au 31/12/2005)		1 483,9
Dont part du Groupe		1 427,2
Dont intérêts minoritaires		56,7
Ajustements du passage aux normes IAS - IFRS		
Immobilisations corporelles	(a)	833,6
Avantages post - emploi du personnel	(b)	(154,8)
Goodwill	(c)	101,9
Stocks	(d)	(101,4)
Immobilisations incorporelles		(40,7)
Instruments financiers		(6,7)
Autres retraitements		11,6
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus		(170,1)
Impôts différés sur les différences temporelles et reports déficitaires		174,5
Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes IAS-IFRS au 1er janvier 2006		2 131,8
Dont part du Groupe		2 057,8
Dont intérêts minoritaires		74,0

(a) Il s'agit principalement de l'incidence de l'application de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » (Approche par composantes, adoption des durées d'amortissement économiques, reclassement des pièces de rechange principales et de sécurité) et de la réévaluation des terrains à la date de transition.

(b) Le Groupe Cosumar accorde à son personnel des avantages post emploi, à savoir : la couverture maladie en période de retraite, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail. L'impact correspond ainsi à l'évaluation, à la date de transition, de l'engagement futur du Groupe au titre de ces avantages conformément aux dispositions de la norme IAS 19 « Avantages du personnel ».

(c) Le goodwill en application de la norme IFRS 3 n'est plus amorti mais fait l'objet d'un test de perte de valeur annuel. Les écarts d'acquisition négatifs ont été repris dans les capitaux propres.

(d) Il s'agit essentiellement de l'incidence du reclassement du stock des pièces de rechange principales et de sécurité en immobilisations, de la dotation complémentaire pour dépréciation du stock utile des autres pièces de rechange ainsi que de l'impact de retraitements sur la valorisation des produits finis et ce, conformément aux dispositions de la norme IAS 2 « Stocks ».

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc

GRUPE COSUMAR

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 Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) 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 consolidé, 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 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.


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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucafor, réalisée en 2005, comporte une garantie d'actif et de passif dont la mise en jeu devrait, selon le Management de la Société Cosumar, couvrir les ajustements qui découleraient des contrôles fiscaux en cours de ces sucreries ainsi que d'autres ajustements qui ont été identifiés par le Management de la Société Cosumar. En 2006, des produits à recevoir, pour un montant de MMAD 18, ont été constatés dans les comptes consolidés de la Société suite à la réception d'un accord écrit de la part de l'Etat de rembourser les redressements fiscaux relatifs aux filiales Surac et Suta. Les autres montants réclamés n'étant pas encore arrêtés d'un commun accord, n'ont pas fait l'objet à ce stade d'une constatation dans les comptes.

Le 25 septembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
Associé