



I. Bilan

	30 JUIN 2008	31 DECEMBRE 2007
(en MDH)		
ACTIF		
Goodwill	234,5	404,7
Immobilisations incorporelles	1,4	2,3
Immobilisations corporelles	2 687,7	2 500,7
Immeubles de placement	60,4	60,4
Autres actifs financiers	94,4	149,8
Impôts différés actifs	37,1	34,9
Actif non courant	3 115,5	3 152,9
Autres actifs financiers	-41,2	-33,8
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3,8	3,8
Stocks et en-cours	1 662,7	884,9
Créances clients	225,0	182,6
Autres débiteurs courants	1 556,3	1 677,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	122,4	135,5
Actif courant	3 529,0	2 850,7
TOTAL ACTIF	6 644,5	6 003,6
PASSIF		
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	1 490,1	1 506,3
Résultat net part du Groupe	408,9	429,2
Capitaux propres part du Groupe	2 352,7	2 389,2
Intérêts minoritaires	79,3	75,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 432,0	2 464,8
Provisions non courantes	216,6	224,0
Avantages au personnel	283,3	306,1
Dettes financières non courantes	861,0	671,9
Impôts différés passifs	216,4	192,6
Autres créditeurs non courants	4,3	4,6
Passif non courant	1 391,7	1 399,1
Dettes financières courantes	258,0	181,0
Dettes fournisseurs courantes	2 065,7	1 437,9
Autres créditeurs courants	497,1	520,8
Passif courant	2 820,8	2 139,7
TOTAL PASSIFS	4 212,5	3 538,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	6 644,5	6 003,6

II. Compte de Résultat

	30 JUIN 2008	30 JUIN 2007
(en MDH)		
Chiffre d'affaires	2 800,5	2 747,8
Autres produits de l'activité	1 829,7	2 050,0
Produits des activités ordinaires	4 630,2	4 797,8
Achats	(3 428,8)	(3 666,1)
Autres charges externes	(231,6)	(222,0)
Frais de personnel	(292,7)	(312,4)
Impôts et taxes	(30,7)	(36,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(124,6)	(194,3)
Autres produits et charges d'exploitation	24,0	41,5
Charges d'exploitation courantes	(4 084,4)	(4 389,9)
Résultat d'exploitation courant	545,8	407,8
Cessions d'actifs	4,4	4,0
Résultat de change	10,5	(3,8)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(0,4)	(80,8)
Résultat des activités opérationnelles	560,3	327,2
Produits d'intérêts	16,3	4,5
Charges d'intérêts	(17,6)	(21,1)
Résultats sur instruments financiers	(7,4)	3,0
Autres produits et charges financiers	6,9	0,8
Résultat financier	(1,8)	(12,9)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	558,5	314,4
Impôts exigibles	(148,9)	(67,7)
Impôts différés	5,8	8,9
Résultat net des activités poursuivies	415,3	255,5
Résultat des activités abandonnées	0,0	(66,1)
Résultat de l'ensemble consolidé	415,3	189,4
dont Intérêts minoritaires	(6,4)	(0,5)
Résultat net - Part du Groupe	408,9	188,9
Résultat net Part du Groupe par action en dirhams		
de base	97,6	45,1
dilué	97,6	45,1

III. Variation des Capitaux Propres

	CAPITAL	Primes d'émission et de fusion	Autres réserves consolidées	Résultat net Part du Groupe	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
(en MDH)							
Au 1^{er} janvier 2007	419,1	34,6	1 432,5	164,5	2 050,7	68,0	2 118,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	0,0	0,0	77,0	0,0	77,0	-0,3	76,7
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			-0,1		-0,1	0,0	-0,1
Dividendes distribués	0,0	0,0	-167,6		-167,6	0,8	-166,9
Résultat de l'exercice	0,0	0,0	0,0	429,2	429,2	7,3	436,5
Autres variations	0,0	0,0	164,5	-164,5	0,0	0,0	0,0
Au 31 décembre 2007	419,1	34,6	1 506,3	429,2	2 389,2	75,7	2 464,8
Au 1^{er} janvier 2008	419,1	34,6	1 506,3	429,2	2 389,2	75,7	2 464,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-170,2		-170,2	0,0	-170,2
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	0,0	0,0	-2,5		-2,5	0,0	-2,5
Dividendes distribués			-335,3		-335,3	-2,8	-338,1
Résultat de l'exercice	0,0	0,0	0,0	408,9	408,9	6,4	415,3
Autres variations	0,0	0,0	491,8	-429,2	62,6	0,0	62,6
Au 30 juin 2008	419,1	34,6	1 490,1	408,9	2 352,7	79,3	2 432,0



IV. Tableau de Flux de Trésorerie

	1 ^{er} SEMESTRE 2008	1 ^{er} SEMESTRE 2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	415,3	189,4
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	114,8	309,6
Autres ajustements	-2,5	-5,7
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	527,7	493,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	171,5	58,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	17,8	21,1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	716,9	573,2
Incidence de la variation du BFR opérationnel	323,5	311,5
Impôts payés	-148,9	-67,7
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	891,5	815,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-321,7	-142,9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,5	10,1
Autres flux	119,9	47,2
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-196,4	-85,6
Emprunts	7,7	-
Remboursement d'emprunts	-18,6	-46,3
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-335,3	-187,6
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	-2,8	-1,8
Intérêts financiers versés	-17,8	-21,1
Variation des comptes d'associés	-418,7	-130,5
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-785,4	-367,3
Variation de la Trésorerie et Equivalents de Trésorerie	-90,2	364,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-45,5	-755,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-135,7	-391,3
Variation de la Trésorerie et Equivalents de Trésorerie	-90,2	364

(en MDH)

NB : Les notes annexes aux comptes consolidés exigées par le référentiel IFRS sont présentées dans le site web de Cosumar (www.cosumar-ona.com).



GROUPE COSUMAR

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS ARRÊTES AU 30 JUIN 2008

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 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 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 semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe Cosumar au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans le résumé des notes explicatives et à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que :

- la Société Cosumar S.A a fait l'objet au cours de l'exercice 2007 d'un contrôle fiscal toujours en cours au titre de l'impôt sur les Sociétés, de l'impôt sur les Revenus et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée, couvrant les exercices allant de 2003 à 2006 inclus. A ce jour, Cosumar S.A a reçu la première notification relative à l'exercice 2003 dont les chefs de redressements notifiés ont été rejetés par la Société. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contrôle fiscal ;
- le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, comporte une garantie d'actif et de passif dont la mise en jeu devrait, selon le Management du Groupe 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 du Groupe Cosumar. En 2008, le Groupe Cosumar a obtenu l'engagement de l'Etat de recevoir un montant de MAD 94,7 millions d'indemnités relatives à la mise en jeu de cette garantie d'actif et de passif, et a comptabilisé dans ces comptes les opérations et retraitements qui en découlent. 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 12 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELBRAH
Hicham BELBRAH
Associé
101, Bd Masaira Al Khadra
20 100 Casablanca - Maroc
Tél: 00212 53 95 95 00 - Fax: 00212 53 95 95 00

PRICE WATERHOUSE

Aziz BIDAHA
Aziz BIDAHA
Associé