

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2009

BILAN ACTIF

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30/06/2009	31/12/2008
• Goodwill	234,5	234,5
• Immobilisations incorporelles	0,8	1,3
• Immobilisations corporelles	3 326,5	2 978,1
• Immeubles de placement	63,7	64,0
• Autres actifs financiers	68,2	138,9
- Prêts et créances	77,3	128,0
- Actifs disponibles à la vente	10,9	10,9
• Impôts différés actifs	5,0	5,6
ACTIF NON COURANT	3 718,8	3 422,6
• Autres actifs financiers	-49,7	21,1
- Instruments dérivés de couverture	-49,7	21,1
• Stocks et en-cours	1 695,5	1 098,2
• Créances clients	267,7	218,7
• Autres débiteurs courants	1 605,3	1 194,6
• Trésorerie et équivalent de trésorerie	92,2	67,7
ACTIF COURANT	3 611,0	2 570,3
TOTAL ACTIF	7 329,8	5 992,9

BILAN PASSIF

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30/06/2009	31/12/2008
• Capital	419,1	419,1
• Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
• Réserves	1 527,6	1 486,5
• Résultat net part du groupe	329,9	500,1
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	2 411,2	2 440,3
• Intérêts minoritaires	77,5	80,3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 488,7	2 520,6
• Provisions	293,6	349,3
• Avantages du personnel	392,3	401,5
• Dettes financières non courantes	852,3	545,6
- Dettes envers les établissements de crédit	852,3	545,6
• Impôts différés Passifs	218,1	204,9
• Autres créditeurs non courants	4,2	4,3
PASSIF NON COURANT	1 766,6	1 505,6
• Provisions	0,0	0,0
• Dettes financières courantes	485,4	259,9
- Dettes envers les établissements de crédit	485,4	259,9
• Dettes fournisseurs courantes	2 164,8	1 331,3
• Autres créditeurs courants	424,2	375,5
PASSIF COURANT	3 074,5	1 966,7
TOTAL PASSIFS	4 841,1	3 472,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	7 329,8	5 992,9

COMPTES DE RESULTATS

EN MILLIONS DE DIRHAMS	JUIN 2009	JUIN 2008
• Chiffre d'affaires	2 820,7	2 800,5
• Autres produits de l'activité	1 698,9	1 629,7
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	4 519,5	4 630,2
• Achats	-3 331,6	-3 428,6
• Autres charges externes	-242,7	-231,6
• Frais de personnel	-267,4	-292,7
• Impôts et taxes	-22,2	-30,7
• Amortissements et provisions d'exploitation	-142,8	-124,6
• Autres produits et charges d'exploitation nets	10,3	24,0
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	-4 016,4	-4 084,4
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	494,1	545,8
• Cessions d'actifs	1,9	4,4
• Résultats sur instruments financiers	-70,9	-7,4
• Autres produits et charges d'exploitation non courants	-9,4	-0,4
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	424,8	542,3
• Produits d'intérêts	8,6	16,3
• Charges d'intérêts	-21,7	-17,6
• Résultat de change	58,6	10,5
• Autres produits et charges financiers	0,3	6,9
RÉSULTAT FINANCIER	46,7	16,2
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	471,5	558,5
• Impôts exigibles	-121,0	-148,9
• Impôts différés	-15,2	5,8
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	335,3	415,3
• Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	335,3	415,3
• Résultat des activités abandonnées	0,0	0,0
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	335,3	415,3
• Intérêts minoritaires	-5,5	-6,4
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	329,9	408,9
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS		
• Résultat net par action en dirhams		
- de base	78,7	97,6
- dilué	76,7	97,6

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30/06/2009	30/06/2008
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	335,3	415,3
• Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		-3,5
• Impôt sur les autres éléments du résultat global		1,1
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		-2,5
RÉSULTAT GLOBAL NET	335,3	412,9
Intérêts minoritaires	5,5	6,4
RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	329,9	406,5

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

EN MILLIONS DE DIRHAMS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RÉSERVES NON DISTRIBUÉES	ÉGARTS DE CONVERSION	RÉSERVES DE RÉÉVALUATION DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	RÉSERVES DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE	PART DES ACTIONNAIRES DE COSUMAR	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL
AU 1^{ER} JANVIER 2008	419,1	34,6	1 932,6	0,0	2,9	0,0	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
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	1 762,5	0,0	2,9	0,0	2 219,0	75,7	2 294,7
VARIATION CP POUR 2008									
Résultat net			408,9				408,9	6,4	415,3
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-3,5		-3,5		-3,5
Impôts sur les autres éléments du résultat global					1,1		1,1		1,1
Résultat global net			408,9	0,0	-2,5	0,0	408,5	6,4	412,9
Dividendes distribués			-335,3				-335,3	-2,8	-338,1
Autres transactions avec les actionnaires			62,6				62,6		62,6
Total des transactions avec les actionnaires			-272,6	0,0	0,0	0,0	-272,7	-2,8	-275,6
AU 30 JUIN 2008	419,1	34,6	1 998,8	0,0	0,4	0,0	2 352,7	79,3	2 432,0
AU 1^{ER} JANVIER 2009	419,1	34,6	1 986,0	0,0	0,6	0,0	2 440,3	80,3	2 520,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			1,1				1,1	0,0	1,1
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	1 987,1	0,0	0,6	0,0	2 441,4	80,4	2 521,7
VARIATION CP POUR 2009									
Résultat net			329,9				329,9	5,5	335,3
Résultat global net	0,0	0,0	329,9	0,0	0,0	0,0	329,9	5,5	335,3
Dividendes distribués			-360,4				-360,4	-8,4	-368,8
Autres transactions avec les actionnaires			0,4				0,4	0,0	0,4
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	-360,0	0,0	0,0	0,0	-360,0	-8,4	-368,4
AU 30 JUIN 2009	419,1	34,6	1 956,9	0,0	0,6	0,0	2 411,2	77,5	2 488,7

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE

EN MILLIONS DE DIRHAMS	JUIN 2009	JUIN 2008
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	335,3	415,3
AJUSTEMENTS POUR		
• Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	89,1	114,9
• Autres ajustements	70,3	-2,5
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	494,7	527,7
• Élimination de la charge (produit) d'impôts	136,2	171,5
• Élimination du coût de l'endettement financier net	13,1	1,3
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	644,0	700,6
• Incidence de la variation du BFR opérationnel	-217,6	323,5
• Impôts payés	-121,0	-148,9
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	305,5	875,2
• Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-500,5	-321,7
• Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,9	5,5
• Autres flux	50,8	119,9
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-443,8	-196,4
• Emprunts	321,7	7,7
• Remboursement d'emprunts	-15,0	-18,6
• Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-360,4	-335,3
• Dividendes payés aux minoritaires des filiales	-6,4	-2,8
• Coût de l'endettement net	-13,1	-1,3
• Variation des comptes d'associés	12,5	-410,7
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-62,7	-768,1
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	-201,0	-90,2
• Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-192,2	-45,5
• Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-393,2	-135,7
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	-201,0	-90,2




GRUPE COSUMAR

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 2.469 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 330 millions.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. 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 penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

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

- la Société Cosumar a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'exercice 2007 achevé en 2008 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. Dans sa réponse relative aux notifications reçues, la Société Cosumar a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif sur les comptes de la Société.
- 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 reçu de l'Etat 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 ses 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.

Casablanca, Le 11 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE

Aziz BIDAHA
Associé