

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Cosumar s'est réunie sous la présidence de Monsieur Mohammed FIKRAT, le 19 Mai 2006 au siège social de Cosumar, 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad, Casablanca.
Au cours de cette séance, les états de synthèse publiés préalablement à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires ont été approuvés à l'unanimité par ladite Assemblée et n'ont subi aucun changement.

BILANS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE

(Exprimés en millions de Dirhams)

ACTIF	Notes	2005	2004 Proforma	2004
ACTIF IMMOBILISE		2 467,3	2 351,8	1 094,5
Ecarts d'acquisition	(3.1.3)&(4.3)	405,8	405,8	-
Autres immobilisations incorporelles	(3.2.1),(4.1)&(4.2)	43,6	53,2	16,5
Immobilisations corporelles	(3.2.2),(4.1)&(4.2)	1 861,3	1 630,3	942,9
Autres immobilisations financières	(3.2.3)&(4.4)	156,7	262,6	135,1
ACTIF CIRCULANT		2 755,8	2 236,6	1 933,8
Stocks et en-cours	(3.2.4)	1 324,7	1 290,6	613,4
Créances d'exploitation	(3.2.5)	1 358,0	862,4	493,4
Créances diverses	(3.2.5)	73,1	83,6	827,0
TRESORERIE-ACTIF (*)		309,6	520,4	34,4
TOTAL ACTIF		5 532,7	5 108,8	3 062,7

PASSIF	Notes	2005	2004 Proforma	2004
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 483,9	1 742,5	1 753,1
Capitaux propres Groupe	(5)	1 427,2	1 677,8	1 753,1
Capital		419,1	419,1	419,1
Réserves consolidées		914,8	908,1	1 056,7
Résultat net de l'exercice (part Groupe)		93,3	350,6	277,3
Intérêts Minoritaires	(6)	56,7	64,7	-
PASSIFS A LONG TERME		1 314,2	1 107,2	238,6
Provisions pour écarts d'acquisition négatifs	(4.3.2)	105,1	105,6	-
Provisions pour risques et charges		334,8	315,0	238,6
Dettes de financement	(7)	873,3	686,6	-
PASSIF CIRCULANT		1 901,4	1 550,0	1 065,0
Dettes d'exploitation		1 530,7	1 379,7	1 013,1
Autres dettes		370,7	170,3	51,9
TRESORERIE-PASSIF		833,2	709,1	6,0
TOTAL PASSIF		5 532,7	5 108,8	3 062,7

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.
(*) y compris les Titres et Valeurs de Placement.

FLUX DE TRESORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2005
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net des sociétés intégrées	81,1
Dotations d'exploitation	279,8
Variation des impôts différés	31,1
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	1,6
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	393,6
Variation du BFR liée aux sociétés acquises	601,0
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	(1 040,6)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(46,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisition d'immobilisations	(1 920,2)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	104,6
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 815,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(419,1)
Augmentation de capital	70,0
Diminution des immobilisations financières	54,5
Emission d'emprunts	798,2
Remboursements d'emprunt	(59,9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	443,7
Variation de trésorerie	(1 417,9)
Trésorerie d'ouverture	800,8
Trésorerie de clôture	(806,5)
Incidence de l'acquisition des sucres sur la trésorerie	189,4

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE

(Exprimés en millions de Dirhams)

	Notes	2005	2004 Proforma	2004
Produits d'exploitation		6 943,5	6 931,6	4 599,9
Chiffre d'affaires		4 725,9	4 689,5	3 159,1
Autres produits d'exploitation		2 217,6	2 242,1	1 440,8
Charges d'exploitation		6 503,7	6 318,4	4 187,2
Achats revendus & Achats consommés		5 256,1	5 009,8	3 418,8
Autres charges externes		248,7	249,2	192,5
Impôts et taxes		68,3	70,2	23,2
Salaires et charges de personnel		660,0	681,6	370,5
Dotations aux amortissements et provisions		270,6	307,6	182,2
Résultat d'exploitation	(9)	439,7	613,2	412,7
Résultat financier	(10)	(23,6)	6,9	43,0
Produits et charges d'intérêts nets		(30,1)	4,8	40,7
Produits et charges de change nets		0,9	(0,2)	(0,4)
Dotations nettes et transferts de charges		5,6	2,3	2,7
Résultat courant		416,1	620,1	455,7
Résultat non courant	(11)	(163,2)	(106,3)	(45,0)
Résultat avant impôts & amort. des écarts d'acquisition		252,9	513,8	410,7
Impôts sur les bénéfices		(162,2)	(148,1)	(133,4)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition		(9,6)	(9,6)	-
Résultat net consolidé		81,1	356,1	277,3
Part du Groupe		93,3	350,6	277,3
Intérêts minoritaires		(12,3)	5,5	-

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

1. Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Cosumar au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société Cosumar. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

2. Nous n'avons pas procédé à un audit des comptes arrêtés au 31 décembre 2004 (bilan d'ouverture de l'exercice 2005) des sociétés Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'exprimer un avis sur le résultat consolidé du Groupe Cosumar ni sur ses flux de trésorerie afférents à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

3. Des travaux d'évaluation et d'apurement du patrimoine foncier ainsi que l'inventaire physique des immobilisations des sucres récemment acquises sont en cours. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur nette des immobilisations inscrites au bilan relatives à ces sucres.


4. A notre avis, sous réserve de la situation décrite au paragraphe 3 ci-dessus, le bilan consolidé cité au premier paragraphe, donne dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés de Cosumar au 31 décembre 2005, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

5. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les comptes consolidés du Groupe Cosumar intègrent les sucres Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, acquises par la Société Cosumar en 2005 pour un montant total de MMAD 1.367. Il est à noter que le contrat d'acquisition de ces sucres comporte une garantie d'actif et de passif dont la mise en jeu, qui commencera en 2006, devrait selon le management de la Société Cosumar couvrir les ajustements qui découleraient des contrôles fiscaux en cours de ces sucres ainsi que d'autres ajustements qui seraient identifiés par le management de la Société Cosumar.

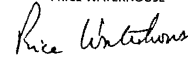
Casablanca, le 25 mai 2006

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAH
Associé