



Société anonyme au capital de 419.105.700 DH  
Siège social : 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad – CASABLANCA  
RC N° 30.037 - CASABLANCA

## **AVIS AUX ACTIONNAIRES**

Messieurs les actionnaires de la société COSUMAR, société anonyme au capital de 419.105.700 DH, sont convoqués en assemblée générale ordinaire au siège social 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad à Casablanca, le :

### **LUNDI 21 MAI 2007 A 10 HEURES**

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2006, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Quitus de gestion à un administrateur ;
- Renouvellement du mandat d'administrateurs ;
- Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## **RESOLUTIONS / EXERCICE 2006**

### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2006 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 239.000.915,36 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **DEUXIEME RESOLUTION**

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2006.

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable		239.000.915,36 DH
Réserve spéciale pour investissements	(-)	92.500.000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs		4.616.269,26 DH
<hr/>		
Solde		151.117.184,62 DH
Prélèvement sur réserves facultatives		20.000.000,00 DH
<hr/>		
Dividende	(-)	167.642.280,00 DH
<hr/>		
Solde		3.474.904,62 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 167.642.280,00 DH, soit un dividende unitaire de 40 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 3.474.904,62 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 Juin 2007.

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la SOCIETE MAROC EMIRATS ARABES UNIS DE DEVELOPPEMENT.

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Mohammed FIKRAT pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Rachid TLEMCANI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Hicham CHEBIHI HASSANI. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2012.

### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.



Société anonyme au capital de 419.105.700 DH  
Siège social : 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbâd – CASABLANCA  
RC N° 30.037 - CASABLANCA

**BILAN ACTIF**

		AU: 31/12/2006		AU: 31/12/2005
		Brut	Amortissements et provisions	Net
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>		0,00	0,00	0,00
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices		0,00		0,00
- Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (B)</b>		19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00
- Immobilisations en recherche et développement				
- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires				
- Fonds commercial		19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00
- Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>		2 766 305 207,59	1 582 079 604,50	1 184 225 603,09
- Terrains		50 261 159,52		50 261 159,52
- Constructions		345 430 391,80	195 505 234,35	149 925 157,45
- Installations techniques, matériel et outillage		2 083 975 814,75	1 187 175 535,67	896 800 279,08
- Matériel de transport		31 613 588,24	30 216 842,33	1 396 745,91
- Mobilier, matériel de bureau et aménage divers		195 782 803,57	169 181 992,15	26 600 811,52
- Autres immobilisations corporelles				
- Immobilisations corporelles en cours		59 237 449,61		59 237 449,61
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>		1 411 387 363,54	949 700,00	1 410 437 663,54
- Prêts immobilisés		35 731 321,69		35 731 321,69
- Autres créances financières		232 941,80		232 941,80
- Titres de participation		1 375 423 100,05	949 700,00	1 374 473 400,05
- Autres titres immobilisés				
<b>EGART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
- Diminution des créances immobilisées				
- Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>		4 196 932 005,13	1 585 805 737,50	2 611 126 267,63
				2 616 368 340,13
<b>STOCKS (F)</b>		695 455 761,48	65 624 361,92	629 831 399,56
- Marchandises		103 594 960,05		103 594 960,05
- Matières et fournitures consommables		273 791 762,56	50 387 245,61	223 404 516,95
- Produits en cours		1 754 183,77		1 754 183,77
- Produits intermédiaires et produits résiduels		13 959 108,64		13 959 108,64
- Produits finis		302 721 746,46	15 237 116,31	287 484 630,15
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>		1 150 727 885,99	5 568 913,29	1 145 158 972,70
- Fournis débiteurs, avances et acomptes		1 326 761,98		1 326 761,98
- Clients et comptes rattachés		251 377 030,21	5 380 324,82	245 996 705,39
- Personnel		835 901 779,76		835 901 779,76
- Comptes d'associés				
- Autres débiteurs		39 620 501,41	1 188 588,47	38 431 912,94
- Comptes de régularisés - Actif		6 063 792,42		6 063 792,42
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
- ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulant)				
<b>TOTAL I (F+G+H)</b>		1 846 183 647,47	72 193 275,21	1 773 990 372,26
				1 533 931 517,11
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
- Chèques et valeurs à encaisser		1 130 987,11		1 130 987,11
- Banque, T.G et C.C.P.		32 098 165,51		32 098 165,51
- Caisse, Régies d'avances et accrédités		1 064 842,42		1 064 842,42
<b>TOTAL III</b>				34 293 995,04
				13 570 363,92
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		6 043 115 652,60	1 657 999 012,71	4 419 410 634,93
				4 163 870 221,16

**BILAN PASSIF**

		AU: 31/12/2006	31/12/05
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
- Capital social ou personnel (1)		419 105 700,00	419 105 700,00
- moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
- Prime d'émission, de fusion, d'apport		34 564 369,70	34 564 369,70
- Ecart de réévaluation			
- Réserve légale		41 910 570,00	41 910 570,00
- Autres réserves		620 646 205,82	540 206 205,82
- Report à nouveau (2)		4 616 269,26	7 728 876,24
- Résultats nets en instance d'affectation (2)			
- Résultat net de l'exercice (2)		239 000 915,36	244 969 671,02
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>		1 359 844 030,14	1 288 485 394,78
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		456 503 269,75	435 415 925,72
- Subventions d'investissement			
- Autres provisions réglementées		456 503 269,75	435 415 925,72
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>		600 000 000,00	700 000 000,00
- Emprunts obligataires			
- Autres dettes de financement		600 000 000,00	700 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		160 711 798,22	145 295 924,19
- Provisions pour risques		5 000 000,00	12 200 000,00
- Provisions pour charges		155 711 798,22	133 095 924,19
<b>EGART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		0,00	0,00
- Augmentation des créances immobilisées			
- Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		2 577 059 098,11	2 569 197 244,69
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		1 636 179 896,17	1 463 728 523,71
- Fournisseurs et comptes rattachés		1 133 516 609,77	1 025 637 371,89
- Clients créditeurs, avances et acomptes		4 101 214,56	4 053 176,06
- Personnel		32 971 503,61	27 261 675,28
- Organismes sociaux		16 175 167,67	16 894 218,46
- Etat		18 039 207,15	19 880 426,14
- Comptes d'associés		259 555 088,18	282 901 897,86
- Autres créanciers		41 801 440,84	44 757 011,06
- Comptes de régularisation - passif		30 019 664,29	42 342 746,96
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			
- ECART DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)		0,00	0,00
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		1 536 179 896,17	1 463 728 523,71
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
- Crédit d'escompte			
- Crédit de trésorerie			
- Banques		306 171 640,65	130 944 452,78
<b>TOTAL III</b>		306 171 640,65	130 944 452,78
<b>TOTAL I+II+III</b>		4 419 410 634,93	4 163 870 221,16

(1) Capital personnel débiteur.  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

		AU: 31/12/2006		AU: 31/12/2005
		Proposé à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2	TOTAUX 3+4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- Ventes de marchandises (en l'état)		69 540 159,38		69 540 159,38
- Ventes de biens et services produits		3 549 398 159,59		3 549 398 159,59
- Variation de stocks de produits (2)		- 4 407 260,43		- 4 407 260,43
- Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même		1 333 299,84		1 333 299,84
- Subventions d'exploitation		1 532 533 694,00		1 532 533 694,00
- Autres produits d'exploitation		37 448 773,18		37 448 773,18
- Reprises d'exploitation : transferts de charges		67 063 691,42		67 063 691,42
<b>TOTAL I</b>		5 251 011 508,98	0,00	5 251 011 508,98
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- Achats de marchandises		92 443 697,08		92 443 697,08
- Achats consommés de matières et fournitures		3 987 577 138,32	1 870 555,90	3 989 447 694,22
- Autres charges externes		269 473 377,21	3 368 441,22	272 841 818,43
- Impôts et taxes		22 625 456,60	4,65	22 625 461,25
- Charges de personnel		368 029 798,16	4 204 657,91	372 234 456,07
- Autres charges d'exploitation		860 000,00		860 000,00
- Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions		225 393 541,75		225 393 541,75
<b>TOTAL II</b>		4 976 502 929,04	9 443 659,68	4 985 946 588,72
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>				265 064 919,26
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
- Produits nets de participation et autres titres immobilisés		90 475 080,00		90 475 080,00
- Gains de change		609 360,78	32 636,53	641 997,31
- Intérêts et autres produits financiers		5 559 409,15	6 987,08	5 566 396,23
- Reprises financières : transferts de charges		8 191,35		8 191,35
<b>TOTAL III</b>		96 652 041,26	39 623,61	96 691 664,87
<b>CHARGES FINANCIERES (IV-V)</b>				
- Charges d'intérêts		39 019 428,04		39 019 428,04
- Pertes de change		387 630,36		387 630,36
- Autres charges financières		281,96		281,96
- Dotations financières		0,00		0,00
<b>TOTAL IV</b>		39 407 340,36	0,00	39 407 340,36
<b>RESULTAT FINANCIER (III-IV)</b>				57 284 324,51
<b>RESULTAT COURANT (III-V)</b>				322 349 247,77
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
- Produits de cessions d'immobilisations		6 946 200,00		6 946 200,00
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement				
- Autres produits non courants		3 303 776,62		3 303 776,62
- Reprises non courantes : transferts de charges		138 660 693,91		138 660 693,91
<b>TOTAL VIII</b>		148 910 670,53	0,00	148 910 670,53
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		3 263 068,27		3 263 068,27
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes		16 947 905,70		16 947 905,70
- Dotations non courantes aux amort. et provisions		174 668 911,97		174 668 911,97
<b>TOTAL IX</b>		194 879 885,94	0,00	194 879 885,94
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>				-45 969 215,41
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>				276 380 027,36
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				37 379 112,00
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>				239 000 915,36
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>				5 496 613 842,38
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+XII)</b>				5 257 612 927,02
<b>RESULTAT NET (XIV-XV)</b>				239 000 915,36

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)**

		31/12/06	AU: 31/12/2005
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)</b>			
1	Ventes de marchandises (en l'état)	69 540 159,38	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	92 443 697,00	0,00
3	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-22 903 447,62	0,00
4	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	3 544 324 199,00	3 243 085 101,70
5	- Ventes de biens et services produits	3 549 398 159,59	3 254 849 770,25
6	- Variation stocks de produits	- 4 407 260,43	- 11 764 668,55
7	= Immobilisations produites par l'entreprise par elle-même	1 333 299,84	0,00
8	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	4 272 289 512,65	3 826 349 671,62
9	- Achats consommés de matières et fournitures	3 989 447 694,22	3 626 436 471,84
10	- Autres charges externes	272 841 818,43	199 913 309,78
11	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	-750 868 761,27	-583 264 369,92
12	+ Subventions d'exploitation	1 532 633 684,00	1 481 824 928,00
13	- Impôts et taxes	22 625 471,25	22 523 061,97
14	- Charges de personnel	372 234 456,07	370 176 484,24
15	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	386 904 995,41	505 861 011,87
16	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
17	+ Autres produits d'exploitation	37 448 773,18	6 995 624,14
18	- Autres charges d'exploitation	960 000,00	1 040 000,00
19	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	67 063 691,42	93 231 211,89
20	- Dotations d'exploitation	225 393 541,75	197 846 935,41
21	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	265 064 919,26	406 700 912,49
22	+ RESULTAT FINANCIER	57 284 324,51	14 841 527,21
23	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	322 349 247,77	421 542 439,70
24	+ RESULTAT NON COURANT	-45 969 215,41	-84 235 698,68
25	- Impôts sur les résultats	37 379 112,00	92 337 070,00
26	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	239 000 915,36	244 969 671,02
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT</b>			
1	Résultat net de l'exercice		
2	- Bénéfice +	239 000 915,36	244 969 671,02
3	- Perte		
4	+ Dotations d'exploitation (1)	159 769 179,83	144 689 623,26
5	+ Dotations financières (1)	0,00	0,00
6	+ Dotations non courantes (1)	174 668 911,97	208 088 268,98
7	- Reprises d'exploitation (2)		
8	- Reprises financières (2)		
9	- Reprises non courantes (2) (3)	138 165 693,91	136 726 179,00
10	- Produits des cessions d'immobilisations	6 946 200,00	102 674 586,97
11	+ Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	3 263 068,27	101 116 135,21
12	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	431 590 181,52	451 038 4



Société anonyme au capital de 419.105.700 DH  
Siège social : 8, Rue El Moutamid Ibnou Abbad – CASABLANCA  
RC N° 30.037 - CASABLANCA

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

I-SYNTHESE DES MASSES DE BILAN		AU: 31/12/2006			
MASSES	EXERCICE AU 31/12/06 (A)	EXERCICE AU 31/12/05(B)	VARIATION A-B		
			EMPLOIS	RESSOURCES	
1 Financement permanent	2 577 059 088,11	2 569 197 344,69		7 861 843,42	
2 Moins actif immobilisé	2 611 126 267,63	2 616 268 240,13	-5 242 072,50		
3 =FOND DE ROULEMENT FONCT (A)	-34 067 169,52	-47 171 095,44		13 103 925,92	
4 Actif circulant	1 773 990 372,24	1 633 931 517,11	240 058 855,15	140 058 855,15	
6 Moins passif circulant	1 526 178 656,17	1 423 728 523,11		102 450 133,06	
6 =BESON DE FINANCEMENT GL (B)	237 812 476,09	70 202 993,40		167 609 482,69	
7 (DRETRIE NETTE (actif-passif)=A-B)	-271 877 645,61	-117 374 088,84	-154 503 556,77	-154 503 556,77	

  

II-EMPLOIS ET RESSOURCES		VARIATION 2006		VARIATION 2005	
MASSES	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
I-RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)					
AUTOFINANCEMENT (A)		263 947 901,52		31 932 779,58	
Capacité d'autofinancement		431 890 161,52		431 038 479,68	
Distribution de bénéfices		167 642 240,00		419 103 700,00	
*CESSIONS ET REDUCTIONS D1 (B)		15 105 828,87		104 642 008,55	
Cession d'immobilisation incorporelles		0,00		0,00	
Cession d'immobilisation corporelles		6 946 200,00		1 907 890,00	
Cession d'immobilisation financières		8 159 628,87		100 744 218,55	
Récupérations sur créances immobilisées		0,00		1 967 421,68	
*AUGMENTATIONS DES CAPITA (C)		0,00		0,00	
ASSEMBLÉES		0,00		0,00	
Augmentation de capital,apports		0,00		0,00	
Subvention d'investissement		0,00		0,00	
*AUGMENTATIONS DES DETTES (D)		0,00		700 000 000,00	
(nettes de primes de remboursement)		0,00		0,00	
TOTAL I-RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		279 053 730,39		836 574 788,33	
II-EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)					
*ACQUISITIONS ET AUGMENTA (E)		165 949 804,47		1 780 993 359,54	
Acquisitions d'immobilisation incorporelles		0,00		0,00	
Acquisitions d'immobilisation corporelles		165 949 804,47		413 386 635,54	
Acquisitions d'immobilisation financières		3 999 600,00		1 367 603 700,00	
Augmentation des créances immobilisées		0,00		0,00	
*REMBOURSEMENTS DES CAPI (F)		0,00		0,00	
*REMBOURSEMENTS DES DETTES (G)		100 000 000,00		0,00	
*EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		0,00		0,00	
TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		265 949 804,47		1 780 993 359,54	
III-VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL(B.F.G.)				811 220 649,22	
IV-VARIATION DE LA TRESORERIE		-164 503 556,77		133 197 921,99	
TOTAL GENERAL		111 446 247,70		1 780 993 359,54	

**TABLEAU DE PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	d'exploitation	financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	949 700,00					949 700,00
2. Provisions réglementées	435 415 925,72		135 538 911,91		114 451 587,94	456 503 269,76
3. Provisions durables pour risques et charges	145 295 924,19		39 130 000,00		23 714 125,97	160 711 798,22
SOUS-TOTAL (A)	581 661 549,91	0,00	174 668 911,91	0,00	138 165 693,91	618 164 767,97
4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	60 226 169,02	65 624 361,92		53 162 255,73	495 000,00	72 193 275,21
5. Autres provisions momentanées pour risques et charges	0,00					0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						0,00
SOUS-TOTAL (B)	60 226 169,02	65 624 361,92	0,00	53 162 255,73	495 000,00	72 193 275,21
TOTAL (A+B)	641 887 718,93	65 624 361,92	0,00	174 668 911,91	53 162 255,73	690 358 043,18

**ETAT DES DEROGATIONS**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	AU 31/12/2006	
		INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NEANT	
II Dérogations aux méthodes		NEANT	
I Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses		NEANT	

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Date de clôture	Situation nette	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
ONIA	holding	1 731 685 000,00	0,00%	0,00	0,00			
SUCRIFOR	Sucrerie	148 000 000,00	67,46%	88 334 000,00	88 334 000,00			
SUTA	Sucrerie	288 000 000,00	93,94%	518 548 800,00	518 548 800,00			
SUNARD	Sucrerie	298 000 000,00	93,00%	323 400 000,00	323 400 000,00			84 434 130,00
SUNABEL	Sucrerie	251 884 800,00	14,53%	237 276 300,00	237 276 300,00			
FINAMEL	Finance	30 000 000,00		4 000 000,00	1 400 000,00			104 000,00
AGA INGENIERE	Formation	6 150 000,00		600 000,00	0,00			18 200,00
SHANJIE POPULAIRE	Finance	420 000,00		100 000,00	0,00			
SCIF	Formation	420 000,00		100 000,00	0,00			
CITE I DES JEUNES	Immobilier	738 200,00		0,01	0,01			
CITE DES JEUNES	Immobilier	1 092 650,00		0,01	0,01			667 740,00
CITE SIDI OTHMANE	Immobilier	858 700,00		0,01	0,01			
SCIP L	Immobilier	158 540,00		0,01	0,01			6 160 000,00
CSLACO	Commerce	3 000 000,00		1 280 000,00	1 280 000,00			
CORADUA AVICOLE	Aviculture	0 000 000,00		1 800,00	0,00			
SOA	Commerciaux	30 000 000,00		100,00	0,00			
SUCRIMON	Sucrerie	4 000 000,00	0,99%	3 999 600,00	3 999 600,00			
TOTAL		1 375 423 100,05		1 274 473 400,05	0,00			90 475 880,00

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	AU 31/12/2006	
		INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT	
II Changements affectant les règles de présentation		NEANT	

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montants couverts par la société	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	au 31/12/2006	
					SURETES DONNEES	SURETES RECUES
SURETES DONNEES		N	E	A	N	T
SURETES RECUES						
* Prêts pour acquisition de logements	25 539 002,57	Hypothèques	Divers	Personnel	25 539 002,57	

(1) - Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûreté donnée) (entreprises liées, associés, membre de personnel)  
(3) préciser si la sûreté donnée par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûreté reçues)

**TABLEAU DES CREANCES**

LIBELLES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCE			ANALYSES PAR ECHEANCE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrées	Montants en devise	Montants sur l'état et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DEL'ACTIFIMMOBILISE	35 964 263,49	27 804 634,62	8 159 628,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRETS A PLUS D'UN AN	35 731 321,69	27 571 692,82	8 159 628,87					
AUTRES CREANCES FINANCIERES	232 941,80	232 941,80						
DEL'ACTIFCIRCULANT	1 150 727 885,99	0,00	1 138 095 180,28	6 568 913,29	0,00	835 901 779,76	0,00	0,00
FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	1 326 761,98		1 326 761,98		0,00			
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	251 377 030,21		245 996 705,39	5 380 324,82				
PERSONNEL	16 438 020,21		16 438 020,21					
ETAT	835 901 779,76		835 901 779,76			835 901 779,76		0,00
COMPTES D'ASSOCIES	0,00		0,00				0,00	
AUTRES DEBITEURS	39 620 501,41		38 431 912,94	1 188 588,47				
COMPTES DE REGULARISATIONS ACTIF	6 063 792,42							
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	0,00		0,00					



Société anonyme au capital de 419.105.700 DH  
Siège social : 8, Rue El Moutamid Ibnou Abbad – CASABLANCA  
RC N° 30.037 - CASABLANCA

**TABEAU DES DETTES**

au 31/12/2006

LIBELLES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCE			ANALYSES PAR ECHEANCE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payées	Montants en devise	Montants vis à vis de l'état et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants repris par effets
<b>DEFINANCEMENT</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	0,00							
AUTRES DETTES DE FINANCEMENTS	0,00							
<b>DUPASSIFCIRCULANT</b>	545 006 789,00	0,00	285 451 700,82	259 555 088,18	0,00	18 039 207,15	0,00	991 173 107,17
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	142 343 502,60		142 343 502,60		0,00			991 173 107,17
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	4 101 214,66		4 101 214,66					
PERSONNEL	32 971 503,61		32 971 503,61					
ORGANISMES SOCIAUX	16 175 167,67		16 175 167,67					
ETAT	18 039 207,15		18 039 207,15			18 039 207,15		
COMPTES D'ASSOCIES	259 555 088,18			259 555 088,18				
AUTRES CREANCIERS	41 801 440,84		41 801 440,84					
COMPTES DE REGULARISATIONS - PASSIF	30 019 664,29		30 019 664,29					

**TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR</b>	494 760,30	0,00		0,00	494 760,30	0,00	0,00	0,00
. Frais préliminaires								0,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	494 760,30				494 760,30			0,00
. Primes de remboursement obligations								0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	19 239 434,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19 239 434,00
. Immobilisation en recherche et développement								0,00
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires								0,00
. Fonds commercial	19 239 434,00							19 239 434,00
. Autres immobilisations incorporelles								0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	2 618 632 240,77	156 956 682,72	0,00	137 325 478,20	9 283 715,86	0,00	137 325 478,20	2 766 305 207,59
. Terrains	50 902 174,74				641 015,22	0,00		50 261 159,52
. Constructions	329 172 395,74			23 562 165,90	7 304 166,35	0,00		345 430 391,80
. Installations techniques, matériel et outillage	1 975 717 142,68			108 327 867,58	65 199,00			2 083 979 814,75
. Matériel de transport	32 420 950,53			18 400,00	825 762,29	0,00		31 613 588,24
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement	190 813 331,99			5 417 044,72	447 573,00	0,00		195 782 803,67
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	39 606 245,09	156 956 682,72					137 325 478,20	59 237 449,61

**TABEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	AU 31/12/2006	
	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS	10 584 571,00	10 603 000,00
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	9 364 000,00	8 992 000,00
ENGAGEMENTS DE REINVESTISSEMENT	310 666 666,67	528 666 666,67
<b>TOTAL (1)</b>	<b>321 251 237,67</b>	<b>548 261 666,67</b>
(1) Dont engagements à l'égard des entreprises liées		

  

ENGAGEMENTS RECUES	AU 31/12/2006	
	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS	64 531 833,59	61 180 807,67
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS	341 900 925,00	341 900 925,00
<b>TOTAL</b>	<b>406 432 758,59</b>	<b>403 081 732,67</b>

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de  
**COSUMAR**  
8, Rue El Moutamid Bnou Abbad  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Cosumar au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Cosumar au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

Casablanca, le 16 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

*Hicham BELMRAH*  
Associé

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

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

PRICE WATERHOUSE

*Aziz BIDAH*  
Associé  
Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra -  
Tél : 022 30 40 40 / 02  
Fax : 022 77 90 00 / 02  
17-01031155 - R.S. 34653-7