



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 :

VENREDI 16 MAI 2008 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 2007, 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 ;
- Distribution de dividendes exceptionnels ;
- Renouvellement des mandats des commissaires aux comptes ;
- Renouvellement des mandats d'administrateurs ;
- 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 comptes, 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 2007

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 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 255.123.089,37 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 2007.

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	255.123.089,37 DH
Réserve spéciale pour investissements	(-) 66.100.000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	<u>3.474.904,62 DH</u>
Solde	192.497.993,99 DH
Réserves facultatives	(-) 24.000.000,00 DH
Dividende	(-) <u>167.642.280,00 DH</u>
Solde	855.713,99 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 855.713,99 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 16 Juin 2008.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, usant de la faculté qui lui est donnée par l'article 333 de la loi 17-95, et sur proposition du Conseil d'administration, décide la mise en distribution à titre exceptionnel d'une somme

globale de 167.642.280,00 DH prélevée sur les réserves facultatives. Elle arrête le montant de cette distribution exceptionnelle à 40 DH par action.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 16 Juin 2008.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle les mandats des commissaires aux comptes de :

- Cabinet ERNST & YOUNG

SARL au capital de 2.000.000 de DH

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour -Casablanca

représentée par M.Hicham BELMRAH

et

- la société PRICEWATERHOUSE

SARL au capital de 2.000.000 de DH

101, Bd. Al Massira Al Khadra - Casablanca

représentée par M. Aziz BIDAHA

pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT, représentée par M. Mohammed SLAOUI 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 2013.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société SIGER, représentée par M.Karim KHETTOUCH 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 2013.

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.

BILAN (ACTIF)

AU: 31 /12/ 2007

ACTIF		AU: 31 /12/ 2007			au 31/12/2006	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR		(A)	0,00	0,00	0,00	0,00
. Frais préliminaires						
. Charges à répartir sur plusieurs exercices			0,00		0,00	
. Prime de remboursement des obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		(B)	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	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	16 463 001,00
. Autres immobilisations incorporelles						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		(C)	2 843 677 101,74	1 742 235 236,54	1 101 441 865,20	1 184 225 603,09
. Terrains			49 231 077,72		49 231 077,72	50 261 159,52
. Constructions			352 432 408,00	206 663 198,08	145 769 209,92	149 925 157,45
. Installations techniques, matériel et outillage			2 190 906 754,26	1 321 924 119,93	868 982 634,33	896 804 279,08
. Matériel de transport			30 455 691,64	29 025 132,76	1 430 558,88	1 396 745,91
. Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers			210 471 548,69	184 622 785,77	25 848 762,92	26 600 811,52
. Autres immobilisations corporelles						
. Immobilisations corporelles en cours			10 179 621,43		10 179 621,43	59 237 449,61
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		(D)	1 528 821 572,93	49 700,00	1 528 771 872,93	1 410 437 663,54
. Prêts immobilisés			33 123 466,02		33 123 466,02	35 731 321,69
. Autres créances financières			235 106,86		235 106,86	232 941,80
. Titres de participation			1 495 463 000,05	49 700,00	1 495 413 300,05	1 374 473 400,05
. Autres titres immobilisés						
ECART DE CONVERSION - ACTIF		(E)				
. Diminution des créances immobilisées						
. Augmentation des dettes financières						
TOTAL (A+B+C+D+E)			4 391 738 108,67	1 745 061 369,54	2 646 676 739,13	2 611 126 267,63

STOCKS		(F)	652 616 735,32	73 494 198,18	579 122 537,14	629 831 399,56
. Marchandises			3 992 362,45		3 992 362,45	103 594 960,05
. Matières et fournitures consommables			243 407 000,53	71 453 198,81	171 953 801,72	223 404 516,95
. Produits en cours			4 650 490,44		4 650 490,44	1 754 183,77
. Produits intermédiaires et produits résiduels			4 391 246,68		4 391 246,68	13 593 108,64
. Produits finis			396 175 635,22	2 040 999,37	394 134 635,85	287 484 630,15
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT		(G)	1 466 084 476,96	6 568 913,29	1 459 515 563,67	1 144 158 972,70
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes			3 531 644,45		3 531 644,45	1 326 761,98
. Clients et comptes rattachés			169 416 009,62	5 380 324,82	164 035 684,80	245 996 705,39
. Personnel			18 182 637,33		18 182 637,33	16 438 020,21
. Etat			994 235 075,56		994 235 075,56	835 901 779,76
. Comptes d'associés			176 400 000,00		176 400 000,00	0,00
. Autres débiteurs			95 972 015,35	1 188 588,47	94 783 426,88	38 431 912,94
. Comptes de régularis. Actif			8 347 094,65		8 347 094,65	6 063 792,42
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT		(H)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circula)		(I)			0,00	0,00
TOTAL I (F+G+H+I)			2 118 701 212,28	80 063 111,47	2 038 638 100,81	1 773 990 372,26

TRESORERIE - ACTIF						
. Chèques et valeurs à encaisser			12 917 324,75		12 917 324,75	1 130 987,11
. Banque, T.G et C.C.P			25 972 408,06		25 972 408,06	32 098 165,51
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs			621 944,90		621 944,90	1 064 842,42
TOTAL III					39 511 677,71	34 293 995,04

TOTAL GENERAL I-II+III 6 510 439 320,95 1 825 124 481,01 4 724 826 517,65 4 419 410 634,93

BILAN (PASSIF)

AU: 31 /12/ 2007

PASSIF		AU: 31 /12/ 2007		au 31/12/2006	
CAPITAUX PROPRES					
. 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			693 146 205,82		620 646 205,82
. Report à nouveau (2)			3 474 904,62		4 616 269,26
. Résultats nets en instance d'affectation (2)					
. Résultat net de l'exercice (2)			255 123 089,37		239 000 915,36
TOTAL DES CAPTAUX PROPRES		(A)	1 447 324 839,51		1 359 844 030,14
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		(B)	560 283 261,95		456 503 269,75
. Subventions d'investissement					
. Autres provisions réglementés			560 283 261,95		456 503 269,75
DETTES DE FINANCEMENT		(C)	500 000 000,00		600 000 000,00
. Emprunts obligataires					
. Autres dettes de financement			500 000 000,00		600 000 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES		(D)	296 498 269,13		160 711 798,22
. Provisions pour risques			155 198 269,13		5 000 000,00
. Provisions pour charges			141 300 000,00		155 711 798,22
ECART DE CONVERSION - PASSIF		(E)	0,00		0,00
. Augmentation des créances immobilisées					
. Diminution des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E)			2 804 106 370,59		2 577 059 098,11

DETTES DU PASSIF CIRCULANT		(F)	1 920 065 251,48		1 536 179 896,17
. Fournisseurs et comptes rattachés			1 323 348 661,37		1 133 516 609,77
. Clients créditeurs, avances et acomptes			4 243 763,71		4 101 214,66
. Personnel			36 743 502,53		32 971 503,61
. Organismes sociaux			15 828 806,67		16 175 167,67
. Etat			158 681 560,08		18 039 207,15
. Comptes d'associés			328 557 418,71		259 555 088,18
. Autres créanciers			15 875 219,86		41 801 440,84
. Comptes de régularisation - passif			36 786 318,55		30 019 664,29
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		(G)	0,00		0,00
ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)		(H)	0,00		0,00
TOTAL II (F+G+H)			1 920 065 251,48		1 536 179 896,17

TRESORERIE - PASSIF					
. Crédit d'escompte					
. Crédit de trésorerie					
. Banques			654 895,58		306 171 640,65
TOTAL III			654 895,58		306 171 640,65

TOTAL I-II+III 4 724 826 517,65 4 419 410 634,93

(1) Capital personnel débiteur.
(2) Bénéficiaire (+) .déficiaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

AU: 31/12/2007

NATURE	OPERATIONS		TOTALS AU: 31/12/2007 3=1+2	TOTALS au 31/12/2006 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2		
E I PRODUITS D'EXPLOITATION				
X . Ventes de marchandises (en l'état)	128 023 320,22		128 023 320,22	69 540 159,38
P . Ventes de biens et services produits	3 956 607 187,24		3 956 607 187,24	3 549 398 159,59
L . Variation de stocks de produits (±)	84 252 026,80		84 252 026,80	-6 407 260,43
O . Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même			0,00	1 333 299,84
I . Subventions d'exploitation	1 681 441 965,97		1 681 441 965,97	1 532 633 684,00
T . Autres produits d'exploitation	75 333 332,18		75 333 332,18	37 449 773,18
A . Reprises d'exploitation : transferts de charges	77 256 450,70		77 256 450,70	67 063 691,42
TOTAL I	6 002 914 283,11	0,00	6 002 914 283,11	5 251 011 506,98
II CHARGES D'EXPLOITATION				
O . Achats revendus (2) de marchandises	189 858 823,79		189 858 823,79	92 443 607,00
N . Achats consommés de matières et fournitures	4 226 558 997,18	467 901,85	4 227 026 899,03	3 999 447 694,22
. Autres charges externes	292 723 983,69	1 584 391,73	294 308 375,42	272 841 818,43
. Impôts et taxes	22 140 925,81		22 140 925,81	22 625 471,25
. Charges de personnel	375 455 113,23	630 309,82	376 085 423,05	372 234 456,07
. Autres charges d'exploitation	1 040 000,00		1 040 000,00	960 000,00
. Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions	238 538 183,44		238 538 183,44	225 393 541,75
TOTAL II	5 346 316 027,14	2 682 603,40	5 348 998 630,54	4 985 946 588,72
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			653 915 652,57	265 064 918,26
IV PRODUITS FINANCIERS				
F . Produits titres participation et autres titres immobilisés	34 035 859,99		34 035 859,99	90 475 080,00
I . Gains de change	216 416,89	3 396,00	219 812,89	641 997,29
N . Intérêts et autres produits financiers	11 702 235,34		11 702 235,34	5 566 396,23
A . Reprises financières : transferts de charges	900 000,00		900 000,00	8 191,35
TOTAL IV	46 854 512,22	3 396,00	46 857 908,22	96 691 664,87
V CHARGES FINANCIERES				
I . Charges d'intérêts	35 107 162,31		35 107 162,31	39 019 428,04
E . Pertes de change	1 153 624,56	393,82	1 154 018,38	387 630,36
R . Autres charges financières			0,00	281,96
. Dotations financières	0,00		0,00	
TOTAL V	36 260 786,87	393,82	36 261 180,69	39 407 340,36
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			10 596 727,53	57 284 324,51
VII RESULTAT COURANT (III - VI)			664 512 380,10	322 349 242,77
VIII PRODUITS NON COURANT				
N . Produits de cessions d'immobilisations	6 418 359,45		6 418 359,45	6 946 200,00
O . Subventions d'équilibre			0,00	0,00
N . Reprises sur subventions d'investissement			0,00	0,00
. Autres produits non courants	8 283 898,84	11 357,27	8 295 256,11	3 303 776,62
C . Reprises non courantes : transferts de charges	247 986 703,47		247 986 703,47	138 660 693,91
TOTAL VIII	262 688 961,76	11 357,27	262 700 319,03	148 910 670,53
IX CHARGES NON COURANTES				
R . Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 715 752,40		2 715 752,40	3 263 068,27
A . Subventions accordées			0,00	0,00
N . Autres charges non courantes	14 282 117,30	2 430,48	14 284 547,78	16 947 905,70
T . Dotations non courantes aux amort. et provisions	487 553 166,58		487 553 166,58	174 668 911,97
TOTAL IX	504 551 036,28	2 430,48	504 553 466,76	194 879 885,94
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-241 853 147,73	-45 969 215,41
XI RESULTAT AVANT IMPOT (VII ± X)			422 659 232,37	276 380 027,36
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			167 536 143,00	37 379 112,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			255 123 089,37	239 000 915,36

ETAT DES DEROGATIONS

AU 31/12/2007

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	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

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

AU: 31/12/2007

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		AU: 31/12/2007	AU: 31/12/2006
	Ventes de marchandises (en l'état)	128 023 320,22	69 540 159,38
	- Achats revendus de marchandises	189 858 823,79	92 443 607,00
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-61 835 503,57	-22 903 447,62
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	4 040 859 214,04	3 544 324 199,00
	. Ventes de biens et services produits	3 956 607 187,24	3 549 398 159,59
	. Variation stocks de produits	84 252 026,80	-6 407 260,43
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle - même	0,00	1 333 299,84
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	4 521 335 274,45	4 272 289 512,65
	. Achats consommés de matières et fournitures	4 227 026 899,03	3 999 447 694,22
	. Autres charges externes	294 308 375,42	272 841 818,43
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	-542 311 563,98	-750 868 761,27
V	+ Subventions d'exploitation	1 681 441 965,97	1 532 633 684,00
	- Impôts et taxes	22 140 925,81	22 625 471,25
	- Charges de personnel	376 085 423,05	372 234 456,07
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	740 904 053,13	386 904 995,41
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
	+ Autres produits d'exploitation	75 333 332,18	37 449 773,18
	- Autres charges d'exploitation	1 040 000,00	960 000,00
	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	77 256 450,70	67 063 691,42
	- Dotations d'exploitation	238 538 183,44	225 393 541,75
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	653 915 652,57	265 064 918,26
VII	± RESULTAT FINANCIER	10 596 727,53	57 284 324,51
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	664 512 380,10	322 349 242,77
IX	± RESULTAT NON COURANT	-241 853 147,73	-45 969 215,41
	- Impôts sur les résultats	167 536 143,00	37 379 112,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	255 123 089,37	239 000 915,36

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	6 312 472 510,36	5 496 613 842,38
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + XII)	6 057 349 420,99	5 257 612 927,02
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	255 123 089,37	239 000 915,36

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DE BILAN

MASSES	EXERCICE AU 31/12/07 (a)	EXERCICE AU 31/12/06(b)	VARIATION a-b	
			EMPLOIS	RESSOURCES
1 Financement permanent	2 804 106 370,59	2 577 059 098,11		227 047 272,48
2 Moins actif immobilisé	2 646 676 739,13	2 611 126 267,63	35 550 471,50	
3 =FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	157 429 631,46	-34 067 169,52		191 496 800,98
4 Actif circulant	2 101 131 604,81	1 773 990 372,26	327 141 232,55	
5 Moins passif circulant	1 982 558 755,48	1 536 179 896,17		446 378 859,31
6 =BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	118 572 849,33	237 810 476,09		119 237 626,76
7 TRESORERIE NETTE (actif-passif) = A-B	38 856 782,13	-271 877 645,61	310 734 427,74	310 734 427,74

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSES	VARIATION 2007		VARIATION 2006	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
*AUTOFINANCEMENT (A)		487 488 650,69		263 947 901,52
Capacité d'autofinancement		655 130 930,69		431 590 181,52
Distribution de bénéfice		167 642 280,00		167 642 280,00
*CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		12 668 950,46		15 105 828,87
Cession d'immobilisation incorporelles		0,00		0,00
Cession d'immobilisation corporelles		6 418 359,45		6 946 200,00
Cession d'immobilisation financières		0,00		0,00
Récupérations sur créances immobilisées		6 250 591,01		8 159 628,87
*AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
Augmentation de capital, apports		0,00		0,00
Subvention d'investissement		0,00		0,00
*AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		0,00
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		500 157 601,15		279 053 730,39
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
*ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATION (E)	208 660 800,17		165 949 804,47	
Acquisitions d'immobilisation incorporelles	0,00		0,00	
Acquisitions d'immobilisation corporelles	84 975 999,77		156 956 682,72	
Acquisitions d'immobilisation financières	120 039 900,00		3 999 600,00	
Augmentation des créances immobilisées	3 644 900,40		4 993 521,75	
*REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
*REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	100 000 000,00		100 000 000,00	
*EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00		0,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	308 660 800,17		265 949 804,47	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		119 237 626,76		-167 607 482,69
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	310 734 427,74		-154 503 556,77	
TOTAL GENERAL	619 395 227,91	619 395 227,91	111 446 247,70	111 446 247,70

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	Resultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	255 123 089,37	239 000 915,36
	Perte -		
	+ Dotations d'exploitation (1)	165 043 985,26	159 769 179,83
	+ Dotations financières (1)	0,00	
	+ Dotations non courantes (1)	487 553 166,58	174 668 911,97
	- Reprises d'exploitation (2)		
	- Reprises financières (2)	900 000,00	0,00
	- Reprises non courantes (2) (3)	247 986 703,47	138 165 693,91
	- Produits des cessions d'immobilis	6 418 359,45	6 946 200,00
	+ Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	2 715 752,40	3 263 068,27
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	655 130 930,69	431 590 181,52
	- Distributions de bénéfices	167 642 280,00	167 642 280,00
II	AUTOFINANCEMENT	487 488 650,69	263 947 901,52

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	AU 31/12/2007	
		INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR : LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I Changements affectant les méthodes d'évaluation			↑ ZZZ ↓
II Changements affectant les règles de présentation			↑ ZZZ ↓

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON - VALEUR	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais préliminaires								0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00							0,00
Primes de remboursement obligations								0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 766 305 207,59	84 975 999,77	0,00	133 525 078,48	7 604 105,62	0,00	133 525 078,48	2 843 677 101,74
Terrains	50 261 159,52				1 030 081,80	0,00		49 231 077,72
Constructions	345 430 391,80			10 910 194,55	3 908 178,35	0,00		352 432 408,00
Installations techniques, matériel et outillage	2 083 979 814,75			106 926 939,81	0,00			2 190 906 754,56
Matériel de transport	31 613 588,24			978 208,00	2 136 104,60	0,00		30 455 691,64
Mobiliers, matériel de bureau et aménagement	195 782 803,67			14 709 736,12	20 991,40	0,00		210 471 548,39
Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
Immobilisations corporelles en cours	59 237 449,61	84 975 999,77			508 749,47		133 525 078,48	10 179 621,43

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au ..31/12/2007

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
ONA	Holding	1 731 695 000,00	0,00%	0,00	0,00				
SUCRAFOR	Sucrierie	148 500 000,00	87,46%	88 374 500,00	88 374 500,00				
SUTA	Sucrierie	268 000 000,00	93,94%	638 548 800,00	638 548 800,00				
SURAC	Sucrierie	296 926 800,00	95,00%	523 450 000,00	523 450 000,00				33 849 660,00
SUNABEL	Sucrierie	251 894 800,00	94,53%	237 270 300,00	237 270 300,00				
SOMED	Finance	30 000 000,00	4,67%	1 400 000,00	1 400 000,00				168 000,00
AGA INGENIERIE	Formation	5 150 000,00	17,48%	900 000,00	900 000,00				
BANQUE POPULAIRE	Finance	Variable		180 000,00	180 000,00				18 199,99
SCEF	Formation	400 000,00	10,05%	40 200,00	0,00				
CITE 1 DES JEUNES	Immobilier	739 200,00	4,55%	0,01	0,01				
CITE 2 DES JEUNES	Immobilier	1 598 000,00	21,28%	0,01	0,01				
CITE SIDI OTMANE	Immobilier	1 092 660,00	32,48%	0,01	0,01				0,00
CITE SOCICA	Immobilier	956 700,00	20,22%	0,01	0,01				
SCIP L	Immobilier	199 140,00	18,86%	0,01	0,01				
CELACO	Immobilier	3 000 000,00	43,00%	1 290 000,00	1 290 000,00				0,00
CHAOUIA AVICOLE	Aviculture	10 000,00	95,00%	9 500,00	0,00				
SGA	Commercial	20 000 000,00	0,00%	100,00	100,00				
SUCRUNION	Sucrierie	4 000 000,00	0,99%	3 999 600,00	3 999 600,00				
TOTAL				1 495 463 000,05	1 495 413 300,05		0,00		34 035 859,99

TABLEAU DES PROVISIONS

du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	949 700,00					900 000,00		49 700,00
2. Provisions réglementées	456 503 269,75			196 054 897,45			92 274 905,25	560 283 261,95
3. Provisions durables pour risques et charges	160 711 798,22			291 498 269,13			155 711 798,22	296 498 269,13
SOUS TOTAL (A)	618 164 767,97	0,00	0,00	487 553 166,58	0,00	900 000,00	247 986 703,47	856 831 231,08
4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	72 193 275,21	73 494 198,18			65 624 361,92		0,00	80 063 111,47
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)	72 193 275,21	73 494 198,18	0,00	0,00	65 624 361,92	0,00	0,00	80 063 111,47
TOTAL (A + B)	690 358 043,18	73 494 198,18	0,00	487 553 166,58	65 624 361,92	900 000,00	247 986 703,47	936 894 342,55

TABLEAU DES DETTES

au 31/12/2007

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'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	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							
DU PASSIF CIRCULANT	1 982 558 755,48	0,00	1 654 001 336,77	328 557 418,71	0,00	158 681 560,08	0,00	0,00
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 385 842 165,37		1 385 842 165,37		0,00			0,00
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACCORDS	4 243 763,71		4 243 763,71					
PERSONNEL	36 743 502,53		36 743 502,53					
ORGANISMES SOCIAUX	15 828 806,67		15 828 806,67					
ETAT	158 681 560,08		158 681 560,08		158 681 560,08			
COMPTES D'ASSOCIES	328 557 418,71		0,00	328 557 418,71				
AUTRES CREANCIERS	15 875 219,86		15 875 219,86					
COMPTES DE REGULARISATIONS- PASSIF	36 786 318,55		36 786 318,55					

TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

AU 31/12/2007

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS	10 603 000,00	10 584 571,00
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	4 568 000,00	9 364 000,00
ENGAGEMENTS DE REINVESTISSEMENT	489 666 666,67	310 666 666,67
TOTAL (1)	504 837 666,67	330 615 237,67
(1) Dont engagements à l'égard des entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUES	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS	57 783 293,59	64 531 833,59
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS	341 900 925,00	341 900 925,00
TOTAL	399 684 218,59	406 432 758,59

TABLEAU DES CREANCES

au 31/12/2007

LIBELLES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCE			ANALYSES PAR ECHEANCE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devise	Montants sur l'état e organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants repris par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	33 358 572,88	27 057 687,11	6 300 885,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRETS A PLUS D'UN AN	33 123 466,02	26 822 580,25	6 300 885,77					
AUTRES CREANCES FINANCIERES	235 106,86	235 106,86						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 528 577 980,96	0,00	1 513 661 973,02	6 568 913,29	0,00	1 056 728 579,56	176 400 000,00	0,00
FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	3 531 644,45		3 531 644,45		0,00			
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	169 416 009,62		164 035 684,80	5 380 324,82				
PERSONNEL	18 182 637,33		18 182 637,33					
ETAT	1 056 728 579,56		1 056 728 579,56			1 056 728 579,56		0,00
COMPTES D'ASSOCIES	176 400 000,00		176 400 000,00				176 400 000,00	
AUTRES DEBITEURS	95 972 015,35		94 783 426,88	1 188 588,47				
COMPTES DE REGULARISATIONS ACTIF	8 347 094,65							
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	0,00		0,00					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

au 31/12/2007

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEUR	Montants couverts par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
SURETES DONNEES	N	E	A	N	T
SURETES REÇUES					
* Prêts pour acquisition de logement	17 161 249,67	Hypothèques	Divers	Personnel	17 161 249,67

- (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)
 (entrepris liées , associés, membre de personnel)
 (2) préciser si la sûreté donnée par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûreté reçues)

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
 20 050 Casablanca
 Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

Aux Actionnaires de
COSUMAR
 8, Rue El Mouatamid Bnou Abbad
 Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
 EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007**

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 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Cosumar au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que 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.

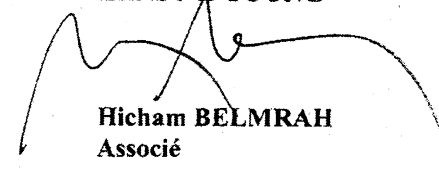
Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Cosumar au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la Société 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. Au cours du mois de décembre 2007, la Société a reçu la première notification relative à l'exercice 2003 dont les chefs de redressements notifiés ont été rejetés par Cosumar. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contrôle fiscal.

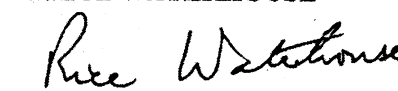
Le 20 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Hicham BELMRAH
 Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
 Associé