



Tableau n° 1  
COSUMAR

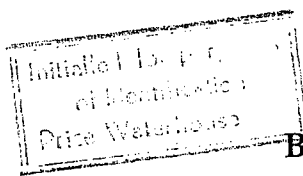
BILAN (ACTIF)

Initialed for purposes  
of Identification  
Pricewaterhouse  
AU: 31/12/2005

ACTIF		AU: 31/12/2005			au 31/12/2004
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b> (A)	494 760,30	494 760,30	-	-
	. Frais préliminaires	-	-	-	-
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	494 760,30	494 760,30	-	-
	. Prime de remboursement des obligations	-	-	-	-
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (B)	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	16 463 001,00
C	. Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
T	. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	-	-	-	-
I	. Fonds commercial	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	16 463 001,00
F	. Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> (C)	2 618 632 240,77	1 428 331 072,30	1 190 301 168,47	942 945 499,98
I	. Terrains	50 902 174,74	-	50 902 174,74	50 902 174,74
M	. Constructions	329 172 395,74	186 563 396,07	142 608 999,67	95 837 251,75
M	. Installations techniques, matériel et outillage	1 975 717 142,68	1 057 180 834,13	918 536 308,55	366 971 152,49
O	. Matériel de transport	32 420 950,53	30 108 378,79	2 312 571,74	2 739 106,76
B	. Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	190 813 331,99	154 478 463,31	36 334 868,68	54 176 048,24
I	. Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
L	. Immobilisations corporelles en cours	39 606 245,09	-	39 606 245,09	372 319 766,00
I	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b> (D)	1 410 553 870,66	949 700,00	1 409 604 170,66	135 123 414,34
S	. Prêts immobilisés	38 908 587,90	-	38 908 587,90	40 878 474,43
E	. Autres créances financières	221 782,71	-	221 782,71	219 317,86
	. Titres de participation	1 371 423 500,05	949 700,00	1 370 473 800,05	94 025 622,05
	. Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF</b> (E)	-	-	-	-
	. Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	. Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 048 920 305,73</b>	<b>1 432 551 965,60</b>	<b>2 616 368 340,13</b>	<b>1 094 531 915,32</b>
	<b>STOCKS</b> (F)	<b>641 100 458,09</b>	<b>53 154 853,05</b>	<b>587 945 605,04</b>	<b>613 418 815,02</b>
A	. Marchandises	-	-	-	-
C	. Matières et fournitures consommables	311 786 603,84	50 766 805,04	261 019 798,80	283 307 177,85
T	. Produits en cours	6 591 738,72	-	6 591 738,72	3 366 104,86
I	. Produits intermédiaires et produits résiduels	23 461 693,37	-	23 461 693,37	12 079 272,93
F	. Produits finis	299 260 422,16	2 388 048,01	296 872 374,15	314 666 259,38
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (G)	<b>953 057 228,04</b>	<b>7 071 315,97</b>	<b>945 985 912,07</b>	<b>1 320 431 063,89</b>
C	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 399 742,68	-	1 399 742,68	2 333 450,01
I	. Clients et comptes rattachés	150 881 115,17	5 380 324,82	145 500 790,35	138 832 894,39
R	. Personnel	15 460 820,84	-	15 460 820,84	12 257 165,98
C	. Etat	741 662 121,11	-	741 662 121,11	331 123 077,60
U	. Comptes d'associés	-	-	-	788 150 719,89
L	. Autres débiteurs	32 237 154,71	1 690 991,15	30 546 163,56	38 881 277,97
A	. Comptes de régularis. Actif	11 416 273,53	-	11 416 273,53	8 852 478,05
N	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)	-	-	-	12 548 315,00
T	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b> (I)	-	-	-	-
	<b>TOTAL I (F+G+H+I)</b>	<b>1 594 157 686,13</b>	<b>60 226 169,02</b>	<b>1 533 931 517,11</b>	<b>1 946 398 193,91</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
R	. Chèques et valeurs à encaisser	4 172 804,12	-	4 172 804,12	778 400,01
E	. Banque, T.G et C.C.P	8 854 874,43	-	8 854 874,43	20 350 358,79
S	. Caisse, Régies d'avances et accréditifs	542 685,37	-	542 685,37	698 434,04
O	<b>TOTAL III</b>	<b>13 570 363,92</b>	<b>-</b>	<b>13 570 363,92</b>	<b>21 827 192,84</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>5 656 648 355,78</b>	<b>1 492 778 134,62</b>	<b>4 163 870 221,16</b>	<b>3 062 757 302,07</b>



Tableau n° 1  
COSUMAR



**BILAN (PASSIF)**

37, BOULEVARD  
CASABLANCA  
Tél : (212-2) 2 05.79.00 - Fax : (212-2) 2 05.79.00

AU: 31/12/2005

PASSIF		AU: 31/12/2005	au 31/12/2004
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
. Capital social ou personnel (1)		419 105 700,00	419 105 700,00
F I N A	. 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		540 206 205,82	714 069 625,82
. Report à nouveau (2)		7 728 878,24	5 311 549,20
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		-	-
. Résultat net de l'exercice (2)		244 969 671,02	247 659 609,04
<b>TOTAL DES CAPTAUX PROPRES</b> (A)		<b>1 288 485 394,78</b>	<b>1 462 621 423,76</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b> (B)		<b>435 415 925,72</b>	<b>353 802 997,96</b>
. Subventions d'investissement		-	-
. Autres provisions réglementés		435 415 925,72	353 802 997,96
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b> (C)		<b>700 000 000,00</b>	<b>-</b>
. Emprunts obligataires		-	-
. Autres dettes de financement		700 000 000,00	-
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b> (D)		<b>145 295 924,19</b>	<b>175 354 969,38</b>
. Provisions pour risques		12 200 000,00	13 024 602,00
. Provisions pour charges		133 095 924,19	162 330 367,38
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b> (E)		<b>-</b>	<b>-</b>
. Augmentation des créances immobilisées		-	-
. Diminution des dettes de financement		-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>2 569 197 244,69</b>	<b>1 991 779 391,10</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> (F)		<b>1 463 728 523,71</b>	<b>1 053 284 418,45</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés		1 025 637 371,89	869 581 974,52
. Clients créditeurs, avances et acomptes		4 053 176,06	1 884 486,90
. Personnel		27 261 675,28	25 720 846,06
. Organismes sociaux		16 894 218,46	21 628 754,29
. Etat		19 880 426,14	36 654 862,72
. Comptes d'associés		282 901 897,86	15 732 741,86
. Autres créanciers		44 757 011,06	36 147 292,49
. Comptes de régularisation - passif		42 342 746,96	45 933 459,61
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)		<b>-</b>	<b>11 690 132,84</b>
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)</b> (H)		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>1 463 728 523,71</b>	<b>1 064 974 551,29</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
. Crédit d'escompte		-	-
. Crédit de trésorerie		-	-
. Banques		130 944 452,76	6 003 359,68
<b>TOTAL III</b>		<b>130 944 452,76</b>	<b>6 003 359,68</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>		<b>4 163 870 221,16</b>	<b>3 062 757 302,07</b>

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



Tableau n° 2  
COSUMAR

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

AU: 31/12/2005

Initialle  
of  
Price Waterhouse

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX AU: 31/12/2005 3=1+2	TOTAUX au 31/12/2004 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2		
<b>E I</b> <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
X . Ventes de marchandises ( en l'état)	-	-	-	-
P . Ventes de biens et services produits	3 254 849 770,25	-	3 254 849 770,25	3 159 106 518,82
L . Variation de stocks de produits (±)	- 11 764 668,55	-	- 11 764 668,55	- 87 934 868,46
O . Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même	-	-	-	-
I . Subventions d'exploitation	1 481 824 928,00	-	1 481 824 928,00	1 438 466 138,00
T . Autres produits d'exploitation	6 495 624,14	-	6 495 624,14	7 517 967,36
A . Reprises d'exploitation : transferts de charges	93 231 211,89	-	93 231 211,89	82 750 738,94
<b>TOTAL I</b>	<b>4 824 636 865,73</b>	<b>-</b>	<b>4 824 636 865,73</b>	<b>4 599 906 494,66</b>
<b>I II</b> <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
O . Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
N . Achats consommés de matières et fournitures	3 628 996 518,32	- 2 560 356,48	3 626 436 161,84	3 418 786 143,69
. Autres charges externes	198 205 623,66	1 707 686,12	199 913 309,78	184 904 038,86
. Impôts et taxes	22 485 748,33	37 313,64	22 523 061,97	23 229 097,14
. Charges de personnel	369 544 802,44	631 681,80	370 176 484,24	370 528 771,55
. Autres charges d'exploitation	1 040 000,00	-	1 040 000,00	7 544 707,67
. Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions	197 846 935,41	-	197 846 935,41	182 250 244,08
<b>TOTAL II</b>	<b>4 418 119 628,16</b>	<b>- 183 674,92</b>	<b>4 417 935 953,24</b>	<b>4 187 243 002,99</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>406 700 912,49</b>	<b>412 663 491,67</b>
<b>IV</b> <b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
F . Produits titres participation et autres titres immobilisés	2 653 125,00	-	2 653 125,00	2 653 125,00
I . Gains de change	1 012 558,39	61 911,62	1 074 470,01	457 482,30
N . Intérêts et autres produits financiers	16 425 071,63	27 724,82	16 452 796,45	38 238 448,78
A . Reprises financières : transferts de charges	8 424 452,82	-	8 424 452,82	2 738 558,63
<b>TOTAL IV</b>	<b>28 515 207,84</b>	<b>89 636,44</b>	<b>28 604 844,28</b>	<b>44 087 614,71</b>
<b>V</b> <b>CHARGES FINANCIERES</b>				
I . Charges d'intérêts	13 274 165,30	-	13 274 165,30	130 626,91
E . Pertes de change	283 190,73	2 976,30	286 167,03	814 304,83
R . Autres charges financières	-	202 984,74	202 984,74	80 000,00
. Dotations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL V</b>	<b>13 557 356,03</b>	<b>205 961,04</b>	<b>13 763 317,07</b>	<b>1 024 931,74</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>14 841 527,21</b>	<b>43 062 682,97</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>			<b>421 542 439,70</b>	<b>455 726 174,64</b>
<b>VIII</b> <b>PRODUITS NON COURANT</b>				
N . Produits de cessions d'immobilisations	102 674 586,97	-	102 674 586,97	573 829,39
O . Subventions d'équilibre	-	-	-	-
N . Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
. Autres produits non courants	934 063,04	19 366 015,70	20 300 078,74	4 059 469,33
C . Reprises non courantes : transferts de charges	136 726 179,00	-	136 726 179,00	104 144 836,21
<b>TOTAL VIII</b>	<b>240 334 829,01</b>	<b>19 366 015,70</b>	<b>259 700 844,71</b>	<b>108 778 134,93</b>
<b>IX</b> <b>CHARGES NON COURANTES</b>				
R . Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	101 116 135,21	-	101 116 135,21	2 263 442,51
A . Subventions accordées	-	-	-	-
N . Autres charges non courantes	34 619 895,88	112 243,32	34 732 139,20	11 849 274,87
T . Dotations non courantes aux amort. et provisions	208 088 268,98	-	208 088 268,98	173 055 258,15
<b>TOTAL IX</b>	<b>343 824 300,07</b>	<b>112 243,32</b>	<b>343 936 543,39</b>	<b>187 167 975,53</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>103 489 471,06</b>	<b>- 19 253 772,38</b>	<b>84 235 698,68</b>	<b>78 389 840,60</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOT (VII ± X)</b>	<b>103 489 471,06</b>	<b>- 19 253 772,38</b>	<b>337 306 741,02</b>	<b>377 336 334,04</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>92 337 070,00</b>	<b>129 676 725,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>244 969 671,02</b>	<b>247 659 609,04</b>

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		5 112 942 554,72	4 752 772 244,30
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + XII)	<b>ERNST &amp; YOUNG</b>	4 867 972 883,70	4 505 112 635,26
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	37, Boulevard, Abdellatif Ben Kaddour CASABLANCA	244 969 671,02	247 659 609,04



**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

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

## COSUMAR

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2005

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société COSUMAR au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2005.

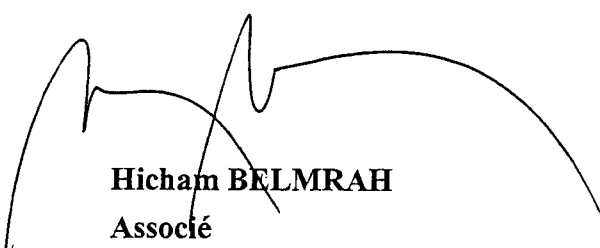
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 16 mars 2006

#### Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**

  
**Hicham BELMRAH**  
Associé

**PRICE WATERHOUSE**

  
**Aziz BIDAHA**  
Associé