

(en Mdh)

	Décembre 2005	Décembre 2004 Proforma
ACTIF		
. Immobilisations incorporelles et en non valeur	43,6	53,2
. Ecart d'acquisition	405,8	405,8
. Immobilisations corporelles	1 861,3	1 630,3
. Immobilisations financières	156,7	262,6
. Ecart de conversion		
ACTIF IMMOBILISE	2 467,3	2 351,8
. Stocks et encours	1 324,7	1 290,6
. Créances d'exploitation	1 358,0	862,4
. Créances diverses	73,1	83,6
. Titres et valeurs de placement	208,3	224,3
. Trésorerie actif	101,3	296,1
ACTIF CIRCULANT	3 065,4	2 757,0
Total Actif	5 532,7	5 108,8
PASSIF		
. Capital	419,1	419,1
. Prime d'émission, de fusion et d'apport	34,6	34,5
. Réserves consolidées	880,2	873,5
. Ecart de conversion		
. Résultat net part du groupe	93,3	350,6
. Capitaux propres part du groupe	1 427,2	1 677,7
. Intérêts minoritaires	56,7	64,7
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	1 483,9	1 742,4
. Provisions pour risques et charges	440,9	420,6
. Dettes de financement	873,3	686,6
	1 314,1	1 107,2
. Dettes d'exploitation	1 530,8	1 379,7
. Autres dettes	83,7	80,7
	1 614,4	1 460,4
. Trésorerie passif	1 120,3	798,7
PASSIF CIRCULANT	2 734,7	2 259,2
Total Passif	5 532,7	5 108,8

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
Abdellatif Ben Kaddour
CASABLANCA
Tél: (212-2) 2 95 79 00 - Fax: (212-2) 2 95 79 00

CPC consolidé décembre 2005 vs Proforma 2004

(en Mdh)

	Décembre 2005	Décembre 2004 Proforma
PRODUITS		
Chiffre d'affaires net	4 725,9	4 689,5
Autres produits d'exploitation	2 217,5	2 242,1
	6 943,5	6 931,6
CHARGES		
Achats et autres charges externes	5 504,9	5 259,1
Impôts et taxes	68,3	70,2
Charges du personnel	660,0	681,5
Dotations aux amortissements et provisions	270,6	307,6
	6 503,7	6 318,4
Résultat d'exploitation	439,7	613,2
Résultat financier	(23,6)	6,9
Résultat courant	416,1	620,1
Résultat non courant	(163,2)	(106,3)
Résultat avant impôt	252,9	513,8
Impôts sur les bénéfices	(162,2)	(148,1)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(9,6)	(9,6)
Résultat net consolidé	81,1	356,1
Résultat net part du groupe	93,3	350,6
Intérêts minoritaires	(12,3)	5,5
	81,1	356,1

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
37, Boulevard. Abdellatif Ben Kheddouja
- CASABLANCA -
Tél: (212-2) 2 95 79 00 - Fax: (212-2) 2 95 79 00

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

1. Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la société Cosumar au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005.

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 les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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.

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 Sucafor. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'exprimer un avis ni 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 sucreries 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 sucreries.

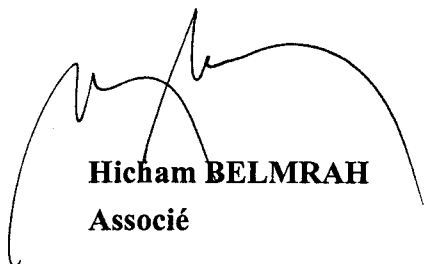
4. Sur la base de notre examen limité, et à l'exception des situations décrites aux paragraphes 2 et 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que le bilan consolidé ne donne pas, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe Cosumar au 31 décembre 2005, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

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 sucreries 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 sucreries 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 sucreries ainsi que d'autres ajustements qui seraient identifiés par le management de la Société Cosumar.

Casablanca, le 21 mars 2006

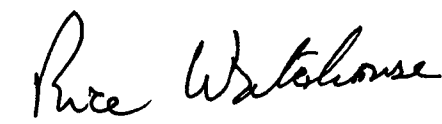
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE



Aziz BIDAHA
Associé