

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	(en KDH)			31/12/2005
	31/12/2006			
	Brut	Amort.	Net	
Actif Immobilisé	7 114 623	4 793 611	2 321 012	2 467 339
Ecart d'acquisition	374 769	37 477	337 292	405 763
Immobilisations incorporelles	68 317	37 897	30 420	43 582
Immobilisations corporelles	6 517 929	4 711 070	1 806 859	1 861 313
Immobilisations financières	153 608	7 167	146 441	156 681
Actif Circulant	3 095 656	336 887	2 758 769	3 065 395
Stocks et encours	1 201 974	182 963	1 019 011	1 324 661
Créances de l'actif circulant	686 177	153 924	532 253	482 375
Caisse de compensation	1 077 790		1 077 790	948 730
Disponibilités et valeurs de placement	129 715		129 715	309 629
TOTAL ACTIF	10 210 279	5 130 498	5 079 781	5 532 734
PASSIF			31/12/2006	31/12/2005
Capitaux propres			1 426 869	1 483 927
Capitaux propres part du Groupe			1 373 766	1 427 218
Capital			419 106	419 106
Réserves consolidées			838 823	914 783
Résultat net part du Groupe			115 837	93 329
Intérêts minoritaires			53 103	56 709
Provisions durables pour R & C			466 073	440 865
Dettes financières			648 803	873 256
Dettes du passif circulant			1 653 032	1 901 484
Concours bancaires			885 004	833 202
TOTAL PASSIF			5 079 781	5 532 734

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en KDH)	
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net des sociétés intégrées	113 905
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	330 161
Variation des impôts différés	28 883
Plus-values de cession d'immobilisations	-11 753
Capacité d'autofinancement consolidée	461 196
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-121 740
Flux net de trésorerie généré par l'activité	339 456
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	
Acquisition d'immobilisations	-254 170
Cession d'immobilisations	15 030
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-239 140
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	-172 096
Diminution des immobilisations financières	64 517
Augmentation des dettes de financement	24 660
Remboursement des dettes de financement	-249 113
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-332 032
Variation de trésorerie	-231 716
Trésorerie d'ouverture	-523 573
Trésorerie de clôture	-755 289

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉS

Libellé	(en KDH)	
	2006	2005
Produits d'exploitation	7 049 104	6 943 450
Chiffre d'affaires	5 116 406	4 725 934
Subvention d'exploitation	2 192 290	2 136 204
Variation des stocks produits	-357 186	-38 349
Autres produits d'exploitation	97 594	119 661
Charges d'exploitation	6 660 022	6 503 744
Achats consommés et autres charges externes	5 696 713	5 504 888
Impôts et taxes	64 316	68 259
Charges de personnel	551 184	659 980
Dotations d'exploitation aux amortissements	347 809	270 617
Résultat d'exploitation	389 082	439 706
Résultat financier	-39 444	-23 605
Résultat courant	349 638	416 101
Résultat non courant	-158 659	-163 223
Résultat d'entreprise	190 979	252 878
Impôts sur les résultats	72 688	162 197
Dotations nettes aux amortissements des EA	4 386	9 621
Résultat net consolidé	113 905	81 060
Résultat net consolidé Part Groupe	115 837	93 329
Résultat net consolidé Part Minoritaires	-1 932	-12 269

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2006

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 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006.

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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de 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 2006, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, réalisé en 2005, comporte une garantie d'actif et de passif dont la mise en jeu 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 ont été identifiés par le Management de la Société Cosumar. En 2006, des produits à recevoir, pour un montant de MMAD 18, ont été constatés dans les comptes consolidés de la Société suite à la réception d'un accord écrit de la part de l'Etat de rembourser les redressements fiscaux relatifs aux filiales Surac et Suta. Les autres montants réclamés n'étant pas encore arrêtés d'un commun accord, n'ont pas fait l'objet de ce stade d'une constatation dans les comptes.

Casablanca, le 15 mars 2007

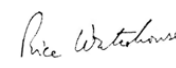
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE



Aziz BIDAHA
Associé