

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31 DÉCEMBRE 2007



**BILAN** (en millions de dirhams)

ACTIF	31/12/07	31/12/06
Goodwill	404,7	401,8
Immobilisations incorporelles	3,3	3,4
Immobilisations corporelles	2 500,7	2 564,1
Immeubles de placement	60,4	60,6
Autres actifs financiers	149,8	151,8
Impôts différés actifs	34,9	23,7
<b>Actif non courant</b>	<b>3 152,9</b>	<b>3 205,3</b>
Autres actifs financiers	-33,8	-13,2
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3,8	20,0
Stocks et en-cours	884,9	917,1
Créances clients	182,6	257,6
Autres débiteurs courants	1 677,7	1 354,2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	135,5	129,7
<b>Actif courant</b>	<b>2 850,7</b>	<b>2 665,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 003,6</b>	<b>5 870,8</b>

**PASSIF** (en millions de dirhams)

PASSIF	31/12/07	31/12/06
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves consolidées	1 506,3	1 432,5
Résultat net part du groupe	429,2	164,5
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>2 389,2</b>	<b>2 050,7</b>
Intérêts minoritaires	75,7	68,0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 464,8</b>	<b>2 118,6</b>
Provisions non courantes	224,0	200,8
Avantages du personnel	306,1	157,8
Dettes financières non courantes	671,9	648,8
Impôts différés Passifs	192,6	206,8
Autres créditeurs non courants	4,6	5,1
<b>Passif non courant</b>	<b>1 399,1</b>	<b>1 219,3</b>
Provisions courantes	0,0	8,7
Dettes financières courantes	181,0	885,0
Dettes fournisseurs courantes	1 437,9	1 269,1
Autres créditeurs courants	520,8	370,0
<b>Passif courant</b>	<b>2 139,7</b>	<b>2 532,8</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>3 538,9</b>	<b>3 752,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>6 003,6</b>	<b>5 870,8</b>

**COMPTE DE RESULTAT** (en millions de dirhams)

	31/12/07	31/12/06
Chiffre d'affaires	5 462,8	5 111,7
Autres produits de l'activité	2394,2	1 828,1
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>7 857,0</b>	<b>6 939,8</b>
Achats	(5 739,7)	(5 309,0)
Autres charges externes	(427,5)	(376,6)
Frais de personnel	(670,5)	(544,5)
Impôts et taxes	(56,2)	(61,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(150,1)	(167,8)
Autres produits et charges d'exploitation	11,2	18,1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(7 032,8)</b>	<b>(6 441,4)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>824,2</b>	<b>498,4</b>
Cessions d'actifs	1,6	8,3
Résultat de change	26,6	38,2
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(195,4)	(69,0)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>657,0</b>	<b>475,8</b>
Produit d'intérêts	10,7	23,3
Charges d'intérêts	(43,0)	(73,2)
Résultats sur instruments financiers	(20,6)	(39,1)
Autres produits et charges financiers	(0,1)	10,4
<b>Résultats sur instruments financiers</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(78,7)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>604,1</b>	<b>397,2</b>
Impôts exigibles	(199,5)	(43,0)
Impôts différés	66,6	(60,3)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>471,2</b>	<b>293,9</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>471,2</b>	<b>293,9</b>
Résultat des activités abandonnées	(34,7)	(130,3)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>436,5</b>	<b>163,6</b>
dont intérêts minoritaires	(7,3)	0,9
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>429,2</b>	<b>164,5</b>
Résultat net Part du Groupe par action (DH)		
- de base	102,4	39,2
- dilué	102,4	39,2

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

(en millions de dirhams)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Autres réserves consolidées	Résultat net part du groupe	capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
<b>Au 1er janvier 2006</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 604,1</b>		<b>2 057,8</b>	<b>74,0</b>	<b>2 131,8</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			-2,5		-2,5		-2,5
Dividendes distribués			-167,6		-167,6	-4,5	-172,1
Résultat de l'exercice				164,5	164,5	-0,9	163,6
Autres variations			-1,5		-1,5	-0,7	-2,2
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 432,5</b>	<b>164,5</b>	<b>2 050,7</b>	<b>68,0</b>	<b>2 118,6</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 597,0</b>		<b>2 050,7</b>	<b>68,0</b>	<b>2 118,6</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			77,0		77,0	-0,3	76,7
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Dividendes distribués			-167,6		-167,6	-1,8	-169,4
Résultat de l'exercice				429,2	429,2	7,3	436,5
Autres variations			0,0		0,0	2,5	2,6
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 506,3</b>	<b>429,2</b>	<b>2 389,2</b>	<b>75,7</b>	<b>2 464,8</b>



# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31 DÉCEMBRE 2007



## TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions de dirhams)

	31/12/07	31/12/06
Résultat net de l'ensemble consolidé	436,5	163,6
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	530,7	222,8
Autres ajustements	-73,2	8,3
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>894,0</b>	<b>394,7</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	132,9	103,3
Elimination du coût de l'endettement financier net	43,0	73,2
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 069,8</b>	<b>571,2</b>
Incidence de la variation du BFR opérationnel	140,8	-53,9
Impôts payés	-199,5	-43,0
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 011,1</b>	<b>474,2</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-204,7	-205,9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	94,7	16,9
Variation des autres actifs financiers	1,6	13,9
Autres variations	-0,4	5,9
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-108,9</b>	<b>-169,2</b>
Emprunts	170,0	24,7
Remboursement d'emprunts	-146,9	-249,1
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-167,6	-167,6
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	-1,8	-4,5
Intérêts financiers versés	-43,0	-73,2
Variation des comptes courants d'associés	-3,1	-67,0
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-192,4</b>	<b>-536,7</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>709,8</b>	<b>-231,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-755,3	-523,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-45,5	-755,3
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>709,8</b>	<b>-231,7</b>

## Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005 relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel à l'épargne, les états financiers consolidés du Groupe COSUMAR sont préparés, à partir du 1er janvier 2007, en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2007 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standards Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption, telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues, à la date de transition (1er janvier 2006) sont récapitulées dans la note de transition.

Toutes les incidences chiffrées résultant de l'application des normes IAS-IFRS ainsi que les informations complémentaires exigées par ce référentiel sont présentées dans les « Notes annexes » aux comptes consolidés dans le site web de Cosumar ([www.cosumra-ona.com](http://www.cosumra-ona.com))

## NOTE DE TRANSITION AUX IFRS

### 1. Principe général

Le Groupe doit appliquer rétrospectivement sur toutes les périodes présentées et sur son bilan d'ouverture les principes comptables qui sont en vigueur à la date de clôture des premiers états financiers IFRS.

En conséquence, le bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2006 intègre les divergences suivantes par rapport au bilan au 31 décembre 2005 publié selon les normes marocaines de consolidation :

- élimination des actifs et passifs comptabilisés sous le précédent référentiel qui ne répondent pas aux définitions ou critères de comptabilisation des IFRS ;
- comptabilisation et évaluation selon les IFRS de tous les actifs et passifs qui répondent aux définitions et critères de comptabilisation de ces normes, y compris ceux qui n'étaient pas comptabilisés sous le précédent référentiel ;
- reclassement éventuel de certaines rubriques du bilan conformément aux IFRS ;
- application des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires), conformément aux dispositions de l'IFRS 1 ;
- comptabilisation de tous les ajustements directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture.

Aucune filiale du Groupe n'a adoptée les IFRS à une date différente de la société mère.

### 2. Description des options comptables facultatives liées à la première adoption des IFRS retenues par le Groupe

Selon les dispositions et options prévues par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

#### (a) Regroupements d'entreprises

Le Groupe a choisi de ne pas retraiter rétrospectivement, selon les dispositions de IFRS 3, les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2006.

#### (b) Evaluation de certains actifs corporels à la juste valeur



# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31 DÉCEMBRE 2007



Le Groupe a choisi d'utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 autorisant à évaluer à la date de transition l'ensemble ou seulement une partie des immobilisations corporelles à la juste valeur. A la date de préparation du bilan d'ouverture, le Groupe a fait le choix d'appliquer cette option aux terrains.

Pour toutes les autres normes IFRS applicables au Groupe, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1/01/2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

### 3. Rapprochement des capitaux propres au 1er janvier 2006- Normes comptables marocaines/normes IAS-IFRS

Le tableau ci-dessous présente les incidences de l'application des normes IAS/IFRS sur les capitaux propres au 01/01/2006 :

En millions de dirhams		
	Note	Montant
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes marocaines (publié au 31/12/2005)</b>		<b>1 483,9</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>1 427,2</b>
Dont intérêts minoritaires		56,7
Ajustements du passage aux normes -IFRS :		
Immobilisations corporelles	(a)	833,6
Avantages du personnel	(b)	(154,8)
Goodwill-	(c)	101,9
Stocks	(d)	(101,4)
Immobilisations incorporelles		(40,7)
Instruments financiers		(6,7)
Autres retraitements		11,6
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus		(170,1)
<b>Impôts différés sur les différences temporelles et reports déficitaires</b>		<b>174,5</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes IAS-IFRS au 1er janvier 2006</b>		<b>2 131,8</b>
Dont part du Groupe		2 057,8
Dont intérêts minoritaires		74,0

(a) Il s'agit principalement de l'incidence de l'application de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » (Approche par composants, adoption des durées d'amortissement économiques, reclassement des pièces de rechange principales et de sécurité) et de la réévaluation des terrains à la date de transition.

(b) Le Groupe Cosumar accorde à son personnel des avantages post emploi, à savoir : la couverture maladie en période de retraite, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail. L'impact correspond ainsi à l'évaluation, à la date de transition, de l'engagement futur du Groupe au titre de ces avantages conformément aux dispositions de la norme IAS 19 « Avantages du personnel »

(c) Le goodwill en application de la norme IFRS 3 n'est plus amorti mais fait l'objet d'un test de perte de valeur annuel. Les écarts d'acquisition négatifs ont été repris dans les capitaux propres.

(d) Il s'agit essentiellement de l'incidence du reclassement du stock des pièces de rechange principales et de sécurité en immobilisations, de la dotation complémentaire pour dépréciation du stock utile des autres pièces de rechange ainsi que de l'impact de retraitements sur la valorisation des produits finis et ce, conformément aux dispositions de la norme IAS 2 « Stocks ».



**GRUPE COSUMAR**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES  
AU 31 DECEMBRE 2007**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 retraitées selon le même référentiel IFRS.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes 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 les comptes consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Cosumar et ses filiales (Groupe Cosumar) au 31 décembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que :

- la société Cosumar S.A 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, Cosumar S.A a reçu la première notification relative à l'exercice 2003 dont les chefs de redressements notifiés ont été rejetés par la société. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contrôle fiscal,
- le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, réalisée en 2005, comporte une garantie d'actif et de passif dont la mise en jeu devrait selon le Management du Groupe 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 du groupe Cosumar. Les montants réclamés qui ne sont pas encore arrêtés définitivement d'un commun accord n'ont pas fait l'objet à ce stade d'une constatation dans les comptes.

Casablanca, le 18 mars 2008

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**



**PRICE WATERHOUSE**

