



**Bilan Actif**

AU: 31/12/2007

ACTIF	AU: 31/12/2007		31/12/06	
	Montants Bruts	Amortissements et provisions	Montants Nets	Montants Nets
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b> (A)	0,00	0,00	0,00	0,00
· Frais préliminaires				
· Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
· Prime de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (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				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> (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			0,00	
· Immobilisations corporelles en cours	10 179 621,43		10 179 621,43	59 237 449,61
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b> (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				
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF</b> (E)				
· Diminution des créances immobilisées				
· Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	4 391 738 108,67	1 745 061 369,54	2 646 676 739,13	2 611 126 267,63
<b>STOCKS</b> (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	394 175 635,22	2 040 999,37	394 134 635,85	287 484 630,15
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (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
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)				0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants)</b> (I)				0,00
<b>TOTAL I (F+G+H+I)</b>	2 118 701 212,28	80 063 111,47	2 308 638 106,81	1 773 990 372,26
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
· 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
<b>TOTAL III</b>	39 511 677,71		39 511 677,71	34 293 995,04
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	6 549 950 998,66	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	
	Montants	Montants	Montants	Montants
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		419 105 700,00		419 105 700,00
· Capital social ou personnel (1)				
· 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
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b> (A)	1 447 324 839,51		1 359 844 030,14	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b> (B)	560 283 261,95		456 503 269,75	
· Subventions d'investissement				
· Autres provisions réglementées		560 283 261,95		456 503 269,75
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b> (C)	500 000 000,00		600 000 000,00	
· Emprunts obligataires				
· Autres dettes de financement		500 000 000,00		600 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b> (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
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b> (E)		0,00		0,00
· Augmentation des créances immobilisées				
· Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	2 804 106 370,59		2 577 059 098,11	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> (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
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)		0,00		0,00
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants)</b> (H)		0,00		0,00
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	1 920 065 251,48		1 536 179 896,17	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>				
· Crédit d'escompte				
· Crédit de trésorerie				
· Banques		654 895,58		306 171 640,65
<b>TOTAL III</b>		654 895,58		306 171 640,65
<b>TOTAL I+II+III</b>	4 724 826 517,65		4 419 410 634,93	

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

**Compte de Produits et Charges (hors taxes)**

AU: 31/12/2007

NATURE	OPERATIONS		TOTALS	
	Proces à l'exercice	Concomitant exer. précédent	31/12/07	31/12/06
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
· Ventes de marchandises (en l'état)	128 023 320,22		128 023 320,22	69 540 159,38
· Ventes de biens et services produits	3 956 607 187,24		3 956 607 187,24	3 549 398 159,59
· Variation de stocks de produits (s)	84 252 026,80		84 252 026,80	- 4 407 260,43
· Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même			0,00	1 333 299,84
· Subventions d'exploitation	1 681 441 965,97		1 681 441 965,97	1 532 633 684,00
· Autres produits d'exploitation	75 333 332,18		75 333 332,18	37 449 773,18
· Reprises d'exploitation : transferts de charges	77 256 450,70		77 256 450,70	67 063 691,42
<b>TOTAL I</b>	6 002 914 283,11	0,00	6 002 914 283,11	5 251 011 506,98
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
· Achats revendus (2) de marchandises	189 858 823,79		189 858 823,79	92 443 607,00
· 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
<b>TOTAL II</b>	5 346 316 027,14	2 682 603,40	5 348 998	4 985 946 588,72
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			653 918 285,21	265 064 918,26
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
· Produits titres participation et autres titres immobilisés	34 035 859,99		34 035 859,99	90 475 080,00
· Gains de change	216 416,89	3 396,00	219 812,89	641 997,29
· Intérêts et autres produits financiers	11 702 235,34		11 702 235,34	5 566 396,23
· Reprises financières : transferts de charges	900 000,00		900 000,00	8 191,35
<b>TOTAL IV</b>	46 854 512,22	3 396,00	46 857 908,22	96 691 664,87
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
· Charges d'intérêts	35 107 162,31		35 107 162,31	39 019 428,04
· Pertes de change	1 153 624,56	393,82	1 154 018,38	387 630,36
· Autres charges financières			0,00	281,96
· Dotations financières	0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL V</b>	36 260 786,87	393,82	36 261 180,69	39 407 340,36
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			10 596 727,53	57 284 324,51
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>			664 512 380,10	322 349 242,77
<b>VIII PRODUITS NON COURANT</b>				
· Produits de cessions d'immobilisations	6 418 359,45		6 418 359,45	6 946 200,00
· Subventions d'équilibre			0,00	
· Reprises sur subventions d'investissement	66 100 000,00		66 100 000,00	
· Autres produits non courants	8 283 898,84	11 357,27	8 295 256,11	3 303 776,62
· Reprises non courantes : transferts de charges	181 886 703,47		181 886 703,47	138 660 693,91
<b>TOTAL VIII</b>	262 688 961,76	11 357,27	262 700 319,03	148 910 670,53
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 715 752,40		2 715 752,40	3 263 068,27
· Subventions accordées			0,00	
· Autres charges non courantes	14 282 117,30	2 430,48	14 284 547,78	16 947 905,70
· Dotations non courantes aux amort. et provisions	487 553 166,58		487 553 166,58	174 668 911,97
<b>TOTAL IX</b>	504 551 036,28	2 430,48	504 551 036,28	194 879 885,94
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			- 241 850 717,25	- 45 969 215,41
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOT (VII - X)</b>			422 659 232,37	276 380 027,36
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			167 536 143,00	37 379 112,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			255 123 089,37	239 000 915,36
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			6 312 472 510,34	5 496 613 842,38
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX)</b>			6 057 349 420,99	5 257 612 927,02
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			255 123 089,37	239 000 915,36

**ERNST & YOUNG**  
ERNST & YOUNG SARL  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 100 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 DÉCEMBRE 2007**

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 couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007.

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.

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