

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31 DECEMBRE 2008

BILAN ACTIF

EN MILLIONS DE DIRHAMS	2008	2007
• Goodwill	234,5	404,7
• Immobilisations incorporelles	1,3	2,3
• Immobilisations corporelles	2 978,1	2 500,7
• Immeubles de placement	64,0	60,4
• Autres actifs financiers	138,9	149,8
• Impôts différés actifs	5,8	34,9
ACTIF NON COURANT	3 422,6	3 152,9
• Autres actifs financiers	21,1	-33,8
• Stocks et en-cours	1 098,2	884,9
• Créances clients	218,7	182,6
• Autres débiteurs courants	1 164,6	1 677,7
• Trésorerie et équivalent de trésorerie	67,7	135,5
• Actifs non courants détenus en vue de la vente	0,0	3,8
ACTIF COURANT	2 570,3	2 850,7
TOTAL ACTIF	5 992,9	6 003,6

BILAN PASSIF

EN MILLIONS DE DIRHAMS	2008	2007
• Capital	419,1	419,1
• Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
• Réserves	1 486,5	1 506,3
• Résultat net part du groupe	500,1	429,2
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	2 440,3	2 389,2
• Intérêts minoritaires	80,3	75,7
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 520,6	2 464,8
• Provisions non courantes	349,3	224,0
• Avantages du personnel	401,5	306,1
• Dettes financières non courantes	545,6	671,9
• Impôts différés passifs	204,9	192,6
• Autres créditeurs non courants	4,3	4,6
PASSIF NON COURANT	1 505,6	1 399,1
• Dettes financières courantes	259,9	181,0
• Dettes fournisseurs courantes	1 331,3	1 437,9
• Autres créditeurs courants	375,5	520,8
PASSIF COURANT	1 966,7	2 139,7
TOTAL PASSIFS	3 472,3	3 538,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5 992,9	6 003,6

COMPTES DE RESULTATS

EN MILLIONS DE DIRHAMS	2008	2007
• Chiffre d'affaires	5 698,7	5 462,8
• Autres produits de l'activité	2 428,4	2 394,2
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	8 127,1	7 857,0
• Achats	-5 939,7	-5 739,7
• Autres charges externes	-437,5	-427,5
• Frais de personnel	-627,0	-670,5
• Impôts et taxes	-40,5	-56,2
• Amortissements et provisions d'exploitation	-188,6	-150,1
• Autres produits et charges d'exploitation nets	26,5	11,2
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	-7 206,8	-7 032,8
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	920,3	824,2
• Cessions d'actifs	1,7	1,6
• Résultat de change	-35,3	26,6
• Autres produits et charges d'exploitation non courants	-165,0	-195,4
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	721,7	657,0
• Produits d'intérêts	22,7	10,7
• Charges d'intérêts	-35,4	-43,0
• Résultats sur instruments financiers	54,8	-20,6
• Autres produits et charges financiers	6,8	-0,1
RÉSULTAT FINANCIER	48,9	-53,0
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	770,6	604,1
• Impôts exigibles	-251,3	-199,5
• Impôts différés	-11,6	66,6
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	507,7	471,2
• Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	507,7	471,2
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	507,7	471,2
• Résultat des activités abandonnées	0,0	-34,7
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	507,7	436,5
• Dont intérêts minoritaires	-7,6	-7,3
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	500,1	429,2
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS		
• De base	119,3	102,4
• Dilué	119,3	102,4

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	FEUVE FUSION	CONSOLIDÉS	PART DU GROUPE	PART DU GROUPE	MINORITAIRES	CONSOLIDÉS
AU 1^{ER} JANVIER 2007	419,1	34,6	1 432,5	164,5	2 060,7	680,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			77,0		77,0	-0,3
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			-0,1		-0,1	-0,1
Dividendes distribués			-167,6		-167,6	0,8
Résultat de l'exercice				429,2	429,2	7,3
Autres variations			164,5	-164,5		
AU 31 DÉCEMBRE 2007	419,1	34,6	1 506,3	429,2	2 389,2	75,7
AU 1^{ER} JANVIER 2008	419,1	34,6	1 506,3	429,2	2 389,2	75,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-174,0		-174,0	-0,2
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			-2,3		-2,3	-2,3
Dividendes distribués			-335,3		-335,3	-2,8
Résultat de l'exercice				500,1	500,1	7,6
Autres variations			491,8	-429,2	62,6	
AU 31 DÉCEMBRE 2008	419,1	34,6	1 486,5	500,1	2 440,3	80,3

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS
AU 31 DECEMBRE 2008

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE

RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	507,7	436,5
AJUSTEMENTS POUR		
• Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	427,7	530,7
• Autres ajustements	-33,7	-73,2
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	901,7	604,0
• Élimination de la charge (produit) d'impôts	262,9	132,9
• Élimination du coût de l'endettement financier net	12,7	32,3
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	1 177,3	1 050,1
• Incidence de la variation du BFR opérationnel	104,5	140,8
• Impôts payés	-251,3	-199,5
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 030,5	1 000,4
• Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-690,9	-204,7
• Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9,6	94,7
• Autres flux	75,4	1,1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-605,0	-700,0
• Emprunts	4,6	170,0
• Remboursement d'emprunts	-130,9	-146,9
• Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-335,3	-167,6
• Dividendes payés aux minoritaires des filiales	-2,8	-1,8
• Élimination du coût de l'endettement financier net	-12,7	-32,3
• Variation des comptes courants d'associés	-94,2	-3,1
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-571,3	-101,7
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-146,7	700,0
• Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-45,5	-755,3
• Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-192,2	-45,5
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-146,7	700,0

NB : Les notes annexes aux comptes consolidés exigées par le référentiel IFRS sont présentées dans le site web de Cosumar (www.cosumar-ona.com).

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

GRUPE COSUMAR

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, 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.

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 2008, 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 a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'exercice 2007 achevé en 2008 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. Dans sa réponse relative aux notifications reçues, la Société Cosumar a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif sur les comptes de la Société,
- le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, 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. En 2008, le Groupe Cosumar a reçu de l'Etat un montant de MAD 94,7 millions d'indemnités relatives à la mise en jeu de cette garantie d'actif et de passif, et a comptabilisé dans ces comptes les opérations et retraitements qui en découlent. Les autres montants réclamés n'étant pas encore arrêtés d'un commun accord, n'ont pas fait l'objet à ce stade d'une constatation dans les comptes.

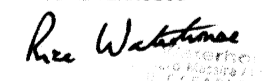
Casablanca, le 23 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Hicham BELMRAH
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
Associé