

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

(en millions de dirhams)	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
Goodwill	196,1	234,5
Immobilisations incorporelles	0,7	1,3
Immobilisations corporelles	3 447,6	2 978,1
Immuebles de placement	63,7	64,0
Autres actifs financiers	146,4	138,9
• Prêts et créances	137,1	128,0
• Actifs disponibles à la vente	9,3	10,9
Impôts différés actifs	0,0	5,8
<b>Actif non courant</b>	<b>3 854,5</b>	<b>3 422,6</b>
Autres actifs financiers	13,5	21,1
• Instruments dérivés de couverture	13,5	21,1
Stocks et en-cours	1 166,7	1 098,2
Créances clients	226,4	218,7
Autres débiteurs courants	1 203,5	1 164,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	291,6	67,7
<b>Actif courant</b>	<b>2 901,6</b>	<b>2 570,3</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 756,1</b>	<b>5 992,9</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

(en millions de dirhams)	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	1 571,1	1 486,5
Résultat net part du groupe	554,4	500,1
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>2 579,2</b>	<b>2 440,3</b>
Intérêts minoritaires	78,3	80,3
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 657,5</b>	<b>2 520,6</b>
Provisions	361,4	349,3
Avantages du personnel	435,9	401,5
Dettes financières non courantes	738,5	545,6
• Dettes envers les établissements de crédit	738,5	545,6
Impôts différés Passifs	276,7	204,9
Autres créditeurs non courants	0,0	4,3
<b>Passif non courant</b>	<b>1 812,4</b>	<b>1 505,6</b>
Provisions	8,6	0,0
Dettes financières courantes	258,1	259,9
• Dettes envers les établissements de crédit	258,1	259,9
Dettes fournisseurs courantes	1 713,6	1 331,3
Autres créditeurs courants	305,9	375,5
<b>Passif courant</b>	<b>2 286,2</b>	<b>1 966,7</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>4 098,7</b>	<b>3 472,3</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>6 756,1</b>	<b>5 992,9</b>

## ETAT DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dirhams)	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
Chiffre d'affaires	5 696,7	5 698,7
Autres produits de l'activité	2 345,4	2 428,4
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>8 041,4</b>	<b>8 127,1</b>
Achats	(5 857,2)	(5 939,7)
Autres charges externes	(455,5)	(437,5)
Frais de personnel	(549,9)	(627,0)
Impôts et taxes	(37,1)	(40,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(214,9)	(299,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	23,9	26,5
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(7 090,7)</b>	<b>(7 318,0)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>950,6</b>	<b>809,1</b>
Cessions d'actifs	(9,7)	1,7
Résultats sur instruments financiers	(7,6)	54,8
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(32,5)	(53,8)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>900,9</b>	<b>811,9</b>
Produits d'intérêts	12,8	22,7
Charges d'intérêts	(53,4)	(35,4)
Résultat de change	7,8	(35,3)
Autres produits et charges financiers	(1,7)	6,7
<b>Résultat financier</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(41,3)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>866,4</b>	<b>770,6</b>
Impôts exigibles	(221,3)	(251,3)
Impôts différés	3,4	(11,6)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>648,6</b>	<b>507,7</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>648,6</b>	<b>507,7</b>
Résultat des activités abandonnées	(87,9)	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>560,7</b>	<b>507,7</b>
Intérêts minoritaires	(6,3)	(7,6)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>554,4</b>	<b>500,1</b>
Résultat net par action en dirhams		
• de base	132,3	119,3
• dilué	132,3	119,3

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En Millions de MAD	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
Résultat de l'exercice	560,7	507,7
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	(1,6)	(3,3)
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	0,5	1,0
<b>Résultat Global</b>	<b>559,6</b>	<b>505,4</b>
Intérêts Minoritaires	6,3	7,6
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>553,3</b>	<b>497,8</b>

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Part du Groupe	Total	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 932,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2 389,2</b>	<b>75,7</b>	<b>2 464,8</b>	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(174,0)				(174,0)	(0,2)	(174,1)	
Corrections des erreurs N-1										
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 758,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2 215,2</b>	<b>75,5</b>	<b>2 290,7</b>	
Variation CP pour 2008										
Résultat net de la période			500,1				500,1	7,6	507,7	
Résultat couverture des flux de trésorerie										
Pertes et profits de conversion										
Pertes et profits de réévaluation des AFS					(3,3)		(3,3)		(3,3)	
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					1,0		1,0		1,0	
Autres éléments du résultat global										
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>500,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>497,8</b>	<b>7,6</b>	<b>505,4</b>	
Dividendes distribués			(335,3)				(335,3)	(2,8)	(338,1)	
Autres transactions avec les actionnaires			62,6				62,6		62,6	
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>(272,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(272,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(275,6)</b>	
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 985,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2 440,3</b>	<b>80,3</b>	<b>2 520,6</b>	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 985,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2 440,3</b>	<b>80,3</b>	<b>2 520,6</b>	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(54,4)				(54,4)	0,0	(54,4)	
Corrections des erreurs N-1			0,0				0,0		0,0	
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>1 931,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2 385,9</b>	<b>80,4</b>	<b>2 466,2</b>	
Variation CP pour 2009										
Résultat net de la période			554,4				554,4	6,3	560,7	
Résultat couverture des flux de trésorerie										
Pertes et profits de conversion										
Pertes et profits de réévaluation des AFS					(1,6)		(1,6)		(1,6)	
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					0,5		0,5		0,5	
Autres éléments du résultat global									0,0	
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>554,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>553,3</b>	<b>6,3</b>	<b>559,6</b>	
Dividendes distribués			(360,4)				(360,4)	(8,4)	(368,8)	
Augmentation de capital										
Autres transactions avec les actionnaires			0,5				0,5	0,0	0,5	
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(359,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(359,9)</b>	<b>-8,4</b>	<b>(368,3)</b>	
<b>Au 31 Décembre 2009</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>2 125,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>2 579,2</b>	<b>78,3</b>	<b>2 657,5</b>	



# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	560,7	507,7
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	326,0	427,7
Autres ajustements	13,1	(62,1)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>899,8</b>	<b>873,3</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	217,8	262,9
Élimination du coût de l'endettement financier net	40,6	12,7
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 158,3</b>	<b>1 148,9</b>
Incidence de la variation du BFR opérationnel	358,0	104,8
Impôts différés	27,1	28,4
Impôts payés	(221,3)	(251,3)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 322,1</b>	<b>1 030,8</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(784,1)	(630,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,1	9,6
Autres flux	49,3	75,4
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(726,8)</b>	<b>(606,0)</b>
Emprunts	432,9	4,6
Remboursement d'emprunts	(240,0)	(130,9)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(360,4)	(335,3)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(8,4)	(2,8)
Coût de l'endettement net	(40,6)	(12,7)
Variation des comptes d'associés	(153,2)	(94,4)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(369,7)</b>	<b>(571,5)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>225,6</b>	<b>(146,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(192,2)	(45,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	33,4	(192,2)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>225,6</b>	<b>(146,7)</b>

## RÉSUMÉ DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### 1.1. 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, les états financiers consolidés du Groupe COSUMAR sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 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 et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe suit régulièrement les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC.

Ainsi, le Groupe a appliqué en 2009 au niveau des présents états financiers la norme IAS 1 révisée.

Les principales dispositions de cette norme révisée sont :

- Institution d'un nouvel état intitulé Etat du Résultat Global. Ce dernier comprend des éléments de produits et de charges qui ne sont pas comptabilisés dans le résultat.

Le changement facultatif d'intitulé de certains états :

- Le bilan est désormais intitulé : Etat de la situation financière ;
- Le tableau des flux de trésorerie est désormais intitulé : Etat de flux de trésorerie ;
- Le tableau de variation des capitaux propres est désormais intitulé : Etat de la variation des capitaux propres.

Par ailleurs le Groupe Cosumar a opté pour le choix de présenter l'Etat du résultat global en deux états :

- Etat détaillant les composants du résultat (état du résultat) ;
- Etat commençant par le résultat et détaillant les autres éléments du résultat global (état du résultat global).

#### 1.2. Principes de consolidation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS.

Toutes les sociétés du Groupe Cosumar sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2009. Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe. Les participations non significatives sont traitées en tant que titres AFS.

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

#### 1.3. Immobilisations corporelles

##### Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

##### Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire.

#### 1.4. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

#### 1.5. Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres au Maroc. Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée à chaque clôture.

## NOTE 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2009

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
COSUMAR (mère)	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUCRAFOR	87,5%	87,5%	Intégration Globale
SUNABEL	94,5%	94,5%	Intégration Globale
SURAC	95,0%	95,0%	Intégration Globale
SUTA	96,0%	96,0%	Intégration Globale

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 31 Décembre 2009 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de la société. Ce jeu complet comprend outre l'Etat de la situation financière consolidé, les états du résultat et du résultat global consolidés, l'état de flux de trésorerie consolidé ainsi que l'état de la variation des capitaux propres consolidés et des notes annexes détaillées.

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

**GRUPE COSUMAR**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, l'état de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 2.657,5 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 560,7 millions.

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 la situation provisoire de l'état de la situation financière, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, de l'état des variations de capitaux propres, de l'état de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. 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 penser que les états consolidés, joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2009, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'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,
- Dans le cadre d'un accord signé en décembre 2009 avec l'Etat pour le règlement définitif des appels à garantie liés aux préjudices non fiscaux, le Groupe Cosumar a arrêté le montant global et forfaitaire des remboursements à MAD 185 millions, y compris les 94,7 millions comptabilisés en 2008. Les opérations liées à ce règlement ainsi que les retraitements qui en découlent sont comptabilisés en 2009 selon la même méthode qu'en 2008. Selon le Management du Groupe, les préjudices fiscaux qui découleront des contrôles fiscaux en cours ou à venir restent couverts par la garantie actif-passif conformément aux contrats d'acquisition des sucreries. Les montants afférents à ces contrôles n'ont pas encore été arrêtés définitivement.

Casablanca, Le 15 mars 2010

Abdelmejid FAIZI  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
20050 CASABLANCA  
Tél: (212) 21 25 19 00 - Fax: (212) 21 29 22 24

Aziz BIDAF  
Associé