

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

(en millions de dirham)	au 31/12/10	au 31/12/09
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	0,4	0,7
Immobilisations corporelles	3 536,1	3 447,6
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	167,3	146,4
- Prêts et créances	142,0	137,1
- Actifs disponibles à la vente	25,3	9,3
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>3 963,5</b>	<b>3 854,5</b>
Autres actifs financiers	0,0	13,5
- Instruments dérivés de couverture		13,5
Stocks et encours	1 071,9	1 166,7
Créances clients	193,9	226,4
Autres débiteurs courants	2 051,9	1 203,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	126,2	291,6
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>3 443,8</b>	<b>2 901,6</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 407,4</b>	<b>6 756,1</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

(en millions de dirham)	au 31/12/10	au 31/12/09
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	1 772,3	1 571,1
Résultat net part du Groupe	577,5	554,4
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>2 803,5</b>	<b>2 579,2</b>
Intérêts minoritaires	17,6	78,3
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>2 821,1</b>	<b>2 657,5</b>
Provisions	112,4	361,4
Avantages du personnel	414,4	435,9
Dettes financières non courantes	551,0	738,5
- Dettes envers les établissements de crédit	551,0	738,5
Impôts différés Passif	329,7	276,7
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 407,5</b>	<b>1 812,4</b>
Provisions	0,0	8,6
Dettes financières courantes	832,1	258,1
- Dettes envers les établissements de crédit	810,7	258,1
- Instruments dérivés de couverture	21,5	0,0
Dettes fournisseurs courantes	2 078,5	1 713,6
Autres créditeurs courants	268,2	305,9
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>3 178,8</b>	<b>2 286,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 586,3</b>	<b>4 098,7</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>7 407,4</b>	<b>6 756,1</b>

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dirham)	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	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2009	419,1	34,6	1 985,7	0,0	0,9	0,0	2 440,3	80,3	2 520,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-54,4				-54,4	0,0	-54,4
Corrections des erreurs N-1 :									
<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									
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</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		0,5
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</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>
AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2010	419,1	34,6	2 125,7	0,0	-0,3	0,0	2 579,2	78,3	2 657,5
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			17,7				17,7	0,1	17,8
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>2 143,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2 596,9</b>	<b>78,3</b>	<b>2 675,3</b>
VARIATION CP POUR 2010									
Résultat net de la période			577,5				577,5	2,9	580,4
Résultat couverture des flux de trésorerie									
Pertes et profits de conversion									
Pertes et profits de réévaluation des AFS					0,0		0,0		0,0
Gains / pertes actuariels							0,0		0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					0,0		0,0		0,0
Autres éléments du résultat global									
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>577,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>577,5</b>	<b>2,9</b>	<b>580,4</b>
Dividendes distribués			-360,4				-360,4	-7,2	-367,7
Augmentation de capital									
Autres transactions avec les actionnaires			-10,5				-10,5	-56,4	-66,9
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-370,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-370,9</b>	<b>-63,6</b>	<b>-434,5</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2010</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>2 350,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2 803,5</b>	<b>17,6</b>	<b>2 821,1</b>

## ÉTAT DE RESULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dirham)	au 31/12/10	au 31/12/09
Chiffre d'affaires	5 810,9	5 696,0
Autres produits de l'activité	2 258,4	2 345,4
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>8 069,3</b>	<b>8 041,4</b>
Achats	(5 955,6)	(5 857,2)
Autres charges externes	(443,0)	(455,5)
Frais de personnel	(496,1)	(549,1)
Impôts et taxes	(34,1)	(37,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	52,2	(214,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	14,0	23,9
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>(6 862,6)</b>	<b>(7 090,7)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>1 206,7</b>	<b>950,6</b>
Cessions d'actifs	(12,0)	(9,7)
Cessions de filiales et participations	0,1	0,0
Résultats sur instruments financiers	(34,9)	(7,6)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(294,7)	(32,5)
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>865,1</b>	<b>900,9</b>
Produits d'intérêts	21,9	12,8
Charges d'intérêts	(53,6)	(53,4)
Résultat de change	45,8	7,8
Autres produits et charges financiers	(3,3)	(1,7)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>10,9</b>	<b>(34,5)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>875,9</b>	<b>866,4</b>
Impôts exigibles	(164,2)	(221,3)
Impôts différés	(54,7)	3,4
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>657,1</b>	<b>648,6</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>657,1</b>	<b>648,6</b>
Résultat des activités abandonnées	(76,7)	(87,9)
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>580,4</b>	<b>560,7</b>
Intérêts minoritaires	(2,9)	(6,3)
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>577,5</b>	<b>554,4</b>
Résultat net par action en dirhams		
- de base	137,8	132,3
- dilué	137,8	132,3

## ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirham)	au 31/12/10	au 31/12/09
Résultat de l'exercice	580,4	560,7
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	(1,6)
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	0,0	0,5
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>580,4</b>	<b>559,6</b>
Intérêts Minoritaires	2,9	6,3
<b>RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE</b>	<b>577,5</b>	<b>553,3</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirham)	déc-10	déc-09
Résultat net de l'ensemble consolidé	580,4	560,7
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	5,4	326,0
Autres ajustements	45,7	17,2
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>631,5</b>	<b>903,9</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	218,8	217,8
Elimination du coût de l'endettement financier net	31,7	40,6
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>882,0</b>	<b>1 162,4</b>
Incidence de la variation du BFR	(546,0)	353,9
Impôts différés	(0,1)	27,1
Impôts payés	(164,2)	(221,3)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>171,7</b>	<b>1 322,2</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(387,3)	(784,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,5	8,1
Autres flux	(23,2)	49,3
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(406,0)</b>	<b>(726,7)</b>
Transaction entre actionnaires (acquisition)	(50,4)	0,0
Emprunts	12,7	432,9
Remboursement d'emprunts	(200,2)	(240,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(360,4)	(360,4)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(7,2)	(8,4)
Coût de l'endettement financier net	(31,7)	(40,6)
Variation des comptes d'associés	153,7	(153,3)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(483,7)</b>	<b>(369,8)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(718,0)</b>	<b>225,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	33,4	(192,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(684,5)	33,4
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(718,0)</b>	<b>225,6</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 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, 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 2010 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.

En 2010, le Groupe a ainsi appliqué au niveau des présents états financiers la norme IFRS 3 révisée « Regroupement des entreprises » dont la principale évolution est que le Goodwill n'est déterminé qu'à la date de la prise de contrôle et que, dès 2010, il n'est plus possible de l'ajuster au-delà de la période d'évaluation. Désormais, les acquisitions complémentaires après la prise d'un contrôle majoritaire ne modifient plus le montant du Goodwill.

En 2009, le Groupe Cosumar avait opté, dans le cadre de la norme IAS 1 révisée, pour la présentation 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 2010.

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.

#### 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 DÉCEMBRE 2010

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
COSUMAR (mère)	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUCRAFOR	90,96%	90,96%	Intégration Globale
SUNABEL	99,15%	99,15%	Intégration Globale
SURAC	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUTA	99,63%	99,63%	Intégration Globale

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010 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.

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de  
**COSUMAR**  
8, Rue El Moutamid Bnou Abbad  
Casablanca

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

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

### RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2010 – COMPTES CONSOLIDÉS

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) au 31 décembre 2010, 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 2010. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 2.821,1 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 580,4 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au deuxième paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

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

- suite au dénouement du contrôle fiscal ayant concerné les exercices 2003 à 2006 de la Société Cosumar, un protocole d'accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts en mai 2010 réglant définitivement ce contentieux. Le montant convenu dans le cadre de ce protocole était entièrement couvert par la provision constatée dans les comptes au 31 décembre 2009 de la Société Cosumar,
- dans le cadre de la mise en œuvre de la garantie de passif fiscal prévue dans le contrat d'acquisition des sucres Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, le groupe Cosumar a constaté dans ses comptes les montants des redressements fiscaux déjà clos, et a réclamé à l'Etat le remboursement desdits-redressements. Selon le management, le groupe Cosumar est également en droit de réclamer le remboursement des préjudices fiscaux qui découleraient d'autres contrôles éventuels. Ainsi, l'effet de la mise en jeu de toute la garantie de passif fiscal n'est pas encore définitif à ce jour.

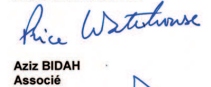
Casablanca, Le 9 mars 2011


Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**

  
Abdeimejd FAH  
Associé

**PRICE WATERHOUSE**

  
Aziz BIDAH  
Associé

  
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 98 44 98  
L.F. 0433186 - R.C. 34553 - CNSS. 181862