

Rapport Financier Semestriel

30 JUIN 2020

SOMMAIRE

03

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Faits marquants
et principales réalisations
Analyse des principaux
indicateurs financiers
Perspectives

06

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2020

11

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2020

Rapport

d'activité

AU 30 JUIN 2020

1- Faits marquants et principales réalisations

- ▶ Baisse du marché local compensée par la progression du chiffre d'affaires de l'activité export.
- ▶ Bon déroulement des campagnes agricoles malgré des conditions climatiques difficiles et la crise sanitaire actuelle.
- ▶ Don de 100 Mdh au Fonds Spécial pour la gestion de la pandémie du COVID-19.

2- Comptes consolidés en norme ifrs

| (MDH) | S1 2020 | S1 2019 |
|------------------------------|---------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 4 260 | 4 104 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 912 | 927 |
| Résultat Net Part du Groupe | 367 | 407 |

Le Chiffre d'affaires consolidé réalisé par le Groupe COSUMAR à fin Juin 2020 ressort en hausse (+3,8%) pour s'établir à 4 260 Mdh contre 4 104 Mdh au titre du premier semestre 2019, grâce principalement à la hausse du volume des ventes à l'export ayant compensé la baisse du chiffre d'affaires local.

L'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé IFRS s'établit à fin Juin 2020 à 912 Mdh, pratiquement au même niveau que celui à fin juin 2019. Les impacts des conditions climatiques défavorables et les premiers effets de la pandémie Covid-19 sur l'activité agricole et le chiffre d'affaires local ont été résorbés par la progression de l'activité export au premier semestre 2020 de 22% et 36% respectivement en volume et en valeur par rapport à la même période de 2019.

Le résultat net part du groupe RNPG à fin Juin 2019 ressort à 367 Mdh, soit une baisse de -9,9% par rapport à fin Juin 2019.

3 - Comptes sociaux

| (MDH) | S1 2020 | S1 2019 |
|------------------------------|---------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 3 539 | 3 374 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 617 | 662 |
| Résultat Net | 348 | 527 |

L'Excédent Brut d'Exploitation social de COSUMAR SA au 30 Juin 2020 s'établit à 617 Mdh, marquant une baisse de -6,8% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette évolution est expliquée principalement par le retrait du volume des ventes locales de COSUMAR SA et l'incidence des conditions climatiques sur les campagnes des sucreries de COSUMAR SA.

Le Résultat Net ressort à 348 Mdh, en baisse de -179 Mdh par rapport aux réalisations du premier semestre 2019.

4 - Perspectives

Le maintien des mesures de prévention sanitaire mises en place dans tous les sites du Groupe permet d'assurer le fonctionnement des unités industrielles, l'approvisionnement régulier du marché et la préparation de la prochaine campagne.

La construction de la raffinerie Durrah en Arabie Saoudite est finalisée à hauteur de 98%. Cependant, la fermeture des espaces aériens a gelé les déplacements des techniciens et ingénieurs en charge des tests et essais nécessaires au démarrage de l'activité commerciale de la société.

Cosumar déploie tous les moyens nécessaires pour assurer les réalisations futures du Groupe dans le contexte de la pandémie Covid-19 et son impact sur les ventes locales et essaiera de minimiser l'impact sur la campagne sucrière 2020-2021 des faibles niveaux des barrages à usage d'irrigation qui limitent les superficies contractées.

Comptes

sociaux

AU 30 JUIN 2020

| ACTIF | | EXERCICE | | | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | BRUT | AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | NET | NET |
| ACTIF IMMOBILISÉ | Immobilisations en non valeur (A) | 108 391 462,06 | 26 722 360,56 | 81 669 101,50 | 2 504 822,63 |
| | Frais préliminaires | 2 099 914,30 | 1 468 792,52 | 631 121,78 | 839 965,72 |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | 106 291 547,76 | 25 253 568,04 | 81 037 979,72 | 1 664 856,91 |
| | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| | Immobilisations incorporelles (B) | 81 397 680,87 | 18 949 887,22 | 62 447 793,65 | 47 537 004,33 |
| | Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 50 677 826,69 | 16 173 454,22 | 34 504 372,47 | 19 593 583,15 |
| | Fonds commercial | 30 622 333,78 | 2 776 433,00 | 27 845 900,78 | 27 845 900,78 |
| | Autres immobilisations incorporelles | 97 520,40 | | 97 520,40 | 97 520,40 |
| | Immobilisations corporelles (C) | 6 040 466 362,03 | 4 033 704 699,10 | 2 006 761 662,93 | 2 070 239 902,24 |
| | Terrains | 616 986 277,89 | 573 119,67 | 616 413 158,22 | 616 529 060,69 |
| | Constructions | 737 722 323,01 | 439 085 141,86 | 298 637 181,15 | 300 071 803,47 |
| | Installations techniques, matériel et outillage | 4 263 160 747,40 | 3 329 788 692,21 | 933 372 055,19 | 930 171 561,74 |
| | Matériel de transport | 42 752 007,05 | 33 284 580,17 | 9 467 426,88 | 10 046 108,50 |
| | Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 276 140 241,35 | 230 973 165,19 | 45 167 076,16 | 44 073 254,97 |
| | Autres immobilisations corporelles | | | | |
| | Immobilisations corporelles en cours | 103 704 765,33 | | 103 704 765,33 | 169 348 112,87 |
| | Immobilisations financières (D) | 2 059 767 372,60 | 1 250 090,99 | 2 058 517 281,61 | 2 059 454 652,55 |
| | Prêts immobilisés | 5 726 575,45 | 1 250 090,99 | 4 476 484,46 | 5 419 423,40 |
| | Autres créances financières | 1 382 234,02 | | 1 382 234,02 | 1 376 666,02 |
| | Titres de participation | 2 052 658 563,13 | | 2 052 658 563,13 | 2 052 658 563,13 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Écart de conversion - Actif (E) | | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | | |
| Augmentation des dettes financières | | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 8 290 022 877,56 | 4 080 627 037,87 | 4 209 395 839,69 | 4 179 736 381,75 | |
| ACTIF CIRCULANT | Stocks (F) | 2 007 436 979,27 | 29 243 354,20 | 1 978 193 625,07 | 1 671 767 059,92 |
| | Marchandises | 10 037 143,04 | | 10 037 143,04 | 10 160 835,88 |
| | Matières et fournitures consommables | 837 962 488,78 | 29 243 354,20 | 808 719 134,58 | 773 637 524,19 |
| | Produits en cours | 575 449 750,29 | | 575 449 750,29 | 272 467 569,28 |
| | Produits intermédiaires et produits résiduels | 35 290 135,69 | | 35 290 135,69 | 18 583 253,29 |
| | Produits finis | 548 697 461,47 | | 548 697 461,47 | 596 917 877,28 |
| | Créances de l'actif circulant (G) | 2 475 926 567,35 | 25 112 145,00 | 2 450 814 422,35 | 1 675 241 549,31 |
| | Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 208 844 313,93 | 11 859 837,60 | 196 984 476,33 | 63 379 699,31 |
| | Clients et comptes rattachés | 724 946 817,52 | 13 252 307,40 | 711 694 510,12 | 418 766 435,76 |
| | Personnel | 2 198 812,98 | | 2 198 812,98 | 3 618 772,05 |
| | État | 1 428 669 942,22 | | 1 428 669 942,22 | 918 045 828,86 |
| | Comptes d'Associés | | | | |
| | Autres débiteurs | 68 753 770,65 | | 68 753 770,65 | 249 212 773,31 |
| | Comptes de régularisation actif | 42 512 910,05 | | 42 512 910,05 | 22 218 040,02 |
| | Titres et valeurs de placement (H) | 302 936 303,82 | | 302 936 303,82 | 496 915 782,93 |
| Écarts de conversion-Actif (I) (Éléments circulants) | 24 694 840,76 | | 24 694 840,76 | 1 974 609,10 | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 4 810 994 691,20 | 54 355 499,20 | 4 756 639 192,00 | 3 845 899 001,26 | |
| TRÉSorerIE - ACTIF | 200 778 204,27 | | 200 778 204,27 | 54 321 894,62 | |
| TRÉSorerIE | Chèques et valeurs à encaisser | 76 925 981,95 | | 76 925 981,95 | 32 330 942,05 |
| | Banques, T G et C C P | 117 188 633,84 | | 117 188 633,84 | 18 895 613,28 |
| | Caisses, Régies d'avances et accreditifs | 6 663 588,48 | | 6 663 588,48 | 3 095 339,29 |
| | TOTAL III | 200 778 204,27 | | 200 778 204,27 | 54 321 894,62 |
| TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 13 301 795 773,03 | 4 134 982 537,07 | 9 166 813 235,96 | 8 079 957 277,63 | |

| BILAN PASSIF (En dirhams) | | Exercice du 1^{er}/01/2020 au 30/06/2020 | |
|---|--|---|---------------------------|
| | PASSIF | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT |
| FINANCEMENT PERMANENT | CAPITAUX PROPRES | 4 063 765 582,27 | 3 715 791 485,54 |
| | Capital social ou personnel (1) | 944 871 430,00 | 944 871 430,00 |
| | Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | |
| | Capital appelé | 944 871 430,00 | 944 871 430,00 |
| | dont versé | 944 871 430,00 | 944 871 430,00 |
| | Primes d'émission, de fusion et d'apport | 175 981 922,22 | 175 981 922,22 |
| | Écarts de réévaluation | | |
| | Réserve légale | 94 487 143,00 | 94 487 143,00 |
| | Autres réserves | 2 500 077 150,07 | 1 629 003 926,82 |
| | Report à nouveau (2) | 373 840,25 | 373 840,25 |
| | Résultats nets en instance d'affectation (2) | | |
| | Résultat net de l'exercice (2) | 347 974 096,73 | 871 073 223,25 |
| | Total des capitaux propres (A) | 4 063 765 582,27 | 3 715 791 485,54 |
| | Capitaux propres assimilés (B) | 538 344 809,92 | 466 198 306,69 |
| | Subventions d'investissement | 4 309 980,04 | 4 778 311,54 |
| | Provisions réglementées | 534 034 829,88 | 461 419 995,15 |
| | Dettes de financement (C) | | |
| | Emprunts obligataires | | |
| | Autres dettes de financement | | |
| | Provisions durables pour risques et charges (D) | | |
| Provisions pour risques | | | |
| Provisions pour charges | | | |
| Écart de conversion - Passif (E) | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 4 602 110 392,19 | 4 181 989 792,23 | |
| PASSIF CIRCULANT | Dettes du passif circulant (F) | 3 334 103 498,63 | 2 773 298 547,46 |
| | Fournisseurs et comptes rattachés | 3 050 958 432,05 | 2 500 127 726,83 |
| | Clients créditeurs, avances et acomptes | 134 666,68 | 10 703 738,05 |
| | Personnel | 15 741 278,66 | 7 080 157,49 |
| | Organismes sociaux | 20 131 050,09 | 12 542 226,02 |
| | État | 82 587 906,03 | 123 547 294,28 |
| | Comptes d'associés | 26 126 241,60 | 30 319 298,20 |
| | Autres créanciers | 27 048 416,63 | 18 880 910,87 |
| | Comptes de régularisation - passif | 111 375 506,89 | 70 097 195,72 |
| | Autres provisions pour risques et charges (G) | 14 756 933,32 | 27 711 833,93 |
| | Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H) | 18 452 078,17 | 5 506 700,66 |
| TOTAL II (F + G + H) | 3 367 312 510,12 | 2 806 517 082,05 | |
| TRÉSORERIE | TRÉSORERIE PASSIF | 1 197 390 333,65 | 1 091 450 403,35 |
| | Crédits d'escompte | | |
| | Crédits de trésorerie | 885 000 000,00 | 960 000 000,00 |
| | Banques de régularisation | 312 390 333,65 | 131 450 403,35 |
| | TOTAL III | 1 197 390 333,65 | 1 091 450 403,35 |
| | TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 9 166 813 235,96 | 8 079 957 277,63 |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) | | | | | Exercice du 1 ^{er} /01/2020 au 30/06/2020 | |
|--|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|--|--|
| NATURE (En dirhams) | OPÉRATIONS | | | TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1+2 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT (4) | |
| | PROPRES À L'EXERCICE | CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS | | | | |
| | (1) | (2) | | | | |
| I Produits d'exploitation | 4 994 064 708,94 | | 4 994 064 708,94 | 4 917 772 370,77 | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 33 060,60 | | 33 060,60 | 36 962 065,77 | | |
| Ventes de biens et services produits | 3 538 818 599,90 | | 3 538 818 599,90 | 3 337 052 428,15 | | |
| Chiffre d'affaires | 3 538 851 660,50 | | 3 538 851 660,50 | 3 374 014 493,92 | | |
| Variation de stocks de produits (1) | 271 468 647,52 | | 271 468 647,52 | 313 601 020,20 | | |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | | | |
| Subventions d'exploitation | 1 175 673 070,51 | | 1 175 673 070,51 | 1 229 217 451,35 | | |
| Autres produits d'exploitation | 196 235,00 | | 196 235,00 | 230 790,00 | | |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges | 7 875 095,41 | | 7 875 095,41 | 708 615,30 | | |
| TOTAL I | 4 994 064 708,94 | | 4 994 064 708,94 | 4 917 772 370,77 | | |
| II Charges d'exploitation | 4 503 503 250,36 | (1 378 266,10) | 4 502 124 984,26 | 4 408 388 260,68 | | |
| Achats revendus (2) de marchandises | 123 692,84 | | 123 692,84 | 32 618 676,28 | | |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures | 3 931 529 101,39 | (1 378 266,10) | 3 930 150 835,29 | 3 814 270 843,32 | | |
| Autres charges externes | 251 197 868,98 | | 251 197 868,98 | 224 193 580,40 | | |
| Impôts et taxes | 6 531 445,83 | | 6 531 445,83 | 11 230 768,57 | | |
| Charges de personnel | 181 267 475,40 | | 181 267 475,40 | 172 764 802,48 | | |
| Autres charges d'exploitation | 480 000,00 | | 480 000,00 | 480 000,00 | | |
| Dotations d'exploitation | 132 373 665,92 | | 132 373 665,92 | 152 829 589,63 | | |
| TOTAL II | 4 503 503 250,36 | (1 378 266,10) | 4 502 124 984,26 | 4 408 388 260,68 | | |
| III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | 491 939 724,68 | 509 384 110,09 | | |
| IV PRODUITS FINANCIERS | 180 878 422,66 | | 180 878 422,66 | 138 492 131,98 | | |
| Produits des titres de participation et autres titres financiers | 128 372 052,00 | | 128 372 052,00 | 128 372 052,00 | | |
| Gains de change | 43 033 574,91 | | 43 033 574,91 | 5 461 118,43 | | |
| Intérêts et autres produits financiers | 6 098 761,82 | | 6 098 761,82 | 3 924 833,43 | | |
| Reprises financières : transferts de charges | 3 374 033,93 | | 3 374 033,93 | 734 128,12 | | |
| TOTAL IV | 180 878 422,66 | | 180 878 422,66 | 138 492 131,98 | | |
| V CHARGES FINANCIÈRES | 65 226 359,43 | | 65 226 359,43 | 22 656 767,78 | | |
| Charges d'intérêts | 20 625 574,33 | | 20 625 574,33 | 12 884 328,14 | | |
| Pertes de change | 34 181 651,78 | | 34 181 651,78 | 9 772 439,64 | | |
| Autres charges financières | | | | | | |
| Dotations financières | 10 419 133,32 | | 10 419 133,32 | | | |
| TOTAL V | 65 226 359,43 | | 65 226 359,43 | 22 656 767,78 | | |
| VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V) | | | 115 652 063,23 | 115 835 364,20 | | |
| VII RÉSULTAT COURANT (III + VI) | | | 607 591 787,91 | 625 219 474,29 | | |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | 157 455 405,02 | | 157 455 405,02 | 110 345 044,90 | | |
| Produits de cessions d'immobilisations | 41 126,00 | | 41 126,00 | 1 074 226,55 | | |
| Subvention d'équilibre | | | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | 468 331,50 | | 468 331,50 | 468 331,50 | | |
| Autres produits non courants | 6 557 292,22 | | 6 557 292,22 | 10 686 422,89 | | |
| Reprises non courantes : transferts de charges | 150 388 655,30 | | 150 388 655,30 | 98 116 063,96 | | |
| TOTAL VIII | 157 455 405,02 | | 157 455 405,02 | 110 345 044,90 | | |
| IX CHARGES NON COURANTES | 277 533 906,20 | | 277 533 906,20 | 46 357 751,48 | | |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 30 886,45 | | 30 886,45 | 1 090 932,47 | | |
| Subventions accordées | | | | | | |
| Autres charges non courantes | 154 499 529,72 | | 154 499 529,72 | 16 213 280,23 | | |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 123 003 490,03 | | 123 003 490,03 | 29 053 538,78 | | |
| TOTAL IX | 277 533 906,20 | | 277 533 906,20 | 46 357 751,48 | | |
| X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | (120 078 501,18) | 63 987 293,42 | | |
| XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | | | 487 513 286,73 | 689 206 767,71 | | |
| XII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS | 139 539 190,00 | | 139 539 190,00 | 162 308 207,00 | | |
| XIII RÉSULTAT NET (XI - XII) | | | 347 974 096,73 | 526 898 560,71 | | |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | | | 5 332 398 536,62 | 5 166 609 547,65 | | |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 4 984 424 439,89 | 4 639 710 986,94 | | |
| XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV) | | | 347 974 096,73 | 526 898 560,71 | | |

(1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.



37, Boulevard Abdelatif Benkadour
20 050 Casablanca
Maroc



Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, 3ème étage
La Marina - Casablanca
Maroc

COSUMAR S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions 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 intermédiaire de la société **COSUMAR S.A.** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 4 602 110 392,19 dirhams dont un bénéfice net de 347 974 096,73.

Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration en date du 15 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société **COSUMAR S.A.** arrêtés au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam Berrada Allam
Associé

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 0522 22 47 59

Sakina Bensouda Korachi
Associée

Comptes

consolidés

AU 30 JUIN 2020

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| ACTIF (En millions de dirhams) | 30-juin-20 | 31-déc-19 |
|---|-------------------|------------------|
| Goodwill | 196,1 | 196,1 |
| Immobilisations incorporelles | 34,3 | 19,9 |
| Immobilisations corporelles | 4 523,0 | 4 512,1 |
| Immobilisations en droit d'usage | 84,0 | 82,2 |
| Immeubles de placement | 63,7 | 63,7 |
| Participations dans les entreprises associées | 413,9 | 412,9 |
| Autres actifs financiers | 204,2 | 216,0 |
| - Prêts et créances | 65,5 | 77,4 |
| - Actifs disponibles à la vente | 138,6 | 138,6 |
| Actif non courant | 5 519,1 | 5 502,8 |
| Stocks et en-cours | 3 128,2 | 2 357,3 |
| Créances clients | 756,1 | 441,0 |
| Autres débiteurs courants | 2 694,3 | 2 109,9 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 601,0 | 584,5 |
| Actif courant | 7 179,5 | 5 492,7 |
| TOTAL ACTIF | 12 698,7 | 10 995,5 |

| PASSIF (En millions de dirhams) | 30-juin-20 | 31-déc-19 |
|---|-------------------|------------------|
| Capital | 944,9 | 944,9 |
| Primes d'émission et de fusion | 176,0 | 176,0 |
| Réserves | 3 966,4 | 3 049,5 |
| Écart de conversion | 6,7 | 1,2 |
| Résultat net part du groupe | 366,6 | 923,8 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère | 5 460,6 | 5 095,4 |
| Intérêts minoritaires | 6,9 | 6,8 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 5 467,5 | 5 102,2 |
| Provisions | 37,8 | 50,8 |
| Avantages du personnel | 131,3 | 131,9 |
| Dettes financières non courantes | 141,5 | 138,6 |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 51,6 | 51,8 |
| - Dettes liées aux contrats à droit d'usage | 89,8 | 86,7 |
| Impôts différés Passifs | 724,6 | 711,4 |
| Autres créditeurs non courants | 22,3 | 25,5 |
| Passif non courant | 1 057,5 | 1 058,2 |
| Dettes financières courantes | 2 089,2 | 1 544,6 |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 2 066,2 | 1 531,6 |
| - Instruments dérivés de couverture | 23,0 | 13,0 |
| Dettes fournisseurs courantes | 3 672,8 | 2 957,9 |
| Autres créditeurs courants | 411,6 | 332,6 |
| Passif courant | 6 173,6 | 4 835,1 |
| TOTAL PASSIF | 7 231,2 | 5 893,3 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 12 698,7 | 10 995,5 |

| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | | |
|---|-------------------|-------------------|
| (En millions de dirhams) | 30-juin-20 | 30-juin-19 |
| Chiffre d'affaires | 4 259,8 | 4 104,3 |
| Autres produits de l'activité | 2 227,4 | 2 417,7 |
| Produits des activités ordinaires | 6 487,2 | 6 522,0 |
| Achats | (4 978,4) | (4 998,6) |
| Autres charges externes | (339,1) | (329,6) |
| Frais de personnel | (229,0) | (234,4) |
| Impôts et taxes | (28,4) | (31,9) |
| Amortissements et provisions d'exploitation | (232,3) | (239,6) |
| Autres produits et charges d'exploitation nets | 12,7 | 3,5 |
| Charges d'exploitation courantes | (5 794,4) | (5 830,6) |
| Résultat d'exploitation courant | 692,7 | 691,4 |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants | (132,8) | (22,3) |
| Résultat des activités opérationnelles | 560,0 | 669,1 |
| Résultat financier | (15,8) | (31,2) |
| Résultat avant impôt des entreprises intégrées | 544,2 | 637,9 |
| Impôts exigibles | (166,1) | (227,7) |
| Impôts différés | (8,9) | (3,1) |
| Résultat net des entreprises intégrées | 369,2 | 407,2 |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | (2,0) | |
| Résultat net des activités poursuivies | 367,3 | 407,2 |
| Résultat des activités abandonnées | | |
| RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 367,3 | 407,2 |
| Intérêts minoritaires | (0,7) | (0,1) |
| Résultat net - Part du groupe | 366,6 | 407,0 |

| ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ | | |
|--|-------------------|-------------------|
| (En millions de dirhams) | 30-juin-20 | 30-juin-19 |
| Résultat de l'exercice | 367,3 | 407,2 |
| Écart de conversion des activités à l'étranger | 5,5 | |
| Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS | | |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global | | |
| Résultat Global | 372,7 | 407,2 |
| Intérêts Minoritaires | (0,7) | (0,1) |
| Résultat Global net - Part du Groupe | 372,1 | 407,0 |

ÉTAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (En millions de dirhams) | Capital | Primes d'émission et de fusion | Réserves non distribuées | Ecarts de conversion | Variation de l'exercice des écarts actuariels | Total Part du Groupe | Intérêt minoritaire | Total |
|---|--------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------|---|----------------------|---------------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier 2019 | 944,9 | 176,0 | 4 038,5 | | 4,5 | 5 163,9 | 6,4 | 5 170,3 |
| Effets des changements de méthode comptable/Ajustements N-1 | | | (11,8) | | | (11,8) | | (11,8) |
| Corrections des erreurs N-1: | | | | | | | | |
| Montants retraités à l'ouverture | 944,9 | 176,0 | 4 026,7 | | 4,5 | 5 152,1 | 6,4 | 5 158,5 |
| Variation CP pour 2019 | | | | | | | | |
| Résultat net de la période | | | 923,8 | | | 923,8 | 0,9 | 924,7 |
| Pertes et profits de conversion | | | | 1,2 | | 1,2 | | 1,2 |
| Gains / pertes actuariels | | | | | (6,9) | (6,9) | | (6,9) |
| Résultat global total de l'année | | | 923,8 | 1,2 | (6,9) | 918,1 | 0,9 | 919,0 |
| Dividendes distribués | | | (944,9) | | | (944,9) | (0,5) | (945,4) |
| Autres transactions avec les actionnaires | | | (30,0) | | | (30,0) | 0,0 | (30,0) |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | (974,8) | | | (974,8) | (0,5) | (975,4) |
| Au 31 décembre 2019 | 944,9 | 176,0 | 3 975,6 | 1,2 | (2,4) | 5 095,4 | 6,8 | 5 102,2 |
| Au 1^{er} janvier 2020 | 944,9 | 176,0 | 3 975,6 | 1,2 | (2,4) | 5 095,4 | 6,8 | 5 102,2 |
| Effets des changements de méthode comptable/Ajustements N-1 | | | (6,8) | | | (6,8) | | (6,8) |
| Corrections des erreurs N-1: | | | | | | | | |
| Montants retraités à l'ouverture | 944,9 | 176,0 | 3 968,8 | 1,2 | (2,4) | 5 088,5 | 6,8 | 5 095,3 |
| Variation CP pour 2020 | | | | | | | | |
| Résultat net de la période | | | 366,6 | | | 366,6 | 0,67 | 367,3 |
| Pertes et profits de conversion | | | | 5,5 | | 5,5 | | 5,5 |
| Gains / pertes actuariels | | | | | | | | |
| Résultat global total de l'année | | | 366,6 | 5,5 | | 372,1 | 0,7 | 372,7 |
| Dividendes distribués | | | | | | | (0,5) | (0,5) |
| Augmentation de capital | | | | | | | | |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | | | | | (0,5) | (0,5) |
| Au 30 juin 2020 | 944,9 | 176,0 | 4 335,4 | 6,7 | (2,4) | 5 460,6 | 7,0 | 5 467,5 |

| TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ | | |
|--|-------------------|-------------------|
| (En millions de dirhams) | 30-juin-20 | 30-juin-19 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 367,3 | 407,2 |
| Ajustements pour | | |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur | 215,5 | 185,6 |
| Autres ajustements | (10,0) | 20,5 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 572,8 | 613,2 |
| Elimination de la charge (produit) d'impôts | 174,9 | 230,8 |
| Elimination du coût de l'endettement financier net | (19,7) | 6,4 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt | 728,0 | 850,4 |
| Incidence de la variation du BFR | (851,6) | 532,3 |
| Impôts payés | (166,1) | (227,7) |
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles | (289,7) | 1 155,0 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (259,5) | (379,3) |
| Acquisition d'actifs financiers | | (74,9) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 1,4 |
| Autres flux | 11,8 | 64,1 |
| Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement | (247,6) | (388,8) |
| Emprunts | | 76,8 |
| Remboursement d'emprunts | (0,2) | (6,2) |
| Variation de dettes résultant de contrats de location | 3,1 | |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère | | (944,9) |
| Dividendes payés aux minoritaires des filiales | (0,5) | (0,5) |
| Coût de l'endettement financier net | 19,7 | (6,4) |
| Variation des comptes d'associés | (3,0) | 1 010,9 |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement | 19,1 | 129,7 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (518,2) | 895,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture | (947,1) | (1 009,3) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture | (1 465,3) | (113,4) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (518,2) | 895,9 |

RESUMÉ 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 30 juin 2020 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 2019, l'IFRS 16 et l'IFRIC 23 sont entrées en vigueur dans les comptes des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2019 :

- La norme IFRS 16 relative aux contrats de location. A cet effet, l'ensemble des contrats de location du Groupe COSUMAR répondant aux critères énoncés par la norme apparaissent dans le bilan de la société.
- L'IFRIC 23 lié à l'incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat.

En 2018, L'IFRS 9 instruments financiers, remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme est applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2018.

Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le groupe et n'ont pas d'incidence sur les comptes et leurs comparatifs.

L'analyse du risque crédit client est réalisée selon une procédure interne bien définie qui met en place des lignes directrices claires, des examens réguliers en matière de crédit et un suivi rigoureux des créances douteuses.

Les créances clients sont mesurées au coût amorti. Le groupe COSUMAR applique une approche simplifiée basée sur les pertes attendues à maturité.

Il n'y a aucun impact matériel sur la dépréciation des comptes clients et des prêts à long terme lié à l'application de l'IFRS 9.

En 2018, L'IFRS 15, qui remplace IAS 11 Contrats de Construction, IAS 18 Revenu des activités ordinaires et leurs interprétations, est appliquée sur une base rétrospective du 1^{er} janvier 2018.

Conformément à IFRS 15, l'ensemble des contrats de la société COSUMAR avec ses clients répond aux critères énoncés par la norme à savoir la substance commerciale des contrats, l'approbation des modalités du contrat clairement identifiées par les différentes parties (prix, produit et/ou prestation, conditions et modalités de paiement).

Le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison au moment du transfert du contrôle du bien ou du service au client.

IFRS 15 n'a pas d'impact matériel sur le Groupe COSUMAR puisque plus de 99 % des ventes du Groupe concernent des livraisons de sucre raffiné et de coproduits à un moment précis.

En 2013, Le Groupe a adopté les changements normatifs prévus par le référentiel IFRS en matière de la norme IAS 19 révisée dont l'évolution est la suppression de la règle du corridor pour la reconnaissance des écarts actuariels. Ces derniers sont désormais reconnus en intégralité l'année de leur constatation en contrepartie des autres éléments du résultat global ainsi que l'utilisation d'une table de mortalité générationnelle.

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 semestriels arrêtés au 30 Juin 2020. 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^{er} 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^{er} 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. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2020

| SOCIÉTÉ | % DE CONTRÔLE | % D'INTÉRÊT | MÉTHODE DE CONSOLIDATION |
|-----------------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| COSUMAR (mère) | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| SUNABEL | 99,15% | 99,15% | Intégration Globale |
| SURAC | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| SUTA | 99,84% | 99,84% | Intégration Globale |
| Durrah Advanced Development | 43,28% | 43,28% | Mise en équivalence |



37, Boulevard Abdelatif Benkadour
20 050 Casablanca
Maroc



Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, 3ème étage
La Marina - Casablanca
Maroc

GRUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société COSUMAR et ses filiales (**Groupe COSUMAR**) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection des notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5 467,5 millions de dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 366,6 millions de dirhams.

Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration en date du 15 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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 intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du **Groupe COSUMAR**, établis au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 21 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Abdeslam Berrada Allam
Associé

DELOITTE AUDIT



Sakina Bensouda Korachi
Associée



البركة تجمعنا
 البركة تجمعنا
 Partageons le Progrès
 Sharing Progress

S.A. au capital de 944.871.430 dirhams - R.C. Casablanca 30037
 Patente 30701380 - T.V.A. 616051
 C.N.S.S. 1928003 - I.C.E Casablanca 0015550600000024
 8, rue Mouatamid Ibnou Abbad, - BP. 3098 - 20 300 Casablanca - Maroc
 Tél. : +212 529 02 83 00 - Fax : +212 522 24 10 71