

## BILAN - ACTIF

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2014 au 30/06/2014  
(en dirhams)

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	11 861 089,15	10 052 915,25	1 808 173,90	2 852 697,04
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 861 089,15	10 052 915,25	1 808 173,90	2 852 697,04
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	18 239 434,00	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 (C)</b>	4 483 195 813,54	2 951 445 078,09	1 531 750 740,45	1 658 590 286,53
Terrains	107 700 774,28	-	107 700 774,28	107 700 774,28
Constructions	569 484 991,20	297 497 829,47	271 987 161,73	278 792 757,01
Installations techniques, matériel et outillage	3 461 470 290,02	2 419 375 974,74	1 042 094 315,28	1 169 605 440,79
Matériel de transport	28 134 470,14	25 479 091,94	2 655 378,20	3 594 579,57
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	244 480 784,46	209 092 176,94	35 388 607,52	39 736 909,54
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	71 924 495,44	-	71 924 495,44	60 159 825,34
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	1 633 972 068,03	40 200,00	1 633 831 868,03	1 635 520 302,27
Prêts immobilisés	12 439 936,60	-	12 439 936,60	14 028 369,84
Autres créances financières	1 284 447,22	-	1 284 447,22	1 284 447,22
Titres de participations	1 620 247 685,21	40 200,00	1 620 207 485,21	1 620 207 485,21
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	6 148 288 405,72	2 964 314 621,34	3 183 953 784,38	3 314 426 286,84
<b>STOCKS (F)</b>	1 385 624 088,74	21 875 224,92	1 363 748 873,82	1 089 874 585,18
Marchandises	-	-	-	-
Matières & fournitures consommables	492 904 096,26	21 632 420,98	471 271 675,28	456 544 252,19
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaires & produits résiduels	32 479 200,35	-	32 479 200,35	20 718 919,61
Produits finis	860 240 802,13	242 803,94	859 997 998,19	612 411 413,39
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	2 520 148 570,43	13 872 209,58	2 506 276 360,85	1 817 682 192,89
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	20 536 190,82	-	20 536 190,82	10 275 268,16
Clients & comptes rattachés	250 711 776,06	3 491 341,74	247 220 434,32	228 593 331,45
Personnels	23 635 156,55	-	23 635 156,55	24 477 054,54
Etat	1 631 916 358,46	-	1 631 916 358,46	1 163 018 841,91
Comptes d'Associés	299 500 000,00	-	299 500 000,00	7 900 000,00
Autres débiteurs	276 899 524,27	10 380 867,84	266 518 656,43	372 148 557,00
Comptes de régularisation Actif	16 947 564,27	-	16 947 564,27	11 279 139,83
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	39 999 985,11	-	39 999 985,11	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (ELEMENTS CIRCULANTS)</b>	-	-	-	217 530,44
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	3 945 770 654,28	35 747 434,50	3 910 023 219,78	2 907 584 308,52
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	46 811 349,21	-	46 811 349,21	39 877 331,57
Chèques & valeurs à encaisser	90 000,00	-	90 000,00	11 233 443,32
Banque, T.G. & C.C.P.	33 806 115,48	-	33 806 115,48	26 792 364,21
Caisse, Régies d'avances & accreditifs	12 715 233,73	-	12 715 233,73	1 651 524,04
<b>TOTAL III</b>	46 811 349,21	-	46 811 349,21	39 877 331,57
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	10 140 650 409,21	3 000 062 055,84	7 140 588 353,37	6 261 687 926,93

## BILAN - PASSIF

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2014 au 30/06/2014  
(en dirhams)

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	2014	2013	2013
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	2 584 513 985,54	-	2 708 935 831,33
Capital social ou personnel (1)	419 105 700,00	-	419 105 700,00
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital appelé dont versé	-	-	-
Primes d'émission, de fusions d'apport	34 564 369,70	-	34 564 369,70
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	41 910 570,00	-	41 910 570,00
Autres réserves	1 786 503 925,82	-	1 631 503 925,82
Report à nouveau (2)	363 451,81	-	598 634,25
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	302 065 978,21	-	582 252 631,56
<b>TOTAL DE CAPITAUX PROPRES (A)</b>	2 584 513 985,54	-	2 708 935 831,33
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	473 890 854,55	-	477 522 833,92
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	473 890 854,55	-	477 522 833,92
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	400 000 000,00	-	440 000 000,00
Emprunts obligataires	-	-	-
Autres dettes de financement	400 000 000,00	-	440 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	38 363 418,50	-	52 653 132,73
Provisions pour risques & charges	38 363 418,50	-	52 653 132,73
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminutions des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	3 498 768 288,59	-	3 680 111 787,98
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	3 550 035 637,58	-	2 183 789 083,67
Fournisseurs & comptes rattachés	2 829 742 423,79	-	1 969 838 421,70
Clients créditeurs, avances & acomptes	10 018 034,16	-	7 524 696,00
Personnel	35 129 497,08	-	33 943 105,05
Organismes sociaux	13 394 358,98	-	11 978 476,80
Etat	61 168 530,17	-	34 540 087,66
Comptes d'associés	470 810 101,36	-	43 391 879,36
Autres créanciers	18 949 091,81	-	38 570 144,08
Comptes de régularisation-passif	110 823 600,23	-	44 012 273,02
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES (G)</b>	-	-	217 530,44
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (H) (ELEMENTS CIRCULANTS)</b>	-	-	2 578 881,34
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	3 550 035 637,58	-	2 186 593 405,45
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	83 784 447,20	-	394 982 633,50
Crédits d'escompte	-	-	-
Crédits de trésorerie	-	-	-
Banques de régularisation	93 784 447,20	-	394 982 633,50
<b>TOTAL III</b>	93 784 447,20	-	394 982 633,50
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	7 140 588 353,37	-	6 261 687 926,93

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2014 au 30/06/2014  
(en dirhams)

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	4 108 718 861,03	-	4 108 841 152,85	4 584 171 961,63
Vente de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Vente de biens & services produits	2 464 300 456,31	-	2 464 300 456,31	2 579 816 684,12
Chiffre d'Affaires	2 464 300 456,31	-	2 464 300 456,31	2 579 816 684,12
Variation de stocks de produits (1)	259 191 432,48	-	259 191 432,48	591 224 133,33
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	1 349 898 980,05	-	1 349 898 980,05	1 384 855 670,38
Autres produits d'exploitation	33 645 789,18	-	33 645 789,18	24 095 457,10
Reprises d'exploitation - Transferts de charges	1 682 203,01	122 291,82	1 804 494,83	4 180 016,70
<b>TOTAL I</b>	4 108 718 861,03	-	4 108 841 152,85	4 584 171 961,63
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	3 721 143 182,06	-6 918 911,65	3 714 224 270,41	4 177 933 452,93
Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés (2) de matières & fournitures	3 177 372 774,10	-7 031 490,27	3 170 341 283,83	3 640 207 303,62
Autres charges externes	178 242 504,18	-	178 242 504,18	168 330 028,27
Impôts & taxes	9 595 107,85	15 000,00	9 610 107,85	8 995 367,70
Charges de personnel	180 185 920,45	97 578,62	180 283 499,07	191 175 588,31
Autres charges d'exploitation	439 999,98	-	439 999,98	1 088 016,22
Dotations d'exploitation	175 306 875,50	-	175 306 875,50	168 137 148,81
<b>TOTAL II</b>	3 721 143 182,06	-6 918 911,65	3 714 224 270,41	4 177 933 452,93
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	-	-	394 616 882,44	406 238 508,70
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	59 109 654,98	-	59 109 654,98	97 067 303,83
Produits des titres de participation & autres titres financiers	50 794 216,00	-	50 794 216,00	90 955 144,00
Gains de change	2 116 885,97	-	2 116 885,97	4 266 147,43
Intérêts & autres produits financiers	5 966 774,70	-	5 966 774,70	1 727 353,75
Reprises financières - Transferts de charges	231 778,31	-	231 778,31	118 658,65
<b>TOTAL IV</b>	59 109 654,98	-	59 109 654,98	97 067 303,83
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	14 699 241,93	-	14 699 241,93	19 891 555,71
Charges d'intérêts	14 533 217,16	-	14 533 217,16	19 889 269,13
Pertes de changes	166 024,77	-	166 024,77	2 286,58
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL V</b>	14 699 241,93	-	14 699 241,93	19 891 555,71
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	-	-	44 410 413,05	77 175 748,12
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	-	-	439 027 295,49	483 414 256,82
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	60 013 337,32	-	60 013 337,32	56 655 611,18
Produits des cessions d'immobilisation	40 000,00	-	40 000,00	227 000,00
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	45 084,63	-	45 084,63	344 590,92
Reprises non courantes - Transferts de charges	59 228 252,69	-	59 228 252,69	56 084 020,26
<b>TOTAL VIII</b>	60 013 337,32	-	60 013 337,32	56 655 611,18
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	93 764 072,60	-	93 764 072,60	65 563 876,19
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations Cédées	-	-	-	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	51 757 513,51	-	51 757 513,51	24 750 992,11
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	42 006 559,09	-	42 006 559,09	40 812 884,08
<b>TOTAL IX</b>	93 764 072,60	-	93 764 072,60	65 563 876,19
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-	-	-33 750 735,28	-8 908 265,01
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	-	-	405 276 560,21	474 505 991,81
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	103 210 582,00	-	103 210 582,00	111 415 775,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	-	-	302 065 978,21	363 090 216,81
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	-	-	4 227 964 145,15	4 737 894 876,64
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	-	-	3 925 898 166,94	4 374 804 659,83
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	-	-	302 065 978,21	363 090 216,81

(1) Variation de stock: stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).  
(2) Achats revendus ou consommés - achats - variation de stocks.

Building a better working world

37, Boulevard Abdelattif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 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 2014

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 3.058.404.850,09 dont un bénéfice net de MAD 302.065.978,21, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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