



## LES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2010

BILAN ACTIF		AU 30/06/2010		AU : 30/06/2010	
Actif		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b> (A)		<b>6 751 683,75</b>	<b>1 416 280,77</b>	<b>5 335 402,98</b>	<b>5 956 167,94</b>
• Frais préliminaires					
• Charges à répartir sur plusieurs exercices		6 751 683,75	1 416 280,77	5 335 402,98	5 956 167,94
• Prime de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (B)		<b>19 239 434,00</b>	<b>2 776 433,00</b>	<b>16 463 001,00</b>	<b>16 463 001,00</b>
• 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</b> (C)		<b>3 765 222 296,97</b>	<b>2 220 621 661,53</b>	<b>1 544 600 635,44</b>	<b>1 614 750 920,34</b>
• Terrains		57 639 797,28		57 639 797,28	57 707 564,44
• Constructions		509 304 476,03	237 986 244,99	271 318 231,04	191 213 348,77
• Installations techniques, matériel et outillage		2 861 684 519,04	1 745 610 802,27	1 116 073 716,77	1 203 418 268,16
• Matériel de transport		30 831 850,38	27 466 787,53	3 365 062,85	3 384 730,09
• Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers		247 990 752,40	209 557 826,74	38 432 925,66	40 857 867,58
• Autres immobilisations corporelles					
• Immobilisations corporelles en cours		57 770 901,84		57 770 901,84	118 169 141,30
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b> (D)		<b>1 632 665 934,99</b>	<b>49 700,00</b>	<b>1 632 616 234,99</b>	<b>1 521 422 275,21</b>
• Prêts immobilisés		23 454 868,61		23 454 868,61	26 387 885,99
• Autres créances financières		1 020 639,17		1 020 639,17	1 020 639,17
• Titres de participation		1 608 190 427,21	49 700,00	1 608 140 727,21	1 494 013 750,05
• Autres titres immobilisés					
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF</b> (E)					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>		<b>5 423 879 349,71</b>	<b>2 224 864 075,30</b>	<b>3 199 015 274,41</b>	<b>3 158 592 364,49</b>

<b>STOCKS</b> (F)		<b>995 821 237,45</b>	<b>77 794 281,05</b>	<b>918 026 956,40</b>	<b>729 911 214,27</b>
• Marchandises				0,00	0,00
• Matières et fournitures consommables		333 286 632,27	77 687 377,53	255 599 254,74	221 983 702,79
• Produits en cours				0,00	0,00
• Produits intermédiaires et produits résiduels		28 233 911,78		28 233 911,78	22 404 825,91
• Produits finis		634 300 693,40	106 903,52	634 193 789,88	485 522 685,57
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (G)		<b>1 532 179 855,74</b>	<b>9 078 820,37</b>	<b>1 523 101 035,37</b>	<b>1 034 705 535,91</b>
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes		7 349 089,55		7 349 089,55	7 589 170,15
• Clients et comptes rattachés		226 895 152,06	6 242 509,20	220 652 642,86	201 107 363,57
• Personnel		26 093 864,71		26 093 864,71	27 280 558,05
• Etat		776 075 805,49		776 075 805,49	480 703 643,46
• Comptes d'associés		363 171 963,00		363 171 963,00	212 053 425,00
• Autres débiteurs		118 890 192,63	2 836 311,17	116 053 881,46	99 781 430,09
• Comptes de régularis. Actif		13 703 788,30		13 703 788,30	6 189 945,59
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b> (I)				<b>0,00</b>	<b>412 855,62</b>
<b>TOTAL I (F+G+H+I)</b>		<b>2 528 001 093,19</b>	<b>86 873 101,42</b>	<b>2 441 127 991,77</b>	<b>1 765 029 605,80</b>

<b>TRESORERIE - ACTIF</b>					
• Chèques et valeurs à encaisser		10 027 418,64		10 027 418,64	3 150 070,00
• Banque, T.G et C.C.P		8 974 504,79		8 974 504,79	71 585 469,02
• Caisse, Régies avances et accreditifs		6 244 977,79		6 244 977,79	6 271 537,89
<b>TOTAL III</b>		<b>25 246 901,22</b>		<b>25 246 901,22</b>	<b>81 007 076,91</b>

<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>7 977 127 344,12</b>	<b>2 311 737 176,72</b>	<b>5 665 390 167,40</b>	<b>5 004 629 047,20</b>
-------------------------------	--	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		AU : 30/06/2010		
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX 30/06/2010 3=1+2	TOTAUX 30/06/2009 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2		
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)			0,00	0,00
• Ventes de biens et services produits	2 346 027 914,92		2 346 027 914,92	2 189 500 447,72
• Variation de stocks de produits (±)	152 150 479,52		152 150 479,52	190 002 029,67
• Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même			0,00	0,00
• Subventions d'exploitation	965 925 552,00		965 925 552,00	901 697 084,00
• Autres produits d'exploitation	18 880 030,56		18 880 030,56	21 259 234,64
• Reprises d'exploitation : transferts de charges	82 661 893,49		82 661 893,49	85 066 656,55
<b>TOTAL I</b>	<b>3 565 645 870,49</b>	<b>0,00</b>	<b>3 565 645 870,49</b>	<b>3 387 525 452,58</b>
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) de marchandises			0,00	0,00
• Achats consommés de matières et fournitures	2 599 433 436,00	-12 924 044,38	2 586 509 391,62	2 443 315 973,40
• Autres charges externes	153 782 016,41	576 503,38	154 358 519,79	166 862 470,07
• Impôts et taxes	9 791 569,93		9 791 569,93	9 065 953,70
• Charges de personnel	192 983 962,82	342 444,39	193 326 407,21	192 372 228,71
• Autres charges d'exploitation	520 000,02		520 000,02	520 000,02
• Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions	223 090 230,37		223 090 230,37	179 413 681,86
<b>TOTAL II</b>	<b>3 179 601 215,55</b>	<b>-12 005 096,61</b>	<b>3 167 596 118,94</b>	<b>2 991 550 307,76</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>398 049 751,55</b>	<b>395 975 144,82</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits titres participation et autres titres immobilisés	139 324 365,00		139 324 365,00	112 481 272,00
• Gains de change	4 536 682,66		4 536 682,66	1 362 363,04
• Intérêts et autres produits financiers	12 521 821,02		12 521 821,02	4 714 498,45
• Reprises financières : transferts de charges	204 515,73		204 515,73	107 700,22
<b>TOTAL IV</b>	<b>156 587 384,41</b>	<b>0,00</b>	<b>156 587 384,41</b>	<b>118 665 833,71</b>
<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	16 746 697,33		16 746 697,33	15 397 482,21
• Pertes de change	103 039,96		103 039,96	43 805,67
• Autres charges financières	458,34		458,34	332,19
• Dotations financières			0,00	0,00
<b>TOTAL V</b>	<b>16 850 195,63</b>	<b>0,00</b>	<b>16 850 195,63</b>	<b>15 441 620,07</b>
<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>139 737 188,78</b>	<b>103 224 213,64</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT (III - VI)</b>			<b>537 786 940,33</b>	<b>499 199 358,46</b>

BILAN PASSIF		AU : 30/06/2010	
PASSIF		30/06/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel (1)		419 105 700,00	419 105 700,00
• moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
capital appelé			
dont versé.....			
• Prime d'émission, de fusion, d'apport		34 564 369,70	34 564 369,70
• Ecart de réévaluation			
• Réserve légale		41 910 570,00	41 910 570,00
• Autres réserves		894 503 925,82	738 003 925,82
• Report à nouveau (2)		262 066,42	1 705 954,26
• Résultats nets en instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)		427 411 497,34	515 487 014,16
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b> (A)		<b>1 817 758 129,28</b>	<b>1 750 777 533,94</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b> (B)		<b>447 511 978,96</b>	<b>423 919 811,95</b>
• Subventions d'investissement			
• Autres provisions réglementées		447 511 978,96	423 919 811,95
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b> (C)		<b>460 000 000,00</b>	<b>500 000 000,00</b>
• Emprunts obligataires			
• Autres dettes de financement		460 000 000,00	500 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b> (D)		<b>253 967 201,40</b>	<b>509 000 000,00</b>
• Provisions pour risques & charges		253 967 201,40	509 000 000,00
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b> (E)		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL 1 (A+B+C+D+E)</b>		<b>2 979 237 309,64</b>	<b>3 183 697 345,89</b>

<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> (F)		<b>2 536 657 045,24</b>	<b>1 796 367 682,15</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés		1 926 026 661,32	1 474 740 514,42
• Clients créditeurs, avances et acomptes		7 661 197,01	5 466 625,92
• Personnel		43 694 700,85	40 990 583,72
• Organismes sociaux		18 481 486,72	14 849 535,08
• Etat		208 022 879,89	31 783 267,70
• Comptes d'associés		200 657 763,36	115 626 569,36
• Autres créanciers		48 703 243,40	55 082 878,98
• Comptes de régularisation - passif		83 409 112,69	57 827 706,97
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)		<b>208 339,92</b>	<b>412 855,65</b>
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)</b> (H)			<b>4 583 054,42</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>2 536 865 385,16</b>	<b>1 801 363 592,22</b>

<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
• Crédit d'escompte			
• Crédit de trésorerie			
• Banques		149 287 472,60	19 568 109,09
<b>TOTAL III</b>		<b>149 287 472,60</b>	<b>19 568 109,09</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>		<b>5 665 390 167,40</b>	<b>5 004 629 047,20</b>

(1) Capital personnel débiteur.  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		AU : 30/06/2010		
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX 30/06/2010 3=1+2	TOTAUX 30/06/2009 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2		
<b>VIII - PRODUITS NON COURANT</b>				
• Produits de cessions d'immobilisations	977 500,00		977 500,00	5 540 264,98
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	967 522,67		967 522,67	584 226,15
• Reprises non courantes : transferts de charges	287 516 903,01		287 516 903,01	64 868 995,67
<b>TOTAL VIII</b>	<b>289 461 925,68</b>	<b>0,00</b>	<b>289 461 925,68</b>	<b>70 993 486,80</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	217 582,89		217 582,89	4 003 563,04
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	268 076 745,36		268 076 745,36	16 834 521,41
• Dotations non courantes aux amort. et provisions	56 076 271,42		56 076 271,42	21 351 296,99
<b>TOTAL IX</b>	<b>324 370 599,67</b>	<b>0,00</b>	<b>324 370 599,67</b>	<b>42 189 381,44</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-34 908 673,99</b>	<b>28 804 105,36</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOT (VII ± X)</b>			<b>502 878 266,34</b>	<b>528 003 463,82</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>75 466 769,00</b>	<b>116 036 513,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>427 411 497,34</b>	<b>411 966 950,82</b>

<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>		<b>4 011 695 180,58</b>	<b>3 577 184 773,09</b>
---	--	-------------------------	-------------------------

<b>XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + XII)</b>		<b>3 584 283 683,24</b>	<b>3 165 217 822,27</b>
--	--	-------------------------	-------------------------

<b>XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)</b>		<b>427 411 497,34</b>	<b>411 966 950,82</b>
--------------------------------------	--	-----------------------	-----------------------



# LES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2010

ETAT DES SOLDES DE GESTION ( E. S. G. )		AU : 30 /06/ 2010	
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)</b>			
		<b>AU : 30 /06/ 2010</b>	<b>AU : 30 /06/ 2009</b>
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>2 498 178 394,44</b>	<b>2 379 502 477,39</b>
3	• Ventes de biens et services produits	2 346 027 914,92	2 189 500 447,72
4	• Variation stocks de produits	152 150 479,52	190 002 029,67
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle - même	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>2 740 867 911,41</b>	<b>2 610 178 443,47</b>
6	• Achats consommés de matières et fournitures	2 586 509 391,62	2 443 315 973,40
7	• Autres charges externes	154 358 519,79	166 862 470,07
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>-242 689 516,97</b>	<b>-230 675 966,08</b>
8	+ Subventions d'exploitation	965 925 552,00	901 697 084,00
<b>V</b>	<b>- Impôts et taxes</b>	<b>9 791 569,93</b>	<b>9 065 953,70</b>
10	- Charges de personnel	193 326 407,21	192 372 228,71
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>520 118 057,89</b>	<b>469 582 935,51</b>
	<b>= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	18 880 030,56	21 259 234,64
12	- Autres charges d'exploitation	520 000,02	520 000,02
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	82 661 893,49	85 066 656,55
14	- Dotations d'exploitation	223 090 230,37	179 413 681,86
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>398 049 751,55</b>	<b>395 975 144,82</b>
<b>VII</b>	<b>± RESULTAT FINANCIER</b>	<b>139 737 188,78</b>	<b>103 224 213,64</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>537 786 940,33</b>	<b>499 199 358,46</b>
<b>IX</b>	<b>± RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-34 908 673,99</b>	<b>28 804 105,36</b>
15	- Impôts sur les résultats	75 466 769,00	116 036 513,00
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>427 411 497,34</b>	<b>411 966 950,82</b>
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT</b>			
1	Résultat net de l'exercice		
	• Bénéfice +	427 411 497,34	411 966 950,82
	• Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	145 402 852,84	107 600 034,35
3	+ Dotations financières (1)	0	0,00
4	+ Dotations non courantes (1)	56 076 271,42	21 351 296,99
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	0	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	287 516 903,01	64 868 995,67
8	- Produits des cessions d'immobilis	977 500,00	5 540 264,98
9	+ Valeurs nettes d'amort.des imm.cédées	217 582,89	4 003 563,04
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>340 613 801,48</b>	<b>474 512 584,55</b>
10	- Distributions de bénéfices	360 430 902,00	360 430 902,00
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-19 817 100,52</b>	<b>114 081 682,55</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
 (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

**ERNST & YOUNG**

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

**COSUMAR**

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2010

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 comprenant un bilan et un compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.265.270.108, dont un bénéfice net de MAD 427.411.497, 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'assurances 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 arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, il est à noter 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.

Casablanca, le 16 septembre 2010

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**

**Abdelmejid FAIZ**  
Associé  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Tél : [212-21] 2 95 79 00 - Fax : [212-21] 2 39 02 26

**PRICE WATERHOUSE**

**Aziz BIDAH**  
Associé  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc  
Tél : [212-21] 90 90 70 22 59 11 90  
Fax : [212-21] 90 90 70 22 59 11 90  
R.C. 34533 - C.I.S.S. 10170

FILIALE DU GROUPE **ON**



# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE - ACTIF	(En millions de dirhams)	
	30-Jun-10	31-Dec-09
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	0,5	0,7
Immobilisations corporelles	3 451,0	3 447,6
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	101,6	146,4
- Prêts et créances	89,3	137,1
- Actifs disponibles à la vente	12,3	9,3
Impôts différés actifs	0,0	0,0
<b>Actif non courant</b>	<b>3 812,8</b>	<b>3 854,5</b>
Autres actifs financiers	90,8	13,5
- Instruments dérivés de couverture	<b>90,8</b>	<b>13,5</b>
Stocks et en-cours	1 754,6	1 166,7
Créances clients	258,4	226,4
Autres débiteurs courants	1 605,7	1 203,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	52,2	291,6
Actif courant	3 761,7	2 901,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 574,5</b>	<b>6 756,1</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE - PASSIF	(En millions de dirhams)	
	30-Jun-10	31-Dec-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	296,1	554,4
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>2 522,1</b>	<b>2 579,2</b>
Intérêts minoritaires	15,1	78,3
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 537,2</b>	<b>2 657,5</b>
Provisions	124,0	361,4
Avantages du personnel	398,6	435,9
Dettes financières non courantes	659,2	738,5
- Dettes envers les établissements de crédit	<b>659,2</b>	<b>738,5</b>
Impôts différés Passifs	296,8	276,7
Autres créditeurs non courants	0,0	0,0
<b>Passif non courant</b>	<b>1 478,5</b>	<b>1 812,4</b>
Provisions	0,0	8,6
Dettes financières courantes	474,2	258,1
- Dettes envers les établissements de crédit	<b>474,2</b>	<b>258,1</b>
Dettes fournisseurs courantes	2 544,7	1 713,6
Autres créditeurs courants	539,8	305,9
Passif courant	3 558,7	2 286,2
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>5 037,3</b>	<b>4 098,7</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>7 574,5</b>	<b>6 756,1</b>

PERIMETRES DE CONSOLIDATION				
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	

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	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total	
<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 :										
<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>	
<b>Variation CP pour 2009</b>										
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	
Total des transactions avec les actionnaires			(359,9)		0,0	0,0	(359,9)	(8,4)	(368,3)	
<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>	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</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>	
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>	
<b>Variation CP pour juin 2010</b>										
Résultat net de la période			296,1				296,1	0,4	296,5	
Résultat couverture des flux de trésorerie										
Pertes et profits de conversion										
Pertes et profits de réévaluation des AFS					0,0		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>296,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>296,1</b>	<b>0,4</b>	<b>296,5</b>	
Dividendes distribués			(360,4)				(360,4)	(7,2)	(367,6)	
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 30 juin 2010</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>2 068,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>2 522,1</b>	<b>15,1</b>	<b>2 537,2</b>	

ETAT DE RESULTATS CONSOLIDES	(En millions de dirhams)	
	Jun-10	Jun-09
Chiffre d'affaires	2 866,1	2 820,7
Autres produits de l'activité	1 682,8	1 689,8
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 548,9</b>	<b>4 510,5</b>
Achats	(3 391,4)	(3 331,6)
Autres charges externes	(229,8)	(242,7)
Frais de personnel	(268,5)	(287,4)
Impôts et taxes	(19,2)	(22,2)
Amortissements et provisions d'exploitation	72,4	(119,4)
Autres produits et charges d'exploitation nets	7,8	10,3
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(3 828,8)</b>	<b>(3 993,0)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>720,2</b>	<b>517,5</b>
Cessions d'actifs	(2,9)	1,9
Résultats sur instruments financiers	77,3	(70,8)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(278,7)	(23,7)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>515,9</b>	<b>424,8</b>
Produits d'intérêts	17,6	8,6
Charges d'intérêts	(23,3)	(21,7)
Résultat de change	(74,3)	59,6
Autres produits et charges financiers	0,1	0,3
<b>Résultat financier</b>	<b>(80,0)</b>	<b>46,7</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>435,9</b>	<b>471,5</b>
Impôts exigibles	(77,9)	(121,0)
Impôts différés	(21,8)	(15,2)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>336,3</b>	<b>335,3</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>336,3</b>	<b>335,3</b>
Résultat des activités abandonnées	(39,8)	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>296,5</b>	<b>335,3</b>
Intérêts minoritaires	(0,4)	(5,5)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>296,1</b>	<b>329,9</b>
Résultat net par action en dirhams		
- de base	70,7	78,7
- dilué	70,7	78,7

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	(En millions de dirhams)	
	Jun-10	Jun-09
Résultat net de l'ensemble consolidé	296,5	335,3
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	(105,7)	94,6
Autres ajustements	(74,4)	68,9
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>116,4</b>	<b>498,8</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	99,6	136,2
Elimination du coût de l'endettement financier net	23,3	21,7
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>239,3</b>	<b>656,7</b>
Incidence de la variation du BFR opérationnel	77,7	(209,2)
Impôts différés	(0,1)	0,0
Impôts payés	(77,9)	(121,0)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>239,0</b>	<b>326,5</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(188,0)	(500,5)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,5	5,9
Autres flux	21,6	29,2
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(164,8)</b>	<b>(465,5)</b>
Augmentation de capital	(0,2)	
Transaction entre actionnaires (acquisition)	(50,4)	
Emprunts	0,0	321,7
Remboursement d'emprunts	(79,3)	(15,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(360,4)	(360,4)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(7,2)	(8,4)
Variation des comptes d'associés	(32,2)	
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(529,7)</b>	<b>(62,1)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(455,5)</b>	<b>(201,0)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	33,4	(192,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(422,1)	(393,2)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(455,5)</b>	<b>(201,0)</b>

37, Bd. Abdelatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

101, Bd Massira Al Khadra  
21000 Casablanca - Maroc

**GRUPE COSUMAR**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2010**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 2.537 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 296,6 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 du bilan consolidé et du compte de résultat consolidé, 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 la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2010, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Sans remettre en cause la conclusion 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 oeuvre de la garantie de passif fiscal prévue dans le contrat d'acquisition des sucreries 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 16 septembre 2010

Abdelmajid FAZELI  
Associé

Rafik WAD  
Associé