

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DÉCEMBRE 2016



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	(en millions de dirhams)	
	déc-16	déc-15
Chiffre d'affaires	7 855,3	6 969,9
Autres produits de l'activité	3 678,5	3 073,6
Produits des activités ordinaires	11 533,8	10 043,5
Achats	(8 751,7)	(7 537,3)
Autres charges externes	(526,6)	(473,9)
Frais de personnel	(424,0)	(537,9)
Impôts et taxes	(46,6)	(40,7)
Amortissements et provisions d'exploitation	(342,3)	(308,2)
Autres produits et charges d'exploitation nets	16,2	10,4
Charges d'exploitation courantes	(10 074,9)	(8 887,7)
Résultat d'exploitation courant	1 468,9	1 155,9
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(106,1)	(115,1)
Résultat des activités opérationnelles	1 362,8	1 040,8
Résultat financier	58,1	(112,2)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 420,9	928,6
Impôts exigibles	(433,4)	(325,8)
Impôts différés	(52,8)	41,8
Résultat net des entreprises intégrées	934,7	644,7
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	934,7	644,7
Résultat des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	934,7	644,7
Intérêts minoritaires	(1,0)	(2,8)
Résultat net - Part du Groupe	933,7	641,9

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	(en millions de dirhams)	
	déc-16	déc-15
Résultat de l'exercice	934,7	644,7
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	0,0
Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies	(4,8)	6,7
Résultat Global	929,9	651,4
Intérêts Minoritaires	(1,0)	(2,8)
Résultat Global net - Part du Groupe	928,9	648,5

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

	(en millions de dirhams)	
	déc-16	déc-15
ACTIF	déc-16	déc-15
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	28,0	30,6
Immobilisations corporelles	4 220,1	4 037,6
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	183,9	150,4
- Prêts et créances	106,7	103,2
- Actifs disponibles à la vente	77,2	47,1
Actif non courant	4 691,7	4 478,4
Autres actifs financiers	110,2	31,6
- Instruments dérivés de couverture	110,2	31,6
Stocks et en-cours	2 024,7	1 485,0
Créances clients	635,5	253,7
Autres débiteurs courants	2 603,1	1 694,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	700,5	1 044,5
Actif courant	6 073,9	4 509,7
TOTAL ACTIF	10 765,6	8 988,1
PASSIF	déc-16	déc-15
Capital	419,9	419,1
Primes d'émission et de fusion	176,0	34,6
Réserves	2 934,1	2 897,4
Résultat net part du groupe	933,7	641,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	4 463,7	3 992,9
Intérêts minoritaires	5,4	19,3
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 469,1	4 012,3
Provisions	112,7	22,8
Avantages du personnel	223,6	244,2
Dettes financières non courantes	201,8	251,7
- Dettes envers les établissements de crédit	201,8	251,7
Impôts différés Passifs	627,1	558,2
Autres créditeurs non courants	31,4	6,4
Passif non courant	1 196,6	1 083,3
Dettes financières courantes	500,8	498,8
- Dettes envers les établissements de crédit	500,8	419,4
- Instruments dérivés de couverture		79,4
Dettes fournisseurs courantes	4 163,8	2 894,8
Autres créditeurs courants	435,3	498,9
Passif courant	5 099,9	3 892,4
TOTAL PASSIFS	6 296,5	4 975,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10 765,6	8 988,1

ETAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Variation de l'exercice des écarts actuariels	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2015	419,1	34,6	3 316,5	5,9	3 776,1	18,4	3 794,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1							
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	3 316,5	5,9	3 776,1	18,4	3 794,6
Variation CP pour 2015							
Résultat net de la période			641,9		641,9	2,8	644,7
Gains / pertes actuariels				6,7	6,7	0,0	6,7
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	641,9	6,7	648,5	2,8	651,4
Dividendes distribués			-431,7		-431,7	-2,0	-433,6
Total des transactions avec les actionnaires			-431,7	0,0	-431,7	-2,0	-433,6
Au 31 décembre 2015	419,1	34,6	3 526,7	12,6	3 992,9	19,3	4 012,3
Au 1^{er} janvier 2016	419,1	34,6	3 526,7	12,6	3 992,9	19,3	4 012,3
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1							
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	3 526,7	12,6	3 992,9	19,3	4 012,3
Variation CP pour 2016							
Résultat net de la période			933,7		933,7	1,0	934,7
Gains / pertes actuariels				-4,8	-4,8		-4,8
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	933,7	-4,8	928,9	1,0	929,9
Dividendes distribués			-452,6		-452,6	-0,7	-453,3
Autres transactions avec les actionnaires	0,8	141,4	-147,8		-5,5	-14,2	-19,8
Transfert en résultat non distribué					0,0		0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,8	141,4	-600,4	0,0	-458,2	-14,9	-473,1
Au 31 décembre 2016	419,9	176,0	3 860,0	7,8	4 463,7	5,4	4 469,1

Pour toutes informations, contactez nous via comfi@cosumar.co.ma ou www.cosumar.co.ma

[f](#) [t](#) [v](#) /Groupe cosumar

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016



TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	déc-16	déc-15
Résultat net de l'ensemble consolidé	934,7	644,7
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions pertes de valeur	415,2	434,6
Autres ajustements	(85,0)	111,6
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 264,8	1 190,8
Elimination de la charge (produit) d'impôts	486,2	283,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	(7,0)	10,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 744,0	1 485,2
Incidence de la variation du BFR	(699,5)	955,0
Impôts payés	(493,4)	(325,8)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	511,1	2 114,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(508,7)	(583,6)
Acquisition d'actifs financiers	(55,9)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,9	6,3
Autres flux	21,7	(8,8)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(539,0)	(586,1)
Remboursement d'emprunts	(50,0)	(505,2)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(452,6)	(431,7)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(0,7)	(2,0)
Coût de l'endettement financier net	7,0	(10,5)
Variation des comptes d'associés	(1,4)	12,2
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(497,6)	(937,1)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(425,5)	591,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	625,1	33,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	199,7	625,1
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(425,5)	591,2

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 2016 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 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 actuels. 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 IFRS3 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 2016.

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 déréalisée.

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 IAS19, 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. PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2016

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

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 31 Décembre 2016 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.



Building a better working world
37, Boulevard Abdelatif Benkadour
20 050 Casablanca
Maroc



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

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

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) au 31 décembre 2016, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 4.469,1 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 934,7 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/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 du Groupe COSUMAR constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 28 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

PRICE WATERHOUSE

Rica Abdelmalak
Aziz BIDAH
Associé
101, Bd Massira Al Khadra - 20100 Casablanca
Tél: 05 22 77 90 60 / 05 22 28 40 40
Fax: 05 24 99 13 99 / 05 22 31 30 21
I.F: 01091195 - R.C: 34533 - CHS: 1618670
ICE: 000230841000001