

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

(en millions de dirhams)	juin 12	juin 11
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	0,2	0,3
Immobilisations corporelles	3 699,9	3 689,4
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	133,2	124,0
ACTIF NON COURANT	4 093,1	4 073,5
Autres actifs financiers	50,3	0,0
- Instruments dérivés de couverture	50,3	0,0
Stocks et encours	1 834,1	1 456,2
Créances clients	229,3	222,9
Autres débiteurs courants	3 330,8	2 243,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	203,3	194,7
ACTIF COURANT	5 647,7	4 116,9
TOTAL ACTIF	9 740,8	8 190,4

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

(en millions de dirhams)	juin 12	juin 11
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	2 191,4	1 988,5
Résultat net par du Groupe	259,8	363,5
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	2 904,9	2 805,7
Intérêts minoritaires	14,7	16,9
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 919,6	2 822,6
Provisions	83,3	123,2
Avantages du personnel	292,6	390,1
Dettes financières non courantes	269,0	468,8
- Dettes envers les établissements de crédit	269,0	468,8
Impôts différés Passif	404,6	360,7
PASSIF NON COURANT	1 049,5	1 342,8
Dettes financières courantes	1 148,7	456,6
- Instruments dérivés de couverture	0,0	70,1
- Dettes envers les établissements de crédit	1 148,7	386,5
Dettes fournisseurs courantes	3 726,9	3 189,6
Autres créditeurs courants	896,1	378,8
PASSIF COURANT	5 771,7	4 025,0
TOTAL PASSIF	6 821,2	5 367,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	9 740,8	8 190,4

ÉTAT DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dirhams)	juin12	juin 11
Chiffre d'affaires	3 033,4	2 975,5
Autres produits de l'activité	2 004,3	1 638,9
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	5 037,7	4 614,3
Achats	(3 890,6)	(3 434,1)
Autres charges externes	(244,7)	(217,7)
Frais de personnel	(262,0)	(234,1)
Impôts et taxes	(18,4)	(17,0)
Amortissements et provisions d'exploitation	(164,3)	(170,1)
Autres produits et charges d'exploitation nets	(1,4)	10,8
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(4 581,5)	(4 062,2)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	456,2	552,1
Cessions d'actifs	3,7	1,5
Résultats sur instruments financiers	0,0	(48,6)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(30,9)	(2,3)
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	429,0	502,8
Produits d'intérêts	4,6	11,2
Charges d'intérêts	(35,9)	(23,8)
Autres produits et charges financiers	(4,0)	49,4
RÉSULTAT FINANCIER	(35,3)	36,8
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	393,7	539,6
Impôts exigibles	(128,3)	(126,2)
Impôts différés	2,9	(31,2)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	268,3	382,2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	268,3	382,2
Résultat des activités abandonnées	(8,6)	(16,9)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	259,7	365,3
Intérêts minoritaires	0,1	(1,8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	259,8	365,5
Résultat net par action en dirhams		
- de base	62,0	86,7
- dilué	62,0	86,7

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	juin12	juin 11
Résultat de l'exercice	259,7	365,3
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	0,0
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	0,0	0,0
RÉSULTAT GLOBAL	259,7	365,3
Intérêts Minoritaires	(0,1)	1,8
RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	259,8	365,5

ÉTAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
AU 1 ^{er} JANVIER 2011	419,1	34,6	2 350,0	-0,3	0,0	2 803,5	17,6	2 821,1
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0			0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :								
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	419,1	34,6	2 350,0	-0,3	0,0	2 803,5	17,6	2 821,1
Variation CP pour 2011								
Résultat net de la période			622,0			622,0	2,9	624,9
Résultat couverture des flux de trésorerie								
Pertes et profits de réévaluation des AFS			622,0	0,0	0,0	622,0	2,9	624,9
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			622,0	0,0	0,0	622,0	2,9	624,9
Dividendes distribués			-360,4			-360,4	-2,8	-363,2
Autres transactions avec les actionnaires			0,8			-0,8	0,3	-0,5
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES			-361,2	0,0	0,0	-361,2	-2,5	-363,8
AU 31 DÉCEMBRE 2011	419,1	34,6	2 610,8	-0,3	0,0	3 064,2	18,1	3 082,3
AU 1 ^{er} JANVIER 2012	419,1	34,6	2 610,8	-0,3	0,0	3 064,2	18,1	3 082,3
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0			0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :			0,0			0,0	0,0	0,0
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	419,1	34,6	2 610,8	-0,3	0,0	3 064,2	18,1	3 082,3
VARIATION CP POUR JUIN 2012								
Résultat net de la période			259,8			259,8	-0,1	259,7
Résultat couverture des flux de trésorerie								
Pertes et profits de conversion								
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	259,8	0,0	0,0	259,8	-0,1	259,7
Dividendes distribués			-419,0			-419,0	-2,9	-421,9
Augmentation de capital								
Autres transactions avec les actionnaires			-0,1			-0,1	-0,4	-0,4
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	0,0	0,0	-419,1	0,0	0,0	-419,1	-3,3	-422,4
AU 30 Juin 2012	419,1	34,6	2 451,5	-0,3	0,0	2 904,9	14,7	2 919,6

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS AU 30 JUIN 2012

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	juin-12	juin-11
Résultat net de l'ensemble consolidé	259,7	365,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	145,2	134,4
Autres ajustements	76,8	46,0
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	481,8	545,7
Élimination de la charge (produit) d'impôts	125,4	157,4
Élimination du coût de l'endettement financier net	31,3	12,6
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	638,4	715,7
Incidence de la variation du BFR	(426,6)	631,0
Impôts payés	(128,3)	(126,2)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	83,3	1220,3
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(184,0)	(304,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,2	2,7
Autres flux	43,7	44,4
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(136,1)	(257,4)
Emprunts	8,2	4,4
Remboursement d'emprunts	(88,7)	(86,5)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(419,0)	(360,4)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(2,9)	(2,8)
Coût de l'endettement financier net	(31,3)	(12,6)
Variation des comptes d'associés	427,9	(11,6)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(106,3)	(470,1)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(159,0)	492,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(786,4)	(684,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(945,4)	(191,8)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(159,0)	492,7

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 30 juin 2012 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe suit régulièrement les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC.

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

En 2009, le Groupe Cosumar avait opté, dans le cadre de la norme IAS 1 révisée, pour la présentation du résultat global en deux états :

- Etat détaillant les composants du résultat (état du résultat) ;
- Etat commençant par le résultat et détaillant les autres éléments du résultat global (état du résultat global).

1.2. PRINCIPES DE CONSOLIDATIONS

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 2012.

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 1er 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 1er janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire.

1.4. STOCKS

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

1.5. AVANTAGES DU PERSONNEL

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres au Maroc. Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés.



Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée à chaque clôture.

NOTE 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2012

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	99,84%	99,84%	Intégration Globale

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 30 Juin 2012 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.

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

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

GROUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

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 et une sélection des notes annexes les plus explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 2.919,6 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 259,7 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 financiers consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

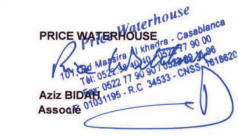
Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que dans le cadre de la mise en œuvre de la garantie de passif fiscal prévue dans le contrat d'acquisition des sucreries Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor, le groupe Cosumar a constaté dans ses comptes de l'exercice 2010 les montants des redressements fiscaux déjà clos, et a réclamé à l'Etat le remboursement des dits-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 total de la mise en jeu de toute la garantie de passif fiscal n'est pas définitif à ce jour.

Casablanca, Le 21 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes



ERNST & YOUNG
Abdelmejjid FAIZ
Associé



PRICE WATERHOUSE COOPERS
Aziz BIDOU
Associé