

# ◆ COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016



## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	30-Juin-16	30-Juin-15
Chiffre d'affaires	3 667,3	3 317,5
Autres produits de l'activité	2 606,7	2 279,0
<i>Produits des activités ordinaires</i>	<i>6 274,0</i>	<i>5 596,5</i>
Achats	(4 834,3)	(4 258,2)
Autres charges externes	(252,6)	(238,8)
Frais de personnel	(242,9)	(246,0)
Impôts et taxes	(31,6)	(25,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	(191,4)	(196,2)
Autres produits et charges d'exploitation nets	5,3	3,0
<i>Charges d'exploitation courantes</i>	<i>(5 547,6)</i>	<i>(4 961,4)</i>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>726,4</b>	<b>635,1</b>
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(42,5)	(41,5)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>683,9</b>	<b>593,5</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>87,4</b>	<b>(8,4)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>771,4</b>	<b>585,1</b>
Impôts exigibles	(243,8)	(156,7)
Impôts différés	(11,7)	(23,3)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>515,9</b>	<b>405,1</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>515,9</b>	<b>405,1</b>
Résultat des activités abandonnées	0,0	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>515,9</b>	<b>405,1</b>
Intérêts minoritaires	(0,3)	(1,1)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>515,6</b>	<b>404,0</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dirhams)

ACTIF	30-Juin-16	31-Déc-15
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	29,6	30,6
Immobilisations corporelles	4 087,0	4 037,6
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	125,0	150,4
- Prêts et créances	78,7	103,2
- Actifs disponibles à la vente	46,3	47,1
<b>Actif non courant</b>	<b>4 501,4</b>	<b>4 478,4</b>
Autres actifs financiers	17,7	31,6
- Instruments dérivés de couverture	17,7	31,6
Stocks et en-cours	2 450,1	1 485,0
Créances clients	573,1	253,7
Autres débiteurs courants	1 808,1	1 694,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 057,2	1 044,5
<b>Actif courant</b>	<b>5 906,3</b>	<b>4 509,7</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 407,7</b>	<b>8 988,1</b>

(en millions de dirhams)

PASSIF	30-Juin-16	31-Déc-15
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	3 086,6	2 897,4
Résultat net part du groupe	515,6	641,9
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>4 056,0</b>	<b>3 992,9</b>
Intérêts minoritaires	18,1	19,3
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 074,0</b>	<b>4 012,3</b>
Provisions	54,7	22,8
Avantages du personnel	229,7	244,2
Dettes financières non courantes	251,7	251,7
- Dettes envers les établissements de crédit	251,7	251,7
Impôts différés Passifs	569,9	558,2
Autres créditeurs non courants	6,4	6,4
<b>Passif non courant</b>	<b>1 112,5</b>	<b>1 083,3</b>
Dettes financières courantes	470,5	498,8
- Dettes envers les établissements de crédit	470,5	419,4
- Instruments dérivés de couverture		79,4
Dettes fournisseurs courantes	3 826,3	2 894,8
Autres créditeurs courants	924,4	498,9
<b>Passif courant</b>	<b>5 221,2</b>	<b>3 892,4</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>6 333,7</b>	<b>4 975,8</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>10 407,7</b>	<b>8 988,1</b>

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	30-Juin-16	30-Juin-15
Résultat de l'exercice	515,9	405,1
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
<b>Résultat Global</b>	<b>515,9</b>	<b>405,1</b>
Intérêts Minoritaires	(0,3)	(1,1)
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>515,6</b>	<b>404,0</b>

## ÉTAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dirhams)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Variation de l'exercice des écarts actuariels	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,1</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,1</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>
<b>Variation CP pour 2015</b>							
Résultat net de la période			641,9		641,9	2,8	644,7
Gains / pertes actuariels				6,7	6,7	0,0	6,7
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>641,9</b>	<b>6,7</b>	<b>648,5</b>	<b>2,8</b>	<b>651,4</b>
Dividendes distribués			(431,7)		(431,7)	(2,0)	(433,6)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>(431,7)</b>		<b>(431,7)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(433,6)</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 526,7</b>	<b>12,6</b>	<b>3 992,9</b>	<b>19,3</b>	<b>4 012,3</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 526,7</b>	<b>12,6</b>	<b>3 992,9</b>	<b>19,3</b>	<b>4 012,3</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur					0,0	0,0	0,0
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>3 526,7</b>	<b>12,6</b>	<b>3 992,9</b>	<b>19,3</b>	<b>4 012,3</b>
<b>Variation CP pour 2016</b>							
Résultat net de la période			515,6		515,6	0,3	515,9
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>515,6</b>	<b>0,0</b>	<b>515,6</b>	<b>0,3</b>	<b>515,9</b>
Dividendes distribués			(452,6)		(452,6)	(1,6)	(454,2)
Autres transactions avec les actionnaires			0,0		0,0	0,0	0,0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(452,6)</b>		<b>(452,6)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(454,2)</b>
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 589,7</b>	<b>12,6</b>	<b>4 056,0</b>	<b>18,0</b>	<b>4 074,0</b>

Pour toutes informations, contactez nous via [comfi@cosumar.co.ma](mailto:comfi@cosumar.co.ma) ou [www.cosumar.co.ma](http://www.cosumar.co.ma)

# ◆ COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016



## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	30-Juin-16	30-Juin-15
Résultat net de l'ensemble consolidé	515,9	405,1
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	205,6	191,8
Autres ajustements	(78,6)	(1,3)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>642,9</b>	<b>595,6</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	255,5	180,0
Elimination du coût de l'endettement financier net	(10,3)	19,9
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>888,0</b>	<b>795,5</b>
Incidence de la variation du BFR	(478,9)	98,5
Impôts payés	(243,8)	(156,7)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>165,3</b>	<b>737,3</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(240,7)	(124,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,5	2,9
Autres flux	28,1	35,2
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(212,1)</b>	<b>(86,5)</b>
Emprunts	0,0	0,0
Remboursement d'emprunts	0,0	0,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(452,6)	(431,7)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(1,6)	(2,0)
Coût de l'endettement financier net	10,3	(19,9)
Variation des comptes d'associés	452,3	435,0
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>8,4</b>	<b>(18,5)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(38,4)</b>	<b>632,3</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	625,1	33,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	586,7	666,2
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(38,4)</b>	<b>632,3</b>

## 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 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 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 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 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 1<sup>er</sup> 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 2016

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 2016 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de la société. Ce jeu complet comprend outre l'état 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.

**EY**  
Building a better working world

37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

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

**GRUPE COSUMAR**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016**

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 relatives à la période du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 4.074 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 515,9 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 intermédiaire de l'état de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, de l'état du tableau de flux de trésorerie consolidé, de l'état de variation des capitaux propres consolidés et de la sélection des notes annexes 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 arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 septembre 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**PRICE WATERHOUSE**

**Aziz BIDAH**  
Associé

Bd Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél: 0522 99 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98  
I.F. 01031195 - R.C. 34533 - CNSS: 1618620

Pour toutes informations, contactez nous via [comfi@cosumar.co.ma](mailto:comfi@cosumar.co.ma) ou [www.cosumar.co.ma](http://www.cosumar.co.ma)