

# ♦ ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ♦ AU 31 DÉCEMBRE 2014



## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	Dec-14	Dec-13
Chiffre d'affaires	6 046,0	5 975,1
Autres produits de l'activité	3 350,1	3 567,0
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>9 396,2</b>	<b>9 542,1</b>
Achats	(7 147,2)	(7 342,2)
Autres charges externes	(477,9)	(450,4)
Frais de personnel	(396,9)	(420,9)
Impôts et taxes	(37,1)	(31,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(348,6)	(321,3)
Autres produits et charges d'exploitation nets	13,3	17,5
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(8 394,4)</b>	<b>(8 548,8)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 001,8</b>	<b>993,2</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(24,7)	0,8
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>977,1</b>	<b>994,1</b>
Produits d'intérêts	13,8	10,6
Charges d'intérêts	(68,1)	(93,9)
Autres produits et charges financiers	0,8	12
<b>Résultat financier</b>	<b>(53,5)</b>	<b>(71,3)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>923,6</b>	<b>922,8</b>
Impôts exigibles	(228,4)	(229,7)
Impôts différés	(50,5)	(53,7)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>644,7</b>	<b>639,4</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>644,7</b>	<b>639,4</b>
Résultat des activités abandonnées	(1,1)	(10,3)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>643,6</b>	<b>629,1</b>
Intérêts minoritaires	(3,7)	(0,4)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>639,9</b>	<b>628,7</b>

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	Dec-14	Dec-13
Résultat de l'exercice	643,6	629,1
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0	0
Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies	(7,5)	9,0
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	0	0
<b>Résultat Global</b>	<b>636,1</b>	<b>638</b>
Intérêts Minoritaires	(3,7)	(0,4)
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>632,4</b>	<b>637,7</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 2013</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>2 896,8</b>	<b>0</b>	<b>3 350,5</b>	<b>15,8</b>	<b>3 366,2</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-2,3	4,4	2,2	0,1	2,2
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>2 894,5</b>	<b>4,4</b>	<b>3 352,6</b>	<b>15,8</b>	<b>3 368,4</b>
Variation CP pour 2013							
Résultat net de la période			628,7		628,7	0,4	629,1
Pertes et profits de réévaluation des AFS				9,0	9	0	9
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>628,7</b>	<b>9,0</b>	<b>637,7</b>	<b>0,4</b>	<b>638</b>
Dividendes distribués			-419,1		-419,1	-1,4	-420,5
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-419,1</b>	<b>0</b>	<b>-419,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-420,5</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 104,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 571,2</b>	<b>14,8</b>	<b>3 586,0</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 104,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 571,2</b>	<b>14,8</b>	<b>3 586,0</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0		0		0
Corrections des erreurs N-1 :			0		0		0
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 104,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 571,2</b>	<b>14,8</b>	<b>3 586,0</b>
Variation CP pour 2014							
Résultat net de la période			639,9		639,9	3,7	643,6
Gains / pertes actuariels				-7,5	-7,5	0	-7,5
Autres éléments du résultat global							
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>639,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>632,4</b>	<b>3,7</b>	<b>636,1</b>
Dividendes distribués			-427,5		-427,5	-0,1	-427,6
Autres transactions avec les actionnaires			0		0	0	0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-427,5</b>	<b>0</b>	<b>-427,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-427,6</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,2</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dirhams)

ACTIF	Dec-14	Dec-13
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	0,1	0,1
Immobilisations corporelles	3 838,1	3 945,0
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	136,4	144,5
- Prêts et créances	89,2	97,4
- Actifs disponibles à la vente	47,1	47,1
<b>Actif non courant</b>	<b>4 234,4</b>	<b>4 349,5</b>
Autres actifs financiers	115,1	
- Instruments dérivés de couverture	115,1	
Stocks et en-cours	1 579,1	1 513,8
Créances clients	231,5	245,9
Autres débiteurs courants	2 033,1	2 398,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	90,4	74,5
<b>Actif courant</b>	<b>4 049,2</b>	<b>4 232,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 283,6</b>	<b>8 582,3</b>

PASSIF	Dec-14	Dec-13
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	2 682,6	2 488,8
Résultat net part du groupe	639,9	628,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	3 776,2	3 571,2
Intérêts minoritaires	18,4	14,8
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 794,6	3 586,0

Provisions	16,9	31,3
Avantages du personnel	133,8	175,6
Dettes financières non courantes	756,8	970,8
- Dettes envers les établissements de crédit	756,8	970,8
Impôts différés Passifs	600,1	549,5
Autres créditeurs non courants	7,3	4,8
<b>Passif non courant</b>	<b>1 514,9</b>	<b>1 732,0</b>

Dettes financières courantes	56,4	815,7
- Dettes envers les établissements de crédit	56,4	778,1
- Instruments dérivés de couverture	0	37,6
Dettes fournisseurs courantes	2 553,6	2 134,9
Autres créditeurs courants	364,1	313,7
<b>Passif courant</b>	<b>2 974,1</b>	<b>3 264,2</b>

<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>4 489,0</b>	<b>4 996,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>8 283,6</b>	<b>8 582,3</b>

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014



## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

En millions de dirhams	Dec-14	Dec-13
Résultat net de l'ensemble consolidé	643,6	629,1
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	274,2	254,0
Autres ajustements	(107,6)	(16,6)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>810,1</b>	<b>866,5</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	279,0	283,4
Élimination du coût de l'endettement financier net	54,2	83,4
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 143,3</b>	<b>1 233,2</b>
Incidence de la variation du BFR	626,0	(102,4)
Impôts différés	0	0
Impôts payés	(228,4)	(229,7)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 540,9</b>	<b>901,1</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(232,1)	(460,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	108,9	0,7
Autres flux	13,9	19,9
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(109,3)</b>	<b>(440,3)</b>
Emprunts	5	901,5
Remboursement d'emprunts	(219)	(67)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(427,5)	(419,1)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(0,1)	(1,4)
Coût de l'endettement financier net	(54,2)	(83,4)
Variation des comptes d'associés	1,7	(292,4)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(694,1)</b>	<b>38,2</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>737,5</b>	<b>499,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(703,6)	(1 202,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	33,9	(703,6)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>737,5</b>	<b>499,1</b>

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.

### I.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. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2014

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 31 Décembre 2014 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.

## RESUMÉ DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE I. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### I.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 63 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 2014 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 IASB et de 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 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).

#### I.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 2014.

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.

#### I.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<sup>er</sup> 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.

#### I.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.

Building a better working world

37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc

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

**GROUPE COSUMAR**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE  
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société COSUMAR et ses filiales (Groupe COSUMAR) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes relatifs à l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3.794,6 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 643,6 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 de la situation financière consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, du périmètre de consolidation 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 la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe COSUMAR arrêtés au 31 décembre 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 mars 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**

Abdelmejjid FAIZ  
Associé

**PRICE WATERHOUSE COOPERS**

Aziz BIDAH  
Associé