

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2012

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

(en millions de dirhams)	au 31/12/12	au 31/12/11
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	0,1	0,2
Immobilisations corporelles	3 806,8	3 699,2
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	159,5	177,0
- Prêts et créances	113,2	151,7
- Actifs disponibles à la vente	46,3	25,3
ACTIF NON COURANT	4 226,2	4 136,2
Autres actifs financiers	130,7	130,7
- Instruments dérivés de couverture	130,7	130,7
Stocks et en-cours	1 185,6	1 198,0
Créances clients	171,2	203,2
Autres débiteurs courants	3 125,0	2 697,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	93,8	274,1
ACTIF COURANT	4 575,7	4 504,0
TOTAL ACTIF	8 801,9	8 640,2

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

(en millions de dirhams)	au 31/12/12	au 31/12/11
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	2 167,0	1 988,5
Résultat net part du Groupe	729,8	622,0
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	3 350,5	3 064,2
Intérêts minoritaires	15,8	18,1
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	3 366,2	3 082,2
Provisions	41,1	92,1
Avantages du personnel	241,0	321,1
Dettes financières non courantes	136,4	349,5
- Dettes envers les établissements de crédit	136,4	349,5
Impôts différés Passif	494,9	407,7
Autres créiteurs non courants	5,6	0,0
PASSIF NON COURANT	919,0	1 170,4
Dettes financières courantes	1 349,6	1 060,5
- Dettes envers les établissements de crédit	1 296,5	1 060,5
- Instruments dérivés de couverture	53,2	0,0
Dettes fournisseurs courantes	2 549,8	3 000,2
Autres créiteurs courants	617,2	326,8
PASSIF COURANT	4 516,7	4 387,6
TOTAL PASSIF	5 435,7	5 558,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	8 801,9	8 640,2

ÉTAT DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dirhams)	au 31/12/12	au 31/12/11
Chiffre d'affaires	5 983,7	6 061,2
Autres produits de l'activité	2 746,0	2 520,8
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	8 729,7	8 582,0
Achats	(6 647,7)	(6 469,3)
Autres charges externes	(426,4)	(442,5)
Frais de personnel	(404,7)	(418,9)
Impôts et taxes	(27,9)	(35,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(262,3)	(204,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	15,3	(30,1)
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(7 753,85)	(7 601,2)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	976,0	980,7
Cessions d'actifs	160,3	(0,0)
Cessions de filiales et participations	0,0	0,0
Résultats sur instruments financiers	0,0	0,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	10,1	13,4
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 146,4	994,0
Produits d'intérêts	9,9	16,0
Charges d'intérêts	(89,7)	(66,1)
Autres produits et charges financiers	2,2	8,0
RÉSULTAT FINANCIER	(77,6)	(42,2)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	1 068,8	951,9
Impôts exigibles	(239,1)	(210,0)
Impôts différés	(87,4)	(78,2)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	742,3	663,6
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	742,3	663,6
Résultat des activités abandonnées	(10,7)	(38,7)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	731,6	624,9
Intérêts minoritaires	(1,7)	(2,9)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	729,8	622,0
Résultat net par action en dirhams		
- de base	174,1	148,4
- dilué	174,1	148,4

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	au 31/12/12	au 31/12/11
Résultat de l'exercice	731,6	624,9
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	731,6	624,9
Intérêts Minoritaires	(1,7)	(2,9)
RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	729,8	622,0

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecarts de conversion	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	0,0	-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	0,0	-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
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
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			622,0	0,0	0,0	0,0	622,0	2,9	624,9
Dividendes distribués			-360,4				-360,4	-2,8	-363,2
Augmentation de capital									
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	0,0	-361,2	-2,5	-363,8
AU 31 DÉCEMBRE 2011	419,1	34,6	2 610,8	0,0	-0,3	0,0	3 064,2	18,1	3 082,3
AU 1^{er} JANVIER 2012	419,1	34,6	2 610,8	0,0	-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
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	419,1	34,6	2 610,8	0,0	-0,3	0,0	3 064,2	18,1	3 082,3
VARIATION CP POUR 2012									
Résultat net de la période			729,8				729,8	1,7	731,6
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
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	729,8	0,0	0,0	0,0	729,8	1,7	731,6
Dividendes distribués			-419,0				-419,0	-2,9	-421,9
Augmentation de capital									
Autres transactions avec les actionnaires			-24,5				-24,5	-1,1	-25,6
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	0,0	0,0	-443,5	0,0	0,0	0,0	-443,5	-4,0	-447,6
AU 31 DÉCEMBRE 2012	419,1	34,6	2 897,1	0,0	-0,3	0,0	3 350,5	15,8	3 366,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS AU 31 DÉCEMBRE 2012

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	déc-12	déc-11
Résultat net de l'ensemble consolidé	731,6	624,9
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	161,9	194,6
Autres ajustements	(2,3)	(153,3)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	891,1	666,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	326,5	288,2
Elimination du coût de l'endettement financier net	79,8	50,2
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	1 297,4	1 004,6
Incidence de la variation du BFR	(843,4)	199,6
Impôts différés	(0,2)	(0,2)
Impôts payés	(239,1)	(210,0)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	214,7	993,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(455,9)	(475,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	218,1	3,7
Autres flux	21,3	(7,9)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(216,5)	(479,9)
Emprunts	3,3	0,0
Remboursement d'emprunts	(216,4)	(201,5)
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	(79,8)	(50,2)
Variation des comptes d'associés	300,8	(0,4)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(414,4)	(615,9)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(416,2)	(101,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(786,4)	(684,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(1 202,6)	(786,4)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(416,2)	(101,9)

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 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 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 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 31 DÉCEMBRE 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 31 Décembre 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



101 Bd Massina Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de
COSUMAR
8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad
Casablanca

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2012**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2012.

Nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) au 31 décembre 2012, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, l'état de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2012. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 3.366,2 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 731,6 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (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 constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (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 sucres Suta, Sunabel, Surac et Sucrafar, 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 13 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes



ERNST & YOUNG
S.A.R.L.
Abdelmajid FAIZ
Associé



PRICE WATERHOUSE COOPERS
Aziz BIDAH
Associé