

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	déc-17	déc-16
Chiffre d'affaires	8 332,0	7 865,3
Autres produits de l'activité	3 049,3	3 678,5
Produits des activités ordinaires	11 381,3	11 543,8
Achats	(8 486,3)	(8 751,7)
Autres charges externes	(556,5)	(526,6)
Frais de personnel	(413,0)	(424,0)
Impôts et taxes	(43,8)	(46,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(363,2)	(342,3)
Autres produits et charges d'exploitation nets	11,3	16,2
Charges d'exploitation courantes	(9 851,5)	(10 074,9)
Résultat d'exploitation courant	1 529,8	1 468,9
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(71,8)	(106,1)
Résultat des activités opérationnelles	1 458,1	1 362,8
Résultat financier	23,6	58,1
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 481,6	1 420,9
Impôts exigibles	(506,5)	(433,4)
Impôts différés	14,0	(52,8)
Résultat net des entreprises intégrées	989,1	934,7
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	989,1	934,7
Résultat des activités abandonnées	0,0	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	989,1	934,7
Intérêts minoritaires	(0,8)	(1,0)
Résultat net - Part du Groupe	988,3	933,7

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	déc-17	déc-16
Résultat de l'exercice	989,1	934,7
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	0,0
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	(0,2)	(4,8)
Résultat Global	989,0	929,9
Intérêts Minoritaires	(0,8)	(1,0)
Résultat Global net - Part du Groupe	988,2	928,9

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
AU 1ER 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	0,0	-4,7
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
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
AU 1ER JANVIER 2017	419,9	176,0	3 860,0	7,8	4 463,7	5,4	4 469,1
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
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	419,9	176,0	3 860,0	7,8	4 463,7	5,4	4 469,1
VARIATION CP POUR 2017							
Résultat net de la période			988,3		988,3	0,8	989,1
Gains / pertes actuariels				-0,2	-0,2		-0,2
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	988,3	-0,2	988,2	0,8	989,0
Dividendes distribués			-545,9		-545,9	-0,6	-546,5
Autres transactions avec les actionnaires	210,0	0,0	-210,0		0,0	0,0	0,0
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	210,0	0,0	-755,9	0,0	-545,9	-0,6	-546,5
AU 31 DÉCEMBRE 2017	629,9	176,0	4 092,4	7,7	4 905,9	5,7	4 911,6

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dirhams)	déc-17	déc-16
ACTIF		
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	26,4	28,0
Immobilisations corporelles	4 238,5	4 220,1
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	592,5	183,9
- Prêts et créances	107,8	106,7
- Actifs disponibles à la vente	484,7	77,2
ACTIF NON COURANT	5 117,3	4 691,7
Autres actifs financiers	22,2	110,2
- Instruments dérivés de couverture	22,2	110,2
Stocks et en-cours	2 160,6	2 024,7
Créances clients	275,4	635,5
Autres débiteurs courants	1 248,7	2 603,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 856,6	700,5
ACTIF COURANT	5 563,5	6 073,9
TOTAL ACTIF	10 680,7	10 765,6
PASSIF		
Capital	629,9	419,9
Primes d'émission et de fusion	176,0	176,0
Réserves	3 111,7	2 934,1
Résultat net part du groupe	988,3	933,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	4 905,9	4 463,7
Intérêts minoritaires	5,7	5,4
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 911,6	4 469,1
Provisions	201,0	112,7
Avantages du personnel	176,3	223,6
Dettes financières non courantes	151,8	201,8
- Dettes envers les établissements de crédit	151,8	201,8
Impôts différés Passifs	613,1	627,1
Autres créditeurs non courants	26,2	31,4
PASSIF NON COURANT	1 168,5	1 196,6
Dettes financières courantes	254,5	500,8
- Dettes envers les établissements de crédit	164,5	500,8
- Instruments dérivés de couverture	90,0	
Dettes fournisseurs courantes	3 924,7	4 163,8
Autres créditeurs courants	421,4	435,3
PASSIF COURANT	4 600,7	5 099,9
TOTAL PASSIFS	5 769,1	6 296,5
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10 680,7	10 765,6

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	déc-17	déc-16
Résultat net de l'ensemble consolidé	989,1	934,7
AJUSTEMENTS POUR		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	403,9	415,2
Autres ajustements	(4,9)	(85,0)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	1 388,1	1 264,8
Elimination de la charge (produit) d'impôts	492,5	486,2
Elimination du coût de l'endettement financier net	(21,6)	(7,0)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	1 859,0	1 744,0
Incidence de la variation du BFR	1 536,0	(699,5)
Impôts payés	(506,5)	(433,4)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	2 888,5	611,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(384,3)	(508,7)
Acquisition d'actifs financiers	(407,5)	(55,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,4	3,9
Autres flux	1,4	22,6
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(788,0)	(538,1)
Remboursement d'emprunts	(50,0)	(50,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(545,9)	(453,5)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(0,6)	(0,7)
Coût de l'endettement financier net	21,6	7,0
Variation des comptes d'associés	(33,3)	(1,4)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(608,2)	(498,5)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 492,4	(425,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	199,7	625,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	1 692,1	199,7
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 492,4	(425,5)

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 2017 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 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 2017.

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 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 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 DECEMBRE 2017

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 2017 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.



EY
Building a better working world

37, Bd. Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc



Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkouni
20000 Casablanca

Aux Actionnaires de la société
COSUMAR
8, Rue El Mouatamid Bnou Abbad
Casablanca

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2017**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Cosumar et de ses filiales (Groupe Cosumar) au 31 décembre 2017, 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 1er janvier au 31 décembre 2017. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 4 911,6 millions de dirhams, dont un bénéfice net consolidé part du groupe de 988,3 millions de dirhams.

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 premier 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 2017, 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 16 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes



ERNST & YOUNG
Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé



Deloitte Audit
Fawzi Britel
Associé