

• LES COMPTES SOCIAUX • AU 31 DÉCEMBRE 2014



BILAN (actif)

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 en dirhams

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	11 861 089,15	11 097 438,37	763 650,78	2 852 697,04
• Frais préliminaires	-	-	-	-
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 861 089,15	11 097 438,37	763 650,78	2 852 697,04
• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	16 463 001,00
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
• Fonds commercial	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	16 463 001,00
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 563 283 828,31	3 041 508 482,38	1 521 775 345,93	1 659 590 286,53
• Terrains	107 700 774,28	-	107 700 774,28	107 700 774,28
• Constructions	571 642 373,22	307 168 088,69	264 474 284,53	278 792 757,01
• Installations techniques, matériel et outillage	3 501 167 849,46	2 494 318 971,92	1 006 848 877,54	1 169 605 440,79
• Matériel de transport	29 678 505,14	26 140 879,26	3 537 625,88	3 594 579,57
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	249 753 482,24	213 880 542,51	35 872 939,73	39 736 909,54
• Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
• Immobilisations corporelles en cours	103 340 843,97	-	103 340 843,97	60 159 825,34
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 633 050 734,63	40 200,00	1 633 010 534,63	1 635 520 302,27
• Prêts immobilisés	11 518 602,20	-	11 518 602,20	14 028 369,84
• Autres créances financières	1 284 447,22	-	1 284 447,22	1 284 447,22
• Titres de participations	1 620 247 685,21	40 200,00	1 620 207 485,21	1 620 207 485,21
• Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 227 435 086,09	3 055 422 553,75	3 172 012 532,34	3 314 426 286,84
STOCKS (F)	1 008 760 013,28	21 453 960,70	987 306 052,58	1 089 674 585,19
• Marchandises	-	-	-	-
• Matières & fournitures consommables	441 227 085,31	21 328 470,72	419 898 614,59	456 544 252,19
• Produits en cours	-	-	-	-
• Produits intermédiaires & produits résiduels	10 537 371,08	-	10 537 371,08	20 718 919,61
• Produits finis	556 995 556,89	125 489,98	556 870 066,91	612 411 413,39
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 848 550 813,64	125 347 511,05	1 723 203 302,59	1 817 692 192,89
• Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	10 230 919,02	-	10 230 919,02	10 275 268,16
• Clients & comptes rattachés	213 420 984,05	3 491 341,74	209 929 642,31	228 593 331,45
• Personnel	21 649 693,60	-	21 649 693,60	24 477 054,54
• Etat	911 094 916,49	-	911 094 916,49	1 163 018 841,91
• Comptes d'Associés	337 000 000,00	-	337 000 000,00	7 900 000,00
• Autres débiteurs	345 338 747,29	121 856 169,31	223 482 577,98	372 148 557,00
• Comptes de régularisation Actif	9 815 553,19	-	9 815 553,19	11 279 139,83
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	28 404 158,46	-	28 404 158,46	-
• Titres et valeurs de placement	28 404 158,46	-	28 404 158,46	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	-	-	-	217 530,44
TOTAL II (F+G+H+I)	2 885 714 985,38	146 801 471,75	2 738 913 513,63	2 907 584 308,52
TRESORERIE - ACTIF	31 092 130,20	-	31 092 130,20	39 677 331,57
• Chèques & valeurs à encaisser	-	-	-	11 233 443,32
• Banque, T.G. & C.C.P.	21 092 688,66	-	21 092 688,66	26 792 364,21
• Caisse, Régies d'avances & accreditifs	9 999 441,54	-	9 999 441,54	1 651 524,04
TOTAL III	31 092 130,20	-	31 092 130,20	39 677 331,57
TOTAL GENERAL I + II + III	9 144 242 201,67	3 202 224 025,50	5 942 018 176,17	6 261 687 926,93

BILAN (passif)

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 en dirhams

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES	2 715 992 834,23		2 709 935 831,33	
• Capital social ou personnel (1)	419 105 700,00		419 105 700,00	
• moins actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé dont versé.....				
• Primes d'émission, de fusions d'apport	34 564 369,70		34 564 369,70	
• Ecart de réévaluation	-		-	
• Réserve légale	41 910 570,00		41 910 570,00	
• Autres réserves	1 786 503 925,82		1 631 503 925,82	
• Report à nouveau (2)	363 451,81		598 634,25	
• Résultats nets en instance d'affectation (2)	-		-	
• Résultat net de l'exercice (2)	433 544 816,90		582 252 631,56	
TOTAL DE CAPITAUX PROPRES (A)	2 715 992 834,23		2 709 935 831,33	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	478 645 065,45		477 522 833,92	
• Subventions d'investissement	-		-	
• Provisions réglementées	478 645 065,45		477 522 833,92	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	330 000 000,00		440 000 000,00	
• Emprunts obligataires	-		-	
• Autres dettes de financement	330 000 000,00		440 000 000,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	3 058 116,24		52 653 132,73	
• Provisions pour risques & charges	3 058 116,24		52 653 132,73	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
• Augmentation des créances immobilisées	-		-	
• Diminutions des dettes de financement	-		-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 527 696 015,92		3 680 111 797,98	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 405 127 395,57		2 183 799 083,67	
• Fournisseurs & comptes rattachés	2 158 725 114,04		1 969 838 421,70	
• Clients créditeurs, avances & acomptes	5 596 189,15		7 524 696,00	
• Personnel	31 439 206,09		33 943 105,05	
• Organismes sociaux	13 631 362,45		11 978 476,80	
• Etat	37 707 048,87		34 540 087,66	
• Comptes d'associés	47 256 355,36		43 391 879,36	
• Autres créanciers	22 123 894,04		38 570 144,08	
• Comptes de régularisation-passif	88 648 225,57		44 012 273,02	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES (G)	-		217 530,44	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (H) (Eléments circulants)	1 156 305,43		2 576 881,34	
TOTAL II (F+G+H)	2 406 283 701,00		2 186 593 495,45	
TRESORERIE-PASSIF	8 038 459,25		394 982 633,50	
• Crédits d'escompte	-		-	
• Crédits de trésorerie	-		-	
• Banques de régularisation	8 038 459,25		394 982 633,50	
TOTAL III	8 038 459,25		394 982 633,50	
TOTAL GENERAL I + II + III	5 942 018 176,17		6 261 687 926,93	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 en dirhams

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précé.			
	1	2	3 = 1 + 2	4	
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	7 006 551 905,09	-	7 006 551 905,09	7 665 509 229,02
	• Vente de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	• Vente de biens & services produits	4 524 071 180,50	-	4 524 071 180,50	4 736 569 986,03
	Chiffre d'Affaires	4 524 071 180,50	-	4 524 071 180,50	4 736 569 986,03
	• Variation de stocks de produits (1)	-65 995 642,03	-	-65 995 642,03	234 798 765,49
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	• Subventions d'exploitation	2 450 691 130,04	-	2 450 691 130,04	2 606 185 725,71
	• Autres produits d'exploitation	66 881 961,19	-	66 881 961,19	54 640 705,84
	• Reprises d'exploitation: Transferts de charges	30 903 275,39	-	30 903 275,39	33 314 045,95
	TOTAL I	7 006 551 905,09	-	7 006 551 905,09	7 665 509 229,02
	II CHARGES D'EXPLOITATION	6 347 465 145,48	-13 102 835,72	6 334 362 309,76	6 925 644 346,08
	• Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
	• Achats consommés (2) de matières & fournitures	5 407 435 969,62	-13 102 835,72	5 394 333 133,90	6 012 878 326,57
	• Autres charges externes	315 316 742,61	-	315 316 742,61	298 333 843,47
FINANCIER	• Impôts & taxes	16 389 269,15	-	16 389 269,15	13 317 159,47
	• Charges de personnel	319 591 011,95	-	319 591 011,95	328 034 004,18
	• Autres charges d'exploitation	640 480,00	-	640 480,00	1 524 594,43
	• Dotations d'exploitation	288 091 672,15	-	288 091 672,15	271 556 417,96
	TOTAL II	6 347 465 145,48	-13 102 835,72	6 334 362 309,76	6 925 644 346,08
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-	-	672 189 595,33	739 864 882,94
	IV PRODUITS FINANCIERS	66 090 051,57	-	66 090 051,57	99 766 353,96
	• Produits des titres de participation & autres titres financiers	51 186 016,00	-	51 186 016,00	90 959 935,00
	• Gains de change	3 726 051,24	-	3 726 051,24	6 686 179,57
	• Intérêts & autres produits financiers	10 946 206,02	-	10 946 206,02	2 001 580,74
	• Reprises financières : Transferts de charges	231 778,31	-	231 778,31	118 658,65
	TOTAL IV	66 090 051,57	-	66 090 051,57	99 766 353,96
	V CHARGES FINANCIERES	27 798 993,53	-	27 798 993,53	45 279 369,65
	• Charges d'Intérêts	26 069 388,25	-	26 069 388,25	44 810 350,64
• Pertes de changes	1 729 605,28	-	1 729 605,28	251 488,57	
• Autres charges financières	-	-	-	-	
• Dotations financières	-	-	-	217 530,44	
TOTAL V	27 798 993,53	-	27 798 993,53	45 279 369,65	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-	-	38 291 058,04	54 486 984,31	
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	-	-	710 480 653,37	794 351 867,25	
VIII PRODUITS NON COURANTS	151 852 973,01	-	151 852 973,01	127 202 430,17	
• Produits des cessions d'immobilisation	155 000,00	-	155 000,00	-	
• Subvention d'équilibre	-	-	-	-	
• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-	
• Autres produits non courants	12 526 067,07	-	12 526 067,07	1 432 987,46	
• Reprises non courantes : Transferts de charges	139 171 905,94	-	139 171 905,94	125 417 442,71	
TOTAL VIII	151 852 973,01	-	151 852 973,01	127 202 430,17	
IX CHARGES NON COURANTES	282 508 536,48	-	282 508 536,48	142 799 975,86	
• Valeurs nettes d'amortissements des	-	-	-	-	
• Immobilisations Cédées	147 259,90	-	147 259,90	-	
• Subventions accordées	-	-	-	-	
• Autres charges non courantes	78 709 815,84	-	78 709 815,84	48 524 501,68	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	203 651 460,74	-	203 651 460,74	94 275 474,18	
TOTAL IX	282 508 536,48	-	282 508 536,48	142 799 975,86	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-	-	-130 655 563,47	-15 597 545,69	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	-	-	579 825 089,90	778 754 321,56	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	146 280 273,00	-	146 280 273,00	196 501 690,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	-	-	433 544 816,90	582 252 631,56	

• 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
Produits des activités ordinaires	9 396,2	9 542,1
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
Charges d'exploitation courantes	(8 394,4)	(8 548,8)
Résultat d'exploitation courant	1 001,8	993,2
Autres produits et charges d'exploitation	(24,7)	0,8
Résultat des activités opérationnelles	977,1	994,1
Produits d'intérêts	13,8	10,6
Charges d'intérêts	(68,1)	(93,9)
Autres produits et charges financiers	0,8	12
Résultat financier	(53,5)	(71,3)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	923,6	922,8
Impôts exigibles	(228,4)	(229,7)
Impôts différés	(50,5)	(53,7)
Résultat net des entreprises intégrées	644,7	639,4
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	644,7	639,4
Résultat des activités abandonnées	(1,1)	(10,3)
Résultat de l'ensemble consolidé	643,6	629,1
Intérêts minoritaires	(3,7)	(0,4)
Résultat net - Part du Groupe	639,9	628,7

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
Écarts actuariels 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
Résultat Global	636,1	638
Intérêts Minoritaires	(3,7)	(0,4)
Résultat Global net - Part du Groupe	632,4	637,7

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 1^{er} janvier 2013	419,1	34,6	2 896,8	0	3 350,5	15,8	3 366,2
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-2,3	4,4	2,2	0,1	2,2
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	2 894,5	4,4	3 352,6	15,8	3 368,4
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
Résultat global total de l'année	0	0	628,7	9,0	637,7	0,4	638
Dividendes distribués			-419,1		-419,1	-1,4	-420,5
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	-419,1	0	-419,1	-1,4	-420,5
Au 31 décembre 2013	419,1	34,6	3 104,1	13,4	3 571,2	14,8	3 586,0
Au 1^{er} janvier 2014	419,1	34,6	3 104,1	13,4	3 571,2	14,8	3 586,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0		0		0
Corrections des erreurs N-1 :			0		0		0
Montants retraités à l'ouverture	419,1	34,6	3 104,1	13,4	3 571,2	14,8	3 586,0
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							
Résultat global total de l'année	0	0	639,9	-7,5	632,4	3,7	636,1
Dividendes distribués			-427,5		-427,5	-0,1	-427,6
Autres transactions avec les actionnaires			0		0	0	0
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	-427,5	0	-427,5	-0,1	-427,6
Au 31 décembre 2014	419,1	34,6	3 316,5	5,9	3 776,2	18,4	3 794,6

www.cosumar.co.ma

8, rue Mouatamid Ibnou Abbad - BP. 3098 - 20 300 Casablanca - Maroc - Tél.: +212 529 02 83 00 - Fax : +212 522 24 10 71
S.A. au capital de 419.105.700 Dirhams - R.C. Casablanca 30037 - Patente 30701380 - T.V.A. 616051 - C.N.S.S. 1928003

• ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS • AU 31 DÉCEMBRE 2014



TABEAU 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
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	274,2	254,0
Autres ajustements	(107,6)	(16,6)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	810,1	866,5
Elimination de la charge (produit) d'impôts	279,0	283,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	54,2	83,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 143,3	1 233,2
Incidence de la variation du BFR	626,0	(102,4)
Impôts différés	0	0
Impôts payés	(228,4)	(229,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 540,9	901,1
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
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(109,3)	(440,3)
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)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(694,1)	38,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	737,5	499,1
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)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	737,5	499,1

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 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).

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^{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.

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.

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.



37, Boulevard Abdelatif Benkadour
20 050 Casablanca
Maroc



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

GROUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 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^{er} 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

Abdelmejid FAIZ
Associé

PRICE WATERHOUSE COOPERS

Aziz BIDAH
Associé

www.cosumar.co.ma

8, rue Mouatamid Ibnou Abbad - BP. 3098 - 20 300 Casablanca - Maroc - Tél.: +212 529 02 83 00 - Fax : +212 522 24 10 71
S.A. au capital de 419.105.700 Dirhams - R.C. Casablanca 30037 - Patente 30701380 - T.V.A. 616051 - C.N.S.S. 1928003