



البركة تجمعنا
ᲕᲟᲟᲠ ᲙᲟᲥᲗ ᲙᲟᲥᲗ
Partageons le Progrès
Sharing Progress

Rapport Financier **semestriel**

AU 30 JUIN 2023

SOMMAIRE

- 03** **RAPPORT D'ACTIVITÉ**
AU 30 JUIN 2023
- 07** **COMPTES SOCIAUX**
AU 30 JUIN 2023
- 12** **COMPTES CONSOLIDÉS**
AU 30 JUIN 2023
- 20** **LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE**
AU 30 JUIN 2023

Rapport **d'activité**

AU 30 JUIN 2023

À PROPOS DE COSUMAR

Créé en 1929, le Groupe COSUMAR est le producteur historique de sucre au pays, avec ses sucreries réparties dans cinq régions du Royaume et une raffinerie de sucre brut à Casablanca.

Avec son modèle économique intégrant l'extraction, le raffinage, le conditionnement et la commercialisation du sucre blanc, le Groupe est l'un des rares opérateurs sucriers mondiaux à intervenir sur l'ensemble des métiers de la production du sucre à partir de la betterave à sucre, de la canne à sucre et du sucre brut importé et raffiné localement.

Depuis 2008, le Groupe s'est érigé en agrégateur responsable et solidaire et accompagne actuellement plus de 40 000 agriculteurs partenaires, producteurs de plantes sucrières, sur le plan financier, technique et social, à travers des contrats d'agrégation visant à renforcer davantage une relation gagnant-gagnant.

Pour moderniser la filière sucrière et améliorer ses performances opérationnelles, COSUMAR a investi plus de 10 milliards de dirhams au cours des dernières années.

Créateur de valeurs partagées au quotidien auprès de son écosystème, COSUMAR est engagé dans une dynamique de progrès à la fois responsable et inclusif. COSUMAR a à cœur de construire avec et pour ses parties prenantes, des modèles compétitifs économiquement, responsables socialement et respectueux de la Terre et des ressources naturelles.

Depuis près d'un siècle, COSUMAR est engagé à assurer l'approvisionnement régulier du marché local en sucre blanc et à contribuer à la souveraineté alimentaire du Royaume.

1- Faits marquants et principales réalisations

- Approvisionnement régulier du marché national en sucre grâce aux performances industrielles de la raffinerie de Casablanca ;
- Légère augmentation de la consommation du marché national conjuguée à une baisse des volumes de ventes disponibles à l'export ;
- Taux d'avancement de la campagne sucrière de 62% à fin juin 2023 contre 77% à fin juin 2022.

2 - Comptes consolidés en norme IFRS

(MDH)	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'Affaires	4 958	5 076
<i>dont chiffre d'affaires sucre local</i>	<i>2 822</i>	<i>2 811</i>
Excédent Brut d'Exploitation	920	903
Résultat Net Part du Groupe	369	401

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2023 atteint 4 958 millions de dirhams, en légère baisse de -2,3% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution s'explique par le retrait des volumes de ventes disponibles à l'export.

L'excédent brut d'exploitation consolidé IFRS s'établit à 920 millions de dirhams à fin juin 2023, en hausse de +1,9% par rapport à son niveau à la même période de l'année précédente (903 millions de dirhams), expliqué principalement par l'amélioration des performances industrielles de la raffinerie de Casablanca et du résultat de l'activité export.

Le résultat net part du groupe RNPG à fin juin 2023 ressort à 369 millions de dirhams, impacté par le retrait des résultats de la raffinerie Durrah en Arabie Saoudite à hauteur de -64 millions de dirhams.

3 - Comptes sociaux

(MDH)	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'Affaires	4 592	4 520
Excédent Brut d'Exploitation	774	673
Résultat Net	573	474

L'excédent brut d'exploitation social de COSUMAR SA au 30 Juin 2023 s'établit à 774 millions de dirhams, marquant une hausse de + 15% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette amélioration est expliquée principalement par l'augmentation du volume des ventes locales de COSUMAR SA suite au retrait de la production des filiales sucrières et par l'amélioration des résultats de l'activité export.

Le résultat net à fin juin 2023 ressort à 573 millions de dirhams, en augmentation de +98 millions de dirhams par rapport aux réalisations à fin juin 2022.

4 - Cession des participations

Le Conseil d'Administration tenue en date du 19 septembre 2023 a autorisé la cession à Wilmar de la totalité de la participation de COSUMAR dans la raffinerie de Durrah. La réalisation de cette opération interviendra après la levée des conditions suspensives

5 - Perspectives

- ▶ Malgré les conditions climatiques difficiles et une période de sécheresse historique et exceptionnelle, le Groupe COSUMAR, avec le soutien des partenaires institutionnels et les autorités centrales et régionales, a déployé tous les moyens nécessaires pour atténuer en partie l'impact sur la campagne.
- ▶ Le Groupe COSUMAR poursuivra au cours du 2^{ème} semestre 2023 ses efforts d'accompagnement des agriculteurs pour le lancement de la campagne agricole 2024 afin de réaliser les programmes de plantation de la canne et de semis de la betterave à travers l'adoption de mesures spécifiques au profit des agriculteurs agrégés de COSUMAR.
- ▶ Le Groupe COSUMAR continuera à œuvrer pour contribuer durablement à la souveraineté alimentaire du pays et à déployer tous les efforts pour assurer un approvisionnement normal du marché national en sucre.

Comptes **sociaux**

AU 30 JUIN 2023

BILAN ACTIF (En dirhams)					Exercice du 1 ^{er} /01/2023 au 30/06/2023	
	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT	
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET	
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non valeur (A)	100 099 396,00	70 069 495,50	30 029 900,50	40 039 758,40	
	Frais préliminaires	-	-	-		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	100 099 396,00	70 069 495,50	30 029 900,50	40 039 758,40	
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-		
	Immobilisations incorporelles (B)	86 085 301,06	36 725 830,38	49 359 470,68	52 224 958,79	
	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-		
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	55 365 446,88	33 949 397,38	21 416 049,50	24 281 537,61	
	Fonds commercial	30 622 333,78	2 776 433,00	27 845 900,78	27 845 900,78	
	Autres immobilisations incorporelles	97 520,40	-	97 520,40	97 520,40	
	Immobilisations corporelles (C)	6 456 086 355,50	4 695 949 582,23	1 760 136 773,27	1 836 204 732,82	
	Terrains	616 986 277,89	1 272 034,44	615 714 243,45	615 829 824,89	
	Constructions	853 651 190,70	530 875 009,29	322 776 181,41	338 390 827,76	
	Installations techniques, matériel et outillage	4 498 582 514,88	3 869 988 319,04	628 594 195,84	688 364 411,68	
	Matériel de transport	37 942 004,90	34 099 561,92	3 842 442,98	4 947 381,76	
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	312 527 377,16	259 714 657,54	52 812 719,62	52 231 183,72	
	Autres immobilisations corporelles	-	-	-		
	Immobilisations corporelles en cours	136 396 989,97	-	136 396 989,97	136 441 103,01	
	Immobilisations financières (D)	2 060 571 547,95	1 250 090,99	2 059 321 456,96	2 060 358 944,69	
	Prêts immobilisés	6 941 453,16	1 250 090,99	5 691 362,17	6 736 849,90	
	Autres créances financières	1 971 431,66	-	1 971 431,66	1 963 431,66	
	Titres de participation	2 051 658 663,13	-	2 051 658 663,13	2 051 658 663,13	
	Autres titres immobilisés	-	-	-		
	Écart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-	
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-		
	Augmentation des dettes financières	-	-	-		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 702 842 600,51	4 803 994 999,10	3 898 847 601,41	3 988 828 394,70	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	1 661 694 924,84	31 498 458,76	1 630 196 466,08	1 674 320 295,99	
	Marchandises	-	-	-		
	Matières et fournitures consommables	875 818 647,39	28 705 731,84	847 112 915,55	890 081 008,26	
	Produits en cours	357 118 613,39	-	357 118 613,39	437 413 599,13	
	Produits intermédiaires et produits résiduels	34 148 335,27	-	34 148 335,27	6 312 318,91	
	Produits finis	394 609 328,79	2 792 726,92	391 816 601,87	340 513 369,69	
	Créances de l'actif circulant (G)	3 626 883 015,33	30 436 516,53	3 596 446 498,80	3 625 324 035,74	
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	358 199 493,66	16 935 890,77	341 263 602,89	76 235 735,15	
	Clients et comptes rattachés	585 574 472,90	13 500 625,76	572 073 847,14	954 202 997,23	
	Personnel	2 238 965,54	-	2 238 965,54	2 025 547,48	
	État	2 278 325 463,79	-	2 278 325 463,79	2 305 741 311,69	
	Comptes d'Associés	184 214 832,00	-	184 214 832,00	63 000 000,00	
	Autres débiteurs	141 969 677,14	-	141 969 677,14	216 097 644,40	
	Comptes de régularisation actif	76 360 110,30	-	76 360 110,30	8 020 799,79	
	Titres et valeurs de placement (H)	-	-	-	-	
	Écarts de conversion-Actif (I) (Éléments circulants)	8 457 865,73	-	8 457 865,73	22 543 058,15	
	TOTAL II (F+G+H+I)	5 297 035 805,90	61 934 975,29	5 235 100 830,61	5 322 187 389,88	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - ACTIF	487 148 795,69	-	487 148 795,69	241 447 428,79	
	Chèques et valeurs à encaisser	246 225 465,52	-	246 225 465,52	119 381 122,08	
	Banques, T G et C C P	238 911 867,55	-	238 911 867,55	120 742 764,68	
	Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 011 462,62	-	2 011 462,62	1 323 542,03	
	TOTAL III	487 148 795,69	-	487 148 795,69	241 447 428,79	
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	14 487 027 202,10	4 865 929 974,39	9 621 097 227,71	9 552 463 213,37	

BILAN PASSIF (En dirhams)				Exercice du 1 ^{er} /01/2023 au 30/06/2023	
	PASSIF			EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES			4 127 794 028,84	4 216 647 389,13
	Capital social ou personnel (1)			944 871 430,00	944 871 430,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
	Capital appelé			944 871 430,00	944 871 430,00
	dont versé			944 871 430,00	944 871 430,00
	Primes d'émission, de fusion et d'apport			175 981 922,22	175 981 922,22
	Écarts de réévaluation			-	-
	Réserve légale			94 487 143,00	94 487 143,00
	Autres réserves			2 337 667 149,07	2 143 667 149,07
	Report à nouveau (2)			2 229 743,84	1 182 170,42
	Résultats nets en instance d'affectation (2)			-	-
	Résultat net de l'exercice (2)			572 556 640,71	856 457 574,42
	Total des capitaux propres	(A)		4 127 794 028,84	4 216 647 389,13
	Capitaux propres assimilés	(B)		382 639 035,29	419 196 839,29
	Subventions d'investissement			1 799 991,04	2 218 322,54
	Provisions réglementées			380 839 044,25	416 978 516,75
	Dettes de financement	(C)		-	-
	Emprunts obligataires			-	-
	Autres dettes de financement			-	-
	Provisions durables pour risques et charges	(D)		-	-
	Provisions pour risques			-	-
	Provisions pour charges			-	-
	Écart de conversion - Passif	(E)		-	-
	Augmentation des créances immobilisées			-	-
	Diminution des dettes de financement			-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E)			4 510 433 064,13	4 635 844 228,42
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant	(F)		4 376 923 290,71	3 609 611 009,43
	Fournisseurs et comptes rattachés			3 373 961 200,89	3 243 131 628,63
	Clients créditeurs, avances et acomptes			134 666,68	12 509 998,26
	Personnel			16 119 171,38	9 187 455,17
	Organismes sociaux			19 655 928,76	16 111 206,24
	État			69 734 784,93	47 000 875,94
	Comptes d'associés			730 711 106,00	122 840 785,00
	Autres créanciers			15 500 689,18	13 030 708,52
	Comptes de régularisation - passif			151 105 742,89	145 798 351,67
	Autres provisions pour risques et charges	(G)		59 341 928,57	73 427 120,99
	Écarts de conversion Passif (éléments circulants)	(H)		3 881 938,89	11 204 319,10
	TOTAL II (F + G + H)			4 440 147 158,17	3 694 242 449,52
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF			670 517 005,41	1 222 376 535,43
	Crédits d'escompte			-	-
	Crédits de trésorerie			340 000 000,00	900 000 000,00
	Banques de régularisation			330 517 005,41	322 376 535,43
	TOTAL III			670 517 005,41	1 222 376 535,43
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III			9 621 097 227,71	9 552 463 213,37

1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					Exercice du 1 ^{er} /01/2023 au 30/06/2023			
	NATURE (En dirhams)	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT			
		PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS					
		(1)	(2)			3= 1 + 2	(4)	
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation	6 164 687 898,09	22 964,59	6 164 710 862,68	5 744 641 851,43			
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-			
	Ventes de biens et services produits	4 592 328 422,64	22 964,59	4 592 351 387,23	4 519 833 311,79			
	Chiffre d'affaires	4 592 328 422,64	22 964,59	4 592 351 387,23	4 519 833 311,79			
	Variation de stocks de produits (1)	1 636 989,72		1 636 989,72	-99 111 613,25			
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même							
	Subventions d'exploitation	1 564 645 908,64	-	1 564 645 908,64	1 314 954 857,60			
	Autres produits d'exploitation	5 996 068,68	-	5 996 068,68	8 881 051,45			
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	80 508,41		80 508,41	84 243,84			
	TOTAL I	6 164 687 898,09	22 964,59	6 164 710 862,68	5 744 641 851,43			
	II Charges d'exploitation	5 533 570 388,35	-37 862 928,66	5 495 707 459,69	5 191 903 934,06			
	Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-			
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	4 996 343 814,53	-25 747 385,06	4 970 596 429,47	4 599 588 442,76			
	Autres charges externes	226 566 964,61	-12 129 411,06	214 437 553,55	259 398 080,79			
FINANCIER	Impôts et taxes	6 541 262,33	-	6 541 262,33	6 918 431,02			
	Charges de personnel	193 012 022,79	13 867,46	193 025 890,25	196 888 512,92			
	Autres charges d'exploitation	1 049 500,00	-	1 049 500,00	775 000,02			
	Dotations d'exploitation	110 056 824,09	-	110 056 824,09	128 335 466,55			
	TOTAL II	5 533 570 388,35	-37 862 928,66	5 495 707 459,69	5 191 903 934,06			
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	631 117 509,74	37 885 893,25	669 003 402,99	552 737 917,37			
	IV PRODUITS FINANCIERS	170 451 509,48	-	170 451 509,48	312 468 257,34			
	Produits des titres de participation et autres titres financiers	121 214 832,00		121 214 832,00	138 185 160,00			
	Gains de change	20 619 384,31	-	20 619 384,31	117 679 619,48			
	Intérêts et autres produits financiers	5 957 391,64	-	5 957 391,64	4 601 686,20			
	Reprises financières : transferts de charges	22 659 901,53	-	22 659 901,53	52 001 791,66			
	TOTAL IV	170 451 509,48	-	170 451 509,48	312 468 257,34			
	V CHARGES FINANCIÈRES	49 590 128,15	-	49 590 128,15	227 598 403,91			
	Charges d'intérêts	22 594 447,32	-	22 594 447,32	10 677 680,77			
Pertes de change	18 537 815,10	-	18 537 815,10	125 873 238,02				
Autres charges financières	-	-	-	-				
Dotations financières	8 457 865,73	-	8 457 865,73	91 047 485,12				
TOTAL V	49 590 128,15	-	49 590 128,15	227 598 403,91				
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	120 861 381,33	-	120 861 381,33	84 869 853,43				
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	751 978 891,07	37 885 893,25	789 864 784,32	637 607 770,80				
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	47 982 761,52	7 671 942,18	55 654 703,70	58 375 459,25			
	Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	302 305,71			
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-			
	Reprises sur subventions d'investissement	418 331,50	-	418 331,50	418 331,50			
	Autres produits non courants	927 668,44	7 671 942,18	8 599 610,62	5 596 387,24			
	Reprises non courantes : transferts de charges	46 636 761,58	-	46 636 761,58	52 058 434,80			
	TOTAL VIII	47 982 761,52	7 671 942,18	55 654 703,70	58 375 459,25			
	IX CHARGES NON COURANTES	52 922 949,43	323,88	52 923 273,31	49 618 016,17			
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				999 900,00			
	Subventions accordées	-	-					
	Autres charges non courantes	32 425 660,35	323,88	32 425 984,23	27 508 368,22			
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	20 497 289,08		20 497 289,08	21 109 747,95			
	TOTAL IX	52 922 949,43	323,88	52 923 273,31	49 618 016,17			
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-4 940 187,91	7 671 618,30	2 731 430,39	8 757 443,08			
XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	747 038 703,16	45 557 511,55	792 596 214,71	646 365 213,88				
XII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	220 039 574,00		220 039 574,00	172 151 785,00				
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	526 999 129,16	45 557 511,55	572 556 640,71	474 213 428,88				
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	6 383 122 169,09	7 694 906,77	6 390 817 075,86	6 115 485 568,02				
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	5 856 123 039,93	-37 862 604,78	5 818 260 435,15	5 641 272 139,14				
XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)	526 999 129,16	45 557 511,55	572 556 640,71	474 213 428,88				

(1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

(1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan

	MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	4 510 433 064,13	4 635 844 228,42	125 411 164,29	-
2	Moins actif immobilisé	3 898 847 601,41	3 988 828 394,70	-	89 980 793,29
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	611 585 462,72	647 015 833,72	35 430 371,00	-
4	Actif circulant	5 235 100 830,61	5 322 187 389,88	-	87 086 559,27
5	Moins passif circulant	4 440 147 158,17	3 694 242 449,52	-	745 904 708,65
6	= Besoins de financement global (4-5) (B)	794 953 672,44	1 627 944 940,36	-	832 991 267,92
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-183 368 209,72	-980 929 106,64	797 560 896,92	-

II Emplois et Ressources

		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT	(A)		-8 147 067,12		477 769 099,29
Capacité d'autofinancement			653 262 933,88		1 044 691 957,29
- Distribution de bénéfices			661 410 001,00		566 922 858,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)		1 037 487,73		1 014 055,71
Cession d'immobilisations incorporelles					
Cession d'immobilisations corporelles			-		831 750,00
Cession d'immobilisations financières					182 305,71
Récupérations sur créances Immobilisées					
Récupération sur prêts immobilisés			1 037 487,73		
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS	(C)				
Augmentations de capital, apports					
Subventions d'investissement					
Provision diurable					
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)				
(Nettes de primes de remboursement)					
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			-7 109 579,39		478 783 155,00
II EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS	(E)	28 320 791,61		119 463 514,39	
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-		72 651,25	
Acquisition d'immobilisations corporelles		28 320 791,61		116 384 027,88	
Acquisition d'immobilisations financières					
Augmentation des créances immobilisées					
Augmentation des prêts immobilisés				3 006 835,26	
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)				
EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)	-		-	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		28 320 791,61		119 463 514,39	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		-	832 991 267,92	1 087 484 718,16	-
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE		797 560 896,92	-	-	728 165 077,55
TOTAL GÉNÉRAL		825 881 688,53	825 881 688,53	1 206 948 232,55	1 206 948 232,55

COSUMAR S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2023

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **COSUMAR S.A.** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 4.510.433.064,13 dont un bénéfice net de MAD 572.556.640,71, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société **COSUMAR S.A.** arrêtés au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2023

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT


Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 76 / 47 59

Sakina BENSOU DA KORACHI
Associée

Comptes **consolidés**

AU 30 JUIN 2023

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (En millions de dirhams)	30-juin-23	31-déc-22
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	18,6	21,9
Immobilisations corporelles	4 148,0	4 275,5
Immobilisations en droit d'usage	58,4	62,3
Immeubles de placement	63,7	63,7
Participations dans les entreprises associées	263,7	344,2
Autres actifs financiers	204,5	222,7
- Prêts et créances	66,9	85,1
- Actifs disponibles à la vente	137,6	137,6
Actif non courant	4 953,0	5 186,4
Autres actifs financiers	0,0	0,0
- Instruments dérivés de couverture	0,0	0,0
Stocks et en-cours	2 414,0	2 129,9
Créances clients	604,5	988,9
Autres débiteurs courants	3 803,5	3 396,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	570,6	284,1
Actif courant	7 392,6	6 799,7
TOTAL ACTIF	12 345,6	11 986,1

PASSIF (En millions de dirhams)	30-juin-23	31-déc-22
Capital	944,9	944,9
Primes d'émission et de fusion	176,0	176,0
Réserves	3 810,5	3 646,1
Écart de conversion	7,4	23,4
Résultat net part du groupe	368,8	825,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 307,6	5 616,2
Intérêts minoritaires	7,3	7,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 315	5 623,9
Provisions	100,1	100,1
Avantages du personnel	123,6	123,5
Dettes financières non courantes	71,4	74,3
- Dettes envers les établissements de crédit	1,5	1,6
- Dettes liées aux contrats à droit d'usage	69,9	75,3
Impôts différés Passifs	730,4	772,5
Autres créditeurs non courants	17,1	18,8
Passif non courant	1 042,5	1 089,2
Dettes financières courantes	856,4	1 279,4
- Dettes envers les établissements de crédit	856,4	1 279,4
- Instruments dérivés de couverture		
Dettes fournisseurs courantes	3 964,7	3 562,0
Autres créditeurs courants	1 167,0	431,5
Passif courant	5 988,2	5 272,9
TOTAL PASSIF	7 030,8	6 362,1
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	12 345,6	11 986,1

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-juin-23	30-juin-22
Chiffre d'affaires	4 957,8	5 076,2
Autres produits de l'activité	2 109,8	1 960,1
Produits des activités ordinaires	7 067,6	7 036,3
Achats	(5 585,9)	(5 487,0)
Autres charges externes	(306,8)	(381,7)
Frais de personnel	(228,7)	(238,7)
Impôts et taxes	(26,2)	(25,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(263,1)	(263,7)
Autres produits et charges d'exploitation nets	0,7	1,4
Charges d'exploitation courantes	(6 409,9)	(6 395,6)
Résultat d'exploitation courant	657,6	640,7
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(32,9)	(31,3)
Résultat des activités opérationnelles	624,8	609,5
Résultat financier	33,1	21,1
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	657,9	630,5
Impôts exigibles	(265,6)	(221,1)
Impôts différés	41,1	16,9
Résultat net des entreprises intégrées	433,4	426,3
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(64,5)	(25,1)
Résultat net des activités poursuivies	368,9	401,2
Résultat des activités abandonnées		
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	368,9	401,2
Intérêts minoritaires	(0,1)	(0,3)
Résultat net - Part du groupe	368,8	400,9

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-juin-23	30-juin-22
Résultat de l'exercice	368,9	401,2
Écart de conversion des activités à l'étranger	-16,0	17,7
Résultat Global	352,9	419,0
Intérêts Minoritaires	-0,1	-0,3
Résultat Global net - Part du Groupe	352,8	418,7

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Variation de l'exercice des écarts actuariels	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
AU 1^{ER} JANVIER 2022	944,9	176,0	4 307,3	-14,5	-2,2	5 411,4	7,9	5 419,4
Effets des changements de méthode comptable/Ajustements N-1						0,0		0,0
Corrections des erreurs N-1			0,5			0,5		0,5
Montants retraités à l'ouverture	944,9	176,0	4 307,8	-14,5	-2,2	5 412,0	7,9	5 419,9
Variation CP pour 2022								
Résultat net de la période			825,9			825,9	0,73	826,6
Pertes et profits de conversion				37,9		37,9		37,9
Gains / pertes actuariels					8,2	8,2	0,0	8,2
Résultat global total de l'année			825,9	37,9	8,2	872,0	0,7	872,7
Dividendes distribués			-566,9			-566,9	-0,7	-567,7
Autres transactions avec les actionnaires		0,0	-100,8			-100,8	-0,2	-101,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	-667,7	0,0		-667,7	-0,9	-668,6
AU 31 DÉCEMBRE 2022	944,9	176,0	4 466,0	23,4	5,9	5 616,2	7,7	5 624,0
AU 1^{ER} JANVIER 2023	944,9	176,0	4 466,0	23,4	5,9	5 616,2	7,7	5 624,0
Effets des changements de méthode comptable/Ajustements N-1						0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1			0,0			0,0	0,0	0,0
Montants retraités à l'ouverture	944,9	176,0	4 466,0	23,4	5,9	5 616,2	7,7	5 623,9
Variation CP pour 2023								
Résultat net de la période			368,8			368,8	0,1	368,9
Pertes et profits de conversion				-16,0		-16,0		-16,0
Gains / pertes actuariels						0,0		0,0
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	368,8	-16,0	0,0	352,8	0,1	352,9
Dividendes distribués			-661,4			-661,4	-0,6	-662,0
Autres transactions avec les actionnaires						0,0		0,0
Transfert en résultat non distribué						0,0		
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	-661,4	0,0		-661,4	-0,6	-662,0
AU 30 JUIN 2023	944,9	176,0	4 173,4	7,4	5,9	5 307,6	7,3	5 314,9

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
(En millions de dirhams)	30- juin-23	30- juin-22
Résultat net de l'ensemble consolidé	368,9	401,2
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	236,9	210,1
Autres ajustements	32,7	37,5
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	639	648,9
Elimination de la charge (produit) d'impôts	224,5	204,2
Elimination du coût de l'endettement financier net	(7,0)	(0,5)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	856,0	852,5
Incidence de la variation du BFR	227,0	(550,2)
Impôts différés	(1,0)	(0,5)
Impôts payés	(265,6)	(221,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	816,5	80,8
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(103,9)	(164,4)
Acquisition d'actifs financiers	0,0	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	0,1
Autres flux	18,1	40,3
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(85,8)	(124,0)
Emprunts	0,0	0,0
Remboursement d'emprunts	0,0	(0,1)
Variation de dettes résultant de contrats de location	(2,9)	(2,9)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(661,4)	(566,9)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(0,6)	(0,7)
Coût de l'endettement financier net	7,0	0,5
Variation des comptes d'associés	650,6	555,8
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(7,3)	(14,3)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	723,4	(57,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(976,5)	(375,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(253,2)	(433,3)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	723,4	(57,6)

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 2023 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 2019, l'IFRS 16 et l'IFRIC 23 sont entrées en vigueur dans les comptes des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2019 :

- La norme IFRS 16 relative aux contrats de location. À cet effet, l'ensemble des contrats de location du Groupe COSUMAR répondant aux critères énoncés par la norme apparaissent dans le bilan de la société.
- L'IFRIC 23 lié à l'incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat.

En 2018, l'IFRS 9 instruments financiers, remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme est applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2018.

Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le groupe et n'ont pas d'incidence sur les comptes et leurs comparatifs.

L'analyse du risque crédit client est réalisée selon une procédure interne bien définie qui met en place des lignes directrices claires, des examens réguliers en matière de crédit et un suivi rigoureux des créances douteuses.

Les créances clients sont mesurées au coût amorti. Le groupe COSUMAR applique une approche simplifiée basée sur les pertes attendues à maturité.

Il n'y a aucun impact matériel sur la dépréciation des comptes clients et des prêts à long terme lié à l'application de l'IFRS 9.

En 2018, l'IFRS 15, qui remplace IAS 11 Contrats de Construction, IAS 18 Revenu des activités ordinaires et leurs interprétations, est appliquée sur une base rétrospective du 1^{er} janvier 2018.

Conformément à IFRS 15, l'ensemble des contrats de la société COSUMAR avec ses clients répond aux critères énoncés par la norme à savoir la substance commerciale des contrats, l'approbation des modalités du contrat clairement identifiées par les différentes parties (prix, produit et/ou prestation, conditions et modalités de paiement).

Le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison au moment du transfert du contrôle du bien ou du service au client.

IFRS 15 n'a pas d'impact matériel sur le Groupe COSUMAR puisque plus de 99 % des ventes du Groupe concernent des livraisons de sucre raffiné et de coproduits à un moment précis.

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 :

- État détaillant les composants du résultat (état du résultat) ;
- État 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 2023.

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 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 2023

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
Durrah Advanced Development	43,28%	43,28%	Mise en équivalence

GRUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2023

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société COSUMAR S.A 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 relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.315 millions de dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 368,9 millions de dirhams.

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 des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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**, établis au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 25 septembre 2023

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT


Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél : 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax : 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina BENSOUA KORACHI
Associée

Liste des **communiqués**

AU 30 JUIN 2023

LISTE DES COMMUNIQUÉS 2023

Les communiqués sont disponibles sur le site internet de COSUMAR

COMMUNIQUÉS DE PRESSE	JOURNAUX DE PUBLICATION	DATES DE PUBLICATION
Communiqué Post AGO	Al Bayane	07/02/2023
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 31 décembre 2022	Finances News hebdo	28/02/2023
Communiqué Financier Annuel des résultats au 31 décembre 2022	Finances News hebdo	16/03/2023
Etats financiers au 31 décembre 2022	Boursenews.ma	29/04/2023
Avis de Réunion AGO	Le Matin	08/05/2023
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 31 mars 2023	Finances News hebdo	31/05/2023
Communiqué Post AGO	Finances News hebdo	22/06/2023
Communiqué de Presse Investissement	Medias24	29/07/2023
	Telquel	29/07/2023
	L'Economiste	31/07/2023
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 30 juin 2023	Finances News hebdo	31/08/2023
Communiqué Financier Semestriel des résultats au 30 juin 2023	Médias 24	20/09/2023
	Le Matin	21/09/2023
États financiers au 30 juin 2023	Finances News hebdo	29/09/2023



البركة تجمعنا
 ١٩٢٩ م. ٢٠٢٤ م.
 Partageons le Progrès
 Sharing Progress

S.A. au capital de 944.871.430 dirhams - R.C. Casablanca 30037
 Patente 30701380 - T.V.A. 616051
 C.N.S.S. 1928003 - I.C.E Casablanca 001555060000024
 8, rue Mouatamid Ibnou Abbad, - BP. 3098 - 20 300 Casablanca - Maroc
 Tél. : +212 529 02 83 00 - Fax : +212 522 24 10 71