



البركة تجمعنا
Partageons le Progrès
Sharing Progress

ÉTATS FINANCIERS
SOCIAUX
AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF

Du 1^{ER}/01/2025 au 30/06/2025

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
Immobilisations en non valeur (A)	25 622 643,22	12 810 809,85	12 811 833,37	15 373 585,93
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	25 622 643,22	12 810 809,85	12 811 833,37	15 373 585,93
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles (B)	87 187 511,03	47 913 535,37	39 273 975,66	40 754 881,53
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	56 467 656,85	45 137 102,37	11 330 554,48	12 811 460,35
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)	6 706 966 876,21	5 074 804 176,26	1 632 162 699,95	1 666 110 264,86
Terrains	616 976 277,89	1 738 191,64	615 238 086,25	615 353 667,69
Constructions	859 005 253,91	594 608 518,17	264 396 735,74	279 931 677,36
Installations techniques, matériel et outillage	4 631 065 800,39	4 149 784 346,78	481 281 453,61	534 577 251,04
Matériel de transport	36 605 068,11	34 818 819,87	1 786 248,24	2 170 393,84
Mobilier de bureau, aménagements divers	393 064 631,87	293 854 299,80	99 210 332,07	98 450 175,80
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	170 249 844,04	-	170 249 844,04	135 627 099,13
Immobilisations financières (D)	1 612 621 856,30	1 250 090,99	1 611 371 765,31	1 611 260 964,47
Prêts immobilisés	6 290 673,05	1 250 090,99	5 040 582,06	4 929 781,22
Autres créances financières	2 121 731,66	-	2 121 731,66	2 121 731,66
Titres de participation	1 604 209 451,59	-	1 604 209 451,59	1 604 209 451,59
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Écart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 432 398 886,76	5 136 778 612,47	3 295 620 274,29	3 333 499 696,79
Stocks (F)	1 606 428 814,62	24 847 296,52	1 581 581 518,10	2 664 524 295,68
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	802 302 542,46	24 847 296,52	777 455 245,94	1 036 281 372,17
Produits en cours	266 494 653,15	-	266 494 653,15	820 411 910,49
Produits intermédiaire et résiduels	34 047 083,78	-	34 047 083,78	15 307 526,57
Produits finis	503 584 535,23	-	503 584 535,23	792 523 486,45
Créances de l'actif circulant (G)	4 098 701 759,02	44 464 867,87	4 054 236 891,15	3 857 530 053,63
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	214 191 799,39	30 964 242,11	183 227 557,28	153 544 753,34
Clients et comptes rattachés	1 108 186 763,69	13 500 625,76	1 094 686 137,93	1 152 090 923,97
Personnel	2 329 309,27	-	2 329 309,27	1 639 700,98
État	2 506 060 209,64	-	2 506 060 209,64	2 241 102 655,00
Compte d'associés	69 000 000,00	-	69 000 000,00	63 000 000,00
Autres débiteurs	110 765 851,48	-	110 765 851,48	234 610 445,45
Comptes de régularisation actif	88 167 825,55	-	88 167 825,55	11 541 574,89
Titres et valeurs de placement (H)	-	-	-	-
Écarts de conversion-Actif (I) (Éléments circulants)	28 907 609,62	-	28 907 609,62	7 671 657,83
TOTAL II (F+G+H+I)	5 734 038 183,26	69 312 164,39	5 664 726 018,87	6 529 726 007,14
TRESORERIE - ACTIF	365 924 387,62	-	365 924 387,62	355 297 258,53
Chèques et valeurs à encaisser	192 616 478,12	-	192 616 478,12	238 483 415,94
Banques, T.G et C.C.P	170 101 126,59	-	170 101 126,59	115 460 166,65
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	3 206 782,91	-	3 206 782,91	1 353 675,94
TOTAL III	365 924 387,62	-	365 924 387,62	355 297 258,53
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	14 532 361 457,64	5 206 090 776,86	9 326 270 680,78	10 218 522 962,46

BILAN PASSIF

Du 1^{ER}/01/2025 au 30/06/2025

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
CAPITAUX PROPRES	4 121 226 713,97	4 684 807 359,45	
Capital social ou personnel (1)	944 871 430,00	944 871 430,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	
Capital appelé 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	2 337 667 149,07	
Report à nouveau (2)	186 928 285,16	194 245 137,05	
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	
Résultat net de l'exercice (2)	381 290 784,52	937 554 578,11	
Total des capitaux propres	(A) 4 121 226 713,97	4 684 807 359,45	
Capitaux propres assimilés	(B) 276 054 538,11	304 347 200,52	
Subventions d'investissement	126 665,04	544 996,54	
Provisions réglementées	275 927 873,07	303 802 203,98	
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)	4 397 281 252,08	4 989 154 559,97	
Dettes du passif circulant	(F) 4 071 590 716,78	4 275 305 503,71	
Fournisseurs et comptes rattachés	2 872 774 090,47	3 945 773 455,84	
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	30 268 753,86	
Personnel	16 088 591,44	13 362 249,65	
Organismes sociaux	13 465 798,41	12 823 575,91	
État	50 626 234,90	37 816 696,28	
Comptes d'associés	1 017 256 522,00	128 251 892,00	
Autres créanciers	8 764 574,52	8 717 662,46	
Comptes de régularisation - passif	92 614 905,04	98 291 217,71	
Autres provisions pour risques et charges	(G) 40 234 403,07	23 534 320,28	
Écarts de conversion Passif (éléments circulants)	(H) 19 085 486,84	13 356 863,02	
TOTAL II (F+G+H)	4 130 910 606,69	4 312 196 687,01	
TRESORERIE PASSIF	798 078 822,01	917 171 715,48	
Crédits d'escompte	-	-	
Crédits de trésorerie	630 000 000,00	600 000 000,00	
Banques de régularisation	168 078 822,01	317 171 715,48	
TOTAL III	798 078 822,01	917 171 715,48	
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	9 326 270 680,78	10 218 522 962,46	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Du 1^{ER}/01/2025 au 30/06/2025

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS	3= 1 + 2	06-2024
I Produits d'exploitation	6 410 879 821,26	44 916,88	6 410 924 738,14	6 775 091 927,24
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits	5 209 894 729,05	44 916,88	5 209 939 645,93	4 767 150 132,61
Chiffre d'affaires	5 209 894 729,05	44 916,88	5 209 939 645,93	4 767 150 132,61
Variation de stocks de produits (1)	-824 116 651,35	-	-824 116 651,35	47 028 668,04
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	2 013 262 002,97	-	2 013 262 002,97	1 953 372 412,11
Autres produits d'exploitation	6 002 048,68	-	6 002 048,68	6 003 198,68
Reprises d'exploitation : transferts de charges	5 837 691,91	-	5 837 691,91	1 537 515,80
TOTAL I	6 410 879 821,26	44 916,88	6 410 924 738,14	6 775 091 927,24
II Charges d'exploitation	5 829 083 330,15	-55 405 495,33	5 773 677 834,82	6 010 951 498,08
Achats revendus (2) de marchandises	5 284 911 562,56	-55 807 601,74	5 229 103 960,82	5 463 682 709,88
Achats consommés (2) de matières et fournitures	239 535 849,70	362 826,61	239 898 676,31	220 756 980,95
Autres charges externes	7 322 764,35	-	7 322 764,35	7 103 957,07
Impôts et taxes	194 257 997,80	39 279,80	194 297 277,60	201 075 362,21
Autres charges d'exploitation	2 175 000,00	-	2 175 000,00	1 875 000,00
Dotations d'exploitation	100 880 155,74	-	100 880 155,74	116 457 487,97
TOTAL II	5 829 083 330,15	-55 405 495,33	5 773 677 834,82	6 010 951 498,08
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	581 796 491,11	55 450 412,21	637 246 903,32	764 140 429,16
IV PRODUITS FINANCIERS	18 980 865,98	-	18 980 865,98	22 542 855,72
Produits des titres de participation et autres titres financiers	-	-	-	-
Gains de change	6 257 875,81	-	6 257 875,81	1 577 737,40
Intérêts et autres produits financiers	5 051 332,34	-	5 051 332,34	4 870 902,49
Reprises financières : transferts de charges	7 671 657,83	-	7 671 657,83	16 094 215,83
TOTAL IV	18 980 865,98	-	18 980 865,98	22 542 855,72
V CHARGES FINANCIÈRES	58 147 143,28	-	58 147 143,28	17 693 558,35
Charges d'intérêts	17 000 273,41	-	17 000 273,41	13 002 839,53
Pertes de change	12 239 260,25	-	12 239 260,25	621 829,54
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	28 907 609,62	-	28 907 609,62	4 068 889,28
TOTAL V	58 147 143,28	-	58 147 143,28	17 693 558,35
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-39 166 277,30	-	-39 166 277,30	4 849 297,37
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	542 630 213,81	55 450 412,21	598 080 626,02	768 989 726,53
VIII PRODUITS NON COURANTS	50 722 278,94	0,21	50 722 279,15	79 708 526,13
Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	418 331,50	-	418 331,50	418 331,50
Autres produits non courants	7 164 834,07	0,21	7 164 834,28	9 810 130,91
Reprises non courantes : transferts de charges	43 139 113,37	-	43 139 113,37	69 480 063,72
TOTAL VIII	50 722 278,94	0,21	50 722 279,15	79 708 526,13
IX CHARGES NON COURANTES	51 495 270,65	-	51 495 270,65	90 575 308,89
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	-	-	-	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	38 266 357,19	-	38 266 357,19	70 680 042,25
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	13 228 913,46	-	13 228 913,46	19 895 266,64
TOTAL IX	51 495 270,65	-	51 495 270,65	90 575 308,89
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-772 991,71	0,21	-772 991,50	-10 866 782,76
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	541 857 222,10	55 450 412,42	597 307 634,52	758 122 943,77
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	216 016 850,00	-	216 016 850,00	255 534 251,00
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	325 840 372,10	55 450 412,42	381 290 784,52	502 588 692,77
(1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).				
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.				
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	6 480 582 966,18	44 917,09	6 480 627 883,27	6 877 343 309,09
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	6 154 742 594,08	-55 405 495,33	6 099 337 098,75	6 374 754 616,32
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	325 840 372,10	55 450 412,42	381 290 784,52	502 588 692,77

7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, 3ème étage
La Marina - Casablanca
Maroc

COSUMAR S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

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, le compte de produits et charges et le tableau de financement relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 4.397.281.252,08 dont un bénéfice net de MAD 381.290.784,52, 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le contrôle fiscal en cours de la société COSUMAR S.A. portant sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur les Revenus (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) au titre de la période 2021-2024.

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 88 00 - Fax : 05 22 29 96 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT

Adnane FAOUZI
Associé

Pour toutes informations, contactez-nous à l'adresse : comfi@cosumar.ma ou www.cosumar.ma

8, rue El 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 944.871.430 dirhams - R.C. Casablanca 30037 - Patente 30701380 - T.V.A. 616051
C.N.S.S. 1928003 - I.C.E Casablanca 001555060000024





ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (En millions de dirhams)	30-jui-25	31-déc-24
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	11,4	12,9
Immobilisations corporelles	3 799,6	3 912,6
Immobilisations en droit d'usage	59,5	63,1
Immeubles de placement	63,7	63,7
Participations dans les entreprises associées	-	-
Autres actifs financiers	197,1	222,5
- Prêts et créances	59,5	84,8
- Actifs disponibles à la vente	137,6	137,6
Actif non courant	4 327,5	4 470,8
Autres actifs financiers	0,0	97,1
- Instruments dérivés de couverture	0,0	97,1
Stocks et en-cours	2 682,9	2 974,2
Créances clients	1 102,1	1 203,6
Autres débiteurs courants	3 639,6	3 460,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	427,1	383,2
Actif courant	7 851,7	8 118,5
TOTAL ACTIF	12 179,2	12 589,2

PASSIF (En millions de dirhams)	30-jui-25	31-déc-24
Capital	944,9	944,9
Primes d'émission et de fusion	176,0	176,0
Réserves	3 812,8	3 907,2
Écart de conversion	0,0	-
Résultat net part du groupe	387,4	850,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 321,0	5 878,5
Intérêts minoritaires	7,3	7,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 328,3	5 885,6
Provisions	32,5	37,0
Avantages du personnel	114,6	114,4
Dettes financières non courantes	76,2	79,0
- Dettes envers les établissements de crédit	1,5	1,6
- Dettes liées aux contrats à droit d'usage	74,7	75,3
Impôts différés Passifs	692,3	730,4
Autres créditeurs non courants	11,1	12,6
Passif non courant	926,7	973,4
Dettes financières courantes	1 208,3	929,0
- Dettes envers les établissements de crédit	1 090,0	929,0
- Instruments dérivés de couverture	118,3	0,0
Dettes fournisseurs courantes	3 450,0	4 371,5
Autres créditeurs courants	1 265,8	429,8
Passif courant	5 924,2	5 730,2
TOTAL PASSIF	6 850,9	6 703,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	12 179,2	12 589,2

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-jui-25	30-jui-24
Chiffre d'affaires	5 362,2	4 983,2
Autres produits de l'activité	2 038,4	2 682,7
Produits des activités ordinaires	7 400,5	7 665,9
Achats	(5 989,0)	(6 069,6)
Autres charges externes	(305,0)	(322,7)
Frais de personnel	(220,1)	(236,5)
Impôts et taxes	(26,0)	(26,2)
Amortissements et provisions d'exploitation	(209,0)	(325,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	4,6	0,0
Charges d'exploitation courantes	(6 744,5)	(6 981,0)
Résultat d'exploitation courant	656,0	685,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(33,3)	(52,8)
Résultat des activités opérationnelles	622,7	632,1
Résultat financier	(17,3)	9,1
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	605,3	641,2
Impôts exigibles	(255,8)	(291,7)
Impôts différés	38,0	62,0
Résultat net des entreprises intégrées	387,6	411,5
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
Résultat net des activités poursuivies	387,6	411,5
Résultat des activités abandonnées	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	387,6	411,5
Intérêts minoritaires	(0,2)	0,0
Résultat net - Part du Groupe	387,4	411,6

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-jui-25	30-jui-24
Résultat de l'exercice	387,6	411,5
Écart de conversion des activités à l'étranger	-	-
Résultat Global	387,6	411,5
Intérêts Minoritaires	-0,2	0,0
Résultat Global net - Part du Groupe	387,4	411,6

TABLEAU DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Écarts de conversion	Variation de l'exercice des écarts actuariels	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 ^{er} janvier 2024	944,9	176,0	4 837,2	0,0	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
Effets des changements de méthode comptable/Ajustements N-1	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Corrections des erreurs N-1 :	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Montants retraités à l'ouverture	944,9	176,0	4 837,2	0,0	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
Variation CP pour 2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	850,4	-	-	850,4	-0,1	850,3
Pertes et profits de conversion	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Gains / pertes actuariels	-	-	-	-	-12,1	-12,1	0,0	-12,1
Résultat global total de l'année	-	-	850,4	0,0	-12,1	838,3	-0,1	838,2
Dividendes distribués	-	-	-944,9	-	-	-944,9	0,0	-944,9
Autres transactions avec les actionnaires	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	-944,9	0,0	-	-944,9	0,0	-944,9
Au 31 décembre 2024	944,9	176,0	4 742,7	0,0	14,9	5 878,5	7,1	5 885,6
Au 1 ^{er} janvier 2025	944,9	176,0	4 742,7	0,0	14,9	5 878,5	7,1	5 885,6
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
Montants retraités à l'ouverture	944,9	176,0	4 742,7	0,0	14,9	5 878,5	7,1	5 885,6
Variation CP pour 2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	387,4	-	-	387,4	0,2	387,6
Pertes et profits de conversion	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Gains / pertes actuariels	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	387,4	0,0	0,0	387,4	0,2	387,6
Dividendes distribués	-	-	-944,9	-	-	-944,9	0,0	-944,9
Autres transactions avec les actionnaires	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Transfert en résultat non distribué	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	-944,9	0,0	-	-944,9	0,0	-944,9
Au 30 juin 2025	944,9	176,0	4 185,2	0,0	14,9	5 321,0	7,3	5 328,3

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-juin-25	30-juin-24
Résultat net de l'ensemble consolidé	387,6	411,5
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	204,3	242,9
Autres ajustements	(10,7)	(1,0)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	581,1	653,4
Élimination de la charge (produit) d'impôts	217,7	229,7
Élimination du coût de l'endettement financier net	(5,9)	(6,7)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	792,9	876,4
Incidence de la variation du BFR	(576,1)	837,0
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(255,8)	(291,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(38,9)	1 421,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(92,2)	(87,6)
Acquisition d'actifs financiers	0,0	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	0,0
Autres flux	25,3	9,6
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(66,8)	(78,0)
Emprunts	0,0	0,0
Remboursement d'emprunts	0,0	0,0
Variation de dettes résultant de contrats de location	(2,8)	0,3
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(944,9)	(944,9)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	0,0	0,0
Coût de l'endettement financier net	5,9	6,7
Variation des comptes d'associés	930,4	933,3
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(11,4)	(4,6)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(117,2)	1 339,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(545,7)	(1 442,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(662,9)	(103,5)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(117,2)	1 339,1

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 2025 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. A 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 :

- 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 semestriels arrêtés au 30 Juin 2025.

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 2025

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

Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2025 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse : <https://www.cosumar.ma/publications/>



7, Boulevard Driss Slaoui
 20160 Casablanca, Maroc



Bd Sidi Mohammed Benabdellah
 Bâtiment C, Tour Ivoire 3, 3^{ème} étage
 La Marina - Casablanca
 Maroc

GROUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.328,3 millions de dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 387,6 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 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le contrôle fiscal en cours de la société COSUMAR S.A portant sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur les Revenus (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) au titre de la période 2021-2024.

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
 Member of Grant Thornton
 7 Bd. Orfèvres - Casablanca
 Tél : 05 22 54 48 00 - 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
 Associé

DELOITTE AUDIT

DELOITTE
 7 Bd. Orfèvres - Casablanca
 Tél : 05 22 54 48 00 - 05 22 29 56 70

Adnane FAOUZI
 Associé