



البركة تجمعنا

በፀዕና ተጋርጃ ስህ

Partageons le Progrès

Sharing Progress

Rapport Financier Semestriel

AU 30 JUIN 2025

SOMMAIRE

- 03** **RAPPORT D'ACTIVITÉ**
AU 30 JUIN 2025
- 06** **COMPTES SOCIAUX**
AU 30 JUIN 2025
- 12** **COMPTES CONSOLIDÉS**
AU 30 JUIN 2025
- 20** **LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE**
AU 30 JUIN 2025

Rapport

d'activité

AU 30 JUIN 2025

À PROPOS DE COSUMAR

Le Groupe COSUMAR, fondé en 1929, est le producteur historique de sucre au Maroc, à travers ses sept sucreries réparties dans cinq régions du Royaume et ses deux raffineries de sucre brut, localisées à Casablanca et Sidi Bennour.

Depuis près d'un siècle, COSUMAR approvisionne de façon continue le marché national en sucre blanc et contribue ainsi à la souveraineté alimentaire du Royaume.

Le modèle économique du Groupe couvre l'ensemble des métiers de la production du sucre blanc, depuis l'extraction à partir de la betterave à sucre et de la canne à sucre, au raffinage local du sucre brut importé, jusqu'au conditionnement et à la distribution. Ce modèle intégré place COSUMAR parmi les rares opérateurs sucriers au monde à intervenir sur toute la chaîne de valeur.

Afin d'accompagner la modernisation de la filière sucrière et d'optimiser ses performances opérationnelles, le Groupe COSUMAR a mobilisé plus de 10 milliards de dirhams d'investissements au cours des dernières années.

Depuis 2008, le Groupe COSUMAR agit en tant qu'agrégateur responsable et engagé, accompagnant plus de 80 000 agriculteurs partenaires, producteurs de plantes sucrières. Cet appui, s'articule autour de volets financiers, techniques, sociaux et logistiques dans le cadre de contrats d'agrégation conçus pour renforcer une relation durable et créatrice de valeurs partagées.

Acteur engagé au service de son écosystème, COSUMAR inscrit son action dans une dynamique de progrès à la fois responsable et inclusive. Le Groupe œuvre, avec l'ensemble de son écosystème, à concevoir des modèles à la fois performants sur le plan économique, responsables sur le plan social et soucieux des enjeux environnementaux.

Rapport d'activité

AU 30 JUIN 2025

- ▶ **Augmentation du chiffre d'affaires consolidé du Groupe par rapport à la même période de l'année précédente**
- ▶ **Contexte de marché international moins favorable au premier semestre 2025**
- ▶ **Augmentation des superficies de betterave à sucre récoltées et de la production locale de sucre par rapport à la campagne précédente**

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025 s'élève à 5 362 MDh, en hausse de 7,6% par rapport à la même période de 2024, tirée par l'augmentation des volumes de vente à l'export (414 Kt à fin juin 2025 contre 278 Kt à fin juin 2024).

Le résultat d'exploitation courant Consolidé IFRS s'établit à 656 MDh à fin juin 2025 par rapport à 685 MDh enregistré au 30 juin 2024. Cette évolution s'explique par un marché international moins favorable atténuée en partie par une augmentation des ventes à l'export (Capacités additionnelles de raffinage installées à Sidi Bennour) et par les effets différés d'une campagne agricole difficile l'année précédente.

Le résultat net part du groupe RNPG à fin juin 2025 ressort à 387 MDh comparativement à 412 MDh à fin juin 2024.



Perspectives

- ▶ La campagne 2024/2025 a enregistré une nette progression de la production locale en sucre, portée par l'augmentation des superficies récoltées et des rendements agricoles, dont l'effet favorable sera constaté au second semestre.
- ▶ Les préparatifs de la prochaine campagne sucrière 2025/2026 sont lancés avec des objectifs de superficies, de performances agricoles et de production de sucre issu des plantes sucrières en croissance.
- ▶ La capacité de raffinage réalisée à la raffinerie de Sidi Bennour et l'augmentation attendue de la production locale permettront de saisir des opportunités sur le marché international et d'augmenter ainsi les volumes exportés par rapport à l'année précédente.
- ▶ Le Groupe COSUMAR continue d'examiner des opportunités de diversification et de développement à l'échelle nationale et internationale. Dans ce sens, un projet d'innovation à valeur ajoutée et à fort impact environnemental est en cours de lancement.

Comptes

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 participations	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
TRÉSORERIE - 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

Comptes Sociaux

AU 30 JUIN 2025

BILAN PASSIF

DU 1^{ER}/01/2025 AU 30/06/2025

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	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	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	2 337 667 149,07
	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	
PASSIF CIRCULANT	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	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE 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 (-)

Comptes Sociaux

AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

DU 1^{ER}/01/2025 AU 30/06/2025

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 06-2024 (4)
		PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS		
		(1)	(2)		
EXPLOITATION	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	-	-	-	-
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	5 284 911 562,56	(55 807 601,74)	5 229 103 960,82	5 463 682 709,88
Autres charges externes	239 535 849,70	362 826,61	239 898 676,31	220 756 980,95	
Impôts et taxes	7 322 764,35	-	7 322 764,35	7 103 957,07	
Charges de personnel	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	
FINANCIER	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	
NON COURANT	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	

Comptes Sociaux

AU 30 JUIN 2025

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	4 397 281 252,08	4 989 154 559,97	591 873 307,89	-
2	Actif Immobilisé	3 295 620 274,29	3 333 499 696,79	-	37 879 422,50
3	FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL	(1) - (2) (A) 1 101 660 977,79	1 655 654 863,18	553 993 885,39	-
4	Actif circulant	5 664 726 018,87	6 529 726 007,14	-	864 999 988,27
5	Passif Circulant	4 130 910 606,69	4 312 196 687,01	181 286 080,32	-
6	BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	(4) - (5) (B) 1 533 815 412,18	2 217 529 320,13	-	683 713 907,95
7	TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)	(A) - (B) (432 154 434,39)	(561 874 456,95)	129 720 022,56	-
II EMPLOIS ET RESSOURCES					
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I- RESSOURCES STABLES (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT		(A)	(488 493 152,15)	56 304 173,04	
	. Capacité d'Autofinancement		456 378 277,85	1 001 175 603,04	
	- Distribution de Bénéfices		944 871 430,00	944 871 430,00	
CESSION & RÉDUCTION D'IMMOBILISATIONS		(B)	-	86 208 140,00	
	. Cession d'Immobilisations Incorporelles				
	. Cession d'Immobilisations Corporelles		-	86 208 140,00	
	. Cession d'Immobilisations Financières				
	. Récupération sur créances immobilisées				
	. Récupération sur prêts immobilisés				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES & ASSIMILÉS		(C)			
	. Augmentation de capital, apports				
	. Subventions d'Investissement				
	. Provision durable				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT		(D)			
	(Nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES		(A + B + C + D)	(488 493 152,15)	142 512 313,04	
II- EMPLOIS STABLES (FLUX)					
ACQUISITION & AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS		(E)	65 500 733,24	147 812 414,85	
	. Acquisition d'Immobilisations Incorporelles				
	. Acquisition d'Immobilisations Corporelles		65 389 932,40	147 776 136,37	
	. Acquisition d'Immobilisations Financières				
	. Augmentation des créances immobilisées				
	. Augmentation des prêts immobilisés		110 800,84	36 278,48	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES		(F)			
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT		(G)			
EMPLOIS EN NON VALEURS		(H)	-	-	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES		(E + F + G + H)	65 500 733,24	147 812 414,85	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)			- 683 713 907,95	-	
IV- VARIATION DE LA TRÉSORERIE			129 720 022,56	- 745 067 151,07	
TOTAL GÉNÉRAL			195 220 755,80	195 220 755,80	892 879 565,92



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

Faiçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT



Adnane FAOUZI
Associé

Comptes

Consolidés

AU 30 JUIN 2025

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025

BILAN CONSOLIDÉ

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

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025

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

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025

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

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025

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 :

- 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).

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025

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 1er janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

Principes applicables depuis le 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

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2025



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

Deloitte.

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

GRUPE 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
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faiçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT

Adnane FAOUZI
Associé

Liste des

Communiqués

AU 30 JUIN 2025

Liste des Communiqués

AU 30 JUIN 2025

LISTE DES COMMUNIQUÉS 2025

Les communiqués sont disponibles sur le site internet de COSUMAR.

COMMUNIQUÉS DE PRESSE	JOURNAUX DE PUBLICATION	DATES DE PUBLICATION
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 31 décembre 2024	FINANCES NEWS HEBDO	07/02/2025
Communiqué Financier Annuel des résultats au 31 décembre 2024	MEDIAS 24	19/03/2025
	BOURSENEWS	
	FINANCE NEWS	20/03/2025
Etats financiers au 31 décembre 2024	MEDIAS24	30/04/2025
	LA NOUVELLE TRIBUNE	
	BOURSENEWS	
Avis de Réunion AGO	MEDIAS 24	15/05/2025
	LE MATIN	
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 31 mars 2025	MEDIAS 24	30/05/2025
	BOURSENEWS	
Communiqué Post AGO	MEDIAS 24	26/06/2025
Communiqué Financier des indicateurs trimestriels au 30 juin 2025	MEDIAS 24	29/08/2025
	BOURSENEWS	
Communiqué de nomination du Directeur Général	MEDIAS 24	23/09/2025
	BOURSENEWS	
Communiqué Financier Semestriel des résultats au 30 juin 2024	MEDIAS 24	23/09/2025
	BOURSENEWS	
États financiers au 30 juin 2025	MEDIAS 24	30/09/2025
	FINANCES NEWS HEBDO	
	LA NOUVELLE TRIBUNE	



البركة تجمعنا
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