

BALANCE SHEET ASSETS

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

ASSETS	FINANCIAL YEAR			PREVIOUS FY
	GROSS	DEPRECIATION AND PROVISIONS	NET	NET
Non-valued Fixed Assets (A)	125 722 039,22	110 348 453,29	15 373 585,93	40 517 993,78
Preliminary charge	-	-	-	-
Deferred charges	125 722 039,22	110 348 453,29	15 373 585,93	40 517 993,78
Bond redemption premiums	-	-	-	-
Intangible Assets (B)	86 085 301,06	45 330 419,53	40 754 881,53	46 446 488,25
Fixed Assets in research and development	-	-	-	-
Patents, trademarks, rights and similar values	55 365 446,88	42 553 986,53	12 811 460,35	18 503 067,07
Goodwill	30 622 333,78	2 776 433,00	27 845 900,78	27 845 900,78
Other intangible fixed assets	97 520,40	-	97 520,40	97 520,40
Tangible Assets (C)	6 642 679 153,78	4 976 568 888,92	1 666 110 264,86	1 707 978 657,49
Land	616 976 277,89	1 622 610,20	615 353 667,69	615 596 746,29
Buildings	859 005 253,91	579 073 576,55	279 931 677,36	306 639 423,00
Technical facilities, machinery and equipment	4 610 652 210,22	4 076 074 959,18	534 577 251,04	591 499 515,17
Transport equipment	36 605 068,11	34 434 674,27	2 170 393,84	3 118 988,35
Office equipment, furniture and fittings	383 813 244,52	285 363 068,72	98 450 175,80	84 365 484,75
Other Tangible fixed assets	-	-	-	-
Tangible assets in progress	135 627 099,13	-	135 627 099,13	106 758 499,93
Financial Assets (D)	1 612 511 055,46	1 250 090,99	1 611 260 964,47	1 611 224 685,99
Fixed asset loans	6 179 872,21	1 250 090,99	4 929 781,22	5 043 802,74
Other financial claims	2 121 731,66	-	2 121 731,66	1 971 431,66
Equity securities	1 604 209 451,59	-	1 604 209 451,59	1 604 209 451,59
Other long-term securities	-	-	-	-
Exchange differences - Assets (E)	-	-	-	-
Decrease in long term receivables	-	-	-	-
Increase of financial debt	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 466 997 549,52	5 133 497 852,73	3 333 499 696,79	3 406 167 825,51
Stocks (F)	2 689 371 592,20	24 847 296,52	2 664 524 295,68	2 324 560 201,82
Goods In	-	-	-	-
Consumable materials and supplies	1 061 128 668,69	24 847 296,52	1 036 281 372,17	1 623 251 947,96
Work in progress	820 411 910,49	-	820 411 910,49	380 940 757,97
Intermediate & incidental goods	15 307 526,57	-	15 307 526,57	5 536 049,88
Finished products	792 523 486,45	-	792 523 486,45	314 831 446,01
Receivables in current assets (G)	3 901 994 921,50	44 464 867,87	3 857 530 053,63	5 417 814 815,57
Supplies, receivables, advances and deposits	184 508 995,45	30 964 242,11	153 544 753,34	106 270 881,48
Trade and other receivables	1 165 591 549,73	13 500 625,76	1 152 090 923,97	908 580 091,68
Staff	1 639 700,98	-	1 639 700,98	1 954 244,55
State	2 241 102 655,00	-	2 241 102 655,00	4 116 745 339,26
Partner Accounts	63 000 000,00	-	63 000 000,00	63 000 000,00
Other Receivables	234 610 445,45	-	234 610 445,45	213 671 386,82
Asset adjustment accounts	11 541 574,89	-	11 541 574,89	7 592 871,78
Investment Securities (H)	-	-	-	-
Exchange Differences - Assets (I) Current Items	7 671 657,83	-	7 671 657,83	16 094 215,01
TOTAL II (F+G+H+I)	6 599 038 171,53	69 312 164,39	6 529 726 007,14	7 758 469 232,40
CASH FLOW - ASSETS	355 297 258,53	-	355 297 258,53	744 429 989,88
Cheques and securities to be cashed	238 483 415,94	-	238 483 415,94	38 441 935,42
Banks, GT and PC	115 460 166,65	-	115 460 166,65	704 130 459,81
Cash, imprest account and letters of credit	1 353 675,94	-	1 353 675,94	1 857 594,65
TOTAL III	355 297 258,53	-	355 297 258,53	744 429 989,88
GRAND TOTAL I+II+III	15 421 332 979,58	5 202 810 017,12	10 218 522 962,46	11 909 067 047,79

BALANCE SHEET LIABILITIES

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

LIABILITIES	FINANCIAL YEAR		PREVIOUS FY
	(A)	(B)	(C)
EQUITY CAPITAL	4 684 807 359,45	4 692 124 211,34	944 871 430,00
Share capital (1)	944 871 430,00	944 871 430,00	944 871 430,00
Minus : shareholders, uncalled subscribed capital	-	-	-
Called up capital of which paid in	944 871 430,00	944 871 430,00	944 871 430,00
Issue, merger and contribution premiums	175 981 922,22	175 981 922,22	-
Revaluation variance	-	-	-
Legal reserve	94 487 143,00	94 487 143,00	94 487 143,00
Other reserves	2 337 667 149,07	2 337 667 149,07	2 337 667 149,07
Retained earnings (2)	194 245 137,05	2 229 743,84	-
Net Income pending allocation (2)	-	-	-
Net Income for the FY (2)	937 554 578,11	1 136 886 823,21	-
Total Shareholders' equity	4 684 807 359,45	4 692 124 211,34	944 871 430,00
Quasi-Equity	304 347 200,52	374 998 579,16	-
Investment subsidies	544 996,54	1 381 659,54	-
Regulated provisions	303 802 203,98	373 616 919,62	-
Financial debts	-	-	-
Bond issues	-	-	-
Other financial debts	-	-	-
Long-term provisions for contingencies and expenses	-	-	-
Provisions for risks	-	-	-
Provisions for expenses	-	-	-
Exchange difference - Liabilities	-	-	-
Increase in long-term receivables	-	-	-
Decrease in financial debts	-	-	-
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 989 154 559,97	5 067 122 790,50	944 871 430,00
Debt from current liabilities	4 275 305 503,71	4 731 832 448,52	-
Suppliers and related accounts	3 945 773 455,84	4 217 862 497,54	-
Creditor clients, advances and down payments	30 268 753,86	19 712 374,36	-
Staff	13 362 249,65	9 078 700,26	-
Social organisations	12 823 575,91	15 282 413,29	-
State	37 816 696,28	182 804 935,89	-
Associate accounts	128 251 892,00	85 186 634,00	-
Other creditors	8 717 662,46	9 516 680,15	-
Accruals - Liabilities	98 291 217,71	192 388 213,03	-
Other provisions for contingencies and expenses	23 534 320,28	57 159 277,46	-
Exchange Differences - Liabilities (Current items)	13 356 863,02	1 580 933,41	-
TOTAL II (F + G + H)	4 312 196 687,01	4 790 572 659,39	-
CASH FLOW - LIABILITIES	917 171 715,48	2 051 371 597,90	-
Discount credit	-	-	-
Short-term loans	600 000 000,00	1 740 000 000,00	-
Factoring banks	317 171 715,48	311 371 597,90	-
TOTAL III	917 171 715,48	2 051 371 597,90	-
GRAND TOTAL (I + II + III)	10 218 522 962,46	11 909 067 047,79	-

(1) Overdrawn personal capital
(2) Profit (+), Loss (-)

ACCOUNT OF REVENUES AND EXPENSES (PRE-TAXES)

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

NATURE	TRANSACTIONS		TOTAL OF THE FY 3=1+2	TOTAL OF THE PREVIOUS FY (4)
	Specific to the fiscal year (1)	Specific to previous fy (2)		
I OPERATING REVENUE	14 311 625 220,56	54 793,95	14 311 680 014,51	12 724 963 282,40
Sales of good (in their current state)	-	-	-	-
Sales of goods and services produced	9 643 057 509,29	54 793,95	9 643 112 303,24	9 462 216 869,73
Turnover	9 643 057 509,29	54 793,95	9 643 112 303,24	9 462 216 869,73
Change in stocks of products (+ or -) (1)	926 370 658,16	-	926 370 658,16	-82 367 022,38
Fixed assets manufactured by the company for itself	-	-	-	-
Operating grants	3 704 143 374,48	-	3 704 143 374,48	3 303 330 556,25
Other operating income	12 813 009,86	-	12 813 009,86	12 666 539,91
Operating write-back: transfer of charges	25 240 668,77	-	25 240 668,77	29 116 338,89
TOTAL I	14 311 625 220,56	54 793,95	14 311 680 014,51	12 724 963 282,40
II OPERATING EXPENSES	13 013 295 051,44	-107 203 580,67	12 906 091 470,77	11 326 972 391,55
Purchase of re-sold goods (2)	-	-	-	-
Purchase of supplies and consumable material (2)	11 897 166 846,01	-34 965 992,07	11 862 200 853,94	10 211 541 408,07
Other external expenses	505 503 272,49	-72 253 329,93	433 249 942,56	483 107 887,75
Taxes and Duties	16 028 844,00	-	16 028 844,00	16 642 109,18
Staff costs	369 424 656,70	15 741,33	369 440 398,03	368 690 532,85
Other operating expenses	3 750 000,01	-	3 750 000,01	2 098 999,96
Operating Allocations	221 421 432,23	-	221 421 432,23	244 891 453,74
TOTAL II	13 013 295 051,44	-107 203 580,67	12 906 091 470,77	11 326 972 391,55
III OPERATING INCOME (I - II)	1 298 330 169,12	107 258 374,62	1 405 588 543,74	1 397 990 890,85
IV FINANCIAL INCOME	24 888 968,46	-	24 888 968,46	173 432 832,56
Income from participating interests and other long-term securities	430 199,00	-	430 199,00	121 619 225,00
Exchange rate gains	475 385,37	-	475 385,37	20 327 748,04
Interests and other financial income	7 889 168,26	-	7 889 168,26	8 825 957,99
Financial reversals: cost transfer	16 094 215,83	-	16 094 215,83	22 659 901,53
TOTAL IV	24 888 968,46	-	24 888 968,46	173 432 832,56
V FINANCIAL EXPENSES	48 989 832,61	-	48 989 832,61	95 963 415,86
Interest expenses	40 107 296,39	-	40 107 296,39	57 955 334,52
Exchange rate losses	1 210 878,39	-	1 210 878,39	21 913 866,33
Other financial expenses	-	-	-	-
Financial Allocations	7 671 657,83	-	7 671 657,83	16 094 215,01
TOTAL V	48 989 832,61	-	48 989 832,61	95 963 415,86
VI FINANCIAL INCOME (IV - V)	-24 100 864,15	-	-24 100 864,15	77 469 416,70
VII CURRENT INCOME (III + VI)	1 274 229 304,97	107 258 374,62	1 381 487 679,59	1 475 460 307,55
VIII NON-CURRENT INCOME	219 159 433,72	113 068,14	219 272 501,86	795 470 880,72
Proceeds from sale of fixed assets	86 208 140,00	-	86 208 140,00	638 724 772,97
Balancing subsidy	-	-	-	-
Write-backs of investments subsidies	836 663,00	-	836 663,00	836 663,00
Other non-current income	13 489 821,50	113 068,14	13 602 889,64	26 260 532,52
Non-current reversals: transfer of costs	118 624 809,22	-	118 624 809,22	129 648 912,23
TOTAL VIII	219 159 433,72	113 068,14	219 272 501,86	795 470 880,72
IX NON-CURRENT EXPENSES	175 330 664,34	-	175 330 664,34	625 770 691,06
Net amortization of assets sold	10 000,00	-	10 000,00	447 449 211,54
Subsidies granted	-	-	-	-
Other non-current expenses	126 712 970,76	-	126 712 970,76	101 853 164,81
Non-current allocations to depreciation and amortization	48 607 693,58	-	48 607 693,58	76 468 314,71
TOTAL IX	175 330 664,34	-	175 330 664,34	625 770 691,06
X NON-CURRENT INCOME (VIII - IX)	43 828 769,38	113 068,14	43 941 837,52	169 700 189,66
XI INCOME BEFORE TAXES (VII + VI + X)	1 318 058 074,35	107 371 442,76	1 425 429 517,11	1 645 160 497,21
XII TAXES ON INCOME	487 874 939,00	<		

CASH FLOW STATEMENT

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

I Balance sheet aggregates summary					
MASSES	FY (A)	PREVIOUS FY (B)	Variation (a-b)		
			Uses (c)	Resources (d)	
1 Permanent Funding	4 989 154 559,97	5 067 122 790,50	77 968 230,53	-	-
2 Minus fixed assets	3 333 499 696,79	3 406 167 825,51	-	72 668 128,72	-
3 = Noncash working capital (1-2)	(A) 1 655 654 863,18	1 660 954 964,99	5 300 101,81	-	-
4 Current assets	6 529 726 007,14	7 758 469 232,40	-	1 228 743 225,26	-
5 Minus current liabilities	4 312 196 687,01	4 790 572 659,39	478 375 972,38	-	-
6 = Overall funding needs (4-5)	(B) 2 217 529 320,13	2 967 896 573,01	-	750 367 252,88	-
7 = Net cash (Assets - Liabilities) = A - B	-561 874 456,95	-1 306 941 608,02	745 067 151,07	-	-

II Uses and Sources

	FINANCIAL YEAR		PREVIOUS FY	
	USES	SOURCES	USES	SOURCES
I. STABLE SOURCES FOR THE TAX PERIOD (CASH FLOW)				
SELF-FINANCING (A)	-	56 304 173,04	-	474 114 561,70
Cash flow from Operations	-	1 001 175 603,04	-	1 135 524 562,70
- Dividend distribution	-	944 871 430,00	-	661 410 001,00
SALE AND REDUCTION OF FIXED ASSETS (B)	-	86 208 140,00	-	640 409 820,13
Disposals of intangible assets	-	-	-	-
Disposal of fixed assets	-	86 208 140,00	-	-
Sale of financial assets	-	-	-	638 724 772,97
Amounts recovered on long term receivables	-	-	-	-
Amounts recovered on fixed asset loans	-	-	-	1 685 047,16
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)	-	-	-	-
Capital increases, contributions	-	-	-	-
Investment subsidies	-	-	-	-
Long-term provisions	-	-	-	-
INCREASE IN FINANCING DEBTS (D)	-	-	-	-
TOTAL I. TOTAL STABLE RESOURCES (A+B+C+D)	-	142 512 313,04	-	1 114 524 381,83
II. STABLE USES FOR THE TAX PERIOD (CASH FLOW)				
CAPITAL EXPENDITURES AND INCREASES (E)	147 812 414,85	-	74 962 607,34	-
Intangible fixed asset expenditure	-	-	-	-
Tangible fixed asset expenditure	147 776 136,37	-	74 962 607,34	-
Financial fixed asset expenditure	-	-	-	-
Increase in long term receivables	-	-	-	-
Increase in Fixed asset loans	36 278,48	-	-	-
REPAYMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY (F)	-	-	-	-
REPAYMENT OF FINANCIAL DEBT (G)	-	-	-	-
WRITTEN-OFF USES (H)	-	-	25 622 643,22	-
TOTAL II - STABLE USES (E+F+G+H)	147 812 414,85	-	100 585 250,56	-
III VARIATION IN THE OVERALL FINANCING GAP	-	750 367 252,88	1 339 951 632,65	-
IV VARIATION IN THE TREASURY	745 067 151,07	-	-	326 012 501,38
OVERALL TOTAL	892 879 565,92	892 879 565,92	1 440 536 883,21	1 440 536 883,21

STATUS OF WAIVERS

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

INDICATION OF WAIVERS	JUSTIFICATIONS FOR WAIVERS	INFLUENCE OF DEROGATIONS ON THE ASSETS, THE FINANCIAL SITUATION AND THE OPERATIONS INCOME
I. Waivers to Basic Accounting Principles	N/A	N/A
II. Waivers to Valuation Methods	N/A	N/A
III. Waivers to the rules for drawing up summary statements	N/A	N/A

STATUS OF METHOD CHANGES

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

NATURE OF CHANGES	RATIONALE FOR CHANGE	INFLUENCE ON THE ASSETS, THE FINANCIAL SITUATION AND THE OPERATIONS INCOME
I. Assessment Changes in methods	N/A	N/A
II. Changes in presentation policy	N/A	N/A

TABLE OF FIXED ASSETS OTHER THAN FINANCIAL ASSETS

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

NATURE	GROUND AMOUNT FY OPENING	INCREASE			DECREASE			GROSS AMOUNT AT FY END
		Acquisition	Production of the company for itself	Bank Transfer	Divestiture	Withdrawn	Bank Transfer	
NON-VALUED FIXED ASSETS	125 722 039,22	-	-	-	-	-	-	125 722 039,22
* Start-up costs	-	-	-	-	-	-	-	-
* Deferred Expenses	125 722 039,22	-	-	-	-	-	-	125 722 039,22
* Loan redemption premiums	-	-	-	-	-	-	-	-
INTANGIBLE FIXED ASSETS	86 085 301,06	-	-	-	-	-	-	86 085 301,06
* Fixed assets in research and development	-	-	-	-	-	-	-	-
* Patents, trademarks, rights and similar rights	55 365 446,88	-	-	-	-	-	-	55 365 446,88
* Business Fund	30 622 333,78	-	-	-	-	-	-	30 622 333,78
* Other intangible fixed assets	97 520,40	-	-	-	-	-	-	97 520,40
TANGIBLE FIXED ASSETS	6 496 264 441,45	147 776 136,37	-	51 322 613,08	1 361 424,04	-	51 322 613,08	6 642 679 153,78
* Land	616 986 277,89	-	-	-	10 000,00	-	-	616 976 277,89
* Buildings	853 651 190,70	5 354 063,21	-	-	-	-	-	859 005 253,91
* Technical facilities, machinery and equipment	4 527 997 627,59	54 636 567,03	-	28 018 015,60	-	-	-	4 610 652 210,22
* Transport equipment	37 942 004,90	14 487,25	-	-	1 351 424,04	-	-	36 605 068,11
* Office equipment, furniture and fittings	352 928 840,44	7 579 806,60	-	23 304 597,48	-	-	-	383 813 244,52
* Other IT tangible fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	-
* Tangible assets in progress	106 758 499,93	80 191 212,28	-	-	-	-	51 322 613,08	135 627 099,13

TABLE OF EQUITY INVESTMENTS

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

Name of Issuing company	ID Number	Business sector 1	Share Capital 2	Direct equity investment in % 3	Total acquisition price 4	Net Book value 5	Excerpts from the latest financial statements of the issuing company			Revenue recognized in PC for the FY 9
							Closing date 6	Net equity 7	Net Income 8	
SUTA	6140900	Sugar factory	231 263 300,00	99,840%	849 266 480,16	849 266 480,16	12/31/2024	533 943 760,18	-54 132 587,06	-
SURAC	3700758	Sugar factory	146 926 800,00	100,00%	400 998 794,28	400 998 794,28	12/31/2024	338 142 164,71	9 752 219,58	-
SUNABEL	3727033	Sugar factory	190 173 300,00	99%	248 869 758,24	248 869 758,24	12/31/2024	618 327 858,64	-28 428 966,26	-
AGA INGENIEURIE	3315260	Training	5 150 000,00	23,30%	1 200 000,00	1 200 000,00	05/31/2024	17 323 045,58	-42 612,40	-
BANQUE POPULAIRE	1084612	Finance	Variable	0,00%	60 000,00	60 000,00	12/31/2024	-	-	4 400,00
CELACO	1085018	Real Estate	3 000 000,00	43,00%	1 290 000,00	1 290 000,00	12/31/2024	9 963 422,30	1 922 734,20	425 799,00
SGA	-	Commercial	20 000 000,00	0,00%	100,00	100,00	12/31/2024	-	-	-
SUCRUNION	1642682	Sugar factory	25 000 000,00	99,99%	24 999 600,00	24 999 600,00	12/31/2024	33 787 243,56	5 640 679,38	-
GAFA SUGAR CO. LTD.	-	Sugar factory	1 119 200,00	100,00%	1 119 200,00	1 119 200,00	12/31/2024	-	-	-
WILMACO	26122221	Industrial	153 300 000,00	45%	68 985 000,00	68 985 000,00	12/31/2024	-	-	-
COMAGUIS	-	Industrial	12 919 175,60	55%	7 420 518,91	7 420 518,91	12/31/2024	-	-	-
Total :			788 851 775,60	-	1 604 209 451,59	1 604 209 451,59	-	1 551 487 494,97	-65 288 532,6	430 199,00

TABLE OF PROVISIONS

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

NATURE	Amount at FY opening	Allocations			Retakes			Amount at FY end
		For Operations	Financial	Non-Current	For Operations	Financial	Non-Current	
1 Provisions for impairment of fixed assets	1 250 090,99	-	-	-	-	-	-	1 250 090,99
2 Regulated provisions	373 616 919,62	-	-	22 888 693,58	-	-	92 703 409,22	303 802 203,98
3 Long-term provisions for contingencies and expenses	-	-	-	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL (A)	374 867 010,61	-	-	22 888 693,58	-	-	92 703 409,22	305 052 294,97
4 Provisions for impairment of current assets (excl. treasury)	67 073 244,24	25 950 888,66	-	-	23 711 968,51	-	-	69 312 164,39
5 Other provisions for contingencies and expenses	57 159 277,46	-	7 671 658,65	719 000,00	-	16 094 215,83	25 921 400,00	23 534 320,28
6 Provisions for depreciation of cash accounts	-	-	-	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL (B)	124 232 521,70	25 950 888,66	7 671 658,65	719 000,00	23 711 968,51	16 094 215,83	25 921 400,00	92 846 484,67
TOTAL (A + B)	499 099 532,31	25 950 888,66	7 671 658,65	23 607 693,58	23 711 968,51	16 094 215,83	118 624 809,22	397 898 779,64

For any information, please contact us at address : comfi@cosumar.ma ou www.cosumar.ma

RECEIVABLES TABLE

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

RECEIVABLES	TOTAL	MATURITY ANALYSIS			OTHER ANALYSIS			
		Over 1 year	Less than 1 year	Past due and uncollected	Amounts in currency	Amounts from the State and public bodies	Amounts from related companies	Amounts Represented by notes
FROM FIXED ASSETS	8 301 603,87	4 882 718,20	2 168 794,68	1 250 090,99	-	-	-	-
Fixed asset loans	6 179 872,21	2 760 986,54	2 168 794,68	1 250 090,99	-	-	-	-
Other financial claims	2 121 731,66	2 121 731,66	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8 301 603,87	4 882 718,20	2 168 794,68	1 250 090,99	-	-	-	-
FROM CURRENT ASSETS	3 901 994 921,50	-	3 857 530 053,63	44 464 867,87	-	2 241 102 655,00	122 342 271,32	-
Supplies, receivables, advances and deposit	184 508 995,45	-	153 544 753,34	30 964 242,11	-	-	-	-
Trade receivables and related accounts	1 165 591 549,73	-	1 152 090 923,97	13 500 625,76	-	-	-	-
Staff	1 639 700,98	-	1 639 700,98	-	-	-	-	-
State/ County	2 241 102 655,00	-	2 241 102 655,00	-	-	2 241 102 655,00	-	-
Partner Accounts	63 000 000,00	-	63 000 000,00	-	-	-	63 000 000,00	-
Other receivables	234 610 445,45	-	234 610 445,45	-	-	-	59 342 271,32	-
Adjustment Accounts - Assets	11 541 574,89	-	11 541 574,89	-	-	-	-	-
TOTAL	3 901 994 921,50	-	3 857 530 053,63	44 464 867,87	-	2 241 102 655,00	122 342 271,32	-

PAYABLES TABLE

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

PAYABLES	TOTAL	MATURITY ANALYSIS			OTHER ANALYSIS			
		Over 1 year	Less than 1 year	Past due and uncollected	Amounts in currency	Amounts from the State and public bodies	Amounts from related companies	Amounts Represented by notes
FROM FINANCING	-	-	-	-	-	-	-	-
* Bond issues	-	-	-	-	-	-	-	-
* Other financial debts	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-
FROM CURRENT LIABILITY	4 275 305 503,71	-	4 275 305 503,71	-	-	37 816 696,28	-	3 008 725 628,72
* Suppliers	3 945 773 455,84	-	3 945 773 455,84	-	-	-	-	3 008 725 628,72
* Consignment Accounts Payable	30 268 753,86	-	30 268 753,86	-	-	-	-	-
* Staff	13 362 249,65	-	13 362 249,65	-	-	-	-	-
* Social organisations	12 823 575,91	-	12 823 575,91	-	-	-	-	-
* State/ County	37 816 696,28	-	37 816 696,28	-	-	37 816 696,28	-	-
* Partner Accounts	128 251 892,00	-	128 251 892,00	-	-	-	-	-
* Other creditors	8 717 662,46	-	8 717 662,46	-	-	-	-	-
* Adjustment accounts - Liabilities	98 291 217,71	-	98 291 217,71	-	-	-	-	-
TOTAL	4 275 305 503,71	-	4 275 305 503,71	-	-	37 816 696,28	-	3 008 725 628,72

FINANCIAL COMMITMENTS RECEIVED OR GIVEN, EXCLUDING LEASING

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

COMMITMENTS GIVEN	FY AMOUNTS		PREVIOUS FY AMOUNTS	
	2024	2023	2023	2022
Endorsements and sureties	1 082 898 000,00	-	462 982 000,00	-
Pensions commitments and similar obligations	-	-	-	-
Other commitments given	57 082 000,00	-	10 137 000,00	-
TOTAL (1)	1 139 980 000,00	-	473 119 000,00	-
(1) of which commitments to related companies ...	-	-	-	-
COMMITMENTS RECEIVED	FY AMOUNTS		PREVIOUS FY AMOUNTS	
	2024	2023	2023	2022
Endorsements and sureties	81 805 745,38	-	99 430 600,98	-
Other commitments received	-	-	-	-
TOTAL (2)	81 805 745,38	-	99 430 600,98	-

TABLE OF ACTUAL SECURITIES GIVEN OR RECEIVED

FY from 01/01/2024 to 12/31/2024

THIRD PARTY CREDITORS OR DEBTORS	AMOUNT COVERED BY THE SECURITY	NATURE (1)	DATE & PLACE OF REGISTRATION	SUBJECT (2) (3)	NET BOOK VALUE OF THE SECURITY GIVEN AT THE BALANCE SHEET DATE
Given securities	-	-	-	-	-
Received securities	-	-	-	-	-

(1) Guarantee: 1- Mortgage; 2- Pledge; 3- Warrant; 4- other; 5- (to be specified)
(2) Specify whether the security is given in favour of companies or third parties (security given) (related companies, partners, members of staff)
(3) Specify whether the security received by the company comes from third parties other than the debtor (security received)

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **COSUMAR S.A.**, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 4.989.154.559,97 MAD dont un bénéfice net de 937.554.578,11 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **COSUMAR S.A.** au 31 décembre 2024, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Questions clés identifiées	Notre réponse
Les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de votre société au 31 décembre 2024 pour un montant net de MMAD 1.604.	Nos travaux ont consisté principalement à : - Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation ; - Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ; - Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.
Ces titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition. Comme indiqué dans l'état A.1, ces titres sont dépréciés par référence à la valeur actuelle à la clôture de l'exercice.	
Compte tenu de l'importance du jugement de la Direction dans l'estimation de la valeur actuelle de ces titres de participation, nous avons considéré que l'évaluation de ces titres constitue un point clé de notre audit.	

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 25 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Membre du réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 94 25 00 - Fax : 05 22 29 96 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT

8, Rue El Moutamid Bnou Abbad
Casablanca
Tél : 05 22 94 25 00 - Fax : 05 22 29 96 70

Sakina BENSOUA KORACHI
Associée

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In M MAD)	Dec-31-24	Dec-31-23
Turnover	10 238,6	10 233,1
Other income from operations	5 021,8	3 640,5
Revenue from ordinary activities	15 260,4	13 873,6
Purchases	(12 552,8)	(11 019,2)
Other external expenses	(506,8)	(585,8)
Staff expenses	(411,4)	(411,6)
Taxes and Duties	(31,8)	(33,3)
Operating depreciation, amortization and provisions	(416,4)	(450,9)
Others net operating income and expenses	(0,5)	1,9
Current operating expenses	(13 919,7)	(12 498,9)
Current Operating Income	1 340,8	1 374,7
Others non-current operating income and expenses	(8,2)	211,9
Profit on operating activities	1 332,6	1 586,6
Financial Income	(8,8)	(61,8)
Pre-tax profit/loss of consolidated companies	1 323,8	1 524,9
Current income taxes	(515,5)	(515,7)
Deferred income taxes	42,1	-
Net income of consolidated companies	850,3	1 009,2
Share in the results of integrated companies by the equity method	-	-
Profit or loss from continuing operations	850,3	1 009,2
Net income from discontinued activities	-	-
Income of the Consolidated Group	850,3	1 009,2
Minority interests	0,1	(0,1)
Net profit or loss - Group share	850,4	1 009,2

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(In M MAD)	Dec-31-24	Dec-31-23
Net income for the FY	850,3	1 009,2
Exchange rate differences on foreign operations	-	-
Actuarial gains and losses on defined benefit obligations	(12,1)	21,1
Global Profit	838,2	1 030,3
Minority interests	0,1	(0,1)
Comprehensive income - Group share	838,3	1 030,2

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

(En millions de dirhams)	Share Capital	Share and merger premiums	Retained earnings	Exchange Differences	Change in actuarial gains and losses for the FY	Total Group Share	Minority Interest	Total
As of January 1st 2023	944,9	176,0	4 466,0	23,4	5,9	5 616,2	7,7	5 624,0
Effects of changes in accounting policies/error correction	-	-	-	-	-	-	-	-
Error Correction Y-1:	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts restated at opening	944,9	176,0	4 466,0	23,4	5,9	5 616,2	7,7	5 624,0
PC changes for 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Net income for the period	-	-	1 009,2	-	-	1 009,2	0,1	1 009,2
Conversion gains and losses	-	-	-	-	-	-	-	-
Actuarial gains/ losses	-	-	-	-	21,1	21,1	-	21,1
Total comprehensive income for the year	-	-	1 009,2	-	21,1	1 030,2	0,1	1 030,3
Dividends Distributed	-	-	-661,4	-	-	-661,4	-0,6	-662,0
Other shareholder transactions	-	-	23,4	-23,4	-	-	-	-
Total of transactions with shareholders	-	-	-638,0	-23,4	-	-661,4	-0,6	-662,0
As of December 31st 2023	944,9	176,0	4 837,2	-	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
As of January 1st 2024	944,9	176,0	4 837,2	-	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
Effects of changes in accounting policies/error correction	-	-	-	-	-	-	-	-
Error Correction Y-1:	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts restated at opening	944,9	176,0	4 837,2	-	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
PC changes for 2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Net income for the period	-	-	850,4	-	-	850,4	-0,1	850,3
Conversion gains and losses	-	-	-	-	-	-	-	-
Actuarial gains/ losses	-	-	-	-	-12,1	-12,1	-	-12,1
Total comprehensive income for the year	-	-	850,4	-	-12,1	838,3	-0,1	838,2
Dividends Distributed	-	-	-944,9	-	-	-944,9	-	-944,9
Other transactions with the shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-
Total of transactions with shareholders	-	-	-944,9	-	-	-944,9	-	-944,9
As of December 31st 2024	944,9	176,0	4 742,7	-	14,9	5 878,5	7,1	5 885,6

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(In M MAD)	Dec-31-24	Dec-31-23
Consolidated net income	850	1 009
Adjustments for:	-	-
Depreciation, amortization and provisions, impairment losses	352,2	388,9
Other adjustments	-93,3	354,1
Cash flow after cost of net financial debt and tax	1 109,1	1 752,2
Elimination of the tax charge (of product)	473,4	515,7
Elimination of the cost of net financial debt	35,3	46,4
Cash flow before cost of net financial debt and tax	1 617,9	2 314,3
Impact of BFR variation	898,5	(1 325,9)
Other flows	(515,5)	(515,7)
Net Cash Flows from operating activities	2 000,9	472,7
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(199,4)	(241,9)
Disposals of Tangible and Intangible fixed assets	86,3	0,1
Autres flux	(5,8)	7,6
Cash flows from investing activities	(118,8)	(234,2)
Repayment of loans	-	-
Change in lease liabilities	(2,3)	6,9
Dividends paid to shareholders of the parent Company	(944,9)	(661,4)
Dividends paid to minority shareholders of subsidiaries	-	(0,6)
Net financial debt cost	(35,3)	(46,4)
Change in partners' accounts	(2,8)	(3,1)
Net cash from financing activities	(985,2)	(704,6)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	896,9	(466,1)
Net Cash and Cash Equivalents on FY opening	(1 442,6)	(976,5)
Net Cash and Cash Equivalents at FY end	(545,7)	(1 442,6)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	896,9	(466,1)

BALANCE SHEET

ASSETS (In M MAD)	Dec-31-24	Dec-31-23
Goodwill	196,1	196,1
Intangible fixed assets	12,9	15,3
Tangible fixed assets	3 912,6	4 111,7
Fixed assets in right of use	63,1	67,1
Investment Property	63,7	63,7
Participation in associated companies	-	-
Other financial assets	222,5	214,7
- Loans and receivables	84,8	77,1
- Assets available for sale	137,6	137,6
Non-current assets	4 470,8	4 668,6
Autres actifs financiers	97,1	-
- Hedging derivatives	97,1	-
Inventories of products and work in progress	2 974,2	2 694,1
Trade receivables	1 203,6	894,9
Other current receivables	3 460,4	5 360,2
Cash and Cash Equivalents	383,2	770,1
Current Assets	8 118,5	9 719,3
TOTAL CURRENT ASSETS	12 589,2	14 387,9

LIABILITIES (In M MAD)	Dec-31-24	Dec-31-23
Share Capital	944,9	944,9
Share and merger premiums	176,0	176,0
Reserves	3 907,2	3 855,0
Conversion rate adjustment	-	-
Net income - Group share	850,4	1 009,2
Equity attributable to ordinary Owners of the Parent Company	5 878,5	5 985,1
Minority interests	7,1	7,2
Consolidated shareholders' equity	5 885,6	5 992,3
Provisions	37,0	86,5
Employee benefits	114,4	99,8
Non-current financial debts	79,0	81,3
Deferred tax liabilities	730,4	772,5
Other non-current payables	12,6	15,6
Non-current liabilities	973,4	1 055,7
Current financial debts	929,0	2 248,1
- Liabilities to credit institutions	929,0	2 248,1
- Hedging derivatives	-	-
Current trade payables	4 371,5	4 486,7
Other current payables	429,8	605,3
Current liabilities	5 730,2	7 340,0
TOTAL LIABILITIES	6 703,6	8 395,7
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	12 589,2	14 387,9

NOTE 1. ACCOUNTING RULES AND METHODS

1.1. Accounting reference framework

In accordance with Notice 5 of the Conseil National de la Comptabilité (CAC) of May 26th, 2005 and in accordance with the provisions of Article 6, paragraph 6.3 of circular No 07/09 of the Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) of July 15th, 2009, the consolidated financial statements of the COSUMAR Group have been prepared in accordance with the international accounting standards adopted by the European Union on December 31st, 2024 as published on that date.

The international accounting standards include the IFRS (International Financial Reporting Standards), the IAS (International Accounting Standards) and their SIC and IFRIC interpretations (Standards Interpretations Committee and International Financial Reporting Interpretations Committee).

The Group regularly monitors the latest publications of IASB and IFRIC.

In 2019, IFRS 16 and IFRIC 23 came into force in accounts for financial years commencing on January 1st, 2019:

- ♦ Standard IFRS 16 relating to rental contracts. Accordingly, all rental contracts of the COSUMAR Group meeting the criteria laid down in the standard appear in the company's balance sheet.
- ♦ IFRIC 23 relating to uncertainty with regard to the treatment of tax on profits.

In 2018, IFRS 9 Financial Instruments replaced most of the existing provisions in the IFRS, notably IAS 39. The new standard is mandatory as of January 1st, 2018.

The provisions of the standard on classification, valuation and depreciation of financial instruments are applied by the Group and have no impact on the 2018 accounts and the comparisons used.

Customer credit risk has been analysed using a well-defined internal procedure which implements clear guidelines, regular credit examinations and rigorous monitoring of doubtful debts.

Customer debts are measured at amortised cost. The COSUMAR Group adopts a simplified approach based on expected losses at maturity.

There is no material impact on the depreciation of customer accounts and long-term loans associated with the application of IFRS 9.

In 2018, IFRS 15, which replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue from Ordinary Activities and their interpretations, is applied on a retrospective basis as of January 1st, 2018.

In accordance with IFRS 15, all of the COSUMAR Group's contracts with its customers meet the criteria laid down by the standard, namely the commercial substance of the contracts, approval of the terms and conditions of the contract clearly defined by the various parties (price, product and/or service, payment terms and conditions).

Turnover is recorded upon delivery at the time of transfer of control of the goods or service to the customer.

IFRS 15 has no material impact on the COSUMAR Group because over 99% of the Group's sales relate to deliveries of refined sugar and by-products at any given time.

In 2013, the Group adopted the changes to standards contained in the IFRS reference framework in relation to revised standard IAS 19, the change being withdrawal of the corridor approach for the recognition of actuarial gains and losses. These are now recognised entirely in the year they are recorded, in consideration of the other aspects of the overall income and the use of a generational mortality table.

In 2010, the Group therefore applied the revised IFRS 3 "Business Combinations" standard to these financial statements, the principal change being that Goodwill is only determined on the date when control of the company is acquired and, as of 2010, it can no longer be adjusted after the valuation period. Now, additional acquisitions after majority control has been acquired do not change the value of the Goodwill.

In 2009, the COSUMAR Group opted, in accordance with the revised IAS 1 standard, to present the overall income in 2 statements:

- ♦ Statement detailing the components of the income (income statement);
- ♦ Statement starting with the income and detailing the other components of the overall income (overall income statement).

1.2. Consolidation principles

The consolidated accounts are drawn up on the basis of the historical cost convention except for certain categories of assets and liabilities in accordance with the principles laid down by the IFRS.

All companies in the COSUMAR Group have been consolidated as of the annual accounts drawn up to December 31st, 2024.

In accordance with the provisions of the IFRS, there are no exemptions from the Group's scope of consolidation. Insignificant shareholdings are treated as AFS securities.

1.3. Tangible Fixed Assets

Specific rule when the standards were first adopted:

For the purpose of application of the IFRS standards for the first time and in accordance with the provisions of standard IFRS1, the company valued all its intangible and tangible fixed assets at fair market value on January 1st, 2006, and used this valuation as deemed cost. The valuations at fair market value were undertaken by independent experts.

Principles applicable as of January 1st, 2006:

In accordance with standard IAS 16, tangible fixed assets are booked at historical acquisition or initial manufacturing cost, less accumulated depreciation and, where applicable, accumulated losses in value.

Depreciation is applied according to duration of use (useful life).

The straight-line method of depreciation is used by the Group.

1.4. Inventories

Inventories are valued at cost price or net realisable value, whichever is lower.

Cost price represents the acquisition cost or the production costs incurred to bring the inventories to their current condition and location. These costs include the direct and indirect production expenses, based on a normal activity level. Cost price is generally calculated according to the weighted average cost method.

The net realisable value of inventories represents the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

1.5. Employee Benefits

The Group's commitments in relation to sickness cover schemes with defined benefits and allowances payable upon retirement are determined, in accordance with standard IAS 19, on the basis of the projected unit credit method, taking into consideration the economic conditions prevailing in Morocco. The commitments are covered by provisions entered in the balance sheet as and when employees acquire the rights. Allowances payable upon retirement are also the subject of a provision. This is valued by taking into consideration the likelihood of employees being present at the Group on their retirement date. This provision is updated at the end of each financial year.

NOTE 2. SCOPE OF CONSOLIDATION AS OF DECEMBER 31ST, 2024

COMPANY	% OWNERSHIP	% INTEREST	CONSOLIDATION METHOD
COSUMAR (parent)	100.00%	100.00%	Global Integration
SUNABEL	99.15%	99.15%	Global Integration
SURAC	100.00%	100.00%	Global Integration
SUTA	99.84%	99.84%	Global Integration

Financial Communication

The Annual Financial Report, including the complete set of the Group's consolidated financial statements as of December 31st, 2024, drawn up in accordance with international standards, will be available on the company's website at www.cosumar.ma/publications starting April 30th, 2025.

Fidarc
Grant Thornton
7, Boulevard Dnas Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

Aux Actionnaires de la société
COSUMAR S.A.
8, Rue El Moutamid Bnou Abbad
Casablanca

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Cosumar S.A. et de ses filiales (Groupe Cosumar), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2024, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés 5.885,6 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 850,3 millions de dirhams.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous sommes acquiescés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Deloitte
Boulevard Siâ Mohamed Ben Abdallah
Bâtiment C / Voie III, 3^{ème} étage
La Marina, Casablanca
Maroc

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 25 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Boulevard Dnas Slaoui
20160 Casablanca, Maroc
Tél : 05 22 54 45 00

Faïçal MEKOUËR
Associé

DELOITTE AUDIT
Boulevard Siâ Mohamed Ben Abdallah
Bâtiment C / Voie III, 3^{ème} étage
La Marina, Casablanca
Maroc
Tél : 05 22 29 96 70

Sakina BENSOUÏA KORACHI
Associée