



## BILAN ACTIF (En dirhams)

DU 1<sup>er</sup>/01/2026 AU 30/06/2026

| ACTIF                                                         | Brut                     | EXERCICE                     |                         | EXERCICE PRÉCÉDENT      |  |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|--|
|                                                               |                          | Amortissements et provisions | Net                     | Net                     |  |
| <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>                      | <b>25 622 643,22</b>     | <b>17 935 338,49</b>         | <b>7 687 304,73</b>     | <b>10 249 057,29</b>    |  |
| Frais préliminaires                                           | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                    | 25 622 643,22            | 17 935 338,49                | 7 687 304,73            | 10 249 057,29           |  |
| Primes de remboursement des obligations                       | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>                      | <b>91 776 601,41</b>     | <b>52 064 762,80</b>         | <b>39 711 838,61</b>    | <b>36 656 194,86</b>    |  |
| Immobilisations en recherche et développement                 | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                | 61 056 747,23            | 49 288 329,80                | 11 768 417,43           | 8 712 773,68            |  |
| 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               |  |
| <b>Immobilisations corporelles (C)</b>                        | <b>6 873 923 162,90</b>  | <b>5 248 807 359,62</b>      | <b>1 625 115 803,28</b> | <b>1 668 942 984,36</b> |  |
| Terrains                                                      | 619 753 955,89           | 1 971 270,24                 | 617 782 685,65          | 617 898 267,09          |  |
| Constructions                                                 | 894 170 725,62           | 625 082 224,05               | 269 088 501,57          | 283 991 948,53          |  |
| Installations techniques, matériel et outillage               | 4 659 536 308,27         | 4 274 096 788,13             | 385 439 520,14          | 442 355 970,35          |  |
| Matériel de transport                                         | 36 225 068,11            | 35 115 211,14                | 1 109 856,97            | 1 420 307,02            |  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers           | 417 782 018,84           | 312 541 866,06               | 105 240 152,78          | 107 857 332,04          |  |
| Autres immobilisations corporelles                            | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| Immobilisations corporelles en cours                          | 246 455 086,17           | -                            | 246 455 086,17          | 215 419 159,33          |  |
| <b>Immobilisations financières (D)</b>                        | <b>1 611 800 846,01</b>  | <b>-</b>                     | <b>1 611 800 846,01</b> | <b>1 611 292 144,35</b> |  |
| Prêts immobilisés                                             | 5 169 662,76             | -                            | 5 169 662,76            | 4 960 961,10            |  |
| Autres créances financières                                   | 2 421 731,66             | -                            | 2 421 731,66            | 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                                     | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| <b>Écarts de conversion - Actif (E)</b>                       | <b>-</b>                 | <b>-</b>                     | <b>-</b>                | <b>-</b>                |  |
| Diminution des créances immobilisées                          | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| Augmentation des dettes financières                           | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>8 603 123 253,54</b>  | <b>5 318 807 460,91</b>      | <b>3 284 315 792,63</b> | <b>3 327 140 380,86</b> |  |
| <b>Stocks (F)</b>                                             | <b>1 375 294 926,33</b>  | <b>23 776 583,46</b>         | <b>1 351 518 342,87</b> | <b>2 238 852 689,71</b> |  |
| Marchandises                                                  | -                        | -                            | -                       | -                       |  |
| Matières et fournitures consommables                          | 999 611 476,63           | 22 795 992,60                | 976 815 484,03          | 1 150 290 265,39        |  |
| Produits en cours                                             | 127 723 566,58           | -                            | 127 723 566,58          | 550 463 799,81          |  |
| Produits intermédiaire et résiduels                           | 41 582 932,61            | -                            | 41 582 932,61           | 40 845 783,02           |  |
| Produits finis                                                | 206 376 950,51           | 980 590,86                   | 205 396 359,65          | 497 252 841,49          |  |
| <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>                      | <b>3 440 596 576,18</b>  | <b>43 534 136,36</b>         | <b>3 397 062 439,82</b> | <b>2 460 674 455,77</b> |  |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes                    | 282 478 662,39           | 30 033 510,60                | 252 445 151,79          | 153 122 769,32          |  |
| Clients et comptes rattachés                                  | 1 347 961 653,94         | 13 500 625,76                | 1 334 461 028,18        | 1 201 037 573,69        |  |
| Personnel                                                     | 2 454 363,47             | -                            | 2 454 363,47            | 2 855 036,08            |  |
| Etat                                                          | 1 459 550 842,32         | -                            | 1 459 550 842,32        | 785 684 567,50          |  |
| Comptes d'associés                                            | 89 741 512,00            | -                            | 89 741 512,00           | 69 000 000,00           |  |
| Autres débiteurs                                              | 154 097 710,96           | -                            | 154 097 710,96          | 203 716 707,44          |  |
| Comptes de régularisation actif                               | 104 311 831,10           | -                            | 104 311 831,10          | 45 257 801,74           |  |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b>                     | <b>79 998 472,19</b>     | <b>-</b>                     | <b>79 998 472,19</b>    | <b>29 998 472,29</b>    |  |
| <b>Écarts de conversion - Actif (I) (Éléments circulants)</b> | <b>12 126 278,17</b>     | <b>-</b>                     | <b>12 126 278,17</b>    | <b>11 638 855,16</b>    |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                     | <b>4 908 016 252,87</b>  | <b>67 310 719,82</b>         | <b>4 840 705 533,05</b> | <b>4 741 164 472,93</b> |  |
| <b>TRÉSORERIE ACTIF</b>                                       | <b>395 332 613,37</b>    | <b>-</b>                     | <b>395 332 613,37</b>   | <b>603 966 825,76</b>   |  |
| Chèques et valeurs à encaisser                                | 46 359 330,82            | -                            | 46 359 330,82           | 59 942 556,08           |  |
| Banques, T.G et C.C.P                                         | 346 844 046,44           | -                            | 346 844 046,44          | 542 474 717,15          |  |
| Caisse, Régies d'avances et accreditifs                       | 2 129 236,11             | -                            | 2 129 236,11            | 1 549 552,53            |  |
| <b>TOTAL III</b>                                              | <b>395 332 613,37</b>    | <b>-</b>                     | <b>395 332 613,37</b>   | <b>603 966 825,76</b>   |  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>                               | <b>13 906 472 119,78</b> | <b>5 386 118 180,73</b>      | <b>8 520 353 939,05</b> | <b>8 672 271 679,55</b> |  |

## BILAN PASSIF (En dirhams)

DU 1<sup>er</sup>/01/2026 AU 30/06/2026

| PASSIF                                                         | EXERCICE                | EXERCICE PRÉCÉDENT      |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                |                         |                         |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        | <b>3 834 095 367,33</b> | <b>4 434 619 383,71</b> |
| 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 fusions 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                                                | 2 243 180 006,07        | 2 337 667 149,07        |
| Report à nouveau (2)                                           | 31 227 452,42           | 186 928 285,16          |
| Résultats nets en instance d'affectation (2)                   | -                       | -                       |
| Résultat net de l'exercice (2)                                 | 344 347 413,62          | 694 683 454,26          |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                          | <b>3 834 095 367,33</b> | <b>4 434 619 383,71</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                          | <b>220 982 520,64</b>   | <b>250 867 928,14</b>   |
| Subventions d'investissement                                   | -                       | 84 165,96               |
| Provisions réglementées                                        | 220 982 520,64          | 250 783 762,18          |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                               | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| Emprunts obligataires                                          | -                       | -                       |
| Autres dettes de financement                                   | -                       | -                       |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>         | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| Provisions pour risques & charges                              | -                       | -                       |
| <b>Écarts de conversion - Passif (E)</b>                       | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| Augmentation des créances immobilisées                         | -                       | -                       |
| Diminution des dettes de financement                           | -                       | -                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>4 055 077 887,97</b> | <b>4 685 487 311,85</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                          | <b>2 701 022 714,12</b> | <b>3 143 700 935,83</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 1 459 197 326,09        | 2 727 400 116,18        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                        | -                       | 50 519 229,39           |
| Personnel                                                      | 16 649 801,29           | 12 691 924,23           |
| Organismes sociaux                                             | 20 195 158,91           | 14 865 948,23           |
| Etat                                                           | 117 393 333,42          | 171 453 706,10          |
| Comptes d'associés                                             | 1 019 320 916,00        | 114 861 327,00          |
| Autres créanciers                                              | 10 161 431,22           | 2 812 940,33            |
| Comptes de régularisation - passif                             | 58 104 747,19           | 49 095 744,37           |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>           | <b>23 774 781,62</b>    | <b>23 287 358,61</b>    |
| <b>Écarts de conversion - Passif (Éléments circulants) (H)</b> | <b>16 492 930,66</b>    | <b>3 462 307,69</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                        | <b>2 741 290 426,40</b> | <b>3 170 450 602,13</b> |
| <b>TRÉSORERIE PASSIF</b>                                       | <b>1 723 985 624,68</b> | <b>816 333 765,57</b>   |
| Crédits d'escompte                                             | -                       | -                       |
| Crédits de trésorerie                                          | 1 610 000 000,00        | 707 000 000,00          |
| Banques de régularisation                                      | 113 985 624,68          | 109 333 765,57          |
| <b>TOTAL III</b>                                               | <b>1 723 985 624,68</b> | <b>816 333 765,57</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>                                | <b>8 520 353 939,05</b> | <b>8 672 271 679,55</b> |

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (En Dirhams - Hors Taxes)

DU 1<sup>er</sup>/01/2026 AU 30/06/2026

| NATURE                                                                                  | PROPRIÉTÉ À L'EXERCICE  | CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS | TOTAUX DE L'EXERCICE    | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
|                                                                                         | (1)                     | (2)                                 | 3= 1 + 2                | (4)                            |
| <b>I Produits d'exploitation</b>                                                        | <b>5 439 105 058,67</b> | <b>300 107,75</b>                   | <b>5 439 405 166,42</b> | <b>6 410 924 738,14</b>        |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                                      | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Ventes de biens et services produits                                                    | 4 389 204 570,95        | 300 107,75                          | 4 389 504 678,70        | 5 209 939 645,93               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                               | <b>4 389 204 570,95</b> | <b>300 107,75</b>                   | <b>4 389 504 678,70</b> | <b>5 209 939 645,93</b>        |
| Variation de stocks de produits (1)                                                     | (712 878 974,62)        | -                                   | (712 878 974,62)        | (824 116 651,35)               |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                               | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Subventions d'exploitation                                                              | 1 756 837 863,66        | -                                   | 1 756 837 863,66        | 2 013 262 002,97               |
| Autres produits d'exploitation                                                          | 5 941 598,68            | -                                   | 5 941 598,68            | 6 002 048,68                   |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                                         | -                       | -                                   | -                       | 5 837 691,91                   |
| <b>TOTAL I</b>                                                                          | <b>5 439 105 058,67</b> | <b>300 107,75</b>                   | <b>5 439 405 166,42</b> | <b>6 410 924 738,14</b>        |
| <b>II Charges d'exploitation</b>                                                        | <b>4 907 609 191,95</b> | <b>(8 733 484,97)</b>               | <b>4 898 875 706,98</b> | <b>5 773 677 834,82</b>        |
| Achats revendus (2) de marchandises                                                     | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                                         | 4 312 483 598,72        | (4 075 055,23)                      | 4 308 408 543,49        | 5 229 103 960,82               |
| Autres charges externes                                                                 | 297 408 848,01          | (4 661 139,58)                      | 292 747 708,43          | 239 898 676,31                 |
| Impôts et taxes                                                                         | 7 298 142,54            | -                                   | 7 298 142,54            | 7 322 764,35                   |
| Charges de personnel                                                                    | 200 796 988,94          | 2 709,84                            | 200 799 698,78          | 194 297 277,60                 |
| Autres charges d'exploitation                                                           | 2 250 000,00            | -                                   | 2 250 000,00            | 2 175 000,00                   |
| Dotations d'exploitation                                                                | 87 371 613,74           | -                                   | 87 371 613,74           | 100 880 155,74                 |
| <b>TOTAL II</b>                                                                         | <b>4 907 609 191,95</b> | <b>(8 733 484,97)</b>               | <b>4 898 875 706,98</b> | <b>5 773 677 834,82</b>        |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                                             | <b>531 495 866,72</b>   | <b>9 033 592,72</b>                 | <b>540 529 459,44</b>   | <b>637 246 903,32</b>          |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                                           | <b>40 547 389,80</b>    | <b>-</b>                            | <b>40 547 389,80</b>    | <b>18 980 865,98</b>           |
| Produits des titres de participation et autres titres financiers                        | 20 741 512,00           | -                                   | 20 741 512,00           | -                              |
| Gains de change                                                                         | 4 424 346,51            | -                                   | 4 424 346,51            | 6 257 875,81                   |
| Intérêts et autres produits financiers                                                  | 3 742 676,13            | -                                   | 3 742 676,13            | 5 051 332,34                   |
| Reprises financières : transferts de charges                                            | 11 638 855,16           | -                                   | 11 638 855,16           | 7 671 657,83                   |
| <b>TOTAL IV</b>                                                                         | <b>40 547 389,80</b>    | <b>-</b>                            | <b>40 547 389,80</b>    | <b>18 980 865,98</b>           |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                                            | <b>36 982 254,66</b>    | <b>-</b>                            | <b>36 982 254,66</b>    | <b>58 147 143,28</b>           |
| Charges d'intérêts                                                                      | 21 087 009,44           | -                                   | 21 087 009,44           | 17 000 273,41                  |
| Pertes de change                                                                        | 3 768 967,05            | -                                   | 3 768 967,05            | 12 239 260,25                  |
| Autres charges financières                                                              | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Dotations financières                                                                   | 12 126 278,17           | -                                   | 12 126 278,17           | 28 907 609,62                  |
| <b>TOTAL V</b>                                                                          | <b>36 982 254,66</b>    | <b>-</b>                            | <b>36 982 254,66</b>    | <b>58 147 143,28</b>           |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                                                   | <b>3 565 135,14</b>     | <b>-</b>                            | <b>3 565 135,14</b>     | <b>-39 166 277,30</b>          |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>                                                  | <b>535 061 001,86</b>   | <b>9 033 592,72</b>                 | <b>544 094 594,58</b>   | <b>598 080 626,02</b>          |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                                       | <b>46 437 102,66</b>    | <b>2 562,99</b>                     | <b>46 439 665,65</b>    | <b>50 722 279,15</b>           |
| Produits de cessions d'immobilisations                                                  | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Subvention d'équilibre                                                                  | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Reprises sur subventions d'investissement                                               | 84 165,96               | -                                   | 84 165,96               | 418 331,50                     |
| Autres produits non courants                                                            | 8 793 069,13            | 2 562,99                            | 8 795 632,12            | 7 164 834,28                   |
| Reprises non courantes : transferts de charges                                          | 37 559 867,57           | -                                   | 37 559 867,57           | 43 139 113,37                  |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                                       | <b>46 437 102,66</b>    | <b>2 562,99</b>                     | <b>46 439 665,65</b>    | <b>50 722 279,15</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                                         | <b>49 860 161,68</b>    | <b>141 320,93</b>                   | <b>50 001 482,61</b>    | <b>51 495 270,65</b>           |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées                               | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Subventions accordées                                                                   | -                       | -                                   | -                       | -                              |
| Autres charges non courantes                                                            | 39 600 626,00           | 141 320,93                          | 39 741 946,93           | 38 266 357,19                  |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions                            | 10 259 535,68           | -                                   | 10 259 535,68           | 13 228 913,46                  |
| <b>TOTAL IX</b>                                                                         | <b>49 860 161,68</b>    | <b>141 320,93</b>                   | <b>50 001 482,61</b>    | <b>51 495 270,65</b>           |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                                               | <b>(3 423 059,02)</b>   | <b>(138 727,94)</b>                 | <b>(3 561 816,96)</b>   | <b>(772 991,50)</b>            |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                                               | <b>531 637 942,84</b>   | <b>8 894 834,78</b>                 | <b>540 532 777,62</b>   | <b>597 307 634,52</b>          |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                                                     | <b>196 185 364,00</b>   | <b>-</b>                            | <b>196 185 364,00</b>   | <b>216 016 850,00</b>          |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                                                     | <b>335 452 578,84</b>   | <b>8 894 834,78</b>                 | <b>344 347 413,62</b>   | <b>381 290 784,52</b>          |
| (1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-). |                         |                                     |                         |                                |
| (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.                        |                         |                                     |                         |                                |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                                           | <b>5 526 089 551,13</b> | <b>302 670,74</b>                   | <b>5 526 392 221,87</b> | <b>6 480 627 883,27</b>        |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                                         | <b>5 190 636 972,29</b> | <b>(8 592 164,04)</b>               | <b>5 182 044 808,25</b> | <b>6 099 337 098,75</b>        |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>                                                      | <b>335 452 578,84</b>   | <b>8 894 834,78</b>                 | <b>344 347 413,62</b>   | <b>381 290 784,52</b>          |

COSUMAR S.A.

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

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<sup>er</</sup>



البركة تجمعنا  
Partageons le Progrès  
Sharing Progress



ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS  
AU 30 JUIN 2026

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF (En millions de dirhams)                | 30-jui-26 | 31-déc-25 |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Goodwill                                      | 196,1     | 196,1     |
| Immobilisations incorporelles                 | 11,9      | 8,8       |
| Immobilisations corporelles                   | 3 661,9   | 3 773,0   |
| Immobilisations en droit d'usage              | 19,5      | 20,4      |
| Immeubles de placement                        | 63,7      | 63,7      |
| Participations dans les entreprises associées | -         | -         |
| Autres actifs financiers                      | 208,1     | 198,9     |
| - Prêts et créances                           | 70,5      | 61,3      |
| - Actifs disponibles à la vente               | 137,6     | 137,6     |
| Actif non courant                             | 4 161,1   | 4 260,9   |
| Autres actifs financiers                      | 9,4       | 20,9      |
| - Instruments dérivés de couverture           | 9,4       | 20,9      |
| Stocks et en-cours                            | 2 227,4   | 2 924,5   |
| Créances clients                              | 1 421,4   | 1 249,4   |
| Autres débiteurs courants                     | 3 221,8   | 2 005,6   |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie        | 546,6     | 832,0     |
| Actif courant                                 | 7 426,6   | 7 032,3   |
| TOTAL ACTIF                                   | 11 587,7  | 11 293,3  |

| PASSIF (En millions de dirhams)                                              | 30-jui-26 | 31-déc-25 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Capital                                                                      | 944,9     | 944,9     |
| Primes d'émission et de fusion                                               | 176,0     | 176,0     |
| Réserves                                                                     | 3 568,1   | 3 809,2   |
| Écart de conversion                                                          | 0,0       | 0,0       |
| Résultat net part du groupe                                                  | 332,9     | 703,7     |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère | 5 021,8   | 5 633,8   |
| Intérêts minoritaires                                                        | 7,4       | 7,6       |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé                                     | 5 029,2   | 5 641,4   |
| Provisions                                                                   | 33,0      | 33,0      |
| Avantages du personnel                                                       | 120,5     | 120,4     |
| Dettes financières non courantes                                             | 22,4      | 23,4      |
| - Dettes envers les établissements de crédit                                 | 1,5       | 1,6       |
| - Dettes liées aux contrats à droit d'usage                                  | 20,8      | 75,3      |
| Impôts différés Passifs                                                      | 682,4     | 686,9     |
| Autres créditeurs non courants                                               | 6,4       | 7,5       |
| Passif non courant                                                           | 864,7     | 871,1     |
| Dettes financières courantes                                                 | 1 989,9   | 1 090,5   |
| - Dettes envers les établissements de crédit                                 | 1 989,9   | 1 090,5   |
| - Instruments dérivés de couverture                                          | 0,0       | 0,0       |
| Dettes fournisseurs courantes                                                | 2 362,7   | 3 216,9   |
| Autres créditeurs courants                                                   | 1 341,1   | 473,4     |
| Passif courant                                                               | 5 693,8   | 4 780,8   |
| TOTAL PASSIF                                                                 | 6 558,5   | 5 651,9   |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                                            | 11 587,7  | 11 293,3  |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (En millions de dirhams)                                  | 30-jui-26 | 30-jui-25 |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires                                        | 4 824,9   | 5 362,2   |
| Autres produits de l'activité                             | 1 498,9   | 2 038,4   |
| Produits des activités ordinaires                         | 6 323,8   | 7 400,5   |
| Achats                                                    | (4 963,9) | (5 989,0) |
| Autres charges externes                                   | (375,9)   | (305,0)   |
| Frais de personnel                                        | (222,9)   | (220,1)   |
| Impôts et taxes                                           | (27,1)    | (26,0)    |
| Amortissements et provisions d'exploitation               | (193,5)   | (209,0)   |
| Autres produits et charges d'exploitation nets            | 7,0       | 4,6       |
| Charges d'exploitation courantes                          | (5 776,3) | (6 744,5) |
| Résultat d'exploitation courant                           | 547,5     | 656,0     |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants    | (13,8)    | (33,3)    |
| Résultat des activités opérationnelles                    | 533,7     | 622,7     |
| Résultat financier                                        | (0,2)     | (17,3)    |
| Résultat avant impôt des entreprises intégrées            | 533,5     | 605,3     |
| Impôts exigibles                                          | (205,1)   | (255,8)   |
| Impôts différés                                           | 4,5       | 38,0      |
| Résultat net des entreprises intégrées                    | 332,9     | 387,6     |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 0,0       | 0,0       |
| Résultat net des activités poursuivies                    | 332,9     | 387,6     |
| Résultat des activités abandonnées                        |           |           |
| Résultat de l'ensemble consolidé                          | 332,9     | 387,6     |
| Intérêts minoritaires                                     | (0,0)     | (0,2)     |
| Résultat net - Part du Groupe                             | 332,9     | 387,4     |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| (En millions de dirhams)                       | 30-jui-26 | 30-jui-25 |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Résultat de l'exercice                         | 332,9     | 387,6     |
| Écart de conversion des activités à l'étranger | 0,0       | 0,0       |
| Résultat Global                                | 332,9     | 387,6     |
| Intérêts Minoritaires                          | (0,0)     | (0,2)     |
| Résultat Global net - Part du Groupe           | 332,9     | 387,4     |

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 <sup>er</sup> 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     |
| Corrections des erreurs N-1 :                               |         |                                |                          |                      |                                               | 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                                  |         |                                | 703,7                    |                      |                                               | 703,7                | 0,4                 | 704,1   |
| Pertes et profits de conversion                             |         |                                |                          | 0,0                  |                                               | 0,0                  |                     | 0,0     |
| Gains / pertes actuariels                                   |         |                                |                          |                      | (3,5)                                         | (3,5)                | 0,0                 | (3,5)   |
| Résultat global total de l'année                            |         |                                | 703,7                    | 0,0                  | (3,5)                                         | 700,2                | 0,4                 | 700,6   |
| 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 2025                                         | 944,9   | 176,0                          | 4 501,5                  | 0,0                  | 11,4                                          | 5 633,8              | 7,6                 | 5 641,4 |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2026                             | 944,9   | 176,0                          | 4 501,5                  | 0,0                  | 11,4                                          | 5 633,8              | 7,6                 | 5 641,4 |
| 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                          | 4 501,5                  | 0,0                  | 11,4                                          | 5 633,8              | 7,6                 | 5 641,4 |
| Variation CP pour 2026                                      |         |                                |                          |                      |                                               |                      |                     |         |
| Résultat net de la période                                  |         |                                | 332,9                    |                      |                                               | 332,9                | 0,0                 | 332,9   |
| 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                            | 332,9                    | 0,0                  | 0,0                                           | 332,9                | 0,0                 | 332,9   |
| Dividendes distribués                                       |         |                                | (944,9)                  |                      |                                               | (944,9)              | (0,2)               | (945,0) |
| 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)              | (0,2)               | (945,0) |
| Au 30 juin 2026                                             | 944,9   | 176,0                          | 3 889,5                  | 0,0                  | 11,4                                          | 5 021,8              | 7,5                 | 5 029,3 |

Pour toutes informations, contactez-nous à l'adresse : [comfi@cosumar.ma](mailto:comfi@cosumar.ma) ou [www.cosumar.ma](http://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



Groupecosumar



البركة تجمعنا  
Partageons le Progrès  
Sharing Progress



ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS  
AU 30 JUIN 2026

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| (En millions de dirhams)                                                      | 30-juin-26 | 30-juin-25 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé                                          | 332,9      | 387,6      |
| Ajustements pour                                                              |            |            |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur                  | 186,5      | 204,3      |
| Autres ajustements                                                            | (4,3)      | (10,7)     |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 515,1      | 581,1      |
| Élimination de la charge (produit) d'impôts                                   | 200,6      | 217,7      |
| Élimination du coût de l'endettement financier net                            | (16,6)     | (5,9)      |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt    | 699,1      | 792,9      |
| Incidence de la variation du BFR                                              | (1 598,7)  | (576,1)    |
| Impôts différés                                                               | 0,0        | 0,0        |
| Impôts payés                                                                  | (205,1)    | (255,8)    |
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles                     | (1 104,7)  | (38,9)     |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                    | (78,3)     | (92,2)     |
| Acquisition d'actifs financiers                                               | 0,0        | 0,0        |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                       | 0,0        | 0,0        |
| Autres flux                                                                   | (9,2)      | 25,3       |
| Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement                    | (87,6)     | (66,8)     |
| Emprunts                                                                      | 0,0        | 0,0        |
| Remboursement d'emprunts                                                      | 0,0        | 0,0        |
| Variation de dettes résultant de contrats de location                         | (1,0)      | (2,8)      |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère                          | (944,9)    | (944,9)    |
| Dividendes payés aux minoritaires des filiales                                | (0,2)      | 0,0        |
| Coût de l'endettement financier net                                           | 16,6       | 5,9        |
| Variation des comptes d'associés                                              | 936,9      | 930,4      |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement                 | 7,4        | (11,4)     |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE                       | (1 184,9)  | (117,2)    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture                     | (258,4)    | (545,7)    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture                      | (1 443,3)  | (662,9)    |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE                       | (1 184,9)  | (117,2)    |

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<sup>er</sup> 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. PÉRIMÈTRES DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2026

| 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      |

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 2026 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2018.

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

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

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

En 2013, Le Groupe a adopté les changements normatifs prévus par le référentiel IFRS en matière de la norme IAS 19 révisée dont l'évolution est la suppression de la règle du corridor pour la reconnaissance des écarts actuariels. Ces derniers sont désormais reconnus en intégralité l'année de leur constatation en contrepartie des autres éléments du résultat global ainsi que l'utilisation d'une table de mortalité générationnelle.

En 2010, le Groupe a ainsi appliqué au niveau des présents états financiers la norme IFRS 3 révisée « Regroupement des entreprises » dont la principale évolution est que le Goodwill n'est déterminé qu'à la date de la prise de contrôle et que, dès 2010, il n'est plus possible de l'ajuster au-delà de la période d'évaluation. Désormais, les acquisitions complémentaires après la prise d'un contrôle majoritaire ne modifient plus le montant du Goodwill.

En 2009, le Groupe Cosumar avait opté, dans le cadre de la norme IAS 1 révisée, pour la présentation du résultat global en deux états :

- État détaillant les composants du résultat (état du résultat) ;
- État commençant par le résultat et détaillant les autres éléments du résultat global (état du résultat global).

1.2. Principes de consolidation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS.

Toutes les sociétés du Groupe Cosumar sont consolidées à partir de comptes semestriels arrêtés au 30 JUIN 2026.

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<sup>er</sup> janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels

Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2026 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse : <https://www.cosumar.ma/publications/>

Fidarc  
Grant Thornton

7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc

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

GROUPE COSUMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.029,2 millions de dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 332,9 millions de dirhams.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe COSUMAR, établis au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

DELOITTE AUDIT

Adnane FAOUZI  
Associé

Pour toutes informations, contactez-nous à l'adresse : [comfi@cosumar.ma](mailto:comfi@cosumar.ma) ou [www.cosumar.ma](http://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

Groupecosumar