

# LES COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2015



## BILAN (ACTIF)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2015 au 31/12/2015

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>11 861 089,15</b>	<b>11 861 089,15</b>	-	<b>763 650,78</b>
.Frais préliminaires	-	-	-	-
.Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 861 089,15	11 861 089,15	-	763 650,78
.Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES (B)</b>	<b>49 562 512,39</b>	<b>2 784 899,28</b>	<b>46 777 613,11</b>	<b>16 463 001,00</b>
.Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
.Brevets, marques, droits et valeurs similaires	30 323 078,39	8 466,28	30 314 612,11	-
.Fonds commercial	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00	16 463 001,00
.Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>4 602 198 585,67</b>	<b>2 885 315 576,58</b>	<b>1 716 883 009,09</b>	<b>1 521 775 345,93</b>
.Terrains	107 700 774,28	-	107 700 774,28	107 700 774,28
.Constructions	568 386 739,46	318 925 797,35	249 460 941,11	264 474 284,53
.Installations techniques, matériel et outillage	3 246 878 564,13	2 359 283 206,25	887 595 357,88	1 006 848 877,54
.Matériel de transport	29 162 339,94	24 150 353,77	5 011 986,17	3 537 625,88
.Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	218 888 025,54	182 956 219,21	35 931 806,33	35 872 939,73
.Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
.Immobilisations corporelles en cours	431 182 143,32	-	431 182 143,32	103 340 843,97
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 630 263 138,95</b>	<b>40 200,00</b>	<b>1 630 222 938,95</b>	<b>1 633 010 534,63</b>
.Prêts immobilisés	8 731 006,57	-	8 731 006,57	11 518 602,20
.Autres créances financières	1 284 447,22	-	1 284 447,22	1 284 447,22
.Titres de participations	1 620 247 685,16	40 200,00	1 620 207 485,16	1 620 207 485,21
.Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
.Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
.Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6 293 895 826,16</b>	<b>2 900 001 765,01</b>	<b>3 393 893 561,15</b>	<b>3 172 012 532,34</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>913 614 383,56</b>	<b>23 179 841,20</b>	<b>890 434 542,36</b>	<b>987 306 052,58</b>
.Marchandises	-	-	-	-
.Matières & fournitures consommables	551 314 628,40	23 179 841,20	528 134 787,20	419 898 614,59
.Produits en cours	229 063 751,37	-	229 063 751,37	309 869 384,67
.Produits intermédiaires & produits résiduels	20 603 469,35	-	20 603 469,35	10 537 371,08
.Produits finis	112 632 534,44	-	112 632 534,44	247 000 682,24
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 453 968 677,62</b>	<b>12 021 812,94</b>	<b>1 441 946 864,68</b>	<b>1 723 203 302,59</b>
.Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	20 407 331,47	-	20 407 331,47	10 230 919,02
.Clients & comptes rattachés	223 972 180,55	3 491 341,74	220 480 838,81	209 929 642,31
.Personnels	23 441 803,20	-	23 441 803,20	21 649 693,60
.Etat	709 225 058,87	-	709 225 058,87	911 094 916,49
.Comptes d'Associés	213 000 000,00	-	213 000 000,00	337 000 000,00
.Autres débiteurs	173 095 790,92	8 530 471,20	164 565 319,72	223 482 577,98
.Comptes de régularisation Actif	90 826 512,61	-	90 826 512,61	9 815 553,19
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>300 000 000,00</b>	-	<b>300 000 000,00</b>	<b>28 404 158,46</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)</b>	<b>195 601,77</b>	-	<b>195 601,77</b>	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 667 778 662,95</b>	<b>35 201 654,14</b>	<b>2 632 577 008,81</b>	<b>2 738 913 513,63</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>629 740 169,26</b>	-	<b>629 740 169,26</b>	<b>31 092 130,20</b>
.Chèques & valeurs à encaisser	47 635 465,96	-	47 635 465,96	-
.Banque, T.G. & C.C.P.	578 646 934,72	-	578 646 934,72	21 092 688,66
.Caisse, Régies d'avances & accreditifs	3 457 768,58	-	3 457 768,58	9 999 441,54
<b>TOTAL III</b>	<b>629 740 169,26</b>	-	<b>629 740 169,26</b>	<b>31 092 130,20</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>9 591 404 158,37</b>	<b>2 935 203 419,15</b>	<b>6 656 200 739,22</b>	<b>5 942 018 176,17</b>

## BILAN (PASSIF)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2015 au 31/12/2015

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 774 801 364,74</b>	<b>2 715 992 834,23</b>
.Capital social ou personnel (1)	419 105 700,00	419 105 700,00
.moins actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
Capital appelé	-	-
dont versé	-	-
.Primes d'émission, de fusions d'apport	34 564 369,70	34 564 369,70
.Ecart de réévaluation	-	-
.Réserve légale	41 910 570,00	41 910 570,00
.Autres réserves	1 786 503 925,82	1 786 503 925,82
.Report à nouveau (2)	2 229 397,71	363 451,81
.Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
.Résultat net de l'exercice (2)	490 487 401,51	433 544 816,90
<b>TOTAL DE CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2 774 801 364,74</b>	<b>2 715 992 834,23</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>465 669 950,54</b>	<b>478 645 065,45</b>
.Subventions d'investissement	-	-
.Provisions réglementées	465 669 950,54	478 645 065,45
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	-	<b>-330 000 000,00</b>
.Emprunts obligataires	-	-
.Autres dettes de financement	-	-330 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>173 058 116,24</b>	<b>3 058 116,24</b>
.Provisions pour risques & charges	173 058 116,24	3 058 116,24
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-
.Augmentation des créances immobilisées	-	-
.Diminutions des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 413 529 431,52</b>	<b>3 527 696 012,92</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 989 371 491,55</b>	<b>2 405 127 395,57</b>
.Fournisseurs & comptes rattachés	2 569 682 831,19	2 158 725 114,04
.Clients créditeurs, avances & acomptes	9 799 920,23	5 596 189,15
.Personnel	38 851 152,17	31 439 206,09
.Organismes sociaux	11 453 821,66	13 631 362,45
.Etat	208 450 532,37	37 707 048,87
.Comptes d'associés	51 219 450,36	47 256 355,36
.Autres créanciers	5 585 674,75	22 123 894,04
.Comptes de régularisation-passif	94 328 108,82	88 648 225,57
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES (G)</b>	<b>192 580,78</b>	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (Eléments circulants)</b>	<b>1 294 454,04</b>	<b>1 156 305,43</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 990 858 526,37</b>	<b>2 406 283 701,00</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>251 812 781,33</b>	<b>8 038 459,25</b>
.Crédits d'escompte	-	-
.Crédits de trésorerie	-	-
.Banques de régularisation	251 812 781,33	8 038 459,25
<b>TOTAL III</b>	<b>251 812 781,33</b>	<b>8 038 459,25</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>6 656 200 739,22</b>	<b>5 942 018 176,17</b>

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2015 au 31/12/2015

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précéd.		
	1	2	3 = 1 + 2	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 477 548 628,45</b>	-	<b>7 477 548 628,45</b>	<b>7 006 551 905,09</b>
.Vente de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
.Vente de biens & services produits	5 273 601 226,17	-	5 273 601 226,17	4 524 071 180,50
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>5 273 601 226,17</b>	-	<b>5 273 601 226,17</b>	<b>4 524 071 180,50</b>
.Variation de stocks de produits (1)	-205 233 172,81	-	-205 233 172,81	-65 995 642,03
.Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
.Subventions d'exploitation	2 383 269 390,13	-	2 383 269 390,13	2 450 691 130,04
.Autres produits d'exploitation	376 410,00	-	376 410,00	66 881 961,19
.Reprises d'exploitation : Transferts de charges	25 534 774,96	-	25 534 774,96	30 903 275,39
<b>TOTAL I</b>	<b>7 477 548 628,45</b>	-	<b>7 477 548 628,45</b>	<b>7 006 551 905,09</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>6 637 649 006,70</b>	<b>-41 134 896,70</b>	<b>6 596 514 110,00</b>	<b>6 334 362 309,76</b>
.Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
.Achats consommés (2) de matières & fournitures	5 766 632 615,24	-41 134 896,70	5 725 497 718,54	5 394 333 133,90
.Autres charges externes	288 756 295,93	-	288 756 295,93	315 316 742,61
.Impôts & taxes	16 966 905,40	-	16 966 905,40	16 389 289,15
.Charges de personnel	321 278 606,91	-	321 278 606,91	319 591 011,95
.Autres charges d'exploitation	640 480,00	-	640 480,00	640 480,00
.Dotations d'exploitation	243 374 103,22	-	243 374 103,22	288 091 672,15
<b>TOTAL II</b>	<b>6 637 649 006,70</b>	<b>-41 134 896,70</b>	<b>6 596 514 110,00</b>	<b>6 334 362 309,76</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	-	-	<b>881 034 518,45</b>	<b>672 189 595,33</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>140 681 107,59</b>	-	<b>140 681 107,59</b>	<b>66 090 051,57</b>
.Produits des titres de participation & autres titres financiers	117 341 695,00	-	117 341 695,00	51 186 016,00
.Gains de change	3 334 266,28	-	3 334 266,28	3 726 051,24
.Intérêts & autres produits financiers	20 005 146,31	-	20 005 146,31	10 946 206,02
.Reprises financières : Transferts de charges	-	-	-	231 778,31
<b>TOTAL IV</b>	<b>140 681 107,59</b>	-	<b>140 681 107,59</b>	<b>66 090 051,57</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>37 148 756,24</b>	<b>-37 148 756,24</b>	<b>-</b>	<b>27 798 993,53</b>
.Charges d'intérêts	10 041 574,49	-10 041 574,49	-	26 069 388,25
.Pertes de changes	653 859,33	-	653 859,33	1 729 605,28
.Autres charges financières	26 260 741,64	-	26 260 741,64	-
.Dotations financières	192 580,78	-	192 580,78	-
<b>TOTAL V</b>	<b>37 148 756,24</b>	<b>-37 148 756,24</b>	<b>-</b>	<b>27 798 993,53</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	-	-	<b>103 532 351,35</b>	<b>38 291 058,04</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	-	-	<b>984 566 869,80</b>	<b>710 480 653,37</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>197 677 603,42</b>	<b>109 179,96</b>	<b>197 786 783,38</b>	<b>151 852 973,01</b>
.Produits des cessions d'immobilisation	237 760,00	-	237 760,00	155 000,00
.Subvention d'équilibre	-	-	-	-
.Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
.Autres produits non courants	15 895 041,93	-	15 895 041,93	12 526 067,07
.Reprises non courantes : Transferts de charges	181 544 801,49	109 179,96	181 653 981,45	139 171 905,94
<b>TOTAL VIII</b>	<b>197 677 603,42</b>	<b>109 179,96</b>	<b>197 786 783,38</b>	<b>151 852 973,01</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>455 208 609,67</b>	<b>-</b>	<b>455 208 609,67</b>	<b>282 508 536,48</b>
.Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations Cédées	11 982 187,63	-	11 982 187,63	147 259,90
.Subventions accordées	-	-	-	-
.Autres charges non courantes	217 390 950,19	-	217 390 950,19	78 709 815,84
.Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	225 835 471,85	-	225 835 471,85	203 651 460,74
<b>TOTAL IX</b>	<b>455 208 609,67</b>	<b>-</b>	<b>455 208 609,67</b>	<b>282 508 536,48</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-	-	<b>-257 421 826,29</b>	<b>-130 655 563,47</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	-	-	<b>727 145 043,51</b>	<b>579 825 089,90</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>236 657 642,00</b>	-	<b>236 657 642,00</b>	<b>146 280 273,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	-	-	<b>490 487 401,51</b>	<b>433 544 816,90</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	-	-	<b>7 816 016 519,42</b>	<b>7 224 494 929,67</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	-	-	<b>7 325 529 117,91</b>	<b>6 790 950 112,77</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	-	-	<b>490 487 401,51</b>	<b>433 544 816,90</b>

(1) Variation de stock : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-).  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

**EY**  
Building a better working world  
37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc

<

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## AU 31 DÉCEMBRE 2015



### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	(en millions de dirhams)	
	déc-15	déc-14
Chiffre d'affaires	6 969,9	6 046,0
Autres produits de l'activité	3 073,6	3 350,1
Produits des activités ordinaires	10 043,5	9 396,2
Achats	(7 537,3)	(7 147,2)
Autres charges externes	(473,9)	(477,9)
Frais de personnel	(537,9)	(396,9)
Impôts et taxes	(40,7)	(37,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	(308,2)	(348,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	10,4	13,3
Charges d'exploitation courantes	(8 887,7)	(8 394,4)
Résultat d'exploitation courant	1 155,9	1 001,8
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(115,1)	(24,7)
Résultat des activités opérationnelles	1 040,8	977,1
Résultat financier	(112,2)	(53,5)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	928,6	923,6
Impôts exigibles	(325,8)	(228,4)
Impôts différés	41,8	(50,5)
Résultat net des entreprises intégrées	644,7	644,7
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	644,7	644,7
Résultat des activités abandonnées		(1,1)
Résultat de l'ensemble consolidé	644,7	643,6
Intérêts minoritaires	(2,8)	(3,7)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>641,9</b>	<b>639,9</b>

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	(en millions de dirhams)	
	déc-15	déc-14
Résultat de l'exercice	644,7	643,6
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	0,0
Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies	6,7	(7,5)
<b>Résultat Global</b>	<b>651,4</b>	<b>636,1</b>
Intérêts Minoritaires	(2,8)	(3,7)
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>648,5</b>	<b>632,4</b>

### ETAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Variation de l'exercice des écarts actuariels	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 104,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 571,2</b>	<b>14,8</b>	<b>3 586,0</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :							
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 104,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 571,2</b>	<b>14,8</b>	<b>3 586,0</b>
<b>Variation CP pour 2014</b>							
Résultat net de la période			639,9		639,9	3,7	643,6
Gains / pertes actuariels				-7,5	-7,5	0,0	-7,5
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>639,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>632,4</b>	<b>3,7</b>	<b>636,1</b>
Dividendes distribués			-427,5		-427,5	-0,1	-427,6
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-427,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-427,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-427,6</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,1</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,1</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :							
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 316,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3 776,1</b>	<b>18,4</b>	<b>3 794,6</b>
<b>Variation CP pour 2015</b>							
Résultat net de la période			641,9		641,9	2,8	644,7
Gains / pertes actuariels				6,7	6,7	0,0	6,7
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>641,9</b>	<b>6,7</b>	<b>648,5</b>	<b>2,8</b>	<b>651,4</b>
Dividendes distribués			-431,7		-431,7	-2,0	-433,6
Autres transactions avec les actionnaires			0,0		0,0	0,0	0,0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-431,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-431,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-433,6</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>419,1</b>	<b>34,6</b>	<b>3 526,7</b>	<b>12,6</b>	<b>3 992,9</b>	<b>19,3</b>	<b>4 012,3</b>

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	(en millions de dirhams)	
ACTIF	déc-15	déc-14
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	30,6	0,1
Immobilisations corporelles	4 037,6	3 838,1
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	150,4	136,4
- Prêts et créances	103,2	89,2
- Actifs disponibles à la vente	47,1	47,1
<b>Actif non courant</b>	<b>4 478,4</b>	<b>4 234,4</b>
Autres actifs financiers	31,6	115,1
- Instruments dérivés de couverture	31,6	115,1
Stocks et en-cours	1 485,0	1 579,1
Créances clients	253,7	231,5
Autres débiteurs courants	1 694,8	2 033,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 044,5	90,4
<b>Actif courant</b>	<b>4 509,7</b>	<b>4 049,2</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 988,1</b>	<b>8 283,6</b>

	(en millions de dirhams)	
PASSIF	déc-15	déc-14
Capital	419,1	419,1
Primes d'émission et de fusion	34,6	34,6
Réserves	2 897,4	2 682,6
Résultat net part du groupe	641,9	639,9
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>3 992,9</b>	<b>3 776,2</b>
Intérêts minoritaires	19,3	18,4
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 012,3</b>	<b>3 794,6</b>
Provisions	22,8	16,9
Avantages du personnel	244,2	133,8
Dettes financières non courantes	251,7	756,8
- Dettes envers les établissements de crédit	251,7	756,8
Impôts différés Passifs	558,2	600,1
Autres créditeurs non courants	6,4	7,3
<b>Passif non courant</b>	<b>1 083,3</b>	<b>1 514,9</b>
Dettes financières courantes	498,8	56,4
- Dettes envers les établissements de crédit	419,4	56,4
- Instruments dérivés de couverture	79,4	0,0
Dettes fournisseurs courantes	2 894,8	2 553,6
Autres créditeurs courants	498,9	364,1
<b>Passif courant</b>	<b>3 892,4</b>	<b>2 974,1</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>4 975,8</b>	<b>4 489,0</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>8 988,1</b>	<b>8 283,6</b>

Pour toutes informations, contactez nous via [comfi@cosumar.co.ma](mailto:comfi@cosumar.co.ma) ou [www.cosumar.co.ma](http://www.cosumar.co.ma)

8, rue 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 419.105.700 Dirhams - R.C. Casablanca 30037 - Patente 30701380 - T.V.A. 616051 - C.N.S.S. 1928003

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DÉCEMBRE 2015



## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)

	déc-15	déc-14
Résultat net de l'ensemble consolidé	644,7	643,6
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	434,6	274,2
Autres ajustements	111,6	(107,6)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 190,8</b>	<b>810,1</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	283,9	279,0
Elimination du coût de l'endettement financier net	10,5	54,2
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 485,2</b>	<b>1 143,3</b>
Incidence de la variation du BFR	955,0	626,0
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(325,8)	(228,4)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 114,5</b>	<b>1 540,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(583,6)	(232,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6,3	108,9
Autres flux	(8,8)	13,9
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(586,1)</b>	<b>(109,3)</b>
Emprunts		5,0
Remboursement d'emprunts	(505,2)	(219,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(431,7)	(427,5)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(2,0)	(0,1)
Coût de l'endettement financier net	(10,5)	(54,2)
Variation des comptes d'associés	12,2	1,7
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(937,1)</b>	<b>(694,1)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>591,2</b>	<b>737,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	33,9	(703,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	625,1	33,9
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>591,2</b>	<b>737,5</b>

## RESUME DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

### 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 31 décembre 2015 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 2013, Le Groupe a adopté les changements normatifs prévus par le référentiel IFRS en matière de la norme IAS 19 révisée dont l'évolution est la suppression de la règle du corridor pour la reconnaissance des écarts actuariels. Ces derniers sont désormais reconnus en intégralité l'année de leur constatation en contrepartie des autres éléments du résultat global ainsi que l'utilisation d'une table de mortalité générationnelle.

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

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

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

#### 1.2. Principes de consolidation

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

Toutes les sociétés du Groupe Cosumar sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2015. 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 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 diminuée 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 IAS19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres au Maroc. Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée à chaque clôture.

### NOTE 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2015

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
COSUMAR (mère)	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUCRAFOR	90,96%	90,96%	Intégration Globale
SUNABEL	99,15%	99,15%	Intégration Globale
SURAC	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUTA	99,84%	99,84%	Intégration Globale

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 31 Décembre 2015 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de la société.

Ce jeu complet comprend outre l'Etat de la situation financière consolidé, les états du résultat et du résultat global consolidés, l'état de flux de trésorerie consolidé ainsi que l'état de la variation des capitaux propres consolidés et des notes annexes détaillées.

**EY**  
Building a better working world

37, Boulevard Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca  
Maroc

**GROUPE COSUMAR**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISoire  
DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la société COSUMAR et de ses filiales (Groupe COSUMAR) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes relatifs à l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 4.012,3 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 644,7 millions.

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 provisoire de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global, du tableau de flux de trésorerie consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, du périmètre de consolidation et d'une sélection des notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe COSUMAR arrêtés au 31 décembre 2015 conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 18 mars 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**

**Abdelmejid FAIZ**  
Associé

**PRICE WATERHOUSE**

**Aziz BIDAHA**  
Associé

Price Waterhouse  
 101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca  
 Tel: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00  
 Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96  
 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

Pour toutes informations, contactez nous via [comfi@cosumar.co.ma](mailto:comfi@cosumar.co.ma) ou [www.cosumar.co.ma](http://www.cosumar.co.ma)

8, rue 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 419.105.700 Dirhams - R.C. Casablanca 30037 - Patente 30701380 - T.V.A. 616051 - C.N.S.S. 1928003