

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Chiffre d'affaires	3 786,6	4 418,1
Autres produits de l'activité	2 138,1	2 276,8
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 924,7</b>	<b>6 694,9</b>
Achats	(4 505,2)	(5 092,5)
Autres charges externes	(264,9)	(320,2)
Frais de personnel	(216,2)	(243,2)
Impôts et taxes	(32,3)	(34,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(220,7)	(216,1)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3,9	2,6
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(5 235,3)</b>	<b>(5 903,9)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>689,3</b>	<b>791,0</b>
Autres produits et charges d'exploitation non courants	2,4	15,7
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>691,7</b>	<b>806,7</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>23,7</b>	<b>18,4</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>715,4</b>	<b>825,1</b>
Impôts exigibles	(208,2)	(283,1)
Impôts différés	(15,7)	17,9
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>491,5</b>	<b>560,0</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>491,5</b>	<b>560,0</b>
Résultat des activités abandonnées	0,0	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>491,5</b>	<b>560,0</b>
Intérêts minoritaires	(0,4)	(0,5)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>491,1</b>	<b>559,5</b>

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Résultat de l'exercice	491,5	560,0
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	0,0	0,0
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	0,0	0,0
<b>Résultat Global</b>	<b>491,5</b>	<b>560,0</b>
Intérêts Minoritaires	(0,4)	(0,5)
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>491,1</b>	<b>559,5</b>

## ÉTAT 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 1ER JANVIER 2017</b>	419,9	176,0	3 860,0	7,8	4 463,7	5,4	4 469,1
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>419,9</b>	<b>176,0</b>	<b>3 860,0</b>	<b>7,8</b>	<b>4 463,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4 469,1</b>
<b>VARIATION CP POUR 2017</b>							
Résultat net de la période			988,3		988,3	0,8	989,1
Gains / pertes actuariels				-0,2	-0,2	0,0	-0,2
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>			<b>988,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>988,2</b>	<b>0,8</b>	<b>989,0</b>
Dividendes distribués			-545,9		-545,9	-0,6	-546,5
<b>Autres transactions avec les actionnaires</b>	210,0		-210,0		0,0	0,0	0,0
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	210,0	0,0	-755,9		-545,9	-0,6	-546,5
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>629,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 092,4</b>	<b>7,7</b>	<b>4 905,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4 911,6</b>
<b>AU 1ER JANVIER 2018</b>	629,9	176,0	4 092,4	7,7	4 905,9	5,7	4 911,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur					0,0	0,0	0,0
Corrections des erreurs N-1 :					0,0	0,0	0,0
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>629,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 092,4</b>	<b>7,7</b>	<b>4 905,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4 911,6</b>
<b>VARIATION CP POUR 2018</b>							
Résultat net de la période			491,1		491,1	0,4	491,5
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>491,1</b>	<b>0,0</b>	<b>491,1</b>	<b>0,4</b>	<b>491,5</b>
Dividendes distribués			-629,9		-629,9	-0,5	-630,4
Augmentation de capital	315,0		-315,0		0,0	0,0	0,0
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	315,0	0,0	-944,9		-629,9	-0,5	-630,4
<b>AU 30 JUIN 2018</b>	<b>944,9</b>	<b>176,0</b>	<b>3 638,5</b>	<b>7,7</b>	<b>4 767,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4 772,7</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	(en millions de dirhams)	
	30-juin-18	31-déc-17
<b>ACTIF</b>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc-17</b>
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	24,5	26,4
Immobilisations corporelles	4 372,7	4 238,5
Immeubles de placement	63,7	63,7
Autres actifs financiers	552,0	592,5
- Prêts et créances	67,3	107,8
- Actifs disponibles à la vente	484,7	484,7
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>5 209,0</b>	<b>5 117,3</b>
Autres actifs financiers	55,8	22,2
- Instruments dérivés de couverture	55,8	22,2
Stocks et en-cours	2 460,8	2 160,6
Créances clients	361,8	275,4
Autres débiteurs courants	1 808,6	1 248,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	280,1	1 856,6
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>4 967,2</b>	<b>5 563,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 176,1</b>	<b>10 680,7</b>
<b>PASSIF</b>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc-17</b>
Capital	944,9	629,9
Primes d'émission et de fusion	176,0	176,0
Réserves	3 155,1	3 111,7
Résultat net part du groupe	491,1	988,3
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>4 767,1</b>	<b>4 905,9</b>
Intérêts minoritaires	5,6	5,7
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 772,7</b>	<b>4 911,6</b>
Provisions	189,2	201,0
Avantages du personnel	147,5	176,3
Dettes financières non courantes	151,8	151,8
- Dettes envers les établissements de crédit	151,8	151,8
Impôts différés Passifs	628,8	613,1
Autres créditeurs non courants	27,4	26,2
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 144,7</b>	<b>1 168,5</b>
Dettes financières courantes	1 083,3	254,5
- Dettes envers les établissements de crédit	1 083,3	164,5
- Instruments dérivés de couverture	0,0	90,0
Dettes fournisseurs courantes	2 715,7	3 924,7
Autres créditeurs courants	459,8	421,4
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>4 258,8</b>	<b>4 600,7</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 403,5</b>	<b>5 769,1</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>10 176,1</b>	<b>10 680,7</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Résultat net de l'ensemble consolidé	491,5	560,0
<b>AJUSTEMENTS POUR</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	179,3	191,2
Autres ajustements	8,9	(0,3)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>679,6</b>	<b>750,9</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	223,9	265,1
Elimination du coût de l'endettement financier net	(23,0)	(14,5)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT</b>	<b>880,5</b>	<b>1 001,5</b>
Incidence de la variation du BFR	(2 257,7)	1 361,4
Impôts payés	(208,2)	(283,1)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(1 585,4)</b>	<b>2 079,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(352,7)	(267,7)
Acquisition d'actifs financiers	0,0	(391,5)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,4	2,5
Autres flux	43,4	45,1
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(307,9)</b>	<b>(611,7)</b>
Remboursement d'emprunts	(0,0)	(0,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(629,9)	(545,9)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	(0,5)	(0,5)
Coût de l'endettement financier net	23,0	14,5
Variation des comptes d'associés	5,3	(33,6)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(602,1)</b>	<b>(565,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(2 495,3)</b>	<b>902,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 692,1	199,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(803,3)	1 102,2
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(2 495,3)</b>	<b>902,5</b>

## 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 2018 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 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 1er 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 de 2018 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 1er janvier 2018.

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

Le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison au moment du transfert du contrôle du bien ou du service au client. IFRS 15 n'a pas d'impact matériel sur le Groupe Cosumar puisque plus de 99 % des ventes du Groupe concernent des livraisons de sucre raffiné et de coproduits à un moment précis.

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

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

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

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

#### 1.2. Principes de consolidation

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

Toutes les sociétés du Groupe Cosumar sont consolidées à partir de comptes semestriels arrêtés au 30 Juin 2018. Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe. Les participations non significatives sont traitées en tant que titres AFS.

#### 1.3. Immobilisations corporelles

##### Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1er janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

##### Principes applicables depuis le 1<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. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2018

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

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 30 Juin 2018 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 Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc



**Deloitte**  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkio  
20 000 Casablanca  
Maroc

**GROUPE COSUMAR**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société COSUMAR 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 1er janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 4.772,7 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 491,5 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 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 arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le contrôle fiscal en cours de la société Cosumar, portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur les revenus (IR) et la Taxe sur Valeur Ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2014 à 2017.

Casablanca, le 19 septembre 2018

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé



**DELOITTE AUDIT**  
Fawzi BRITEL  
Associé

## BILAN (ACTIF) / (en Dirhams)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2018 au 30/06/2018

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>8 520 960,03</b>	<b>3 491 801,69</b>	<b>5 029 158,34</b>	<b>5 861 407,45</b>
Frais préliminaires	2 099 914,30	628 248,33	1 471 665,97	1 479 931,44
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 421 045,73	2 863 553,36	3 557 492,37	4 181 476,01
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES (B)</b>	<b>63 879 772,77</b>	<b>11 292 207,71</b>	<b>52 587 565,06</b>	<b>54 249 610,21</b>
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	33 159 918,59	8 515 774,71	24 644 143,88	26 306 189,03
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>5 676 229 926,67</b>	<b>3 528 203 042,70</b>	<b>2 148 026 883,97</b>	<b>2 053 495 609,24</b>
Terrains	555 527 484,24	106 641,44	555 420 842,80	400 891 269,28
Constructions	723 431 496,60	382 455 678,30	340 975 818,30	343 944 854,05
Installations techniques, matériel et outillage	4 003 373 646,50	2 901 741 000,96	1 101 632 645,54	1 199 690 041,81
Matériel de transport	50 205 471,34	33 709 019,50	16 496 451,84	18 794 339,86
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	247 364 206,23	210 190 702,50	37 173 503,73	35 046 625,39
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	96 327 621,76	-	96 327 621,76	55 128 478,85
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 984 873 613,15</b>	<b>26 290 290,99</b>	<b>1 958 583 322,16</b>	<b>1 959 847 126,48</b>
Prêts immobilisés	6 503 702,91	1 250 090,99	5 253 611,92	6 517 416,24
Autres créances financières	2 076 666,02	-	2 076 666,02	2 076 666,02
Titres de participations	1 976 293 244,22	25 040 200,00	1 951 253 044,22	1 951 253 044,22
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS 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>7 733 504 272,62</b>	<b>3 569 277 343,09</b>	<b>4 164 226 929,53</b>	<b>4 073 453 753,38</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 496 236 693,58</b>	<b>31 903 889,94</b>	<b>1 464 332 803,64</b>	<b>1 600 659 199,18</b>
Marchandises	49 960 197,32	-	49 960 197,32	26 258 098,86
Matières & fournitures consommables	616 970 782,63	31 227 296,33	585 743 486,30	888 075 552,38
Produits en cours	360 602 354,07	-	360 602 354,07	207 256 586,92
Produits intermédiaires & produits résiduels	35 357 690,59	-	35 357 690,59	39 848 684,74
Produits finis	433 345 668,97	676 593,61	432 669 075,36	439 220 276,28
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 612 845 506,52</b>	<b>30 383 326,20</b>	<b>1 582 462 180,32</b>	<b>1 180 480 616,21</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	3 708 260,11	-	3 708 260,11	24 658 635,20
Clients & comptes rattachés	351 590 716,35	20 995 772,32	330 594 944,03	253 384 030,39
Personnels	21 297 453,88	-	21 297 453,88	19 144 906,40
Etat	1 062 133 186,70	-	1 062 133 186,70	514 722 480,27
Comptes d'Associés	-	-	-	152 000 000,00
Autres débiteurs	153 781 025,85	9 387 553,88	144 393 471,97	208 616 384,00
Comptes de régularisation Actif	20 334 863,63	-	20 334 863,63	7 952 179,95
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 412 364 493,18</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 316 425,37</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3 109 082 200,10</b>	<b>62 287 216,14</b>	<b>3 046 794 983,96</b>	<b>4 197 820 733,94</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>174 360 301,96</b>	<b>-</b>	<b>174 360 301,96</b>	<b>105 461 577,31</b>
Chèques & valeurs à encaisser	86 053 231,30	-	86 053 231,30	34 723 125,52
Banque, T.G. & C.C.P.	84 152 895,07	-	84 152 895,07	67 253 212,49
Caisse, Régies d'avances & accreditifs	4 154 175,59	-	4 154 175,59	3 485 239,30
<b>TOTAL III</b>	<b>174 360 301,96</b>	<b>-</b>	<b>174 360 301,96</b>	<b>105 461 577,31</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>11 016 946 774,68</b>	<b>3 631 564 559,23</b>	<b>7 385 382 215,45</b>	<b>8 376 736 064,63</b>

## BILAN (PASSIF) / (en dirhams)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2018 au 30/06/2018

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 516 371 266,04</b>	<b>3 516 371 266,04</b>	<b>3 618 741 594,94</b>
Capital social ou personnel (1)	944 871 430,00	-	629 914 290,00
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital appelé dont versé	944 871 430,00	-	629 914 290,00
Primes d'émission, de fusions d'apport	175 981 922,22	-	175 981 922,22
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	62 991 429,00	-	41 994 286,00
Autres réserves	1 804 465 355,82	-	1 870 532 495,82
Report à nouveau (2)	517 167,90	-	2 578 223,85
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	527 543 961,10	-	897 740 377,05
<b>TOTAL DE CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>3 516 371 266,04</b>	<b>3 516 371 266,04</b>	<b>3 618 741 594,94</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>471 031 884,52</b>	<b>467 201 933,38</b>	<b>467 201 933,38</b>
Subventions d'investissement	6 183 306,04	-	6 651 637,54
Provisions réglementées	464 848 578,48	-	460 550 295,84
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emprunts obligataires	-	-	-
Autres dettes de financement	-	-	-
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>75 434 049,09</b>	<b>104 086 395,83</b>	<b>104 086 395,83</b>
Provisions pour risques & charges	75 434 049,09	-	104 086 395,83
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminutions des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 062 837 199,65</b>	<b>4 062 837 199,65</b>	<b>4 190 029 924,15</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 550 571 076,31</b>	<b>2 550 571 076,31</b>	<b>4 007 246 321,95</b>
Fournisseurs & comptes rattachés	2 095 521 165,79	-	3 745 302 445,99
Clients créanciers, avances & acomptes	134 666,68	-	13 000 915,16
Personnel	44 457 299,13	-	44 713 839,25
Organismes sociaux	24 692 159,69	-	10 108 517,56
Etat	96 193 106,99	-	51 387 169,05
Comptes d'associés	131 948 547,00	-	26 238 838,00
Autres créanciers	34 440 951,65	-	12 985 842,99
Comptes de régularisation-passif	123 183 179,38	-	103 510 753,95
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES (G)</b>	<b>101 928 007,68</b>	<b>112 244 633,05</b>	<b>112 244 633,05</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (H) (Éléments circulants)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 191 626,59</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 652 499 083,99</b>	<b>2 652 499 083,99</b>	<b>4 120 682 381,59</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>670 045 931,81</b>	<b>670 045 931,81</b>	<b>66 023 758,89</b>
Crédits d'escompte	-	-	-
Crédits de trésorerie	450 000 000,00	-	198 350,00
Banques de régularisation	220 045 931,81	-	66 023 758,89
<b>TOTAL III</b>	<b>670 045 931,81</b>	<b>670 045 931,81</b>	<b>66 023 758,89</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>7 385 382 215,45</b>	<b>7 385 382 215,45</b>	<b>8 376 736 064,63</b>

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

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) / (en dirhams)

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2018 au 30/06/2018

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	PROGRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	3 + 1 + 2	06-2017
	1	2		4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 633 333 260,62</b>	<b>-</b>	<b>4 633 333 260,62</b>	<b>5 094 245 855,87</b>
Vente de marchandises (en l'état)	20 707 538,20	-	20 707 538,20	-
Vente de biens & services produits	3 173 878 593,83	-	3 173 878 593,83	3 704 963 414,21
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3 194 586 132,03</b>	<b>-</b>	<b>3 194 586 132,03</b>	<b>3 704 963 414,21</b>
Variation de stocks de produits (1)	142 980 165,68	-	142 980 165,68	149 349 636,89
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	1 292 029 427,85	-	1 292 029 427,85	1 239 072 264,95
Autres produits d'exploitation	2 324 814,00	-	2 324 814,00	198 350,00
Reprises d'exploitation: Transferts de charges	1 412 721,06	-	1 412 721,06	662 189,82
<b>TOTAL I</b>	<b>4 633 333 260,62</b>	<b>-</b>	<b>4 633 333 260,62</b>	<b>5 094 245 855,87</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>4 129 471 761,84</b>	<b>-30 436 284,06</b>	<b>4 099 035 477,78</b>	<b>4 501 213 799,39</b>
Achats revendus (2) de marchandises	19 213 768,92	-	19 213 768,92	-
Achats consommés (2) de matières & fournitures	3 592 247 897,27	-30 436 284,06	3 561 811 613,21	3 964 837 546,34
Autres charges externes	178 624 339,62	-	178 624 339,62	215 679 843,29
Impôts & taxes	11 466 235,15	-	11 466 235,15	15 218 656,83
Charges de personnel	173 158 736,25	-	173 158 736,25	173 208 565,55
Autres charges d'exploitation	480 000,00	-	480 000,00	480 720,00
Dotations d'exploitation	154 280 784,63	-	154 280 784,63	131 788 467,38
<b>TOTAL II</b>	<b>4 129 471 761,84</b>	<b>-30 436 284,06</b>	<b>4 099 035 477,78</b>	<b>4 501 213 799,39</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (II - I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>593 032 056,48</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>149 464 160,47</b>	<b>-</b>	<b>149 464 160,47</b>	<b>156 610 319,12</b>
Produits des titres de participation & autres titres financiers	118 097 613,00	-	118 097 613,00	129 834 415,00
Gains de change	6 780 407,04	-	6 780 407,04	8 475 466,16
Intérêts & autres produits financiers	20 269 715,06	-	20 269 715,06	15 155 246,55
Reprises financières: Transferts de charges	4 316 425,37	-	4 316 425,37	3 145 191,41
<b>TOTAL IV</b>	<b>149 464 160,47</b>	<b>-</b>	<b>149 464 160,47</b>	<b>156 610 319,12</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>5 813 171,77</b>	<b>-</b>	<b>5 813 171,77</b>	<b>8 258 267,65</b>
CHARGES D'INTERETS	510 594,70	-	510 594,70	94 116,89
Pertes de changes	5 302 577,07	-	5 302 577,07	8 164 150,76
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL V</b>	<b>5 813 171,77</b>	<b>-</b>	<b>5 813 171,77</b>	<b>8 258 267,65</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>143 650 988,70</b>	<b>-</b>	<b>143 650 988,70</b>	<b>148 352 051,47</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	<b>677 948 771,54</b>	<b>-</b>	<b>677 948 771,54</b>	<b>741 384 107,95</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>77 080 360,92</b>	<b>11 038 604,45</b>	<b>88 118 965,37</b>	<b>101 401 714,59</b>
Produits des cessions d'immobilisation	210 000,00	-	210 000,00	1 436 039,47
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	468 331,50	-	468 331,50	468 331,50
Autres produits non courants	126 519,22	11 038 604,45	11 165 123,67	39 418 576,85
Reprises non courantes: Transferts de charges	76 275 510,20	-	76 275 510,20	60 078 766,77
<b>TOTAL VIII</b>	<b>77 080 360,92</b>	<b>11 038 604,45</b>	<b>88 118 965,37</b>	<b>101 401 714,59</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>67 682 006,81</b>	<b>-</b>	<b>67 682 006,81</b>	<b>68 501 535,52</b>
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations Cédées	205 459,42	-	205 459,42	1 426 039,47
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	19 158 530,46	-	19 158 530,46	30 574 074,48
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	48 318 016,93	-	48 318 016,93	36 501 421,57
<b>TOTAL IX</b>	<b>67 6</b>			