



Société anonyme au capital de 629.914.290 dirhams  
Siège social : 8, rue El Mouatamid Ibnou Abbad - CASABLANCA -  
RC N° 30.037 - CASABLANCA

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
EXERCICE 2017**

---

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément à vos statuts, pour vous présenter les résultats de l'exercice 2017 et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 2017.

-0-

**1- Environnement de marché**

L'évolution par segment de produit et des parts de marché s'établit comme suit :

*(en milliers de tonnes)*

	2017	%	2016	%	Evolution	
					Absolu	%
Pains	359,7	29,6	363,6	30,4	-3,9	-1,1
Lingots –Morceaux	170,7	14,1	166,9	14,0	3,8	2,3
Granulés	684,6	56,3	663,8	55,6	20,8	3,1
<b>Total</b>	<b>1.215,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1.194,2</b>	<b>100,0</b>	<b>20,8</b>	<b>1,7</b>

Le taux de croissance du marché national ressort à +1,7% (+20,8 mt) par rapport à l'exercice précédent, cette croissance est tirée par l'accroissement des ventes des granulés qui progressent de +3,1% (+20,8 mt), tandis que le retrait des pains (-1,1%) est compensé par l'augmentation des volumes des lingots-morceaux (+2,3%).

La répartition des ventes entre Cosumar et ses filiales se présente ainsi :

*(en milliers de tonnes)*

	<b>2017</b>			<b>2016</b>		
	<i>Cosumar</i>	<i>Filiales</i>	<i>Marché</i>	<i>Cosumar</i>	<i>Filiales</i>	<i>Marché</i>
Pains	306,3	53,4	359,7	316,2	47,3	363,6
Lingots –morceaux	161,2	9,6	170,7	155,2	11,7	166,9
Granulés	443,6	240,9	684,6	442,8	221,0	663,8
<b>Total</b>	<b>911,1</b>	<b>303,9</b>	<b>1.215,0</b>	<b>914,2</b>	<b>280,0</b>	<b>1.194,2</b>
<b>Part de marché (%)</b>	<b>75,0</b>	<b>25,0</b>	<b>100,0</b>	<b>76,6</b>	<b>23,4</b>	<b>100,0</b>

- **Pain :**

Ce segment occupe 29,6% du marché, avec une baisse de la quote-part de Cosumar au profit de ses filiales. Les ventes de pain à sucre enregistrent un retrait de -3,9 mt cédant ainsi 1,1 point par rapport à la même période de l'exercice précédent.

- **Lingots –morceaux :**

Les ventes de ce segment ont enregistré une hausse de +3,8 mt (+2,3%) entre les deux exercices, permettant de pallier au retrait des ventes du segment pain.

- **Granulés :**

Les ventes des granulés marquent une évolution de +3,1% par rapport à l'année écoulée (+20,8 mt).

Cosumar a assuré l'approvisionnement de 75,0% du marché vs 76,6% en 2016.

## 2- Faits marquants

### 2-1 Amont agricole

- Emblavement de 54 950 ha de betterave contre 57 500 Ha l'année précédente ;
- Production de 515,1 mt en 2017, soit une diminution de -15,1% par rapport à 2016 (-91,8 mt).

### 2-2 Financier

- Augmentation de capital par incorporation des réserves de 210 Mdh ;
- EBE consolidé IFRS en 2017 ressort à 1.882 Mdh contre 1.795 Mdh en 2016 et RNPG en 2017 à 988 Mdh contre 934 Mdh en 2016;

### **2-3 Ressources humaines**

La structure des effectifs permanents pour l'exercice 2017 se présente comme suit :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Directeurs et cadres	213	219
Maîtrises	825	814
Employés	335	413
Ouvriers	80	102
<b>Total permanents</b>	<b>1.453</b>	<b>1.548</b>

L'effectif baisse de 95 personnes depuis le début de l'exercice (82 recrutements et 177 départs).

### **2-4 Projets QSE**

L'activité QSE a été marquée par les actions suivantes :

#### **A) Suta**

- Réussite de l'audit de suivi QSE, ISO 50001 et renouvellement de la certification conformité sociale (NM 00-5-601) ;
- Réussite de l'audit de suivi de la certification Amont Agricole ;
- Réussite de l'audit sociale SGS pour l'homologation COCA-COLA ;
- Réussite de l'audit de suivi de l'accréditation des laboratoires de réception et contrôle.

#### **B) Sunabel**

- Réussite de l'audit de suivi FSSC 22000 ;
- Réussite de l'audit de suivi QSE ;
- Réussite de l'audit de suivi ISO 50 001 au niveau de KEK ainsi que la certification initiale au niveau de MBK ;
- Réussite de l'audit initial selon ETI et AIM PROGRESS ;
- Réussite de l'audit de suivi ISO 17025 du laboratoire de réception.

#### **C) Surac**

- Réussite de l'audit de suivi de certification QSE des usines KSB et MBK ;
- Réussite de l'audit d'accréditation du laboratoire de réception de l'usine MBK ;
- Réussite de l'audit d'accréditation ISO 17025 du laboratoire de réception de l'usine KSIBIA ;
- Réussite de l'audit social selon la norme 00.5.601 à l'usine Ksibia.

## 2-5 Investissements

Les investissements consolidés de l'exercice 2017 s'élèvent à 791,8 Mdh et se détaillent ainsi  
(enMdh)

	2017	2016
Cosumar sa	592,3	455,7
Filiales	199,5	108,9
	<b>791,8</b>	<b>564,6</b>

Ces investissements concernent principalement :

- Les investissements d'optimisation énergétique ;
- La libération de la totalité de la participation de Cosumar dans la société DURRAH ;
- Les travaux de mise à niveau et de maintenance de l'outil industriel.

## 3- Activité Cosumar

Le chiffre d'affaires commercial s'établit à 6.783,1 Mdh, enregistrant une hausse de 395,7 Mdh (+6,2%) comparativement à fin décembre 2016, et s'explique comme suit :

	2017	2016	Evolution	
			Absolu	%
Ventes de sucre	6.432,5	6.019,0	413,5	6,9
Ventes de coproduits				
- Mélasse	153,1	149,9	3,2	2,1
- Pellets, pulpe et divers	197,6	218,6	-21,0	-9,6
<b>Total</b>	<b>6.783,1</b>	<b>6.387,5</b>	<b>395,7</b>	<b>6,2</b>

Cette hausse du chiffre d'affaires est expliquée principalement par l'amélioration de l'activité export.

La ventilation des ventes par segment de produits est comme suit :

(En milliers de tonnes)

	2017	2016	Evolution	
			Absolu	%
Pain	306,3	316,2	-9,9	-3,1
Lingots –Morceaux	161,2	155,2	6,0	3,8
Granulés	864,4	768,6	95,9	12,5
<b>Total sucre</b>	<b>1.331,9</b>	<b>1.240,0</b>	<b>91,9</b>	<b>7,4</b>
Mélasses	127,6	122,8	4,8	3,9
Pellets & pulpe	142,5	210,3	-67,8	-32,3
Paillettes	0,8	0,9	-0,1	-10,1

Le volume des ventes de sucre s'établit à 1.331,9 mt, enregistrant une amélioration de +7,4% (91,9 mt) comparativement à fin décembre 2016 suite à l'amélioration de l'activité d'export.

### 3-2 Production

#### 3-2-1 Activité de raffinage

La production conditionnée de la raffinerie a évolué comme suit :

(en milliers de tonnes)

	2017	2016	Evolution	
			Absolu	%
Pain	253,9	270,4	-16,5	-6,1
Lingots –Morceaux	161,3	160,4	0,9	0,5
Granulés	683,8	612,3	71,5	11,7
<b>Total</b>	<b>1.099,0</b>	<b>1.043,1</b>	<b>55,9</b>	<b>5,4</b>

La production s'établit à 1.099 mt, en augmentation de +5,4% comparée à 2016. Cette variation est expliquée par la consolidation de l'ouverture du groupe sur le marché international.

#### 3-2-2 Activité sucrerie de Doukkala

- Démarrage précoce de la campagne : réception de la betterave le 05 avril et démarrage coupe racine le 06 avril ;
- Augmentation de la superficie arrachée par machine à 70% contre 45% l'année précédente ;
- Baisse notable de la qualité de la betterave marquée par une richesse de 17,1% contre 17,9% pendant la campagne de 2016;
- Mise en service des deux chaudières à charbon propre et d'un nouveau turbo-alternateur.

Les données de la campagne betteravière de la campagne 2017 se résument ainsi :

<b>Sucrierie Sidi Bennour</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Démarrage usine (date)	06-avr	11-avr
Superficie récoltée (mha)	18,6	20,0
Rendement (t/ha)	85,6	86,8
Betterave traitée (mt)	1.479,6	1.625,8
Richesse cossette (%)	16,8	17,6
Taux d'extraction (%)	80,6	82,4
Sucre extrait (mt)	200,0	235,5
Mélasses commercialisables (mt)	63,8	63,6
Pellets / Pulpes (mt)	69,8	82,2

### 3-2-3 Activité sucrierie de Zaïo

L'activité de l'exercice 2017 a été marquée par les événements majeurs suivants :

- Démarrage de la campagne d'arrachage le 01/06/2017 contre le 16/05/2016 ;
- Précipitations pluviométriques très faibles et manques importants au niveau des réserves des barrages impactant négativement le déroulement de la campagne 2017 ;
- Baisse de la richesse réceptionnée par rapport à la campagne précédente : 16,8% contre 17,6% ;
- Baisse du rendement à l'hectare : 50,1 T/ha contre 70,6 T/ha ;
- Un taux d'extraction de 74,3% contre 85,6% en 2016 à cause de la qualité technologique de la betterave ;
- Installation et mise en service des projets engagés notamment la chaudière à charbon propre et la tour de refroidissement ;
- Raffinage de 3.800 tonnes du sucre brut durant la campagne 2017.

<b>Sucrierie Zaïo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Démarrage usine (date)	01-juin	16-mai
Superficie récoltée (mha)	5,0	5,9
Rendement (t/ha)	50	70
Betterave traitée (mt)	238,6	390,9
Richesse cossette (%)	16,5	17,3
Taux d'extraction (%)	74,3	86,0
Sucre extrait (mt)	29,3	58,2
Mélasses commercialisables (mt)	18,4	14,2
Pellets / Pulpes (mt)	18,6	33,5

#### 4- Comptes Sociaux

Les principaux indicateurs financiers se résument comme suit :

	<i>(En Mdh)</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Chiffre d'affaires commercial	6.783,1	6.387,5
Résultat d'exploitation	1.099,7	1.108,0
Résultat financier	161,5	128,9
Résultat non courant	- 17,8	-71,9
Résultat avant impôts	1.243,3	1.165,0
Résultat net	897,7	802,5
Marge brute d'autofinancement	1.138,1	1.014,8
Investissements	596,1	455,7
Effectif	928	996

**4-1** Le résultat d'exploitation s'établit à 1.099,7 Mdh à fin décembre 2017, marquant une baisse de 8,3 Mdh (-0,8%) par rapport à fin décembre 2016, expliquée principalement par la baisse de la part du marché de Cosumar SA sur le marché national au profit de ses filiales et par une campagne moins importante au niveau des sucreries.

**4-2** Le résultat financier s'établit à 161,5 Mdh, en hausse de 32,5 Mdh suite à l'amélioration de l'endettement en 2017.

**4-3** Le résultat non courant ressort à -17,8 Mdh et s'améliore de 54,1 Mdh par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

**4-4** Par conséquent, le résultat net ressort à 897,7 Mdh, en hausse de 95,2 Mdh (+11,9%) par rapport aux réalisations de 2016.

#### 4-5 Situation financière

Les principaux indicateurs financiers se résument ainsi :

	<i>(enMdh)</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capitaux propres & assimilés	4.086,0	3.712,2
Fonds de roulement	116,6	120,0
Besoin en fonds de roulement	-1.487,2	-346,8
Endettement net	-1.603,8	-466,9

La situation financière à fin décembre 2017 est marquée par :

- Le renforcement des capitaux propres et assimilés, effet de la consolidation des réserves ;
- Le fonds de roulement baisse légèrement de 3,4 Mdh par rapport à l'exercice précédent ;

- Le BFR s'améliore de 1.140,4 Mdh, en raison de la diminution de l'encours de la caisse de compensation ;
- Par conséquent, l'endettement net ressort à -1.603,8 Mdh, en variation de 1.136,9Mdh par rapport à 2016.

## 5- Activité filiale

### 5-1 Chiffre d'affaires

	<i>Quantité (mt)</i>		<i>Valeur (Mdh)</i>	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Pain	53,4	47,3	284,4	252,0
Lingot –morceau	9,6	11,7	50,3	61,4
Granulés	240,9	221,0	1 024,6	939,2
<b>Sucre blanc</b>	<b>303,9</b>	<b>280,0</b>	<b>1.359,3</b>	<b>1.252,6</b>
Mélasse	100,9	99,44	123,6	127,3
Pellet/Pulpe	261,9	279,6	146,1	161,8
Divers			43,2	34,1
<b>Total</b>			<b>1.672,3</b>	<b>1.575,8</b>

Le chiffre d'affaire des filiales atteint 1.672,3 Mdh en 2017 enregistrant une hausse de 96,5 Mdh (+6,1%) comparativement à 2016. Cette évolution s'explique par l'augmentation du volume des ventes des produits finis.

### 5-2 Amont agricole

		<i>Canne</i>		<i>Betterave</i>	
		<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Superficie récoltée	(mha)	8,5	6,5	31,3	31,7
Rendement	(t/ha)	65,4	65,9	57,3	64,6
Richesse Réception	(%)	12,8	12,5	17,4	18,3
Tonnage réceptionné	(mt)	553,1	426,6	1 795,0	2 046,1

Au niveau des périmètres canniers, le tonnage réceptionné a augmenté de 126,5 (mt) suite à l'augmentation de la superficie récoltée qui a progressé de 1,9 (mha).

S'agissant des périmètres betteraviers, le tonnage réceptionné est en retrait en raison des conditions climatiques défavorables ayant affectées le rendement à l'hectare qui a connu une baisse de 7,3 t/ha en 2017 par rapport à l'année précédente.



### 5-3 Activité industrielle

		<i>Canne</i>		<i>Betterave</i>	
		<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Tonnage traité	(mt)	553,1	426,6	1.668,4	1.910,8
Richesse traitée	(%)	12,5	12,5	17,1	18,0
Extraction sucre blanc	(mt)	52,1	39,4	233,8	274,0
Taux d'extraction	(%)	75,5	73,7	81,9	79,5
Mélasses	(mt)	22,7	15,9	72,3	89,3
Pellet / Pulpe	(mt)			227,3	283,0

La production de sucre blanc s'établit à 285,9 mt, en baisse de 27,6 mt comparativement à la même période de l'année écoulée, et s'explique par la baisse du tonnage traité de betterave (-115,9 mt) suite à la diminution des rendements.

### 5-4 Résultats sociaux agrégés filiales

	<i>(enMdh)</i>			
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<b>Evolution</b>	
			<b>Absolu</b>	<b>%</b>
Chiffre d'affaires	1.672,3	1.575,8	96,5	6,1
Résultat d'exploitation	361,8	293,8	68,1	23,2
Résultat financier	-10,5	-11,3	0,8	-7,4
Résultat non courant	-47,6	18,8	-66,5	NS
Résultat net	142,8	230,4	-87,6	-38,0
Marge brute d'autofinancement	267,5	359,5	-92,0	-25,6
Investissements	199,5	111,6	87,9	78,8
Effectif permanent	526	552	-26	-4,7

**5-4-1** Le résultat d'exploitation agrégé des filiales s'établit en 2017 à 361,8 Mdh et s'améliore de 68,1 Mdh par rapport à 2016, expliquée principalement par l'augmentation du volume des ventes des produits finis en 2017 (+23,3 mt) et par la bonne campagne agricoles au niveau des périmètres canniers.

**5-4-2** Le résultat financier est en légère amélioration par rapport à 2016 (+0,8 Mdh).

**5-4-3** Le résultat non courant en 2017 est en diminution de -66,5Mdh par rapport à 2016.

## 6- Activité Groupe

### 6-1 Production

#### 6-1-1 Extraction

		<i>Groupe</i>		<i>Cosumar sa</i>		<i>Filiales</i>	
		<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Superficie récoltée	(mha)	63,4	64,0	23,6	25,8	39,8	38,1
Rendement	(t/ha)	66,1	72,2	78,2	83,0	59,0	64,8
Tonnage traité	(mt)	3.939,7	4.354,1	1.718,2	2.016,7	2.221,5	2.337,4
Richesse traitée	(%)	16,3	17,3	16,8	17,5	16,0	17,0
<b>Extraction équivalent blanc</b>	<b>(mt)</b>	<b>515,1</b>	<b>606,9</b>	<b>229,3</b>	<b>293,5</b>	<b>285,9</b>	<b>313,4</b>
<b>Taux d'extraction</b>	<b>(%)</b>	<b>80,2</b>	<b>80,8</b>	<b>79,6</b>	<b>83,0</b>	<b>80,7</b>	<b>78,7</b>
Mélasse	(mt)	177,2	182,8	82,2	77,6	95,0	105,2
Pellet/pulpe	(mt)	350,6	398,4	123,3	115,4	227,3	283,0

La production de sucre blanc s'établit à 515,1 mt, en baisse de 91,8 mt par rapport à 2016 et s'explique principalement par la baisse des rendements à l'hectare.

#### 6-1-2 Raffinage

	<i>Groupe</i>		<i>Cosumar sa</i>		<i>Filiales</i>	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Raffinage (mt)	1.082,8	1.007,7	1.053,3	988,6	29,5	19,1

Le niveau de la production de l'activité raffinage est en augmentation de 75,1 mt suite à l'augmentation du volume des ventes à l'export.

## 6-2 Comptes consolidés

(enMdh)

	2017	2016	Evolution	
			Absolu	%
Chiffre d'affaires	8.332,0	7.865,3	466,7	5,9
<b>EBE</b>	<b>1.881,7</b>	<b>1.795,0</b>	<b>86,7</b>	<b>4,8</b>
Résultat d'exploitation courant	1.529,8	1.468,9	60,9	4,1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-71,8	-106,1	34,3	-32,3
Résultat des activités opérationnelles	1.458,1	1.362,8	95,3	7,0
Résultat financier	23,6	58,1	-34,5	-59,5
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>989,1</b>	<b>934,7</b>	<b>54,4</b>	<b>5,8</b>
Résultat net	989,1	934,7	54,4	5,8
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>988,3</b>	<b>933,7</b>	<b>54,6</b>	<b>5,8</b>
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1.853,7	1.744,0	109,7	6,3
Investissements	-791,8	-564,6	-227,2	40,2
Effectif fin de période	1.453	1.548	-95,0	-6,1

**6-2-1** Le chiffre d'affaires à fin 2017 s'établit à 8.332,0 Mdh, en amélioration de 466,7 Mdh par rapport à fin 2016, effet principal du développement de l'activité export.

**6-2-2** Le résultat d'exploitation courant à fin 2017 atteint 1.529,8 Mdh, en amélioration de 60,9 Mdh par rapport à fin 2016 expliqué par :

- l'augmentation du volume des ventes des produits finis ;
- L'amélioration des performances industrielles des sucreries et de la raffinerie, notamment les ratios de consommation énergétiques ;
- Une bonne campagne agricole au niveau des périmètres canniers.

**6-2-3** Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1.458,1 Mdh à fin 2017, en amélioration de 95,3 Mdh par rapport à fin 2016 suivant l'amélioration du résultat d'exploitation du Groupe.

**6-2-4** En conséquence, le résultat net part du groupe ressort à 988,3Mdh, en amélioration de 54,6 Mdh (+5,8%) par rapport à 2016.

## 6-2-5 Situation financière

Les principaux indicateurs financiers se résument comme suit :

(enMdh)

	2017	2016	Evolution	
			Absolu	%
Capitaux propres	4.911,6	4.469,1	442,5	9,9
Capitaux propres - part du Groupe	4.905,9	4.463,7	442,2	9,9
BFR opérationnel	-755,2	748,0	-1.503,2	NS
Endettement net	-1.540,2	-2,6	-1.537,6	NS

La situation financière est marquée à fin 2017 par :

- Les capitaux propres consolidés en 2017 atteignent 4.911,6 Mdh, en progression de 442,5Mdh, grâce à la consolidation des réserves.
- Le besoin en fonds de roulement s'améliore de 1.503,2 Mdh à fin 2017, effet de l'évolution de l'encours de la caisse de compensation.

Les dettes fournisseurs se répartissent comme suit :

	(A)		(B)	Montant des dettes échues			
	Montant des dettes		Montant des dettes	(C)	(D)	(E)	(F)
	fournisseurs à la clôture A=B+C+D+E+F		non échues	Dettes échues de moins 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus 90 jours
Date de clôture exercice N-1	44111000	48.855.524,92	42.424.433,69	4.032.322,74	140.831,80	759.713,37	1.498.223,32
	44113000	26.973.151,13	13.020.640,24	8.180.147,21	3.165.305,32	2.607.058,36	-
	44114000	121.075.123,26	121.075.123,26	-	-	-	-
	44116000	1.380.167,25	-	1.380.167,25	-	-	-
	44171000	88.275.301,14	58.964.510,14	3.906.931,00	2.631.527,00	4.941.726,00	17.830.607,00
	44178000	2.936.160,59	-	-	-	-	2.936.160,59
	44179000	1.659.689,46	-	1.659.689,46	-	-	-
	44819999	1.063.015,83	-	-	-	-	1.063.015,83
Date de clôture exercice N	44111000	44.554.183,52	43.996.195,48	-	-	557.988,04	-
	44113000	14.182.339,63	8.601.601,87	-	-	251.305,42	5.329.432,34
	44114000	64.586.100,50	64.586.100,50	-	-	-	-
	44116000	800.228,84	800.228,84	-	-	-	-
	44171000	102.179.009,82	31.548.217,43	522.632,98	4.659.531,41	916.057,61	64.532.570,39
	44178000	2.391.808,15	-	-	-	-	2.391.808,15
	44179000	1.754.766,19	1.754.766,19	-	-	-	-
	44819999	3.460.545,40	-	764.904,23	-	-	1.387.646,07
							3.460.545,40

## 7- Conventions visées à l'article 57 de la Loi sur les Sociétés Anonymes

### 7.1 Convention de prestation de raffinage entre Cosumar et Sunabel (Convention écrite)

Nature et objet de la convention : la convention prévoit des prestations de raffinage du sucre entre Cosumar et Sunabel dans le cadre de l'optimisation de l'outil de production.

Modalités essentielles :

- Date d'effet : 2017
- Rémunération : 600 dh/ht/t

Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice 2017 pour **17.827,20 tonnes** s'élève à **KMAD 10.739** décaissé à hauteur de **KMAD 4.078**.

### 7.2 Achat Sucre Brut de Wilmar

L'achat de sucre brut de Wilmar par Cosumar au titre de l'exercice 2017 s'élève à **754.551 tonne** et la charge comptabilisé s'élève à **KMAD 3.255.440**, décaissé à hauteur de **KMAD 3.237.431**.

### 7.3 Vente Sucre à Wilmar

Vente sucre à Wilmar par Cosumar au titre de l'exercice 2017 s'élève à **265.752 tonne** et le produit comptabilisé s'élève à **KMAD 1.372.080** encaissé à hauteur de **KMAD 1.306.767**

## 8- Perspectives :

- Réalisation de 48 000 ha de betterave à sucre, soit 91% du programme ;
- Les précipitations enregistrées dernièrement ont améliorés le niveau de remplissage des barrages à usage agricole, offrant ainsi une meilleure perspective de récolte pour la campagne sucrière 2018 ;
- **Durrah Sugar Refinery** :
  - Le taux d'avancement de la nouvelle raffinerie est en ligne avec les prévisions ;
  - Démarrage des travaux de génie civil et de construction ainsi que la réception des équipements.

)

Vos Commissaires aux comptes feront dans leur rapport l'analyse des comptes et du bilan.

Ceux-ci font apparaître un bénéfice net comptable de 897.740.377,05 dirhams dont nous vous proposons l'affectation suivante :

Bénéfice net comptable		897.740.377,05 DH
Réserve légale (pour arriver à son plafond)	(-)	20.997.143,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	(+)	2.578.223,85 DH
		-----
Solde		879.321.457,90 DH
Réserve facultative	(-)	248.890.000,00 DH
Dividende	(-)	629.914.290,00 DH
		-----
Solde		517.167,90 DH

que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Le dividende total à distribuer s'élèverait à 629.914.290 DH, correspondant aux 62.991.429 actions, soit 10 DH par action.

Nous vous proposons de fixer sa date de mise en paiement à compter du 21 juin 2018 selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

Nous vous proposons de fixer à 120.000,00 DH le montant brut des jetons de présence alloués à chaque administrateur au titre de l'exercice 2018.

Nous vous donnons maintenant lecture du rapport spécial sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, telle que modifiée et complétée par les Lois 20-05 et 78-12, établi par vos Commissaires aux comptes.

Nous vous informons de la démission de son poste d'administrateur de M. Jean-Vincent Piot et nous vous proposons de lui donner quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Nous vous proposons de ratifier la cooptation en qualité de nouvel administrateur de M. Virgilio Lopes Fagundes.

Nous vous proposons de prendre acte du changement du représentant permanent du Régime Collectif d'Allocation de Retraite « RCAR » qui est désormais Mme Ouafae MRIOUAH.

Les résolutions que nous vous soumettons sont conformes à nos propositions et nous vous invitons à les approuver.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION