



Société anonyme au capital de 419.105.700 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 2015**

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément à vos statuts, pour vous présenter les résultats de l'exercice 2015 et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 2015.

-0-

**1- Environnement de marché**

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

*(en milliers de tonnes)*

Marché	2015	%	2014	%	Evolution	
					Absolu	%
Pains	386	31,6	383	31,9	2,9	0,7
Lingots –Morceaux	163	13,3	159	13,2	3,5	2,2
Granulés	674	55,1	660	54,9	14,2	2,2
<b>Total</b>	<b>1223</b>	<b>100,0</b>	<b>1203</b>	<b>100,0</b>	<b>20,6</b>	<b>1,7</b>

Le marché national évolue de +1,7% par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance est tirée principalement par les segments des Lingots-morceaux et granulés de (+2,2% respectivement).

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

*( en milliers de tonnes)*

	2015			2014		
	<i>Cosumar</i>	<i>Filiales</i>	<i>Marché</i>	<i>Cosumar</i>	<i>Filiales</i>	<i>Marché</i>
Pains	334,6	51,6	386,2	334,0	49,4	383,4
Lingots–morceaux	144,2	18,5	162,8	140,6	18,6	159,2
Granulés	416,9	257,5	674,4	446,4	213,8	660,2
<b>Total</b>	<b>895,7</b>	<b>327,7</b>	<b>1223,3</b>	<b>921,0</b>	<b>281,8</b>	<b>1202,8</b>
<b>Part de marché (%)</b>	<b>73,2</b>	<b>26,8</b>	<b>100,0</b>	<b>76,6</b>	<b>23,4</b>	<b>100,0</b>

- **Pain :**

Ce segment occupe 31,6% du marché, avec une légère baisse de la quote-part de Cosumar au profit des filiales grâce à l'amélioration de la production de la sucrerie de SUTA.

- **Lingots –morceaux :**

Les ventes de ce segment marquent une hausse de +3,5 mt (+2,2%) par rapport à 2014 et reflète l'augmentation du volume des ventes de Cosumar SA.

- **Granulés :**

Les ventes des granulés marquent une évolution de 2,2% participant ainsi dans l'évolution globale du marché.

Cosumar a assuré l'approvisionnement de 73,2% du marché vs 76,6% en 2014. Cette baisse est expliquée par une bonne campagne agricole au niveau des filiales.

## 2- Faits marquants

### 2-1 Amont agricole

- Emblavement de 55 950 ha de betterave contre 52 300 Ha l'année précédente ;
- Production de 508,3 mt en 2015, soit une évolution de +6,4% par rapport à 2014 (+30,6 mt).

### 2-2 Financier

- EBE consolidé IFRS en 2015 ressort à 1 454 Mdh contre 1 337 Mdh en 2014 et RNPG en 2015 à 642 Mdh contre 640 Mdh en 2014;
- Mise en place d'un nouveau programme de restructuration des effectifs et comptabilisation d'une provision de 120 Mdh en 2015;

### 2-3 Ressources humaines

La structure des effectifs permanents pour l'exercice 2015 se présente comme suit :

	2015	2014
Directeurs et cadres	209	200
Maîtrises	782	770
Employés	459	534
Ouvriers	122	154
<b>Total permanents</b>	<b>1.572</b>	<b>1.658</b>

L'effectif baisse de 86 personnes depuis le début de l'exercice (101 recrutements et 187 départs).

## **2-4 Projets QSE**

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

### **A) SUNABEL**

- Réussite des audits de suivi de la certification QSE des usines MBK et KEK ;
- Réussite de l'audit de suivi de l'accréditation ISO 17025 des laboratoires réception et contrôle de l'usine MBK ;
- Réussite de l'audit de renouvellement de l'accréditation ISO 17025 du laboratoire de réception de l'usine KEK ;
- Maintien des autorisations sanitaires ONSSA des deux usines MBK et KEK ;
- Renouvellement de la labellisation RSE par la CGEM ;
- Lancement du projet de certification FSSC 22000 dans le cadre du projet de l'homologation du sucre par COCA-COLA ;
- Lancement du projet de certification de l'amont agricole au niveau de Sunabel ;
- Lancement de la certification ISO 5001 du site KEK pour une meilleure optimisation des ressources énergétiques.

### **B) SURAC**

- Réussite de l'audit de renouvellement de la certification QSE de KSB ;
- Réussite de l'audit de suivi de la certification QSE de MBK ;
- Réussite des audits de suivi de l'accréditation ISO 17025 du laboratoire de réception des usines MBK et KSB ;
- Maintien de la labellisation RSE par la CGEM des usines MBK et KSB ;
- Maintien des autorisations sanitaires ONSSA des usines MBK et KSB.

### **C) SUTA**

- Obtention du prix Takdir « Meilleure performance agricole » à l'occasion de la journée RSE-2015 ;
- Lancement du projet de certification ISO 22000 ;
- Lancement du projet de certification ISO 50001 ;
- Maintien de la certification NM 00.5.601 relative à la conformité sociale ;
- Maintien de l'accréditation du laboratoire du contrôle et laboratoire de réception ;

## 2-5 Investissements comptabilisés

Les investissements consolidés de l'exercice 2015 s'élèvent à 583,6 Mdh et se détaillent ainsi :

	( enMdh)	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cosumar sa	456,8	128,8
Filiales	126,7	103,3
<b>Groupe</b>	<b>583,6</b>	<b>232,1</b>

Ces investissements concernent principalement :

- La mise en place des chaudières à charbon à la Raffinerie de Casablanca, aux sucreries de Doukkala et à Sucrafor,
- Le projet de remplacement des lignes de conditionnement des lingots-morceaux de la raffinerie de Casablanca,
- Les travaux de mise à niveau et de maintenance de l'outil industriel.

## 3- Activité Cosumar SA

### 3-1 Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires commercial qui atteint 5.273,6 Mdh, enregistre une hausse de 749,5Mdh (+16,6%) comparativement à 2014, et s'explique comme suit :

	( enMdh)			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Evolution</b>	
			<b>Absolu</b>	<b>%</b>
Ventes de sucre	5.040,0	4.365,1	674,9	15,5
Ventes de coproduits				
- Mélasse	75,3	69,1	6,2	8,9
- Pellets & paillettes et divers	158,3	89,9	68,4	76,1
<b>Total</b>	<b>5.273,6</b>	<b>4.524,1</b>	<b>749,5</b>	<b>16,6</b>

- L'évolution positive du chiffre d'affaires est expliquée principalement par l'amélioration de l'activité export.
- S'agissant des coproduits, la hausse du chiffre d'affaires s'explique par le bon niveau d'activité de la sucrerie de Sidi Bennour.

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

( en milliers de tonnes)

	2015	2014	Evolution	
			Absolu	%
Pain	334,6	334	0,6	0,2
Lingot –morceau	144,2	140,6	3,6	2,6
Granulés	608,1	452,7	155,4	34,3
<b>Total sucre</b>	<b>1086,9</b>	<b>927,3</b>	<b>159,6</b>	<b>17,2</b>
Mélasses	59,3	51,6	7,7	15,0
Pellets et pulpes	103,4	101,1	2,3	2,3
Paillettes	1,1	0,8	0,3	38,8

La bonne performance des ventes est tirée par l'activité export. Les ventes de sucre s'améliorent de +17,2% (159,6 mt) par rapport à 2014.

### 3-2 Production

#### 3-2-1 Activité de raffinage

La production conditionnée de la raffinerie a évolué comme suit :

( en milliers de tonnes)

	2015	2014	Evolution	
			Absolu	%
Pain	270	269	2	0,6
Lingot –morceau	144	142	2	1,6
Granulés	513	367	146	39,7
<b>Total sucre local</b>	<b>927</b>	<b>778</b>	<b>150</b>	<b>19,2</b>

La production s'établit à 927 mt, en augmentation de +19,2% comparée à 2014. Cette variation est expliquée par l'ouverture du groupe sur le marché international.

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

- Emblavement de 19 619ha de superficies de betteraves contre 17 393 ha l'année précédente.
- Conditions climatiques favorables au développement de la betterave.
- Bonne qualité technologique de la betterave avec une amélioration du rendement à l'hectare de 3,1 points.
- Amélioration du taux d'extraction de 0,1 point.
- Amélioration significative du ratio de consommation du fuel, qui passe de 31,7 kg/TB à fin 2014 à 30,0 kg/TB à fin 2015.

Les données de la campagne betteravière 2015 se résument ainsi :

<b>Sucrieries</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Démarrage usine (date)	18-avr	29-avr
Superficie récoltée (mha)	20	17
Rendement (t/ha)	72	69
Betterave réceptionnée (mt)	1.404,4	1.191,6
Betterave traitée	1.323,7	1.125,8
Richesse cossette (%)	17	18
Taux d'extraction (%)	83	83
Sucre extrait (mt)	187	165
Mélasses commercialisables (mt)	59,6	40,6
Pellets (mt)	72,2	57,6

#### **4- Comptes Sociaux**

Les principaux indicateurs financiers se résument comme suit :

	<i>( enMdh)</i>	
	<b>déc. 2015</b>	<b>déc. 2014</b>
Chiffre d'affaires commercial	5.273,6	4.524,1
Résultat d'exploitation	881,0	672,2
Résultat financier	103,5	38,3
Résultat non courant	-257,4	-130,7
Résultat avant impôts	727,1	579,8
Résultat net	490,5	433,5
Marge brute d'autofinancement	879,1	651,7
Investissements	456,8	128,8
Effectifs	942	1.007

**4-1** Le résultat d'exploitation de 881,0Mdh à fin 2015 marque une hausse de 208,8Mdh (+31,1%), expliquée principalement par la baisse du prix du fuel améliorant les coûts de production ainsi que par les bonnes performances de campagne betteravière enregistrée à Sidi Bennour.

**4-2** Le résultat financier s'établit à 103,5Mdh, en amélioration de 65,2Mdh, suite principalement à la hausse des produits de participation des filiales de +66,2 Mdh.

**4-3** Le résultat non courant ressort à -257,4Mdh et s'alourdit de 126,8Mdh par rapport à la même période de l'exercice écoulé, affecté principalement par le programme de restructuration -120,0 Mdh.

**4-4** Par conséquent, le résultat net ressort à 490,5 Mdh, en hausse de 57,0Mdh (+13,1%) par rapport aux réalisations de 2014.

#### 4-5 Situation financière

Les principaux indicateurs financiers se résument ainsi :

	( enMdh)	
	déc.2015	déc.2014
Capitaux propres & assimilés	3.240,5	3.194,6
Fonds de roulement	19,6	355,7
Besoin en fonds de roulement	-871,1	-4,4
Endettement net	-890,9	-30,1

La situation financière à fin décembre 2015 est marquée par :

- Le renforcement des capitaux propres et assimilés, effet de la consolidation des réserves. Par ailleurs, le fonds de roulement baisse suite au remboursement d'un CMT de 330 Mdh enregistré au cours de l'exercice 2015.
- Le BFR s'allège de 866,7Mdh, grâce à la baisse de l'encours de la caisse de compensation et la diminution du niveau des stocks de sucre à la raffinerie suivant l'amélioration de l'activité export.
- Par conséquent, l'endettement net ressort à -890,9Mdh, en amélioration de 860,8 Mdh par rapport à 2014.

#### 5- Activité filiales

##### 5-1 Chiffre d'affaires

	<i>Quantité (mt)</i>		<i>Valeur (Mdh)</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Pain	51,6	49,4	275,1	259,5
Lingot –morceau	18,5	18,6	97,4	97,7
Granulés	257,5	213,8	1 095,6	904,5
<b>Sucre blanc</b>	<b>327,7</b>	<b>281,7</b>	<b>1 468,0</b>	<b>1 261,7</b>
Mélasse	84,6	82,8	115,5	111,5
Pellet/Pulpe	270,1	243,3	166,4	144,5
Bagasse	6,9	20,4	1,7	4,9
Divers			25,1	26,6
<b>Total</b>			<b>1 776,7</b>	<b>1 549,2</b>

Le chiffre d'affaire des filiales atteint 1 776,7 Mdh en 2015 et enregistre une hausse de 227,5 Mdh (+14,7%) comparativement à 2014. Cette évolution s'explique par une meilleure campagne au niveau des filiales du Groupe Cosumar.

### 5-2 Amont agricole

		<i>Canne</i>		<i>Betterave</i>	
		<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Superficie récoltée	(mha)	6,3	5,6	37,0	35,3
Rendement	(t/ha)	63,0	55,2	59,0	56,7
Richesse Réception	(%)	12,8	12,8	17,6	18,5
Tonnage réceptionné	(mt)	395,3	307,6	2178,9	2001,2

Au niveau des périmètres canniers, Le tonnage réceptionné a augmenté de 87,8 (mt) suite à l'augmentation de la superficie récoltée et du rendement qui ont progressés respectivement de 0,7 (mha) et 7,8 (t/ha).

S'agissant des périmètres betteraviers, la superficie récoltée a connu une augmentation de 1,7 (mha) par rapport à 2014 expliquée par le regain d'attractivité de la betterave dans le périmètre Gharb/Loukkos.

En conséquence, le tonnage réceptionné est en progression en 2015 par rapport à 2014 de 265,4 (mt).

### 5-3 Activité industrielle

		<i>Canne</i>		<i>Betterave</i>	
		<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Tonnage traité	(mt)	395,3	307,6	2 054,3	1 883,0
Richesse traitée	(%)	12,8	12,8	17,2	18,1
Extraction sucre blanc	(mt)	37,0	26,6	284,1	286,0
Taux d'extraction	(%)	73,1	67,6	80,6	83,8
Mélasses	(mt)	14,6	13,4	92,0	81,7
Pellet / Pulpe	(mt)			250,3	248,0

La production de sucre blanc s'établit à 321,10 mt, en amélioration de 8,5 (mt) par rapport à 2014 et s'explique par la hausse du tonnage traité (+259,1 mt).



#### 5-4 Résultats sociaux agrégés filiales

(enMdh)

	2015	2014	Evolution	
			Absolu	%
Chiffre d'affaires	1 776,7	1549,2	227,5	14,7
Résultat d'exploitation	305,5	226,6	78,9	NS
Résultat financier	-21,0	-38,8	17,8	-45,8
Résultat non courant	20,0	119,5	-99,5	-83,2
Résultat net	223,7	225	-1,3	NS
Marge brute d'autofinancement	374,9	284,3	90,6	31,9
Investissements	133,1	106,3	26,8	25,2
Effectif permanent	630,0	638	-8,0	-1,3

**5-4-1** Le résultat d'exploitation agrégé des filiales s'établit en 2015 à 305,5Mdh et s'améliore de 78,9Mdh par rapport à 2014, expliquée principalement par l'augmentation du volume des ventes et la baisse des prix des produits énergétiques.

**5-4-2** Le résultat financier est en amélioration par rapport à 2014 (+17,8 Mdh).

**5-4-3** Le résultat non courant en 2015 est en diminution de -99,5Mdh par rapport à 2014, expliqué principalement par la présence en 2014 de produits de cession exceptionnels.

### 6- Activité Groupe

#### 6-1 Production

##### 6-1-1Extraction

		Groupe		Cosumar sa		Filiales	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Superficie récoltée	(mha)	62,9	57,9	19,6	17,4	43,2	40,5
Rendement	(t/ha)	63,3	60,5	71,6	68,5	59,5	57,1
Tonnage traité	(mt)	3 773,0	3 316,4	1 324,2	1 125,8	2 448,9	2 190,5
Richesse traitée	(%)	16,6	17,5	17,0	17,6	16,4	17,4
<b>Extraction équivalent blanc</b>	<b>(mt)</b>	<b>508,3</b>	<b>477,7</b>	<b>187,4</b>	<b>165,1</b>	<b>320,9</b>	<b>312,6</b>
<b>Taux d'extraction</b>	<b>(%)</b>	<b>81,0</b>	<b>82,5</b>	<b>83,2</b>	<b>83,1</b>	<b>79,7</b>	<b>82,1</b>
Mélasse	(mt)	165,0	135,7	59,6	40,6	105,4	95,1
Pellet/pulpe	(mt)	322,5	362,0	72,2	114,0	250,3	248,0

La production de sucre blanc s'établit à 508,3 mt et évolue de +30,6 mt par rapport à 2014 et s'explique principalement par l'augmentation des superficies récoltées et du rendement.

### 6-1-2 Raffinage

		<i>Groupe</i>		<i>Cosumar sa</i>		<i>Filiales</i>	
		<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<b>Raffinage</b>	<b>(mt)</b>	867,1	751,8	867,1	750,8		1,0

Le niveau de la production de l'activité raffinage est en augmentation de 115,3 mt suite à l'amélioration de l'activité export.

### 6-2 Comptes consolidés

	<i>(enMdh)</i>				
		<i>déc-15</i>	<i>déc-14</i>	<i>Evolution</i>	
				<i>Absolu</i>	<i>%</i>
Chiffre d'affaires		6 969,9	6 046,0	923,9	15,3
<b>EBE</b>		<b>1 453,7</b>	<b>1 337,1</b>	<b>116,6</b>	<b>8,7</b>
Résultat d'exploitation courant		1 155,9	1 001,8	154,1	15,4
Autres produits et charges d'exploitation non courants		-115,1	-24,7	-90,4	NS
Résultat des activités opérationnelles		1 040,8	977,1	63,7	6,5
Résultat financier		-112,2	-53,5	-58,7	109,8
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>644,7</b>	<b>644,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Résultat des activités abandonnées			-1,1	1,1	100,0
Résultat net		644,7	643,6	1,1	0,2
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>641,9</b>	<b>639,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,3</b>
Capacité d'autofinancement opérationnelle		1 480,8	1 141,9	339,0	29,7
Investissements		-583,6	232,1	-815,7	-351,4
Effectif fin de période		1 572	1 658	-86	-5,2

**6-2-1** Le chiffre d'affaires à fin 2015 s'établit à 6.969,9Mdh, en amélioration de 923,9 Mdh par rapport à fin 2014, effet principal du développement de l'activité export.

**6-2-2** Le résultat d'exploitation courant à fin 2015 atteint 1 155,9Mdh, en amélioration de 154,1 Mdh par rapport à fin 2014 expliqué par :

- L'augmentation des tonnages traités dans les sucreries de 457 mt par rapport à fin 2014,
- L'amélioration des performances industrielles des sucreries et de la raffinerie notamment les ratios de consommation énergétiques,
- La baisse du prix des produits énergétiques,

**6-2-3** Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1.040,8 Mdh à fin 2015, en amélioration de 63,7 Mdh par rapport à fin 2014 et s'explique principalement par l'existence de produits de cession exceptionnels en 2014.

**6-2-4** Le résultat financier de -112,2 Mdh en 2015, affiche une baisse de -58,7 Mdh, effet principal du résultat des instruments de couverture.

**6-2-5** En conséquence, le résultat net part du groupe ressort à 641,9Mdh, en légère amélioration de 2 Mdh par rapport à 2014.

#### **6-2-6** Situation financière

Les principaux indicateurs financiers se résument comme suit :

	<i>déc-15</i>	<i>déc-14</i>	<i>(enMdh)</i>	
			<i>Evolution</i>	
			<i>Absolu</i>	<i>%</i>
Capitaux propres	4 012,3	3 794,6	217,7	5,7
Capitaux propres - part du Groupe	3 992,9	3 776,2	216,8	5,7
BFR opérationnel	52,0	1 015,6	-963,6	-94,9
Endettement net	-373,5	714,9	-1 088,4	-152,2
Levier (Endettement net/Capitaux propres)	-9,3%	18,8%		

La situation financière est marquée à fin 2015 par :

- Les capitaux propres consolidés en 2015 atteignent 4.012,3Mdh, en progression de 217,5Mdh, grâce à la consolidation des réserves.
- Le besoin en fonds de roulement qui s'améliore en fin d'année, 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 2014	441111	40 697 411,75	38 775 589,51	1 750 942,00	37 989,85	7 670,18	125 220,21
	441711	191 971 905,03	156 159 343,48	892 150,24	4 463 943,73	1 355 543,03	29 100 924,55
	441713	4 739 848,23	2 593 516,60	303 680,00	296 687,00	2 190,00	1 543 774,63
	441811	8 077 857,53	6 049 314,74	420,00	0,00	155 165,05	1 872 957,74
	448101	5 584 606,45	4 272 041,37	156 981,60	0,00	0,00	1 155 583,48
Date de clôture exercice 2015	44111000	64 881 309,64	49 501 749,29	11 016 604,38	1 437 973,92	245 430,15	2 679 551,90
	44113000	9 720 004,98	2 803 975,16	751 470,08	117 863,85	89 251,78	5 957 444,11
	44114000	92 957 472,26	92 957 472,26	-	-	-	-
	44116000	23 268,49	23 268,49	-	-	-	-
	44171000	98 680 641,85	71 913 165,82	3 482 585,50	3 774 335,26	9 855 836,59	9 654 718,68
	44178000	2 450 551,52	2 450 551,52	-	-	-	-
	44179000	1 261 984,55	1 261 984,55	-	-	-	-
	44179999	8 806 296,19	19 810 380,13	218 023,98	90 170,48	422 823,01	28 911 645,83
	44819999	15 167 944,96	16 313 268,44	-	-	-	1 145 323,48

## 7- Conventions visées aux articles 56 et 57 de la Loi sur les Sociétés Anonymes

### 1. Conventions conclues au cours de l'exercice 2015 :

#### 1.1 Conventions préalablement autorisées par notre conseil d'administration

##### *1.1.1 Convention de prestation de conditionnement entre Cosumar et Sunabel (Convention écrite)*

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

Modalités essentielles :

- Date d'effet : 2015
- Rémunération : 321 dh/ht/t pour le 1 kg,  
267 dh/ht/t pour le 2 kg.

Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 2 916**, décaissé en totalité.

##### *1.1.2 Convention de prestation de conditionnement entre Cosumar et Surac (Convention écrite)*

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

Modalités essentielles:

- Date d'effet : 2015
- Rémunération : 321 dh/ht/t pour le 1 kg,  
267 dh/ht/t pour le 2 kg.

Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 4 433**, décaissé en totalité.

## **1.2 Conventions non préalablement autorisées par notre conseil d'administration**

Néant.

## **2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :**

### ***2-1 Convention de gestion de trésorerie entre Cosumar et les sociétés Surac, Suta, Sunabel et Sucrafor (Convention écrite)***

Nature et objet de la convention : La convention prévoit la centralisation des opérations de trésorerie dans le but d'optimiser à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

#### Modalités essentielles :

- Date d'effet : 2006
- Durée : une année renouvelable par tacite reconduction,
- Rémunération : Un taux annuel de 2,5% pour les comptes courants créditeurs et un taux annuel de 5% pour les comptes courants débiteurs.

Au cours de l'exercice 2015, la rémunération des comptes courants débiteurs de Surac, Suta, Surafor et Sunabel a généré des produits pour Cosumar de **KMAD 8 261**, encaissé à hauteur de **KMAD 5 817**.

### ***2-2 Convention de prestation de conditionnement entre Cosumar et Sucrunion (Convention écrite)***

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

#### Modalités essentielles:

- Date d'effet : 2014
- Rémunération : 376 dh/t pour le 2 kg et 1 kg.

Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 280**, décaissé à hauteur de **KMAD 142**.

### ***2-3 Convention de prestations de services entre Cosumar et les sociétés Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor (Convention écrite)***

Nature et objet de la convention : La convention prévoit les prestations fournies aux sociétés Suta, Sunabel, Surac et Sucrafor par Cosumar dans les domaines du contrôle de gestion, de l'assistance à l'investissement, de l'assistance financière, de la gestion des ressources humaines, du marketing, de l'assistance commerciale, de l'assistance informatique et de l'audit.

Modalités essentielles :

- Date d'effet : 2006
- Durée : une année renouvelable par tacite reconduction,
- Rémunération : Les rémunérations sont fixées à 0,425% du chiffre d'affaires et MAD 40 par tonne de sucre vendue.

Le montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 20 723** encaissé à hauteur de **KMAD 15 013**.

*2-4 Convention de gestion de trésorerie entre Cosumar et Sucrunion (Convention écrite)*

Nature et objet de la convention : La convention prévoit la centralisation de la gestion de la trésorerie dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

Modalités essentielles :

- Date d'effet : Avril 2007
- Durée : une année renouvelable par tacite reconduction,
- Rémunération : Un taux annuel de 2,5% pour les comptes courants créditeurs et un taux annuel de 5 pour les comptes courants débiteurs.

Le montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 236**, encaissé à hauteur de **KMAD 227**.

*2-5 Convention de prestations de services entre Cosumar et Sucrunion (Convention écrite)*

Nature et objet de la convention : La convention prévoit les prestations de services fournies à la société Sucrunion dans les domaines du contrôle de gestion, de l'assistance à l'investissement, de l'assistance financière, de la gestion des ressources humaines, du marketing, de l'assistance commerciale, de l'assistance informatique et de l'audit

Modalités essentielles :

- Date d'effet : Avril 2007
- Durée : une année renouvelable par tacite reconduction,
- Rémunération : 0,85% du chiffre d'affaires et MAD 35 par tonne de sucre vendue.

Le montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 628**, encaissé à hauteur de **KMAD 438**.

*2.1 Convention de prestations de services entre Cosumar et Wilmar*

Cette convention prévoit les prestations fournies à Cosumar par Wilmar dans les domaines de la stratégie, de l'assistance technique-commerciale, de l'assistance à l'investissement et de l'assistance financière.

La rémunération est fixée pour l'exercice 2015 à 0,425% du chiffre d'affaires. La charge comptabilisée s'élève à **KMAD 12 525**, non décaissé.

### 3. Opérations Courantes :

#### 3.1 Achat Sucre Brut de WILMAR

L'achat de Sucre Brut de Wilmar par Cosumar au titre de l'exercice 2015 s'élève à 635 419 tonne et la charge comptabilisé s'élève à **KMAD 2 297 141**, décaissé à hauteur de **KMAD 759 273**.

#### 3.2 Vente Sucre à Wilmar

Vente Sucre à Wilmar par Cosumar au titre de l'exercice 2015 s'élève à 108 680 tonne et le produit comptabilisé s'élève à **KMAD 432 609** encaissé à hauteur de **KMAD 403 162**

#### 3.3 Convention de l'assurance entre Cosumar et Wafa Assurance (Convention écrite)

Nature et objet de la convention : La convention prévoit la couverture Assurance fournie par Wafa Assurance à Cosumar dans les domaines du Social (Décès, Invalidité.....) & Multirisque (Incendie & autres).

#### Modalités essentielles :

- Date d'effet : Janvier 2010
- Durée : une année renouvelable par tacite reconduction,

Le montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 19 990**.  
Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice 2015 s'élève à **KMAD 52 307**.

### 8- Perspectives :

Le niveau de remplissage des barrages à usage agricole et les dernières précipitations enregistrées depuis le 15 février 2016 offrent une meilleure perspective de récolte pour la campagne sucrière 2016.

-0-

Vos Commissaires aux comptes feront dans leur rapport l'analyse des comptes et du bilan. Ceux-ci font apparaître un bénéfice net comptable de 490.487.401,51 dirhams dont nous vous proposons l'affectation suivante :

Bénéfice net comptable	490.487.401,51 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	(+) 2.229.397,71 DH
<i>Solde</i>	----- 492.716.799,22 DH
Réserve facultative	(-) 38.000.000,00 DH
Dividende	(-) 452.634.156,00 DH
Solde	----- 2.082.643,22 DH

que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Le dividende total à distribuer s'élèverait à 452.634.156,00 DH soit 10,8 DH par action.

Nous vous proposons de fixer sa date de mise en paiement à compter du 15 juillet 2016 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 2016.

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.

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

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION