



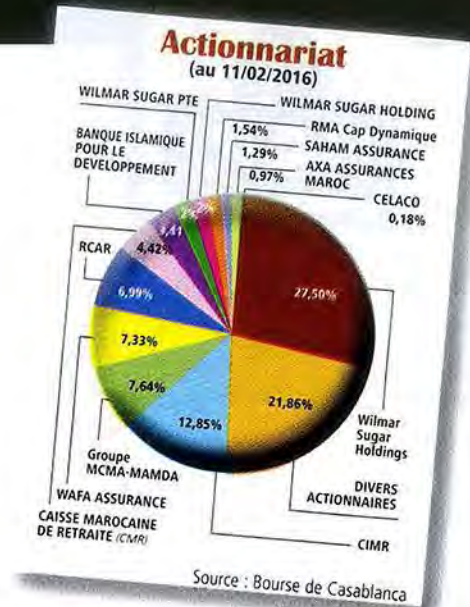
L'activité à l'export dope les revenus du sucrier national

Ils ont augmenté de 15,3% mais le bénéfice a fait du surplace. La croissance des revenus et la baisse de la facture énergétique ont été neutralisées par un élément exceptionnel.

La campagne sucrière était favorable pour Cosumar en 2015, surtout dans la région de Doukkala. Ce qui s'est traduit positivement sur ses réalisations commerciales. En effet, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 15,3%, à 6,9 milliards de DH sous l'effet de la progression de la production locale couplée à l'augmentation de l'activité à l'export. En parallèle, Cosumar a continué à miser sur l'amélioration de ses perfor-

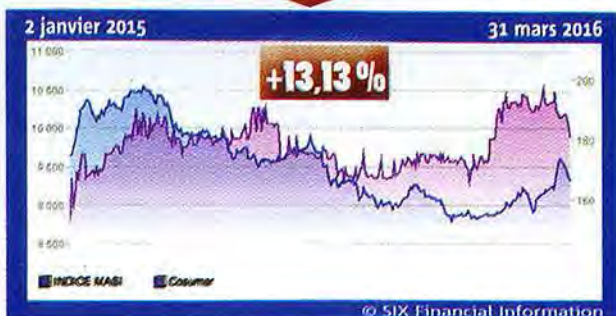
mances industrielles tout en bénéficiant de la baisse du coût de l'énergie consécutivement à la chute des prix du pétrole à l'international. Ce qui a permis au résultat d'exploitation d'afficher la même hausse que les revenus, à savoir 15,4%, pour atteindre 1,1 milliard de DH. La marge opérationnelle est donc restée stable à 16,6%. L'orientation favorable des indicateurs d'activité et d'exploitation n'est toutefois pas arrivée à propulser le bénéfice final. Il a augmenté d'à peine 0,3% pour totaliser 641,9 MDH. En fait, il a fait les frais de la non-récurrence d'un produit de cession exceptionnel, creusant du coup le déficit du résultat non courant à 115 MDH

contre 24,7 MDH une année auparavant. Il a aussi été plombé par le résultat financier qui s'est enfoncé à -112 MDH alors qu'il était de 53,5 MDH en 2014. Le léger recul du bénéfice a laminé le taux de marge de 1,4 point pour se situer à 9,2%. Si la situation était bénéfique en 2015, elle ne l'est pas moins au cours de cet exercice. La campagne agricole 2015/2016 présage de bonnes perspectives, en dépit des faibles précipitations enregistrées en début d'année. Toutefois, la volatilité des cours des matières premières devrait être prise en compte par la société qui devrait continuer à consolider les performances de son activité à l'export ■



Source : Bourse de Casablanca

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	6 969,9	6 046,0	+15,3
Résultat d'exploitation	1 155,9	1 001,8	+15,4
Marge opérationnelle (en %)	16,6	16,6	0,0pt
Résultat net part du groupe	641,9	639,9	+0,3
Marge nette (en %)	9,2	10,6	-1,4pt

♦ RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014 ♦



MALGRÉ LA VOLATILITÉ DES PRIX DES INTRANTS, COSUMAR AMÉLIORE SES RÉSULTATS GRÂCE AUX RETOMBÉES POSITIVES DES INVESTISSEMENTS DE DÉVELOPPEMENT ET DE MISE À NIVEAU

Le Conseil d'Administration de COSUMAR s'est réuni jeudi 26 Mars 2015, sous la Présidence de Monsieur Mohammed FIKRAT, en vue d'examiner l'activité de l'exercice 2014, et a arrêté les comptes au 31 décembre 2014.

1• ACTIVITÉ

Dans un environnement caractérisé par la hausse des prix et la volatilité des intrants, le Groupe COSUMAR a réalisé des résultats en légère progression par rapport à l'exercice précédent.

La campagne sucrière 2014 a enregistré une production de 478 000 tonnes de sucre en progression de 32% par rapport à 2013 avec un taux de couverture des besoins du marché par la production nationale de 40%.

2• COMPTES CONSOLIDÉS GROUPE COSUMAR

Le Chiffre d'Affaires consolidé du Groupe COSUMAR s'établit à 6.046 Mdhs, en progression de 1,2% par rapport à 2013.

L'Excédent Brut d'Exploitation atteint 1.337 Mdhs au titre de l'exercice 2014, en amélioration par rapport à son niveau à fin décembre 2013 de 3,1%.

L'évolution des résultats opérationnels s'explique par l'amélioration des performances opérationnelles de la campagne sucrière 2014 et par les retombées des récents investissements de mise à niveau et de développement de l'outil industriel.

Le RNPG du Groupe COSUMAR ressort à 640 Mdhs à fin décembre 2014, en progression de 1,8% par rapport à l'exercice 2013.

3• COMPTES SOCIAUX COSUMAR S.A.

Le Chiffre d'Affaires de COSUMAR SA de 4.524 Mdhs est en baisse de 4,5% par rapport à l'exercice précédent suite à la baisse du volume des ventes des produits finis de la raffinerie au profit des filiales sucrières du Groupe dont la production a progressé de +32%.

L'Excédent Brut d'Exploitation social de COSUMAR SA de 930,0 Mdhs marque une baisse de 50,7 Mdhs par rapport aux réalisations de 2013 et s'explique principalement par la baisse du Chiffre d'Affaires et le renchérissement du prix moyen 2014 du fuel.

4• PERSPECTIVES 2015

Les conditions climatiques favorables à ce jour sont de nature à présager une bonne campagne sucrière 2015.

5• DIVIDENDES

Le Conseil propose à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 10,3 dirhams par action, en progression par rapport à l'exercice précédent.



www.cosumar.co.ma



Cosumar s'en sort malgré la volatilité du coût de l'énergie

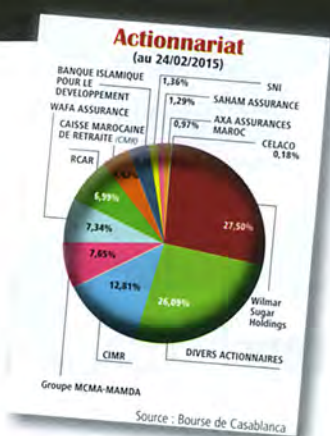
L'opérateur a pu neutraliser l'effet de la volatilité des intrants sur sa performance grâce à une bonne campagne sucrière et aux retombées de ses investissements.

Capitalisant sur une campagne sucrière satisfaisante avec une production de 478 000 tonnes, en progression de 32% par rapport à 2013, et un taux de couverture des besoins du marché par la production nationale de 40%, le groupe Cosumar a pu terminer l'exercice sur un courant d'affaires en hausse de 1,2%, à plus de 6 milliards de DH. Ce bon cru de la campagne sucrière, couplé aux retombées des récents investissements de mise à niveau et de développe-

ment de l'outil industriel et à l'accompagnement du géant Wilmar dans l'export de produits finis, ont permis de déboucher sur un résultat d'exploitation qui a franchi la barre du milliard de DH contre 933 MDH en 2013, soit une hausse de 7,2%. Ceci malgré la volatilité accrue des coûts des intrants, notamment la facture énergétique. La marge opérationnelle gagne au passage 1 point pour s'établir à 16,6%. Affecté par une charge non courante de 24,5 MDH, le résultat net part du groupe a enregistré au final une légère progression de 1,8%, passant de 629 à 640 MDH. Cela dit, au niveau des comptes sociaux de Cosumar SA, la tendance est

tout autre. En effet, le chiffre d'affaires est en recul de 4,5% suite à la baisse du volume des ventes des produits finis de la raffinerie au profit des filiales sucrières du groupe dont la production a progressé de 32%. Le résultat opérationnel est également en décrochage sous l'effet de la hausse du prix moyen du fuel en 2014.

Quoi qu'il en soit, au volet des perspectives, le management de l'opérateur sucrier estime que les conditions climatiques sont de nature à orienter favorablement la campagne sucrière. Toutefois, cet espoir risque d'être balayé d'un revers de la main si la volatilité des intrants se poursuit, ce qui risque de peser lourdement sur les performances du groupe.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	6 046,0	5 975,1	+1,2
Résultat d'exploitation	1 001,8	933,0	+7,2
Marge opérationnelle (en %)	16,6	15,6	+1,0pt
Résultat net part du groupe	639,9	629,0	+1,8
Marge nette (en %)	10,6	10,5	+0,1pt

Facture salée pour Cosumar

Le déstockage massif opéré par les grossistes a affecté le courant d'affaires, et la flambée des prix des produits énergétiques a neutralisé la légère amélioration des performances industrielles.

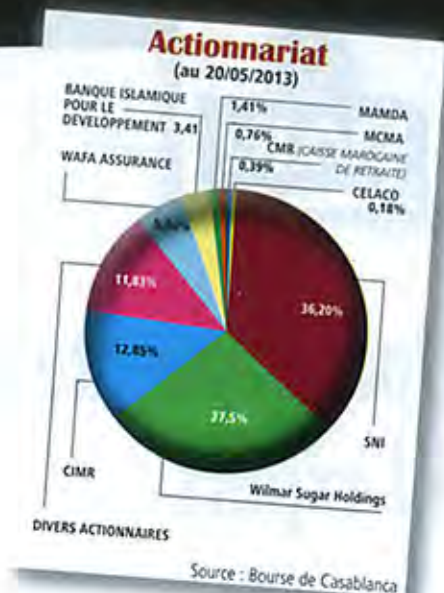
Cosumar affiche une baisse de régime en 2013. En dépit du rebond de la production sucrière issue de plantes cultivées localement de plus de 10%, les ventes globales ont dévissé de 0,6%, à 1,2 million de tonnes. En valeur, le chiffre d'affaires consolidé a été maintenu à environ 6 milliards de DH. La légère baisse de l'activité s'explique essentiellement par le déstockage massif opéré par les distributeurs en raison des soucis de liqui-

dités qu'ils ont rencontrés notamment sur le premier trimestre. Selon les comptes sociaux de Cosumar SA, le courant d'affaires a atteint 4,7 milliards de DH, en baisse de 2,2% par rapport à 2012.

Sur le plan opérationnel, le résultat d'exploitation social s'est établi à 740 MDH en décrochage de 13% par rapport à 2012, affecté dans une grande proportion par le renchérissement des produits énergétiques qui ont pris plus de 50% en l'espace d'un an et demi notamment le prix du fuel. Cette baisse aurait été plus prononcée si la campagne de Sidi Bennour n'était pas meilleure en 2013. En consolidé, le résultat d'exploitation ressort à 993 MDH, en légère progres-

sion de 1,7% par rapport à 2012. Il s'est maintenu grâce aux retombées des investissements réalisés depuis 2005 (5 milliards de DH) tant dans les sucreries que dans la raffinerie, d'une part, et de l'accompagnement de l'actionnaire Wilmar dans l'export de produits finis, d'autre part. Cela dit, le résultat net part du groupe s'est délesté de 14% par rapport à 2012, affecté par la non-récur-rence de produits de cession exceptionnels.

Au volet des perspectives, le retour à l'approvisionnement normal des clients de la société devrait permettre une hausse annuelle d'environ 2% des ventes. Toutefois, le renchérissement du fuel continuera à plomber les résultats de la société ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	5 975,1	5 983,7	-0,1
Résultat d'exploitation	993,0	976,0	+1,7
Marge opérationnelle (en %)	16,6	16,3	+0,3pt
Résultat net part du groupe	629,0	731,4	-14,0
Marge nette (en %)	10,5	12,2	-1,7pt