

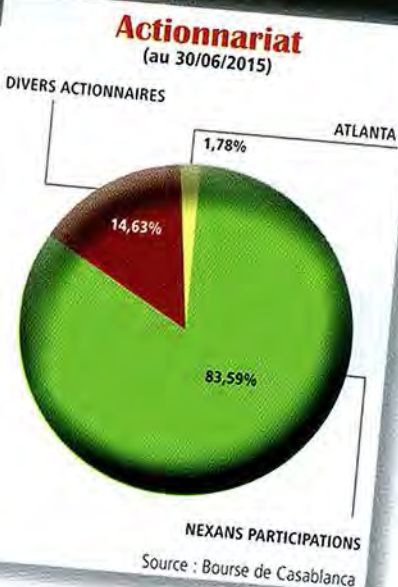
Les profits de Nexans replongent

Après avoir pu redresser ses comptes en 2014, le spécialiste du câblage retombe dans ses travers. Son profit net termine 2015 sur une baisse de 18,5% dans le sillage d'une mauvaise prestation opérationnelle.

Objectifs non atteints pour Nexans Maroc. Le spécialiste du câblage tablait pour 2015 sur un maintien des bons résultats affichés en 2014, année marquée par un redressement des comptes. Mais en bout de course, le groupe en est très loin. Son chiffre d'affaires consolidé est le seul indicateur affichant une bonne orientation. En dépit des incertitudes persistantes sur l'environnement économique, il s'apprécie de 3,9%, passant de 1,6 milliard de

DH à près de 1,7 milliard de DH. Le résultat d'exploitation régresse pour sa part de 5,1%, à 65,7 MDH, ce qui induit un repli minime de la marge opérationnelle de 0,4 point, à 3,9%. Cela est à lier, d'une part, à des charges d'exploitation qui progressent dans les mêmes proportions que le chiffre d'affaires, de 3,7%, à près de 1,7 milliard de DH, en lien avec un accroissement de 4,3% des achats consommés, à 1,3 milliard de DH et une hausse de 8,9% des charges de personnel, à 136,5 MDH. D'autre part, c'est l'évolution des produits opérationnels qui n'aide pas puisque les autres produits d'exploitation affichent un retrait de 27,3%, à 22,4 MDH.

La chute est amplifiée au



niveau du profit net. Le résultat net part du groupe se dégrade en effet de 18,6%, à 26,8 MDH, ce qui ne se traduit cependant que par une légère dépréciation de la marge nette de 0,4 point, à 1,6%. Le repli s'accélère à la dernière ligne du compte de produits et de charges du fait d'un résultat non courant qui s'enfonce dans le rouge, passant de -10,7 MDH à -14,3 MDH. Notons cependant que le résultat financier a amorti le choc en atténuant son déficit qui passe de -13,7 MDH à -8,9 MDH.

Sur le même registre, les dettes court terme du groupe sont en diminution de 18%, à 67,5 MDH, étant aussi à relever que la trésorerie nette progresse de 22,9%, à 91,3 MDH ■

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 698,0	1 634,0	+3,9
Résultat d'exploitation	65,7	69,2	-5,1
Marge opérationnelle (en %)	3,9	4,2	-0,4pt
Résultat net part du groupe	26,8	32,9	-18,5
Marge nette (en %)	1,6	2,0	-0,4pt

Nexans redresse la barre en 2014

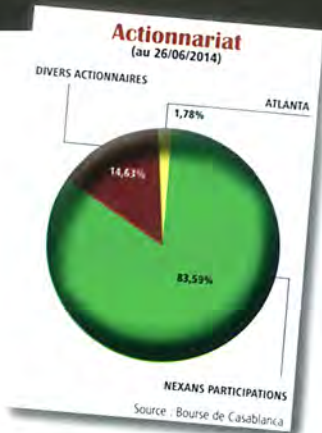
L'activité et l'exploitation du spécialiste du câblage s'améliorent après un passage à vide en 2013. Le bénéfice consolidé s'en trouve triplé, à 33 MDH, soutenu par une forte hausse des profits des filiales.

Après avoir été malmené par la conjoncture en 2013, Nexans redresse sensiblement la barre en 2014. Dans un contexte sectoriel toujours difficile, le groupe spécialiste du câblage affiche en effet un chiffre d'affaires consolidé de 1,6 milliard de DH, en hausse de 3,3% comparativement à une année auparavant. Mais c'est surtout au niveau des profits que la remise en selle de l'opérateur est la plus visible. Le résultat d'exploitation profite en effet

d'une belle progression de 86%, à 69,2 MDH. Ce bond s'explique par la hausse des autres produits d'exploitation qui passent d'un revenu négatif de 7,2 MDH à positif de 30,9 MDH. S'ajoute à cela l'allègement des charges de personnel de 2,8%, à 125,4 MDH. La marge opérationnelle s'en trouve améliorée de près de 2 points, passant de 2,3% en 2013 à 4,2% en 2014.

Le résultat net part du groupe crève quant à lui le plafond puisqu'il triple à 32,9 MDH, propulsant la marge nette de 1,4 point, à 2%. En plus de la performance opérationnelle, cette forte croissance est à mettre en lien avec une hausse marquée du résultat courant des filiales (qui passe de 21 MDH à 55,5 MDH) ainsi que la ré-

sorption du déficit du résultat financier qui passe de -16,1 MDH à -13,7 MDH. Cette dernière embellie s'explique à son tour par une forte réduction de la dette nette qui passe de 122 MDH en 2013 à 7,9 MDH en 2014, fixant le niveau d'endettement à 1,1% des capitaux propres contre 18,4% auparavant. Au registre des faits marquants, il faut noter que la filiale Coprema de Nexans a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2010 et que la totalité des redressements notifiés a été contestée par la société. A préciser enfin, côté perspectives, que malgré la forte incertitude de l'environnement économique, Nexans table sur un maintien des résultats de l'année en cours au même niveau que 2014.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 634	1 582	+3,3
Résultat d'exploitation	69,2	37,2	+86,0
Marge opérationnelle (en %)	4,2	2,4	+1,8pt
Résultat net part du groupe	32,9	9,9	+232,3
Marge nette (en %)	2,0	0,6	+1,4pt



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 31/12/14 3 1 - 1 - 2	31/12/2013	Variation 12-2014/12-2013
	Progress à l'exercice 1	Continuation des exercices précédents 2			
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
Ventes de marchandises (de stock)	13 862 337,64	0,00	13 862 337,64	3 501 429,20	10 280 908,35
Ventes de biens et de services en période	1 411 256 387,03	0,00	1 411 256 387,03	1 391 687 054,42	10 569 132,59
Charges d'exploitation	1 425 118 824,65	0,00	1 425 118 824,65	1 329 268 483,71	29 850 040,94
Variation de stocks de produits (1) - (2)	16 275 593,20		16 275 593,20	-13 264 373,14	30 539 966,84
Intérêts financiers passifs par					
l'exploitation pour dette nette	473,92	0,00	473,92	480 477,63	-480 003,71
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	213 109,00	0,00	213 109,00	560 872,00	-347 763,00
Revenus d'exploitation à caractère de charge	10 875 700,20	0,00	10 875 700,20	4 115 855,00	6 759 845,14
TOTAL I	1 452 983 396,47	0,00	1 452 983 396,47	1 388 691 115,26	66 292 281,21
II CHARGES D'EXPLOITATION					0,00
Autres produits (2) de marchandises	14 140 584,09	0,00	14 140 584,09	3 850 594,48	10 289 989,61
Autres variations (2) de marchandises	1 039 810 543,09	218,97	1 099 810 800,66	1 101 518 916,03	-1 700 113,37
Autres charges externes	120 423 373,65	166 325,94	120 659 699,59	94 065 647,76	26 594 051,83
Impôts et taxes	2 246 813 400	0,00	2 246 813 400	2 310 768 900	-133 955 500
Charges de personnel	124 953 213,11	85 177,12	125 078 430,43	106 941 764,03	18 963 332,50
Autres charges de production	361 862,23	0,00	361 862,23	211 704,80	150 157,43
Dotations d'exploitation	45 949 788,12	0,00	45 949 788,12	52 329 535,34	-6 379 747,22
TOTAL II	1 383 966 234,29	274 723,23	1 386 337 956,52	1 361 288 706,40	24 949 252,12
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			69 748 440,95	25 402 408,86	41 343 032,09
IV PRODUITS FINANCIERS					
Produits des ventes de participations et					
Autres titres cotés	2 762 732,22	0,00	2 762 732,22	5 738 384,30	-2 975 652,08
Autres titres non cotés	2 627 117,45	0,00	2 627 117,45	4 792 095,29	-2 164 977,83
Produits et autres produits financiers	3 088 116,68	1 533,04	3 089 651,72	7 363 835,92	-4 273 954,20
Revenus financiers à caractère de charge	2 180 908,99	0,00	2 180 908,99	1 782 641,73	398 267,26
TOTAL IV	11 658 875,34	1 533,04	11 660 430,93	19 678 752,65	-8 016 321,72
V CHARGES FINANCIÈRES					
Charges financières	18 613 818,88	0,00	18 613 818,88	18 278 983,00	334 835,88
Autres charges financières	2 294 050,86	1 018,00	2 295 068,86	5 951 116,74	-1 355 402,88
Dotations financières	2 13 486,01	0,00	2 13 486,01	974 628,08	-761 142,07
Charges de production	2 123 053,50	0,00	2 123 053,50	2 180 508,99	-59 855,49
TOTAL V	23 727 959,25	1 018,00	23 753 977,25	27 369 835,61	-4 615 858,36
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-12 093 546,32	-7 667 082,75	-4 565 463,38
VII RESULTAT COMPTABLE (III + VI)			54 651 894,63	17 709 325,90	36 942 568,73
VIII RESULTAT COMPTABLE (VII - VIII)			34 631 894,63	17 709 325,90	36 942 568,73
IX PRODUITS NON COURANTS					
Revenus des ventes d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	339 010,20	-339 010,20
Subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus des immobilisations financières	511 646,69	2 609 390,81	3 119 037,50	0,00	3 119 037,50
Autres produits non courants	0,00	6 545 247,83	6 545 247,83	3 791 403,95	2 753 843,88
Revenus non courants à caractère de charge	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	511 646,69	9 151 638,64	9 663 287,33	4 130 414,10	5 532 873,23
X CHARGES NON COURANTES					
Revenus (2) de participations et autres	0,00	0,00	0,00	178 032,34	-178 032,34
Subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	7 023 609,90	5 147 128,44	12 170 738,34	8 200 052,48	3 970 685,86
Dotations non courantes à caractère de charge	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL X	7 023 609,90	5 147 128,44	12 170 738,34	8 378 084,80	3 792 603,94
XI RESULTAT NON COURANT (X - IX)			-2 507 451,01	-4 247 670,70	-1 740 219,69
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + XI)			52 144 443,62	13 461 655,20	38 682 788,42
XIII IMPÔT SUR LES RÉSULTATS			10 739 340,00	7 090 126,00	3 649 214,00
XIV RESULTAT NET (XII - XIII)			41 405 103,62	6 371 529,20	35 033 574,42

Nexans malmenée par la conjoncture

La chute des cours du cuivre et le repli des commandes de l'industrie automobile et de l'Etat enfonce l'activité de 5,7% et le profit opérationnel de 26,3%.

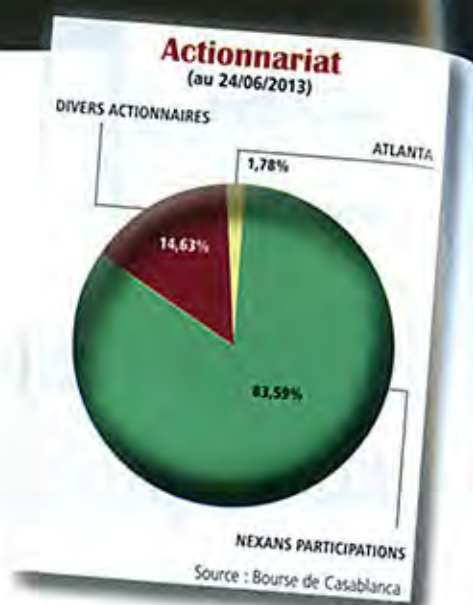
Nexans Maroc n'est pas épargnée par la conjoncture. Le spécialiste du matériel électrique voit son chiffre d'affaires consolidé reculer de 5,7%, à 1,6 milliard de DH. Les analystes y voient un double effet défavorable prix et volume. Les tarifs du groupe ont nécessairement été tirés à la baisse suite au recul des cours internationaux du cuivre en 2013 et les volumes se rétractent inévitablement dans un contexte de repli des commandes adressées par

l'industrie automobile et des investissements étatiques. Cette baisse d'activité est amplifiée au niveau opérationnel par une dégringolade notable des autres produits d'exploitation qui passent de près de 29 MDH en 2012 à -7,1 MDH en 2013. Une baisse des charges d'exploitation de 7,1%, à 1,5 milliard de DH intervient cependant pour amortir le choc. Celle-ci est le fait d'un recul des achats consommés de 8%, à 1,2 milliard de DH suite au repli des cours internationaux du cuivre, combiné à un repli de 9,6% à 111,5 MDH des autres charges d'exploitation. Mais cela ne prémunit pas le bénéfice d'exploitation d'une chute de 26,3%, à 37,2 MDH, fixant la marge opération-

nelle à 2,4%, en recul de 0,6 point.

En dépit de cette mauvaise orientation, le résultat net part du groupe s'améliore de 33,7%, à près de 10 MDH. Pourtant, le résultat non courant dévise sensiblement, creusant son déficit à -5 MDH contre -0,8 MDH en 2012. Mais cette baisse est contrebalancée par une contraction de 63% du total impôts sur résultats, ramené à 4,8 MDH contre 13 MDH en 2012, du fait d'une diminution des impôts différés.

Par ailleurs, il faut noter que l'une des sociétés consolidées de Nexans Maroc, Coprema, a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les années 2008 à 2010 et que la totalité des redressements notifiés ont été contestés ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 582,1	1 677,1	-5,7
Résultat d'exploitation	37,2	50,5	-26,3
Marge opérationnelle (en %)	2,4	3,0	-0,6pt
Résultat net part du groupe	9,9	7,4	+33,8
Marge nette (en %)	0,6	0,4	+0,2pt