



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

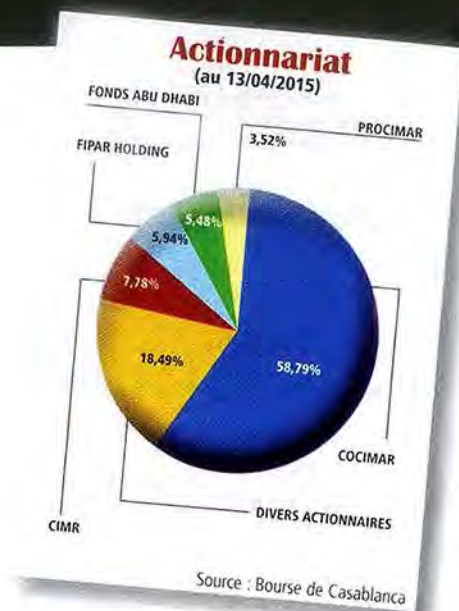
Cimar immunisé contre la morosité du marché

L'activité croît de 8,5% grâce à une solide hausse des ventes de BPE et de granulats. Aidé par une bonne prestation opérationnelle et une reprise de provision, le profit net s'apprécie de 34,4%.

Ciments du Maroc affiche une santé de fer dans un secteur loin d'être au mieux de sa forme. La filiale d'Italcementi Group a d'abord vu son chiffre d'affaires progresser de 8,5%, à 3,7 milliards de DH. Ciments du Maroc et sa filiale Indusaha ne se distinguent pas particulièrement en termes de volume de ciment écoulé puisque celui-ci progresse de 1,2%, juste en ligne avec le marché. Mais il en est tout autrement pour les volumes de vente de l'activité matériaux. Les

écoulements de béton prêt à l'emploi (BPE) et de granulats progressent en effet de 38% et 30% respectivement. Cette performance commerciale s'accompagne d'une bonne prestation opérationnelle. Aidée par l'amélioration de son efficacité technique, et du fait d'un niveau d'amortissement qui ne connaît pas d'évolution notable, Cimar affiche une croissance de 14,8% de son résultat d'exploitation, à près de 1,2 milliard de DH. Le profit net affiche une embellie plus remarquable encore de 34,3%, à près de 1,1 milliard de DH. En plus des bonnes réalisations commerciales et opérationnelles, le groupe a profité d'une reprise partielle de provision sur sa participation dans la société égyptienne Suez Cement

Company, d'un montant de 152 MDH. En termes de projets de développement, le groupe est à l'œuvre pour la réalisation de centres de broyage à Kamsar en Guinée-Conakry et à Dakhla. Aussi, son projet de joint-venture avec l'espagnol Puma (Maestro Drymix) touche au but. A rappeler du reste que la maison mère de Cimar est en cours de rachat par le groupe allemand HeidelbergCement. Celui-ci se porte acquéreur de 45% du capital d'Italcementi, détenu par le groupe financier italien Italmobiliare. Suite à quoi HeidelbergCement devrait lancer une offre publique de rachat auprès de l'actionnariat flottant d'Italcementi. L'ensemble à naître de l'opération sera le n°2 mondial du ciment ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	3 730,0	3 439,0	+8,5
Résultat d'exploitation	1 176,5	1 024,4	+14,8
Marge opérationnelle (en %)	31,5	29,8	+1,7pt
Résultat net part du groupe	1 077,7	801,7	+34,4
Marge nette (en %)	28,9	23,3	+5,6pt

Ciments du Maroc en bonne forme

LES ÉCO - MARDI 1^{er} MARS 2016

● L'année 2015 a été très bénéfique pour le cimentier. Malgré la légère croissance du volume des ventes, la société a su dégager un bénéfice qui dépasse 1MMDH. Ladite société distribuera en conséquence un dividende qui équivaut à son résultat net de 2014.

Les résultats annuels de Ciments du Maroc sont robustes. Mieux encore, le cimentier fait partie des filiales qui ont le plus contribué à la progression des performances de leur société mère, Italcementi, et la compression de son déficit. Dans le rapport annuel de cette dernière, on peut lire qu'au quatrième trimestre, «une croissance significative a été rapportée au Maroc et en Thaïlande, comparativement aux autres pays qui affichent une stagnation par rapport à 2014». C'est le cas notamment du béton prêt à l'emploi, dont la bonne performance a été tirée par les pays émergents, notamment l'Égypte et le Maroc alors que l'Europe a signalé un ralentissement et l'Amérique du Nord est stable. En effet, la consommation de Ciments du Maroc, courant 2015, était en hausse de 1,4% avec une croissance plus significative de 10% au dernier trimestre (en partie en lien avec les graves inondations constatées au cours du quatrième trimestre de 2014, faisant chuter les ventes de ciments). Cette hausse est constatée malgré le ralentissement de l'investissement privé dans la construction sociale et dans les travaux publics. Dans ce contexte, Ciments du Maroc affiche un chiffre d'affaires en hausse de 8,5% à 3,73MMDH. Cette progression découle de l'avancement des ventes de ciments de 1,2%, sous l'impulsion de l'effet prix, les volumes globaux de ciment et de clinker vendus ayant baissé de 2,5% (-15,8% au troi-



sième trimestre). «La moyenne des prix intérieurs des ventes de ciment ont confirmé la dynamique positive observée en 2014», souligne-t-on dans le rapport annuel d'Italcementi Group. La progression du chiffre d'affaires de Ciments du Maroc englobe aussi l'amélioration des ventes de béton prêt à l'emploi de 38% et des granulats de 30%.

Dividende équivalent au RN de 2014

Dans ce sillage et profitant d'une amélioration de l'efficacité technique et de l'absence d'évolution du niveau des amortissements, le résultat d'exploitation est en amélioration de 14,8% à 1,17MMDH. Le résultat net ressort ainsi en forte progression de 34,5% à

1,02MMDH. L'amélioration de la capacité bénéficiaire découle aussi de l'accroissement notable du résultat financier, qui passe de 191,44MDH en 2014 à 430,09MDH en 2015. Le résultat non courant pour sa part allège son déficit en passant de -43,17MDH à -27,71MDH. Compte tenu de ces performances, il sera proposé à la prochaine assemblée générale prévue le 29 mars 2016 la distribution d'un dividende de 55DH par action contre 50DH un an auparavant, payable aux caisses de la société à compter du 2 juillet 2016. Le dividende global distribué est de 793,98MDH, soit un payout de 77,79% (ou encore le même niveau que le résultat net de 2014 qui était de 794,87MDH). Le management, pour sa part, composé du conseil

d'administration ainsi que les membres des différents comités, administrateurs ou non, se partagera la somme de 2,37MDH à titre de rémunération de l'exercice écoulé.

Ciments du Maroc passera sous le giron de l'Allemand HeidelbergCement

L'OPA lancée par HeidelbergCement sur Italcementi, filiale à 45% d'Italmobiliare a abouti à la conclusion d'un accord en HeidelbergCement et Italmobiliare pour l'acquisition de la totalité des parts que ce dernier détient dans Italce-

Le Maroc est l'un des principaux contributeurs aux performances d'Italcementi.

● ● ●
Le dividende global distribué est de 793,98MDH, soit un payout de 77,79%. Le résultat net de 2014 était de 794,87MDH.

menti, (voire lesecoc.ma). HeidelbergCement envisage également l'achat du flottant d'Italcementi, une fois la transaction effective à l'issue de l'avis donné par les autorités de la concurrence. Cette acquisition permettra la naissance d'un nouveau géant du ciment, deuxième opérateur dans l'industrie du ciment après Holcim Lafarge, mais aussi chef de file dans l'industrie des granulats et troisième puissance dans le béton prêt à l'emploi. La logique de ce rachat est soutenu à la fois par le maillage géographique complémentaire des unités des deux cimentiers de HeidelbergCement - avec un chevauchement limité des usines en Belgique et aux États-Unis - et le potentiel significatif des synergies en utilisant les puissantes capacités des deux sociétés dans les domaines de l'innovation et la recherche et développement. Le groupe consolidé aura une capacité de production d'environ 200 millions de tonnes de ciments, 275 millions de tonnes de ventes de granulats et 49 millions de m³ de ventes de béton prêt à l'emploi, avec des recettes pour 2014 d'environ 16,8 milliards d'€ dans plus de 60 pays à travers le monde.

PAR SARA BAR-RHOUT
s.barrhout@lesecoc.ma

Ciments du Maroc crée deux filiales

Dans leur rapport, les commissaires aux comptes attirent l'attention sur le fait de la création par Ciments du Maroc de deux filiales au cours de 2015. La première est Africim d'un capital de 20MDH. Elle est détenue à 100% par Ciments du Maroc et a pour objet principale la prise de participation dans des entreprises. La seconde filiale, détenue à hauteur de 50%, est dénommée Maestro Drymix. D'un capital de 5,5MDH, elle a pour objet, entre autres, la production, la transformation, la commercialisation des mortiers, agents adhésifs et additifs.



COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
(Modèle normal) Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)	1 404 018,20		1 404 018,20	0,00
• Ventes de biens et services produits	3 353 339 835,03		3 353 339 835,03	3 154 180 093,46
• Chiffre d'affaires	3 354 743 853,23		3 354 743 853,23	3 154 180 093,46
• Variation de stocks de produits (1)	165 847 376,18		165 847 376,18	68 646 293,54
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	27 085 521,02		27 085 521,02	55 724 457,24
• Subventions d'exploitation				0,00
• Autres produits d'exploitation	0,00		0,00	0,00
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	34 300 557,96		34 300 557,96	50 623 664,25
Total I	3 581 977 308,39	0,00	3 581 977 308,39	3 329 174 508,49
CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises	1 299 074,79		1 299 074,79	0,00
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 400 663 867,45		1 400 663 867,45	1 306 090 755,59
• Autres charges externes	371 199 356,65		371 199 356,65	355 057 889,51
• Impôts et taxes	23 355 690,78		23 355 690,78	22 131 132,88
• Charges de personnel	260 981 021,54		260 981 021,54	253 630 236,87
• Autres charges d'exploitation	20 950 990,69	1 335 535,23	22 286 525,92	4 816 785,47
• Dotations d'exploitation	504 444 936,44		504 444 936,44	484 366 257,49
Total II	2 582 894 938,34	1 335 535,23	2 584 230 473,57	2 426 093 057,81
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			997 746 834,82	903 081 450,68
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	181 754 460,62		181 754 460,62	174 382 130,93
• Gains de change	10 969 831,82		10 969 831,82	4 091 578,62
• Intérêts et autres produits financiers	25 517 196,11		25 517 196,11	21 606 049,03
• Reprises financières ; transferts de charges	218 546 612,38		218 546 612,38	1 230 221,21
Total IV	436 788 100,93	0,00	436 788 100,93	201 309 979,79
CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	636 399,45		636 399,45	728 726,78
• Pertes de change	5 577 369,02		5 577 369,02	7 575 036,91
• Autres charges financières				0,00
• Dotations financières	479 075,76		479 075,76	1 563 612,38
Total V	6 692 844,23	0,00	6 692 844,23	9 867 376,07
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			430 095 256,70	191 442 603,72
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			1 427 842 091,52	1 094 524 054,40

(1) Variation de stocks: stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stocks

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
(Modèle normal) Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII RÉSULTAT COURANT (reports)			1 427 842 091,52	1 094 524 054,40
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits de cessions d'immobilisations	81 761,04		81 761,04	17 675,09
• Subventions d'équilibre				0,00
• Reprises sur subventions d'investissement				0,00
• Autres produits non courants	17 861 609,57	74 972,51	17 936 582,08	10 892 759,26
• Reprises non courantes ; transferts de charges	40 143 826,05		40 143 826,05	10 757 553,80
Total VIII	58 087 196,66	74 972,51	58 162 169,17	21 667 988,15
CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées			0,00	966 526,73
• Subventions accordées				37 710 826,83
• Autres charges non courantes	73 355 839,92		73 355 839,92	26 162 652,05
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	12 522 648,70		12 522 648,70	64 840 005,61
Total IX	85 878 488,62	0,00	85 878 488,62	64 840 005,61
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-27 716 319,45	-43 172 017,46
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)			1 400 125 772,07	1 051 352 036,94
XII IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT			379 573 794,86	256 475 063,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)	377 714 484,86	1 859 310,00	1 020 551 977,21	794 876 973,94
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			4 076 927 578,49	3 552 152 476,43
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3 056 375 601,28	2 757 275 502,49
XVI RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)			1 020 551 977,21	794 876 973,94