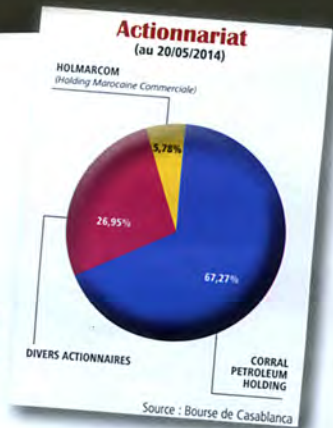




Déficit historique pour le raffineur de Mohammédia !



Chute des prix du pétrole, recul des volumes de vente, dépréciation des stocks..., aucun élément n'a joué favorablement pour limiter les dégâts.

La chute des cours du pétrole sur le marché international durant le deuxième semestre de 2014 a fortement pénalisé la Samir. Une tendance qui est venue s'ajouter au repli des exportations de 12% et au recul des ventes au niveau national de 5% en raison de la chute drastique de la demande en fuel industriel destiné à l'ONEE. Notons que hors fuel, les écoulements au niveau local auraient progressé de 15%.

Dans ce contexte, les revenus du raffineur se sont contractés de 10%, à 44,3 milliards de DH. Et compte tenu de la chute du prix du pétrole de moitié au second semestre, la Samir a subi une forte dépréciation de ses stocks de près de 3 milliards de DH. Du coup, le résultat d'exploitation s'est enfoncé dans le rouge, à -3,2 milliards de DH. Même le résultat financier a augmenté son déficit à 589 MDH contre 480 millions en 2013. Cela dit, dans un contexte pareil, la société a eu le mérite de maîtriser son coût d'endettement net qui ne s'est alourdi que de 24,6%, à 857 MDH. Par conséquent, le résultat net part du groupe s'est établi à -2,5 milliards

de DH, un déficit historique ! Comme attendu, la Samir ne devrait pas verser de dividende au titre de cet exercice, sachant qu'elle a distribué 8 DH par action une année auparavant, même avec un exercice déficitaire de 402 MDH.

Pour redresser la barre, la société compte mettre en œuvre un nouveau plan de financement et augmenter la participation de ses filiales à son volume d'affaires. A titre d'exemple, SDCC devrait représenter à court terme 10% de ses ventes. En parallèle, elle prévoit de développer un plan de synergie avec ses filiales qui devrait lui permettre d'économiser 500 MDH sur les 5 prochains exercices.

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés, ns : non significatif)

| (en MDH) | 2014 | 2013 | Var (en%) |
|-----------------------------|--------|--------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 44 300 | 49 224 | -10 |
| Résultat d'exploitation | -3 175 | -163,0 | ns |
| Marge opérationnelle (en %) | ns | ns | ns |
| Résultat net part du groupe | -2 523 | -402,0 | ns |
| Marge nette (en %) | ns | ns | ns |



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| LIBELLES | OPERATIONS | | | TOTAL |
|--|--------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | 2014 | Exercice Précedent | Total à l'exercice 2014 | 2013 |
| | 1 | 2 | 2+1+2 | 3 |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| .Ventes de marchandises (en l'état) | 2 195 252 880,71 | | 2 195 252 880,71 | 263 418 067,66 |
| .Ventes de biens et services produits | 41 855 949 705,28 | (6 597 953,54) | 41 849 351 751,74 | 48 878 506 682,92 |
| .Chiffre d'affaires | 44 051 202 585,99 | (6 597 953,54) | 44 044 604 632,45 | 49 141 924 750,58 |
| .Variations des stocks de produits (+/-) | (3 028 502 182,78) | | (3 028 502 182,78) | (1 347 308 955,50) |
| .Immo. produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| .Subventions d'exploitation | 21 714 964,57 | | 21 714 964,57 | 21 089 429,83 |
| .Autres produits d'exploitation | | 324 099,32 | 324 099,32 | |
| .Reprises d'exploitation, transfert de charges | 1 252 715 006,45 | 340 468 793,82 | 1 593 183 800,27 | 3 507 529 968,46 |
| TOTAL I | 42 297 130 374,23 | 334 194 939,60 | 42 631 325 313,83 | 51 323 235 193,17 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| .Achats revendus de marchandises | 2 295 265 372,47 | | 2 295 265 372,47 | 264 338 013,49 |
| .Achats consommés de matières et fournitures | 40 740 603 351,13 | (30 190 551,03) | 40 710 412 800,10 | 47 828 358 565,37 |
| .Autres charges externes | 897 051 190,70 | 4 461 367,34 | 901 512 558,04 | 704 955 156,68 |
| .Impôts et taxes | 29 041 064,01 | 200 776,59 | 29 241 840,60 | 26 246 158,31 |
| .Charges de personnel | 345 319 411,68 | (2 042 694,73) | 343 276 716,95 | 347 690 725,08 |
| .Autres charges d'exploitation | 3 073 732,72 | 25 167 657,59 | 28 241 390,31 | 7 231 744,37 |
| .Dotations d'exploitation | 1 643 799 347,09 | | 1 643 799 347,09 | 1 303 052 760,94 |
| TOTAL II | 45 954 153 469,80 | (2 403 444,24) | 45 951 750 025,56 | 50 481 873 124,24 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (II-I) | | | (3 320 424 711,73) | 841 362 068,93 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| .Produits des titres de participation et autr. titres immob. | 111 998 920,00 | | 111 998 920,00 | 101 998 920,00 |
| .Gains de change | 99 110,60 | | 99 110,60 | 1 605 130,61 |
| .Intérêts et autres produits financiers | 294 081 014,84 | (4 472,02) | 294 076 542,82 | 247 826 001,76 |
| .Reprises financières transferts de charges | 50 017 770,89 | | 50 017 770,89 | 40 128 344,80 |
| TOTAL IV | 456 196 816,33 | (4 472,02) | 456 192 344,31 | 391 558 397,17 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| .Charges d'intérêts | 792 604 514,66 | 6 655 885,41 | 799 260 400,07 | 687 143 730,33 |
| .Pertes de change | 570 827,37 | | 570 827,37 | 54 488 248,89 |
| .Autres charges financières | | | | |
| .Dotations financières | 56 092 228,81 | | 56 092 228,81 | 50 017 770,89 |
| TOTAL V | 849 267 570,84 | 6 655 885,41 | 855 923 456,25 | 791 649 750,11 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV-V) | | | (399 731 111,94) | (400 091 352,94) |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | (3 720 155 823,67) | 441 270 715,99 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| .Produits des cessions d'immobilisations | 420 388 270,00 | | 420 388 270,00 | 7 911 465,00 |
| .Subventions d'équilibre | | | | |
| .Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| .Autres produits non courants | 60 457,37 | | 60 457,37 | 4 266 926,91 |
| .Reprises non courantes, transferts de charges | 15 000 000,00 | 2 431 976,02 | 17 431 976,02 | |
| TOTAL VIII | 435 448 727,37 | 2 431 976,02 | 437 880 703,39 | 12 178 391,91 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| .Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées | 5 882 587,84 | | 5 882 587,84 | 66 113,79 |
| .Subventions accordées | 4 818 878,29 | | 4 818 878,29 | 1 854 088,74 |
| .Autres charges non courantes | 777 353,16 | 598 880,00 | 1 376 233,16 | 6 614 321,86 |
| .Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions | 17 000 000,00 | | 17 000 000,00 | |
| TOTAL IX | 28 478 819,29 | 598 880,00 | 29 077 699,29 | 8 534 524,39 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | | | 408 803 004,10 | 3 643 867,52 |
| XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X) | | | (3 311 352 819,57) | 444 914 583,51 |
| IMPÔTS SUR LES RESULTATS | 112 268 383,00 | | 112 268 383,00 | 124 763 157,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI-XII) | | | (3 423 621 202,57) | 320 151 426,51 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 43 525 398 361,53 | 51 726 971 982,25 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 48 949 019 564,10 | 51 406 820 555,74 |
| XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges) | | | (3 423 621 202,57) | 320 151 426,51 |

Les marges de raffinage en chute libre

Une structure financière améliorée mais le poids de la baisse des cours, combinée au ralentissement de la demande, ont fait basculer le résultat dans le rouge.

La Samir a bouclé une année 2013 très difficile. C'est le moins que l'on puisse dire au vu du résultat net qui a viré au rouge pour atteindre un déficit de 327 MDH contre un bénéfice de 164 MDH en 2012. Pourtant, au cours de l'année, tout indiquait que la situation du raffineur allait se redresser, surtout avec la conclusion de partenariats avec des banques et des compagnies pétrolières l'ayant aidé à améliorer la structure de

son capital ainsi que son endettement. D'ailleurs, le résultat financier s'est bel et bien amélioré de 40%. Mais la dégradation de l'environnement international avec la chute des cours du pétrole de 6% et le ralentissement de la demande au niveau national n'ont pas arrangé la situation.

En effet, la Samir a écoulé au Maroc un volume équivalent à 6,7 millions de tonnes, en recul de 5,2%. Et malgré la progression des revenus à l'export de 24%, le chiffre d'affaires a accusé une baisse de 10,6% pour s'établir à 49,2 milliards de DH. Le résultat d'exploitation du groupe a carrément plongé. Il a basculé vers un déficit de 55 MDH

contre un excédent de 821 MDH en 2012. En cause, principalement, l'effondrement des marges de raffinage dans toute la zone méditerranéenne, perdant plus de 2 dollars/baril, pour se situer à un niveau historiquement bas. De plus, ce résultat a été grevé par le poste «Autres produits d'activité» qui est passé de 1,7 milliard de DH en 2012 à -1,3 milliard en 2013. Malgré ces réalisations, largement inférieures aux prévisions des analystes, la société compte servir un dividende de 8 DH par action, soit un taux de rendement de 2,8%. Notons que la dernière rémunération remonte à 2007, avec un dividende de 20 DH ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés, ns : non significatif)

| (en MDH) | 2013 | 2012 | Var (en%) |
|-----------------------------|--------|--------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 49 224 | 55 038 | -10,6 |
| Résultat d'exploitation | -55,0 | 821,0 | ns |
| Marge opérationnelle (en %) | ns | 1,5 | ns |
| Résultat net | -327,0 | 164,0 | ns |
| Marge nette (en %) | ns | 0,3 | ns |



Résultats Financiers SAMIR SA au 30 Juin 2013

Le Conseil d'administration de la SAMIR s'est réuni le 20 Septembre 2013 sous la Présidence du Sheikh Mohamed Hussein Al-Amoudi, pour examiner l'activité et arrêter les comptes de la société au 30 juin 2013.

Faits marquants

- Réalisation des objectifs en terme de structure bilancielle et renforcement des ressources permanentes.
- Accès au marché de distribution à travers la filiale SDCC et début de son activité commerciale.
- Investissement stratégique dans le stockage à Jorf Lasfar, à forte dynamique commerciale.
- Un marché sous tension qui impacte l'activité opérationnelle de la SAMIR.

Activité du premier semestre

| Indicateurs en Million de DH | Jun 2013 | juin 2012 | Variation |
|------------------------------|----------|-----------|-----------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 22.593 | 27.489 | -18% |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 494 | 536 | -8% |
| RESULTAT NET | 221 | 189 | +17% |

Durant le premier semestre 2013, la consommation nationale en produits pétroliers a accusé une baisse estimée à 8% par rapport à la même période de l'année dernière en raison du ralentissement de l'activité économique. Cette situation aggravée par la recrudescence des importations des produits raffinés, plus de 30 % par rapport à la même période de l'année précédente, a conduit à une baisse des ventes globales de la SAMIR de 13% passant de 3.5 à 3.1 millions de tonnes. Ce recul a eu pour impact un repli du volume du processing de 14 % par rapport au premier semestre 2012.

Sur le plan opérationnel, et pour faire face à la baisse des ventes locales, la société a réorienté une large partie de sa production vers l'export qui a enregistré une augmentation de 23% par rapport à la même période de l'année dernière.

En conséquence, le résultat d'exploitation est passé de 536 millions de DH en juin 2012 à 494 millions de DH en juin 2013 soit une baisse de 8%. Cependant, durant la même période la société a consenti des efforts pour la réduction des charges fixes.

Quant au résultat net, il a connu une hausse de 17% par rapport au premier semestre 2012, grâce notamment à l'amélioration du résultat financier qui s'est apprécié de 20 %.

Sur le plan financier, la SAMIR a continué ses efforts de consolidation de ses ressources permanentes suite à l'implémentation des solutions de financements locaux et internationaux. En effet, le fond de roulement s'est amélioré de 79% passant de (-1.775) millions de DH en décembre 2012 à (-369) millions de DH en juin 2013.

Développement & Perspectives

Face à un marché concurrentiel rude, la SAMIR a mis en place des mesures stratégiques lui permettant de reconquérir ses parts de marché historiques et consolider ses résultats opérationnels par :

- L'obtention par sa filiale SDCC de l'agrément de distribution des produits pétroliers, ce qui permettra à la SAMIR de se positionner directement sur le marché de la distribution. Cette nouvelle ligne d'activité constituera en soi un lien direct entre la production et le consommateur final.
- L'acquisition de 60% de la société Jorf Petroleum Storage J.P.S lui octroyant une présence stratégique dans une zone à fort dynamisme commercial. J.P.S construit actuellement un terminal de 100 000 m³ relié par pipeline au port de Jorf Lasfar, l'enveloppe budgétaire de ce projet s'élève à 250 millions de DH. Le démarrage est prévu durant le 1^{er} semestre 2014.

Ainsi, grâce à l'effort commercial, les ventes globales de la société durant le troisième trimestre 2013 atteindraient 2 millions de tonnes, en ligne avec la moyenne trimestrielle habituelle des ventes.

La SAMIR est triplement certifiée OSE depuis décembre 2010



Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage

Tél : 212 5 23 32 42 01 à 04 - Fax : 212 5 23 31 71 88 - Site Web : www.samir.ma - E-mail : infosamir@samir.ma

Contact : M. Nabil TAZI, Directeur Comptabilité, Fiscalité et Contrôle de Gestion : n.tazi@samir.ma