



# Le distributeur d'engins BTP sort du rouge

**Le chiffre d'affaires a plus que doublé pour atteindre 645,7 MDH. Malgré l'augmentation des charges d'exploitation, le résultat net sort du rouge et pointe à 20,5 MDH.**

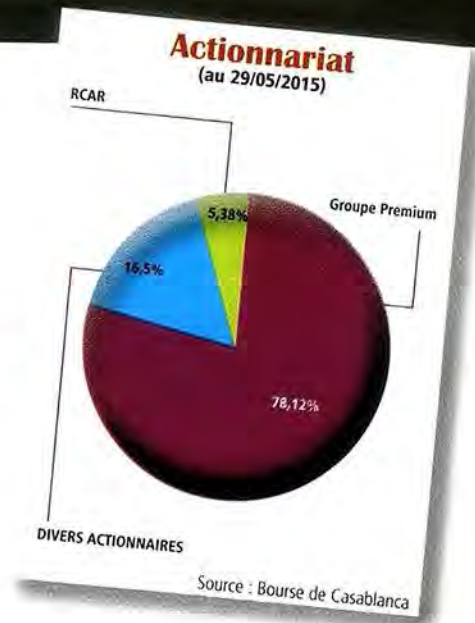
**L**a société de réalisations mécaniques a clôturé l'exercice 2015 sur de très bonnes performances. Elle a effacé entièrement les pertes enregistrées une année auparavant aussi bien sur le plan commercial, en raison du tassement du segment des engins BTP, que sur celui de la rentabilité consécutive à un rappel d'impôts. L'année dernière, ses revenus ont plus que doublé, passant de 283,4 MDH à 645,7 MDH. Elle doit cette progression exponentielle à

l'amélioration de ses ventes sur ses marchés traditionnels et aussi à la réalisation de certaines affaires exceptionnelles. Ce volume d'affaires a été accompagné par un effort d'investissement qui s'est traduit par l'alourdissement des dotations d'exploitation de 62,6%, à 12,9 MDH. Pour leur part, les achats revendus de marchandises se sont amplifiés de 153%, à 540,5 MDH, sachant que ce poste représente plus de 87% des charges générales d'exploitation qui s'élèvent à 616,3 MDH contre 280,8 MDH une année auparavant. Toutefois, vu la montée en flèche du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation n'en a pas été affecté. Il a même été multiplié par 4, passant à 38,1 MDH. Du coup, la

marge d'exploitation s'est améliorée de 2,6 points, à 5,9%.

Néanmoins, les charges d'intérêts continuent de peser lourdement sur la société. Avec un additionnel de près de 1 MDH, elles ont enfoncé le résultat financier dans le rouge, à -6,7 MDH contre -5,6 MDH à fin 2014. Cela aurait pu entamer la rentabilité nette de la société. Mais l'allègement du déficit non courant (-2,1 MDH vs -6,2 MDH) a limité la casse. Au final, le résultat net est sorti du rouge pour s'établir à 20,5 MDH contre -5,4 MDH en 2014.

Au regard de ces performances, la société a renoué avec la rétribution de ses actionnaires, proposant ainsi un dividende ordinaire de 20 DH par action ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux ; ns : non significatif)

| (en MDH)                    | 2015  | 2014  | Var (en%) |
|-----------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires          | 645,7 | 283,4 | +127,8    |
| Résultat d'exploitation     | 38,1  | 9,4   | +305,3    |
| Marge opérationnelle (en %) | 5,9   | 3,3   | +2,6pt    |
| Résultat net                | 20,5  | -5,4  | ns        |
| Marge nette (en %)          | 3,2   | ns    | ns        |



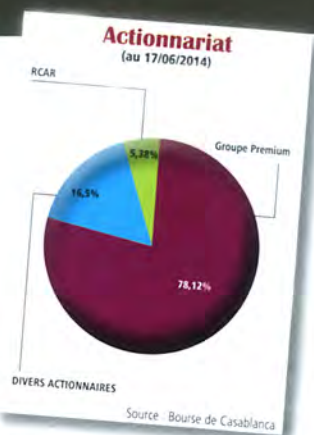
# SRM paie lourdement la baisse des investissements

**Impactées par une conjoncture sectorielle très difficile, les ventes de la société ont décroché de 35%. De plus, le rappel d'impôts acquittés en 2014 a fini par laminer la rentabilité.**

**F**in de l'euphorie chez SRM. Après trois ans consécutifs de croissance, l'activité de la filiale du groupe Premium accuse sérieusement le coup en 2014. En effet, la société a vu son chiffre d'affaires fondre de 35%, à 283,4 MDH. Malgré le maintien de ses parts de marché sur tous les segments d'activité, l'importante baisse du volume national des ventes d'engins et matériels neufs, liée au ralentissement des investissements

et à la concurrence du marché de l'occasion, explique ce décrochage significatif du chiffre d'affaires. Ceci, conjugué à une baisse moins importante des charges d'exploitation, a fait chuter la rentabilité opérationnelle de 53%, à 9,4 MDH. La marge d'exploitation perd ainsi 1,3 point pour s'établir à 3,3%. De plus, les profits générés durant le 2<sup>e</sup> semestre 2014, au cours duquel l'activité s'est un peu redressée, ont été absorbés par une charge non courante correspondant à un rappel d'impôts sur les 4 derniers exercices consécutif à un contrôle fiscal. Dans ces conditions, le résultat net a carrément plongé dans le rouge,

atteignant un déficit de 5,4 MDH après avoir pointé à environ 12 MDH en 2014. Au cours de 2015, les marchés dans lesquels opère la société devraient continuer à être impactés par les effets de la conjoncture difficile que traverse le secteur. Cependant, les bonnes performances réalisées au cours du second semestre 2014 laissent entrevoir des prémices de redressement des réalisations opérationnelles. De même, la non-récurrence du rappel d'impôts acquittés en 2014 devrait impacter positivement la rentabilité de SRM cette année. Au vu de la contre-performance de 2014, le management ne servira pas de dividendes aux actionnaires.



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

| (en MDH)                    | 2014  | 2013  | Var (en%) |
|-----------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires          | 283,4 | 435,2 | -34,9     |
| Résultat d'exploitation     | 9,4   | 19,9  | -52,8     |
| Marge opérationnelle (en %) | 3,3   | 4,6   | -1,3pt    |
| Résultat net                | -5,4  | 11,8  | ns        |
| Marge nette (en %)          | ns    | 2,7   | ns        |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

|            |   | Exercice Clos au :31/12/2014 |   |                         |                                      |
|------------|---|------------------------------|---|-------------------------|--------------------------------------|
|            |   | OPERATIONS                   |   | Totaux de<br>L'exercice | Totaux de<br>L'exercice<br>Précédant |
|            |   | Propres à<br>L'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices précédants<br>2 | 3 = 1 + 2               | 4                                    |
| <b>I</b>   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                              |   |                         |                                      |
|            | Ventes de marchandises  | 275 755 094,74               | -   | 275 755 094,74          | 431 588 094,32                       |
|            | Ventes de biens et services produits                              | 7 663 273,60                 | -   | 7 663 273,60            | 3 625 338,66                         |
|            | <b>Chiffres d'affaires</b>  | <b>283 418 368,34</b>        | <b>-</b>                                    | <b>283 418 368,34</b>   | <b>435 213 432,98</b>                |
|            | Variation de stock de produits                                    | 1 079 158,46                 | -   | 1 079 158,46            | 561 307,11                           |
|            | Immobilisations produites pour l'Esè p'elle même                  | -                            | -   | -                       | -                                    |
|            | Subvention d'exploitation   | 875 980,00                   | -   | 875 980,00              | -                                    |
|            | Autres produits d'exploitation                                    | -                            | -   | -                       | -                                    |
|            | Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 7 005 883,23                 | -   | 7 005 883,23            | 10 414 657,22                        |
|            | <b>TOTAL I</b>  | <b>290 221 073,11</b>        | <b>-</b>                                    | <b>290 221 073,11</b>   | <b>446 189 397,31</b>                |
| <b>II</b>  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     |                              |   |                         |                                      |
|            | Achats revendus de marchandises                                   | 213 371 151,69               | 26 728,70                                   | 213 397 880,39          | 357 078 580,37                       |
|            | Achats consommés de matières et de fournitures                    | 17 336 048,23                | -   | 17 336 048,23           | 18 169 032,89                        |
|            | Autres charges externes   | 17 969 013,06                | 120 025,96                                  | 18 089 039,02           | 18 368 173,94                        |
|            | Impôts et taxes   | 407 801,43                   | -   | 407 801,43              | 1 011 050,09                         |
|            | Charges de personnel  | 21 744 856,38                | -   | 21 744 856,38           | 21 107 465,32                        |
|            | Autres charges d'exploitation                                     | 1 884 345,45                 | -   | 1 884 345,45            | 524 793,56                           |
|            | Dotations d'exploitation  | 7 912 363,96                 | -   | 7 912 363,96            | 10 048 984,74                        |
|            | <b>TOTAL II</b>   | <b>280 625 580,20</b>        | <b>146 754,66</b>                           | <b>280 772 334,86</b>   | <b>426 308 080,91</b>                |
|            | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                         | <b>9 595 492,91</b>          | <b>-</b>                                    | <b>9 448 738,25</b>     | <b>19 881 316,40</b>                 |
| <b>III</b> | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  |                              |   |                         |                                      |
|            | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | -                            | -   | -                       | -                                    |
|            | Gains de change   | 474 909,33                   | -   | 474 909,33              | 869 449,37                           |
|            | Intérêts et autres produits financiers                            | -                            | -   | -                       | 27 864,01                            |
|            | Reprises financières; transferts de charges                       | 249 411,47                   | -   | 249 411,47              | 114 709,94                           |
|            | <b>TOTAL IV</b>   | <b>724 320,80</b>            | <b>-</b>                                    | <b>724 320,80</b>       | <b>1 012 023,32</b>                  |
| <b>V</b>   | <b>CHARGES FINANCIERES</b>  |                              |   |                         |                                      |
|            | Charges d'intérêts  | 5 357 235,21                 | -   | 5 357 235,21            | 4 232 472,61                         |
|            | Pertes de change  | 407 846,13                   | -   | 407 846,13              | 604 797,76                           |
|            | Autres charges financières  | 352 726,18                   | -   | 352 726,18              | 721 667,76                           |
|            | Dotations financières   | 250 085,26                   | -   | 250 085,26              | 249 411,47                           |
|            | <b>TOTAL V</b>  | <b>6 367 892,78</b>          | <b>-</b>                                    | <b>6 367 892,78</b>     | <b>5 808 349,60</b>                  |
|            | <b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                              | <b>5 643 571,98</b>          | <b>-</b>                                    | <b>5 643 571,98</b>     | <b>4 796 326,28</b>                  |
| <b>VII</b> | <b>RESULTAT COURANT ( III - V )</b>                               | <b>3 951 920,93</b>          | <b>146 754,66</b>                           | <b>3 805 166,27</b>     | <b>15 084 990,12</b>                 |

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

|             |  | Exercice Clos au :31/12/2014    |  |                         |                                      |
|-------------|--|---------------------------------|--|-------------------------|--------------------------------------|
|             |  | OPERATIONS                      |  | Totaux de<br>L'exercice | Totaux de<br>L'exercice<br>Précédant |
|             |  | Propres à<br>L'exercice<br>1,00 | Concernant les<br>exercices précédants<br>2,00 | 3 = 1 + 2               | 4,00                                 |
| <b>VII</b>  | <b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>                         | <b>3 951 920,93</b>             | <b>146 754,66</b>                              | <b>3 805 166,27</b>     | <b>15 084 990,12</b>                 |
| <b>VIII</b> | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                               |                                 |  |                         |                                      |
|             | Produits des cessions d'immobilisations                    | -                               | -  | -                       | 2 000,00                             |
|             | Subventions d'équilibre                                    | -                               | -  | -                       | -                                    |
|             | Reprises sur subventions d'investissement                  | -                               | -  | -                       | 930 250,00                           |
|             | Autres produits non courants                               | 483 748,08                      | 16 069,55                                      | 499 817,63              | 813 176,78                           |
|             | Reprises non courantes; transferts de charges              | -                               | -  | -                       | 1 391 306,00                         |
|             | <b>TOTAL VIII</b>  | <b>483 748,08</b>               | <b>16 069,55</b>                               | <b>499 817,63</b>       | <b>3 136 732,78</b>                  |
| <b>IX</b>   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                               |                                 |  |                         |                                      |
|             | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | -                               | -  | -                       | 1 992,61                             |
|             | Subventions accordées                                      | -                               | -  | -                       | -                                    |
|             | Autres charges non courantes                               | 6 718 968,42                    | -  | 6 718 968,42            | 830 864,17                           |
|             | Dotations non courantes aux amortiss. et provision         | 21 474,00                       | -  | 21 474,00               | -                                    |
|             | <b>TOTAL IX</b>  | <b>6 740 442,42</b>             | <b>-</b>                                       | <b>6 740 442,42</b>     | <b>832 856,78</b>                    |
|             | <b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>6 240 624,79</b>     | <b>2 303 876,00</b>                  |
| <b>XI</b>   | <b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>                    | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>2 435 458,52</b>     | <b>17 388 866,12</b>                 |
| <b>XII</b>  | <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                            | 2 962 929,19                    | -  | 2 962 929,19            | 5 592 947,00                         |
| <b>XIII</b> | <b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                           | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>5 398 387,71</b>     | <b>11 795 919,12</b>                 |
| <b>XIV</b>  | <b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>                | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>291 445 211,54</b>   | <b>450 338 153,41</b>                |
| <b>XV</b>   | <b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>296 843 599,25</b>   | <b>438 542 234,29</b>                |
| <b>XVI</b>  | <b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>                           | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                       | <b>5 398 387,71</b>     | <b>11 795 919,12</b>                 |

# SRM profite des chantiers structurants du Royaume

**La filiale du groupe Premium affiche un courant d'affaires en hausse. Toutefois, ses bénéfices sont en retrait à cause de charges opérationnelles non maîtrisées.**

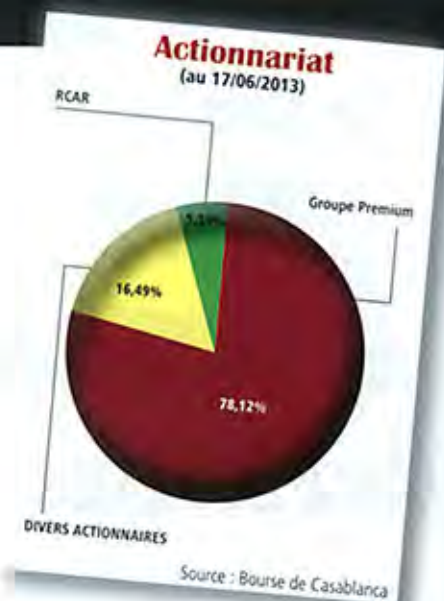
**T**roisième année consécutive de progression de l'activité chez la Société de réalisations mécaniques (SRM). Dépassant 435 MDH, le chiffre d'affaires de l'exercice 2013 a crû d'environ 7% par rapport à fin 2012. La filiale du groupe Premium continue en effet de profiter des différents chantiers et programmes que connaît le Maroc au niveau de plusieurs secteurs, notamment celui de la manutention et du BTP dans une moindre mesure. Cependant, la pro-

gression du chiffre d'affaires n'a pas contribué à améliorer la performance opérationnelle de la société. Le résultat d'exploitation a accusé un repli significatif de 28% sur une année, s'établissant à 19,8 MDH contre 27,7 en 2012. La marge opérationnelle a ainsi perdu 2,3 points, à 4,5%. Cette baisse s'explique par la hausse des charges du personnel de 5 MDH et des autres charges externes de 3 millions. Par ailleurs, des reprises sur des subventions d'investissement ainsi que d'autres reprises non courantes ont limité la contre-performance opérationnelle sur fond de stagnation du résultat financier. Dans ces conditions, le résultat net a reculé de 24,8%, s'affichant à 11,8 MDH contre 15,7 millions

en 2012. La marge nette a sacrifié 1,1 point pour pointer à 2,7%.

Cela dit, les affaires du manutentionniste semblent être promises à de belles perspectives en 2014. En effet, la société est en lien direct avec des fournisseurs de renom avec un réseau bien étoffé. SRM compte déjà plus de 3 000 machines installées et maintenues au niveau du pays et un portefeuille de plus de 500 clients. Aussi, les contrats de maintenance avec Marsa Maroc qui ont été signés en 2011 continuent de courir jusqu'en 2015.

Signalons que la société n'a pas publié de communiqué pour commenter ses résultats et annoncer la valeur du dividende qui devra être servi aux actionnaires ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

| (en MDH)                    | 2013  | 2012  | Var (en%) |
|-----------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires          | 435,2 | 406,9 | +7,0      |
| Résultat d'exploitation     | 19,8  | 27,7  | -28,5     |
| Marge opérationnelle (en %) | 4,5   | 6,8   | -2,3pt    |
| Résultat net                | 11,8  | 15,7  | -24,8     |
| Marge nette (en %)          | 2,7   | 3,9   | -1,1pt    |

# SRM (Société de Réalisations Mécaniques)

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice Clos au :30/06/2013

|            | OPERATIONS  |   | Totaux de<br>L'exercice<br>3 = 1 + 2 | Totaux de<br>L'exercice<br>Précédant clos au30/06/12<br>4 |
|------------|---|---|--------------------------------------|---|
|            | Propres à<br>L'exercice<br>1                                      | Concernant les<br>exercices précédants<br>2 |                                      |   |
| <b>I</b>   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |   |                                      |   |
|            | Ventes de marchandises  | 206 165 859,53                              | -                                    | 206 165 859,53  |
|            | Ventes de biens et services produits                              | 4 170 032,34                                | -                                    | 4 170 032,34  |
|            | <b>Chiffres d'affaires</b>  | <b>210 335 891,87</b>                       | -                                    | <b>210 335 891,87</b>                                     |
|            | Variation de stock de produits                                    | 867 608,75                                  | -                                    | 867 608,75  |
|            | Immobilisations produites pour l'Exe p'elle même                  | -   | -                                    | -   |
|            | Subvention d'exploitation   | -   | -                                    | -   |
|            | Autres produits d'exploitation                                    | -   | -                                    | -   |
|            | Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 3 420 575,68                                | -                                    | 3 420 575,68  |
|            | <b>TOTAL I</b>  | <b>214 624 076,30</b>                       | -                                    | <b>214 624 076,30</b>                                     |
| <b>II</b>  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     |   |                                      |   |
|            | Achats revendus de marchandises                                   | 175 782 751,34                              | 270 980,60                           | 176 053 731,94  |
|            | Achats consommés de matières et de fournitures                    | 7 619 610,99                                | -                                    | 7 619 610,99  |
|            | Autres charges externes   | 7 868 020,73                                | 189 464,60                           | 8 057 485,33  |
|            | Impôts et taxes   | 493 058,97                                  | 28 800,00                            | 464 258,97  |
|            | Charges de personnel  | 10 901 048,51                               | -                                    | 10 901 048,51   |
|            | Autres charges d'exploitation                                     | 500 000,00                                  | 4 400,00                             | 504 400,00  |
|            | Dotations d'exploitation  | 4 446 093,04                                | -                                    | 4 446 093,04  |
|            | <b>TOTAL II</b>   | <b>207 610 583,58</b>                       | <b>436 045,20</b>                    | <b>208 046 628,78</b>                                     |
| <b>III</b> | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                         | <b>7 013 492,72</b>                         | <b>- 436 045,20</b>                  | <b>6 577 447,52</b>                                       |
| <b>IV</b>  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  |   |                                      |   |
|            | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | -   | -                                    | -   |
|            | Gains de change   | 615 394,38                                  | -                                    | 615 394,38  |
|            | Intérêts et autres produits financiers                            | 450 000,00                                  | 27 864,01                            | 477 864,01  |
|            | Reprises financières; transferts de charges                       | 114 709,94                                  | -                                    | 114 709,94  |
|            | <b>TOTAL IV</b>   | <b>1 180 104,32</b>                         | <b>27 864,01</b>                     | <b>1 207 968,33</b>                                       |
| <b>V</b>   | <b>CHARGES FINANCIERES</b>  |   |                                      |   |
|            | Charges d'intérêts  | 2 790 074,59                                | -                                    | 2 790 074,59  |
|            | Pertes de change  | 279 418,06                                  | -                                    | 279 418,06  |
|            | Autres charges financières  | 210 921,26                                  | 225 817,23                           | 436 738,49  |
|            | Dotations financières   | 110 601,88                                  | -                                    | 110 601,88  |
|            | <b>TOTAL V</b>  | <b>3 391 015,79</b>                         | <b>225 817,23</b>                    | <b>3 616 833,02</b>                                       |
| <b>VI</b>  | <b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                              | <b>- 2 210 911,47</b>                       | <b>- 197 953,22</b>                  | <b>- 2 408 864,69</b>                                     |
| <b>VII</b> | <b>RESULTAT COURANT ( III - V I )</b>                             | <b>4 802 581,25</b>                         | <b>- 633 998,42</b>                  | <b>4 168 582,83</b>                                       |

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ;augmentation (+) ;diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Exercice Clos au :30/06/2013

|             | OPERATIONS   |  | Totaux de<br>L'exercice<br>3 = 1 + 2 | Totaux de<br>L'exercice<br>Précédant<br>4,00 |
|-------------|--|--|--------------------------------------|--|
|             | Propres à<br>L'exercice<br>1,00                            | Concernant les<br>exercices précédants<br>2,00 |                                      |  |
| <b>VII</b>  | <b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>                         |  |                                      |  |
|             |  | 4 802 581,25                                   | - 633 998,42                         | 4 168 582,83                                 |
| <b>VIII</b> | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                               |  |                                      |  |
|             | Produits des cessions d'immobilisations                    | 2 000,00                                       | -                                    | 2 000,00                                     |
|             | Subventions d'équilibre                                    | -  | -                                    | -  |
|             | Reprises sur subventions d'investissement                  | -  | -                                    | -  |
|             | Autres produits non courants                               | 597 662,46                                     | 150 524,58                           | 748 187,04                                   |
|             | Reprises non courantes; transferts de charges              | -  | -                                    | -  |
|             | <b>TOTAL VIII</b>  | <b>599 662,46</b>                              | <b>150 524,58</b>                    | <b>750 187,04</b>                            |
| <b>IX</b>   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                               |  |                                      |  |
|             | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 1 992,61                                       | -                                    | 1 992,61                                     |
|             | Subventions accordées                                      | -  | -                                    | -  |
|             | Autres charges non courantes                               | 95 447,93                                      | 5 200,00                             | 100 647,93                                   |
|             | Dotations non courantes aux amortiss. et provision         | -  | -                                    | -  |
|             | <b>TOTAL IX</b>  | <b>97 440,54</b>                               | <b>5 200,00</b>                      | <b>102 640,54</b>                            |
| <b>X</b>    | <b>RESULTAT NON COURANT ( VIII- IX )</b>                   |  |                                      | <b>647 546,50</b>                            |
| <b>XI</b>   | <b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>                    |  |                                      |  |
|             |  |  |                                      | <b>4 816 129,33</b>                          |
| <b>XII</b>  | <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                            |  |                                      |  |
|             |  | 1 513 121,61                                   | -                                    | 1 513 121,61                                 |
| <b>XIII</b> | <b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                           |  |                                      |  |
|             |  |  |                                      | <b>3 303 007,72</b>                          |
| <b>XIV</b>  | <b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>                |  |                                      |  |
|             |  |  |                                      | <b>216 582 231,67</b>                        |
| <b>XV</b>   | <b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>             |  |                                      |  |
|             |  |  |                                      | <b>213 279 223,95</b>                        |
| <b>XVI</b>  | <b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>                           |  |                                      |  |
|             |  |  |                                      | <b>3 303 007,72</b>                          |