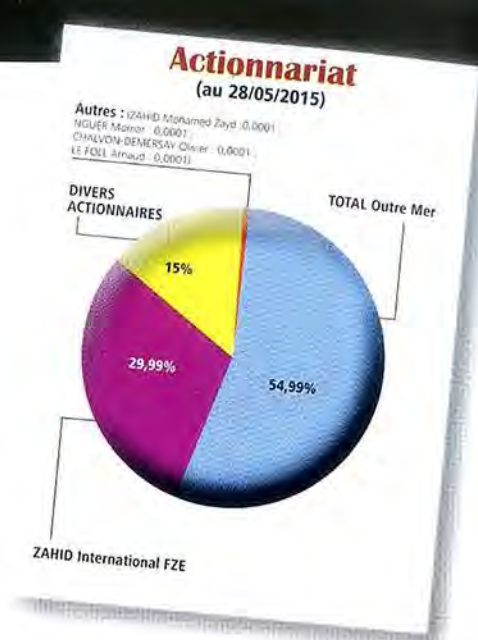


La rentabilité plombée par des éléments exceptionnels



La croissance des ventes en volume a dépassé la moyenne nationale. Mais des charges exceptionnelles et des retraitements comptables ont eu raison du bénéfice net qui a baissé de 9,3%.

La tendance baissière des cours pétroliers sur les marchés internationaux, ainsi que l'arrêt de l'activité de raffinage de la Samir n'ont pas perturbé Total Maroc en 2015. Ses volumes de vente ont bien tenu face à cette conjonction de facteurs exogènes. Leur croissance est même supérieure à la moyenne nationale. En effet, la société a réussi à écouler 1,3 million de tonnes de produits pétroliers, tous types confondus (hors fuels lourds), en hausse de 5,9%, dans un marché où la crois-

sance s'est limitée à 3,8%. Le pétrolier a fait mieux que le marché sur l'ensemble des produits qu'il distribue. Les ventes des produits blancs (essence et gasoil) et de GPL ont augmenté respectivement de 5,9% et de 4,5%, alors qu'elles n'ont crû pour les autres distributeurs que de 4,2% et de 3%. La société s'est aussi démarquée sur l'activité des lubrifiants puisqu'elle a relevé son volume de ventes de 7,6% quand le marché a enregistré un retrait de 2,6%. Malgré cette performance, la tendance baissière du cours du pétrole a entamé les revenus du groupe, qui se sont inscrits en recul de 24%, à 8,3 milliards de DH, sans toutefois impacter le résultat d'exploitation. Celui-ci a, en effet, réalisé une performance

de 23,4% pour atteindre 532,6 MDH sous l'effet de la baisse de la valeur des achats, nets des variations de stocks, de 28,5%, à 6,9 milliards de DH. La marge opérationnelle s'est ainsi renforcée de 2,5 points, s'élevant à 6,4%. Dans ces conditions, le résultat avant impôt des sociétés intégrées s'est apprécié de 19,3%, à 487,9 MDH. Mais la perte exceptionnelle provisionnée pour Salam Gaz d'un montant de 52 MDH et le retraitement IFRS sur les couvertures de changes de 14,7 MDH ont, in fine, rogné le résultat net part du groupe. Il a perdu 9,3%, à 289,2 MDH, tout en restant proche de ce qui a été estimé lors de l'IPO (297,7 MDH). En dépit de cela, la marge nette a augmenté de 0,6 point à 3,5% ■

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	8 326,7	10 961,2	-24,0
Résultat d'exploitation	532,6	431,6	+23,4
Marge opérationnelle (en %)	6,4	3,9	+2,5pt
Résultat net part du groupe	289,2	318,9	-9,3
Marge nette (en %)	3,5	2,9	+0,6pt