

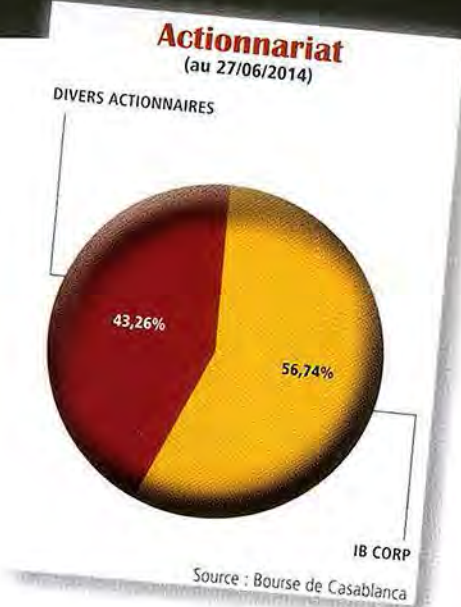
La société peine à redresser la barre

Le résultat net vire au rouge avec un déficit de 19 MDH. L'opérateur s'est engagé dans un plan de réduction des coûts qui devrait lui permettre d'économiser 16 MDH et de renouer avec les profits en 2016.

Les réalisations de 2014 étaient porteuses d'espoir pour IB Maroc. Mais la société n'a pas pu redresser la barre en 2015. Sa situation s'est même dégradée, entre autres à cause d'une concurrence rude entre les différents intervenants du secteur. Ainsi, le chiffre d'affaires a décroché de 11,7% pour s'établir à 190,2 MDH, en raison notamment du décalage de projets gagnés au 4^e trimestre mais qui n'ont pas été livrés à la fin de l'exercice et dont la

facturation ne sera comptabilisée qu'en 2016. Notons au passage que l'encours des commandes non livrées s'élève à 35,8 MDH. En tout cas, la baisse des revenus a directement affecté le résultat d'exploitation qui a viré au rouge, à -0,7 MDH contre un excédent de 4,3 MDH en 2014 et ce, en dépit de l'effort fourni par la société pour réduire ses charges d'exploitation. Elles se sont en effet allégées de 9,3%, à 191,8 MDH. Le résultat financier n'a pas fait mieux. Son déficit s'est enfoncé à 13,2 MDH contre 6,6 MDH consécutivement à l'appréciation du dollar face à la monnaie nationale, sachant que les achats de l'opérateur sont libellés en devise américaine. Plus grave encore, le résultat

non courant s'est également dégradé, passant à un déficit de 4,1 MDH contre un excédent de 4,4 MDH une année auparavant. En cause, la non-récurrence d'un produit exceptionnel de 6 MDH. Il a pâti aussi de l'accroissement de 87,5% du poste «autres charges non courantes», à 3,6 MDH, et de la montée en flèche des «valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées», à près de 3 MDH. En définitive, le résultat net a plongé à -19 MDH contre un bénéfice de 1 MDH en 2014. Dans ces conditions, la société a engagé un vaste programme de réduction des coûts à compter du 1^{er} avril de l'année en cours. Ce qui devrait conduire à une économie annuelle de 16 MDH ■



Evolution du cours



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

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	190,2	215,3	-11,7
Résultat d'exploitation	-0,7	4,3	ns
Marge opérationnelle (en %)	ns	2,0	ns
Résultat net part du groupe	-18,9	1,0	ns
Marge nette (en %)	ns	0,5	ns

L'activité d'IB Maroc marque le pas

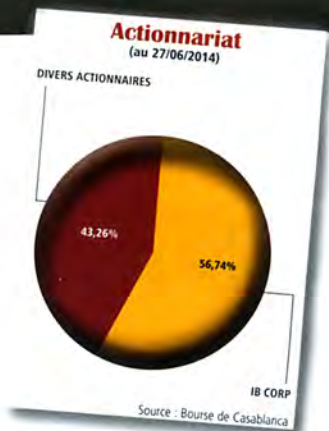
Le bénéfice net chute de 44% en raison de l'alourdissement des charges d'exploitation et de la hausse du dollar face au dirham.

IB Maroc a bouclé un exercice 2014 difficile. En effet, la société a subi une forte pression sur les prix en raison d'une concurrence plus intense entre les opérateurs du secteur, conséquence d'une faible croissance des investissements informatiques. Ce qui a affecté la marge brute de ses projets qui passe à 31% contre 36% une année auparavant. Dans ces conditions, l'activité d'IB Maroc s'est stabilisée. Elle a généré des revenus de 215,3 MDH, en hausse

de 0,3%. Mais en raison de la pression sur les prix et de l'alourdissement des charges d'exploitation de 7,1%, à 211,5 MDH, le résultat d'exploitation a décroché de 75,4% pour se situer à 4,3 MDH. En fait, IB Maroc a dû faire face à la hausse des achats revendus de marchandises de 6%, à 105,6 MDH et des achats consommés de matières et fournitures de 17%, à 43,2 MDH. Face à un chiffre d'affaires en quasi-stagnation, la marge d'exploitation s'est réduite de 6,2 points pour s'établir à 2%. Par ailleurs, dans une conjoncture marquée par la hausse du dollar face au dirham et vu que la société règle la majorité de ses achats en devise américaine, le résultat financier aurait pu s'alourdir. Il n'en est rien. Il a même

amélioré son déficit qui passe de 11,8 MDH à 6,6 MDH grâce à l'allègement des charges d'intérêt de 29,7%, à 4,9 MDH au moment où le niveau des pertes de changes a doublé à 1,4 MDH. De plus, le résultat non courant est ressorti excédentaire de 4,4 MDH après un déficit de 2,7 MDH en 2013. Il a profité de la croissance de 200% des autres produits non courants, à 6 MDH, et d'une chute des autres charges non courantes de 61%, à 1,8 MDH.

Cela étant, l'amélioration de ces deux indicateurs n'a pas été suffisante pour préserver la rentabilité de la société. Le bénéfice net a accusé un repli de 44,4% pour totaliser 1 MDH. Ce qui a ramené la marge nette à 0,5%, perdant 40 points de base.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	215,3	214,7	+0,3
Résultat d'exploitation	4,3	17,5	-75,4
Marge opérationnelle (en %)	2,0	8,2	-6,2pt
Résultat net part du groupe	1,0	1,8	-44,4
Marge nette (en %)	0,5	0,8	-0,3pt

IB Maroc résiste grâce à l'international

L'activité à l'international représente désormais 16% du chiffre d'affaires contre 2,6% une année plutôt. Une tendance qui devrait s'accélérer en 2014.

IB Maroc a dû faire face en 2013 à une conjoncture particulièrement difficile, marquée par l'intensification de la pression sur le prix des équipements informatiques au niveau national. Pour contrer cela, la société s'est davantage tournée vers les marchés étrangers. Et elle a bien récolté les fruits de cette stratégie puisque ses revenus à l'international (hors filiales étrangères) représentent désormais 15,8% du chiffre d'affaires total, soit 34 MDH. Une

année auparavant, cette part était à peine de 2,6% ou 5,4 MDH. Cela dit, malgré cette bonne tenue de l'activité à l'export, le chiffre d'affaires global a limité sa progression à 2% pour atteindre 214 MDH, plombé par la morosité de la conjoncture nationale. A côté de son orientation à l'export, le spécialiste des solutions informatiques s'est engagé dans une politique de maîtrise des charges d'exploitation. Elles ont en effet fondu de 3%, atteignant 197,5 MDH suite au recul des achats consommés de matières et fournitures de 25,6%, à 36,8 MDH. Bénéficiant de cette baisse, le résultat d'exploitation s'est apprécié de 73,3%, à 17,5 MDH. Ceci a permis à IB Maroc d'acquérir 3,3

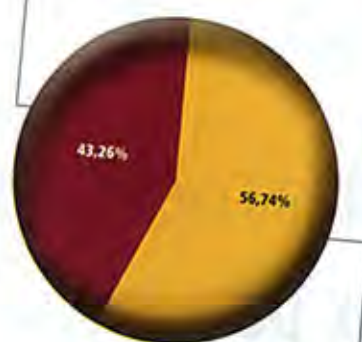
points supplémentaires sur sa marge opérationnelle qui s'établit à 8,2%.

Même si ces réalisations sont au beau fixe, le résultat net n'en a pas profité. Il s'est enfoncé de 21,7% par rapport à 2012 pour totaliser 1,8 MDH. Ceci est dû au résultat non courant qui a viré au rouge, à -2,8 MDH contre 0,9 MDH en 2012. Mais quoi qu'il en soit, la société se félicite d'avoir maintenu sa marge nette à 0,8%, soit à peine 30 points de base de moins qu'en 2012.

En 2014, la société poursuivra son développement à l'international, notamment au Moyen-Orient où elle a conclu en 2013 un accord de partenariat avec un groupe saoudien de premier plan ■

Actionnariat (au 01/07/2013)

DIVERS ACTIONNAIRES



IB CORP

Source : Bourse de Casablanca

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	214,6	209,6	+2,4
Résultat d'exploitation	17,5	10,1	+73,3
Marge opérationnelle (en %)	8,2	4,8	+3,3pt
Résultat net	1,8	2,3	-21,7
Marge nette (en %)	0,8	1,1	-0,3pt

IB MAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)

ARRETE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013

		OPERATIONS		Totaux de	Totaux de	
		Propres à	Concernant les	L'exercice	L'exercice	
		L'exercice	exercices précédents	30/06/13	Précédent	
		1	2	3 = 1 + 2	du 01/01/2012 au 30/06/2012	
E X P L O I T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION		-		
		Ventes de marchandises	72 358 450,00	72 358 450,00	48 520 918,61	
		Ventes de biens et services produits	42 228 456,40	42 228 456,40	44 327 307,65	
		Chiffre d'affaires	114 586 906,40	114 586 906,40	92 848 226,26	
		Variation de stock de produits			-	
		Immobilisations produites pour l'Ese p/elle-même	180 048,00		180 048,00	63 383,00
		Subvention d'exploitation			-	
		Autres produits d'exploitation		46 010,00	46 010,00	712 150,00
		Reprises d'exploitation; transfert de charges			-	2 713 971,93
		TOTAL I	114 766 954,40	46 010,00	114 812 964,40	96 337 731,19
F I N A N C I E R	II	CHARGES D'EXPLOITATION		-		
		Achats revendus de marchandises	62 253 426,86	62 253 426,86	44 304 518,04	
		Achat consommables de matières et de fournitures	16 077 044,92		16 077 044,92	22 137 520,30
		Autres charges externes	12 115 848,70	33 965,53	12 149 814,23	13 030 260,03
		Impôts et taxes	196 569,75		196 569,75	161 863,27
		Charges de personnel	16 474 119,26		16 474 119,26	15 937 935,91
		Autres charges d'exploitation			-	
		Dotations d'exploitation	2 665 583,08		2 665 583,08	1 564 720,25
		TOTAL II	109 782 592,57	33 965,53	109 816 558,10	97 136 817,80
		III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		4 996 406,30	(799 086,61)
C O U R A N T	IV	PRODUITS FINANCIERS		-		
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			-	
		Gains de change	407 265,68		407 265,68	240 744,65
		Intérêts et autres produits financiers	13 423,40		13 423,40	
		Reprises financières; transfert de charges	401 829,00		401 829,00	1 703 575,36
		TOTAL IV	822 518,08	-	822 518,08	1 944 320,01
	V	CHARGES FINANCIERES		-		
		Charges d'intérêts	3 172 159,33		3 172 159,33	3 344 061,15
		Pertes de changes	452 823,72	94,65	452 918,37	1 622 546,66
		Autres charges financières			-	
	Dotations financières	3 476 562,50		3 476 562,50	1 395 099,34	
	TOTAL V	7 101 545,55	94,65	7 101 640,20	6 361 707,15	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		(6 279 122,12)	(4 417 387,14)	
	VII	RESULTAT COURANT (III - VI)		(1 282 715,82)	(5 216 473,75)	
	VII	RESULTAT COURANT (Report)		(1 282 715,82)	(5 216 473,75)	
I X	VIII	PRODUITS NON COURANTS		-		
		Produits des cessions d'immobilisations	400 000,00	400 000,00	275 000,00	
		Subventions d'équilibre			-	
		Reprises sur subventions d'investissement			-	
		Autres produits non courants	97,61		97,61	222 313,94
		Reprises non courantes; transferts de charges			-	
		TOTAL VIII	400 097,61	-	400 097,61	497 313,94
X I I I	IX	CHARGES NON COURANTES		-		
		Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	401 829,00	401 829,00	304 520,46	
		Subventions accordées			-	
		Autres charges non courantes	36 497,58		36 497,58	1 784 047,71
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision			-	
		TOTAL IX	438 326,58	-	438 326,58	2 088 568,17
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		(38 228,97)	(1 591 254,23)	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)		(1 320 944,79)	(6 807 727,98)	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		580 615,00	477 168,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		(1 901 559,79)	(7 284 895,98)	
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		116 035 580,09	98 779 365,14	
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		117 937 139,88	106 064 261,12	
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)		(1 901 559,79)	(7 284 895,98)	

Compte de Produits et Charges (HT)

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/2012 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/2011	
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises	112 459 460,73		151 759 035,16	
		Ventes de biens et services produits	97 184 891,49		83 338 162,46	
		Variation de stock de produits				
		Immobilisations produites pour l'Es p'elle-même	160 537,02		5 204 582,87	
		Subvention d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation		712 150,00	712 150,00	
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	3 050 787,29		296 492,00	
		TOTAL I	212 855 676,53	712 150,00	213 567 826,53	240 598 272,49
	A T I O N	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
		Achats revendus de marchandises	93 832 715,60	35 456,88	133 341 700,81	
		Achat consommables de matières et de fournitures	49 017 657,14	454 500,31	51 137 920,12	
		Autres charges externes	24 412 157,92	116 005,46	31 751 063,11	
		Impôts et taxes	448 313,00		807 440,85	
		Charges de personnel	31 321 202,85		42 567 695,41	
		Autres charges d'exploitation				
		Dotations d'exploitation	3 826 865,63		5 654 679,45	
	TOTAL II	202 858 912,14	605 962,65	203 464 874,79	265 260 499,75	
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		10 102 951,74	-24 662 227,26	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
		Gains de change	480 153,95		2 141 768,71	
		Intérêts et autres produits financiers				
		Reprises financières; transfert de charges	1 703 575,36		638 372,46	
	TOTAL IV	2 183 729,31		2 183 729,31	2 780 141,17	
C H A R G E S	V	CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	6 154 695,14		5 324 202,95	
		Pertes de changes	2 474 700,59		821 134,81	
		Autres charges financières				
		Dotations financières	1 201 348,85		1 703 575,36	
	TOTAL V	9 830 744,58		9 830 744,58	7 848 913,12	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		-7 647 015,27	-5 068 771,95	
	VII	RESULTAT COURANT (III - VI)		2 455 936,47	-29 730 999,21	

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice précédent
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	VII	RESULTAT COURANT (Report)		2 455 936,47	-29 730 999,21
N O N	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
		Produits des cessions d'immobilisations	275 000,00		18 000 000,00
		Subventions d'équilibre			
		Reprises sur subventions d'investissement			
		Autres produits non courants	371 718,69		252 706,24
		Reprises non courantes; transferts de charges	2 650 000,00		2 650 000,00
	TOTAL VIII	3 296 718,69		3 296 718,69	18 252 706,24
C O U R A N T	IX	CHARGES NON COURANTES			
		Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	304 520,46		5 974 942,79
		Subventions accordées			
		Autres charges non courantes	2 060 539,17	550,00	851 160,44
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision			
	TOTAL IX	2 365 059,63	550,00	2 365 609,63	6 826 103,23
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)		931 109,06	11 426 603,01
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)		3 387 045,53	-18 304 396,20
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		1 060 324,00	1 192 351,00
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		2 326 721,53	-19 496 747,20

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			219 048 274,53	261 631 119,90
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			216 721 553,00	281 127 867,10
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			2 326 721,53	-19 496 747,20