

JLEC

Valeur de rendement

● La filiale de Taqa affiche des résultats semestriels assez confortables comparativement à ce qui est prévu dans le business plan pour tout l'exercice 2014. Par la même occasion elle se positionne comme valeur de rendement avec un dividend yield de 5,6% contre 3,9% pour tout le marché.

« Les résultats 2014 de JLEC seront en ligne avec les prévisions du business plan », a souligné le directeur général adjoint de JLEC, Omar Alaoui M'hamdi, en marge de la conférence de présentation des résultats financiers semestriels du premier producteur d'énergie privé du royaume. Pour Zakaria Fafouri, directeur financier à JLEC, les bons résultats,

affichés au terme du premier semestre de l'année en cours dépassant même les prévisions, présagent d'une année profiteuse pour le premier fournisseur de l'ONEE. Une profitabilité qui ne manquera pas de bénéficier aussi aux actionnaires, qui toucheront selon les estimations, un dividende unitaire de 20,7 DH au titre de l'exercice 2014. Le dividend yield prévisionnel normatif est fixé, lui, à 7,8% pour

2015, reflétant ainsi l'augmentation de la rentabilité suite à l'entrée en production des unités 5 & 6 sur une année pleine, explique M'hamdi. Courant 2014, le dividend yield est de 5,6% (calculé sur le cours en bourse du 29 août dernier) contre une moyenne du marché de 3,9%. Par ailleurs, le PER (Price earning ratio), s'il est proche de la moyenne du marché au long de l'année en cours avec 16 fois les bénéfices pour JLEC et 16,5 fois les bénéfices pour le marché, l'année 2015 devrait connaître une baisse du prix de l'action avec la croissance du résultat net part du groupe escompté. Le PER serait de 11,8 fois les bénéfices. La distribution d'autant de bénéfice découle de la solidité de la situation financière de la société ainsi que de l'état de sa trésorerie. En effet, bien que le niveau d'endettement s'avère très élevé, le management s'est montré rassurant en expliquant que c'est une situation normale pour des industries aussi

lourdes que l'énergie. Quant à la trésorerie, bien que l'ONEE est le premier client de JLEC, sachant qu'il vient de payer un bon nombre de clients, le DGA de JLEC a tenu à préciser que l'office a toujours honoré ses délais de paiement ne causant ainsi aucun préjudice à la trésorerie de JLEC mais au contraire celle-ci s'élève à près de 1 MMDH de disponibilités. Une trésorerie qui est aussi exploitée dans des placements sûrs dont, notamment, des OPCVM du marché marocain. Pour rappel, la société affiche en consolidé un chiffre d'affaires de 3,145 MMDH, soit 63,13% du chiffre d'affaires prévu dans le business plan

La trésorerie de JLEC s'élève à près de 1 MMDH de disponibilités.

d'introduction pour toute l'année 2014 et qui s'élève à 4,982 MMDH. Le résultat d'exploitation consolidé, se chiffrant à 902 MDH, dépasse celui prévisionnel qui s'établit à 723 MDH tandis que le résultat net part du groupe semestriel représente 70,38% de l'annuel prévu. Il est de 385 MDH à fin juin 2014 alors qu'on s'attend à ce qu'il s'élève à 547 MDH à fin 2014. ●

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