

Finances

Ciments du Maroc

Des résultats en hausse

● **Le troisième trimestre a été profitable au cimentier. Bien que les comptes dévoilés par sa société mère, Italcementi, ne soient pas aux normes comptables marocaines et contiennent un effet de change positif, ceux-ci reflètent fidèlement la trajectoire empruntée par les performances de Ciments du Maroc.**

Les résultats trimestriels de Ciments du Maroc sont en hausse par rapport à ceux enregistrés à la même période de 2014, assure le cimentier dans un communiqué. Ces performances sont enregistrées malgré un recul relatif des volumes de vente qui a été contrecarré par des facteurs positifs, explique le cimentier, sans expliciter ces facteurs. En effet, l'entreprise a rappelé qu'elle n'est pas tenue de publier ses résultats semestriels; cependant, sa compagnie mère, Italcementi, l'étant, les chiffres de la filiale marocaine sont ainsi une donnée publique. Toutefois, cette donnée est à prendre avec précaution. Selon Ciments du Maroc, ces résultats trimestriels n'ont pas été audités et ne sont pas présentés selon les normes marocaines, mais consolidés selon les normes IFRS. De plus, «la parution des comptes consolidés en euros est marquée par un effet de taux de change positif améliorant le résul-



tat à fin septembre 2015, sans incidence sur les comptes locaux», précise-t-on chez Ciments du Maroc.

Un titre à renforcer

Pour rappel, les comptes trimestriels d'Italcementi Group font

ressortir un chiffre d'affaires réalisé par Ciments du Maroc qui avance de 1,8% à 77,4 millions d'euros (823 MDH), malgré un repli des écoulements de ciments et de clinker de 15,8%. Les revenus avançaient ainsi grâce au renchérissement du prix du ci-

● ● ●
Le chiffre d'affaires réalisé par Ciments du Maroc avance de 1,8% à 77,4 millions d'euros (823 MDH), selon les comptes consolidés d'Italcementi.

ment et de la bonne tenue des ventes de béton prêt à l'emploi et de granulats qui progressent respectivement de 39,4% et 21,1% pour s'apprécier de 8,3% à 256,2 millions d'euros (2,72 MMDH). L'Ebitda ressort, lui, à 39,4 millions d'euros (419 MDH) en hausse de 7,6%. Les analystes de BMCE Capital Bourse, se basant sur ces réalisations, recommandent de conserver Ciments du Maroc dans les portefeuilles. Ceux d'Upline Securities avaient, bien avant eux, et se basant sur les comptes semestriels du cimentier, recommandé de renforcer le titre dans les portefeuilles, lui fixant un cours cible de 1.339 DH. À sa faveur, ils précisent qu'«au titre de ses réalisations semestrielles, la filiale d'Italcementi Group semble rompre avec la tendance baissière empruntée par son chiffre d'affaires au cours des dernières années» ainsi qu'«un affermissement du volume d'activité qui devrait se poursuivre sur les trois prochains exercices au regard de l'augmentation de ses capacités de production, avec la mise en service du centre de broyage de Jorf Lasfar en décembre 2014 et la construction de plusieurs centres de broyage à Tanger (prévu d'être opérationnel au premier trimestre de 2017) et en Guinée-Conakry (opérationnel courant 2017)».

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