

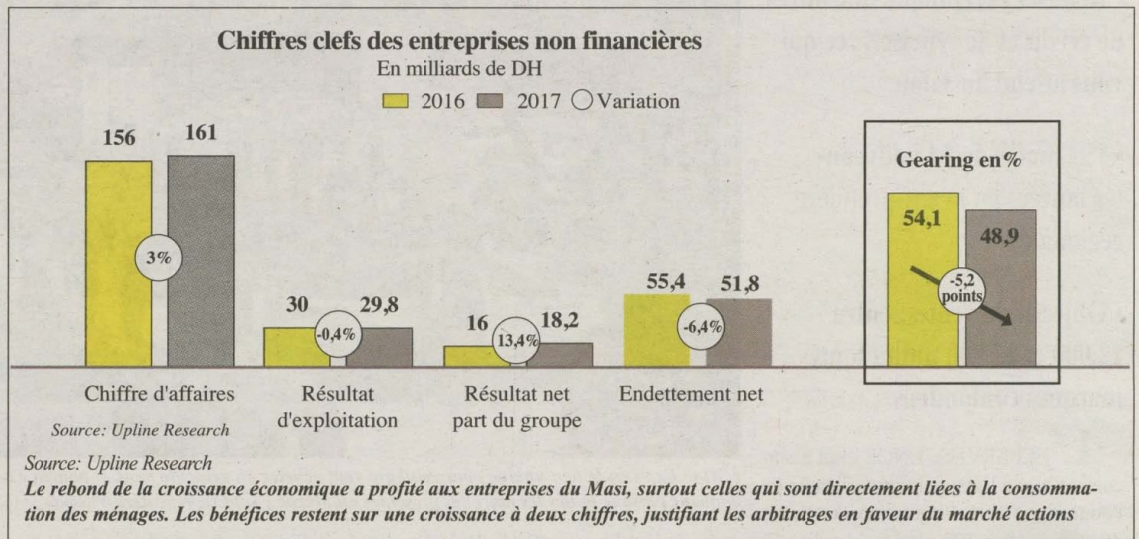
# Bourse: Les bénéfiques des non financières explosent

• Ils ont progressé de 13%, à 18 milliards de DH en 2017

• L'immobilier a freiné la croissance du chiffre d'affaires

• L'endettement a de nouveau baissé à 52 milliards de DH

**H**ORMIS la faiblesse des rendements obligataires qui poussent les investisseurs vers la Bourse, les résultats des sociétés non financières confortent leurs arbitrages. Celles-ci ont amélioré leurs bénéfices de 13% à 18 milliards de DH, selon les calculs de Upline Research, filiale du groupe BCP. La moitié de la croissance émane de Ciments du Maroc. Le cimentier a dégagé un bénéfice de 979 millions de DH en 2017 après une perte de 136 millions de DH l'exercice précédent. La dévaluation de la livre égyptienne avait contraint la société à constituer une provision de 1,25 milliard de DH pour sa participation dans Suez Cement Company. Managem a également fortement soutenu les bénéfices des sociétés non financières grâce à ses performances opérationnelles et une conjoncture favorable au niveau des prix des métaux. La restructuration du portefeuille en République démocratique du Congo ayant conduit à une cession de 61,2% de Lamikal au chinois Wanbao



DH. Le rebond de la croissance économique a profité aux entreprises du Masi, surtout celles qui sont directement liées à la consommation des ménages. Les dépenses de ces derniers sont restées dynamiques (hausse de 4% selon le HCP), stimulées en partie par une inflation modérée (0,7% en moyenne). Dans ce contexte, la chaîne de distribution Label Vie figure parmi les principaux contributeurs à la hausse du chiffre d'affaires.

En première ligne, l'on retrouve les entreprises du secteur pétrole & gaz. Les revenus de Total Maroc et Afrikaia Gaz ont augmenté de 2,7 milliards de DH sur un an à 14,3 milliards de DH. Malgré les

dans l'immobilier, entre autres, continue de peser sur les ventes du secteur. Les promoteurs, eux, ont bouclé un exercice difficile. Le chiffre d'affaires a décroché de 17% à 11 milliards de DH.

Avec un résultat d'exploitation stable à 30 milliards de DH, la marge opérationnelle des sociétés non financières cotées en Bourse s'est établie à 18,6%. □

F.Fa

## Le désendettement se poursuit

**L**ES entreprises non financières poursuivent l'assainissement de leur bilan, en particulier les groupes immobiliers qui doivent composer avec une conjoncture moins porteuse qu'auparavant. L'endettement net des sociétés non financières a reculé de 6% en 2017 à 52 milliards de DH. Le gearing moyen (endettement net rapporté aux fonds propres) a baissé de 5,2 points sur un an à 48,9%. Les entreprises ont réduit la pression sur leur trésorerie en allégeant la dette à court terme. Celle-ci a chuté de 42% à 6,5 milliards de DH. L'encours de la dette financière long terme a, lui, augmenté de 2,6% à 45,3 milliards de DH. L'immobilier est le premier contributeur à la décreue de la dette des entreprises non financières. L'encours y a diminué de 2 milliards de DH à 12,7 milliards de DH. Dans les mines, Managem se donne plus de marge de manœuvre pour accélérer sa croissance. Son endettement a baissé de 42% à 2 milliards de DH. Taqa a vu le sien diminuer de 8% à 10 milliards de DH. En revanche, l'endettement du secteur télécoms représenté uniquement par Maroc Telecom s'est accru de 6,4% à 13 milliards de DH. Il s'est alourdi de 1,6 milliard de DH dans le BTP et matériaux de construction à 5,3 milliards de DH. □

Mining a aussi accentué la croissance des bénéfiques. En revanche, Addoha dont le résultat net part du groupe a chuté de 24% a ralenti la croissance des bénéfiques.

L'année dernière, les entreprises non financières ont vu leur chiffre d'affaires augmenter de 3% à 161 milliards de

difficultés dans le secteur BTP, Sonasid a été un important pourvoyeur à la croissance des revenus des sociétés non financières. Mais la croissance du sidérurgiste a été essentiellement tirée par l'effet prix. Les volumes, eux, sont restés stables. La poursuite de l'assainissement