

Les profits dopés par le recul du coût du risque

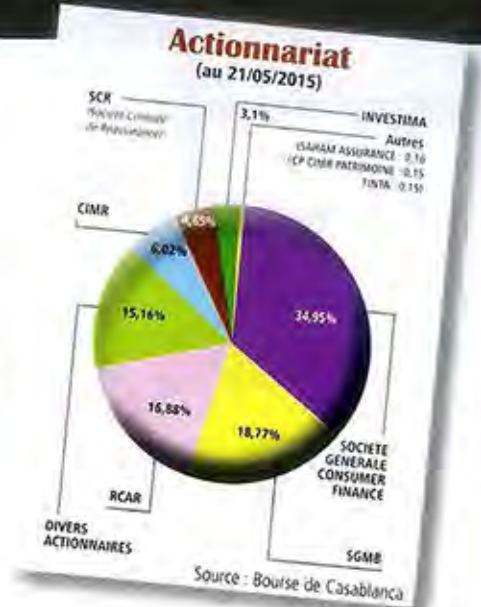
Le repli des dotations pour créances en souffrance compense la prestation opérationnelle terne d'Eqdom en 2015. Le résultat net part du groupe progresse en définitive de 6,1%.

A lors que le coût du risque pénalise les établissements de crédit dans un environnement toujours caractérisé par la montée des impayés, c'est précisément cet indicateur qui dope les profits d'Eqdom en 2015. La filiale de la Société Générale dans le crédit à la consommation s'en tire à bon compte sur le plan commercial avec une production qui s'inscrit en hausse de 4,8%. La demande modérée et la concurrence acharnée qui caractérisent actuellement le marché ont

néanmoins manifestement poussé la société à faire des concessions sur ses niveaux d'intérêt et de commissions. Bien qu'en hausse, la production apporte ainsi moins de revenus, à savoir que les produits d'exploitation consolidés baissent de 4,5% pour s'établir à près de 1,8 milliard de DH. Les marges qui en sont dégagées ne sont pas mieux orientées. Le produit net bancaire recule en effet de 3,4%, à près de 592,6 MDH. Eqdom amortit l'impact négatif de cette baisse de revenus et de marges en limitant la hausse de ses charges générales d'exploitation à 2,4%, à 236,1 MDH, ce qui fait tout de même ressortir une détérioration du coefficient d'exploitation de 1,7 point pour l'établir à 40,3%. Le

résultat brut d'exploitation régresse en conséquence de près de 7%, à 356,5 MDH. La société ne retrouve le chemin de la croissance que grâce au recul du coût du risque, dans le sillage d'une stratégie de maîtrise des risques mise en avant par le management. Les dotations aux provisions nettes de reprises pour créances en souffrance chutent en effet de 30%, à 105,7 MDH contre 151 MDH en 2014. En définitive, le résultat net part du groupe parvient à afficher une progression de 6,1%, à 150,7 MDH.

En termes de perspectives, Eqdom compte poursuivre en 2016 sa politique de présence commerciale renforcée, d'amélioration de son efficacité opérationnelle et de maîtrise des risques ■



Evolution du cours

Chiffres-clés (comptes consolidés)



(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Produits d'exploitation	1 783,9	1 868,3	-4,5
Résultat d'exploitation	356,5	382,8	-6,9
Marge opérationnelle (en %)	20,0	20,5	-0,5pt
Résultat net part du groupe	150,7	142,1	+6,1
Marge nette (en %)	8,4	7,6	+0,8pt

Eqdom peine à faire croître ses profits

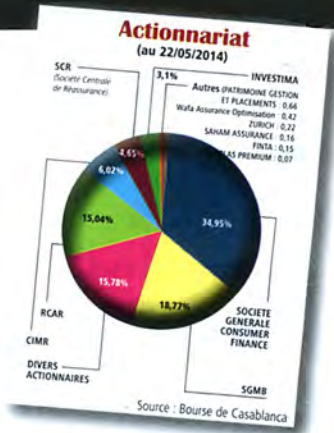
Comme en 2013, la filiale de Société Générale voit ses résultats opérationnel et net baisser en raison de moindres marges dégagées sur son cœur de métier et d'une hausse du coût du risque.

De toutes les sociétés de financement cotées, Eqdom semble avoir le plus de mal à composer avec la conjoncture sectorielle défavorable de 2014. La filiale de Société Générale dans le crédit conso s'en tire certes à bon compte sur le plan commercial, avec des produits d'exploitation en progression de 1,6%, à près de 1,9 milliard de DH. Mais autant sur le plan opérationnel qu'en termes de capacité bénéficiaire les indicateurs de la société

baissent, mais à un rythme moins soutenu qu'en 2013. Le produit net bancaire régresse en effet de 3,3%, à 595,3 MDH, ce qui porte à croire qu'Eqdom a dû faire des concessions sur ses marges d'intérêts pour parvenir à faire croître ses revenus d'exploitation. En avançant dans le compte de produits et de charges, il ressort que cela induit un résultat brut d'exploitation en retrait de 4,6%, à 365,6 MDH, sachant que la société fait preuve d'une bonne maîtrise de ses charges générales d'exploitation qui ont reculé de 1,1%, à près de 230 MDH, établissant de facto le coefficient d'exploitation à 38,6%. Le provisionnement net pour créances en souffrance, porté de 122

MDH à 151 MDH, grignote plus encore les profits de la société. Au final, le résultat net ressort en repli à un rythme plus prononcé encore que ce qui a été constaté au niveau opérationnel. Il baisse de 18,7%, à 142,4 MDH.

Pour l'avenir, Eqdom compte intensifier sa stratégie de croissance avec des offres de services compétitives. En parallèle, la société envisage de poursuivre ses efforts d'efficacité opérationnelle et de maîtrise des coûts. Cette stratégie, visant à consolider ses parts de marché sur les différents segments de clientèle, devrait être accompagnée pour la filiale du groupe Société Générale d'un développement accru des synergies intra-groupe.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 868,3	1 839,7	+1,6
Résultat d'exploitation	365,6	383,1	-4,6
Marge opérationnelle (en %)	19,6	20,8	-1,2pt
Résultat net	142,4	175,2	-18,7
Marge nette (en %)	7,6	9,5	-1,9pt

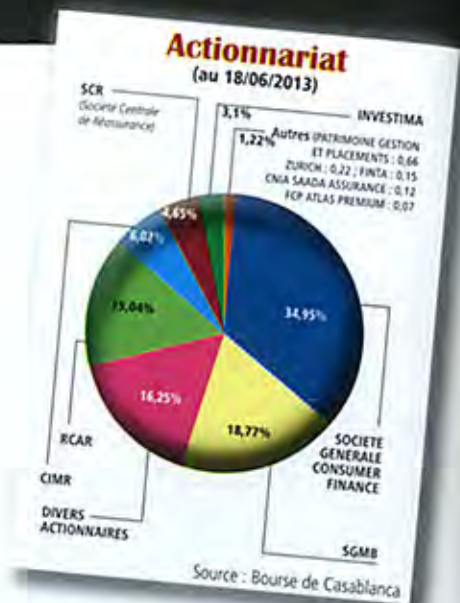
Eqdom pénalisée par la baisse de la LOA

La société fait du surplace sur le plan commercial et voit ses profits opérationnel et net fondre respectivement de 22% et 29%.

Eqdom subit de plein fouet la morosité du marché du crédit à la consommation. La filiale du groupe Société Générale, qui a adressé un profit warning au marché quelques semaines avant la parution de ses résultats, fait du surplace sur le plan commercial avec des revenus de 1,8 milliard de DH en 2013. C'est que l'encours des créances a diminué de 7%, à 9,8 milliards de DH. Plus préoccupant, son résultat brut d'exploitation chute de 22,4%, à 383,1 MDH. Cela

induit un dérapage du coefficient d'exploitation de près de 5 points, à 37,8. Pourtant, la société est parvenue à maîtriser ses charges d'exploitation qui reculent de 4%. Mais cela n'a que partiellement compensé la baisse du produit net bancaire de 16,3%, à 615,5 MDH, enfoncé par l'augmentation des coûts de refinancement et le resserrement des marges sur le financement automobile. Sur ce dernier plan, il est à noter qu'Eqdom a été particulièrement malmenée sur la location avec option d'achat dont les produits ont baissé à deux chiffres sur 2013. Compte tenu d'une contribution pour l'appui à la cohésion sociale qui s'élève à 3,6 MDH, le résultat net s'établit à 175,2 MDH, en recul de 29,1%. La baisse

aurait pu être plus prononcée si ce n'était la politique prudente de gestion des risques de la société qui a permis de contenir la hausse des dotations aux provisions pour créances en souffrance à 2,5% pour un volume de 122,6 MDH, limitant le coût du risque à 1,26%. Pour redresser sa situation dans un marché qui devrait rester atone en 2014, Eqdom a pris les mesures nécessaires pour dynamiser ses performances commerciales, en tirant profit d'événements porteurs à venir sur le marché automobile et en mettant en œuvre de nouvelles solutions, dont une lancée récemment sur le mobile banking et qui devraient permettre de fidéliser la clientèle et attirer de nouvelles catégories de consommateurs ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 839,7	1 832,4	+0,4
Résultat d'exploitation	383,1	493,7	-22,4
Marge opérationnelle (en %)	20,8	26,9	-6,1pt
Résultat net	175,2	247,2	-29,1
Marge nette (en %)	9,5	13,5	-4,0pt