

La maîtrise opérationnelle préserve les bénéfices

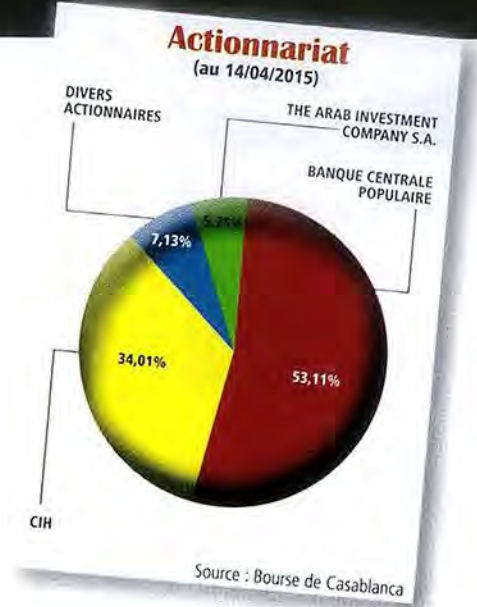
En dépit d'une prestation commerciale sans reliefs, de la montée du coût du risque et de l'impact d'un contrôle fiscal, la société de leasing parvient à faire croître son bénéfice de 4,3%, en 2015.

Maroc Leasing réitère son exploit de 2014. La filiale commune de CIH Bank et de la Banque Centrale Populaire parvient à réaliser une croissance bénéficiaire appréciable sans forcément briller sur le plan commercial et en dépit d'une montée du coût du risque. L'encours financier est en effet en baisse de 2,7%, à 10,9 milliards de DH. La société stabilise néanmoins les revenus qu'elle en dégage. Les produits d'exploitation maintiennent quasiment le

statu quo à près de 3,6 milliards de DH. Le spécialiste se débrouille mieux encore en termes de marge, puisque son produit net bancaire progresse de près de 11%, à 296,3 MDH. La raison n'est pas à chercher du côté du résultat des opérations de crédit-bail qui est érodé de près de 2%, à 742,9 MDH. La bonification s'explique plutôt par l'amélioration du résultat sur intérêt qui reste tout de même négatif. Il passe de -490,2 MDH à -446,5 MDH. Cette bonne orientation est à son tour induite par une compression de la charge d'intérêt de 43,1%, à 452,4 MDH, à lier vraisemblablement à un recul du coût du refinancement.

Maroc Leasing prolonge cette bonne prestation opé-

rationnelle au niveau des charges générales d'exploitation qui sont comprimées de 5,3%, à 69,8 MDH. Tout cela induit une progression notable du résultat brut d'exploitation de 16,7%, à 226,9 MDH, qui fait grimper de facto le coefficient d'exploitation de 4 points, à 23,6%. Ce profit est néanmoins grignoté par une montée de 42% des dotations nettes pour créances par signature en souffrance à 102,1 MDH. A cela s'ajoute l'impact du dénouement d'un contrôle fiscal, comptabilisé dans les comptes de l'exercice 2015, suite à la conclusion d'un protocole d'accord avec l'administration fiscale. En définitive, le résultat net ressort tout de même en accroissement de 4,3%, à 58,5 MDH ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Produits d'exploitation	3 586,7	3 598,6	-0,3
Résultat d'exploitation	226,9	194,5	+16,7
Marge opérationnelle (en %)	6,3	5,4	+0,9pt
Résultat net	58,5	56,1	+4,3
Marge nette (en %)	1,6	1,6	+0,0pt

Les profits de Maroc Leasing bien orientés

Dans un marché en stagnation, la filiale de BCP et CIH régresse légèrement sur le plan commercial. Mais grâce à une bonne gestion opérationnelle, le résultat net ressort en hausse de 6%.

Maroc Leasing prend le meilleur sur la stagnation du marché du crédit-bail en 2014. La filiale commune aux Groupe BCP et CIH Bank n'affiche certes pas des réalisations commerciales exceptionnelles. Son encours financier est en effet en baisse de 1,9%, passant de 11,4 milliards de DH en 2013 à 11,2 milliards en 2014. Cela induit des produits d'exploitation bancaire en recul de 0,9%, à 3,6 milliards de DH. Mais la société parvient tout de même

à développer ses profits de manière appréciable, comme en témoigne la croissance du produit net bancaire (PNB) de 8% pour s'établir à 267,5 MDH. Cette croissance se justifie essentiellement par une baisse des charges d'exploitation bancaire qui passent de 3,8 à 3,3 milliards de DH dont résulte, entre autres, une augmentation du résultat des opérations de crédit-bail et de location qui se hisse de 749 MDH en 2013 à 757,6 MDH en 2014, ainsi qu'une amélioration du profit sur l'intérêt qui passe de -502 MDH à -490 MDH.

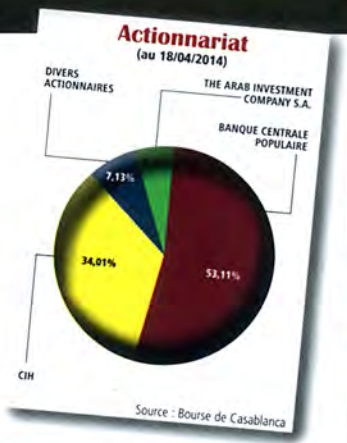
Les prouesses de Maroc Leasing se prolongent à la gestion des charges générales d'exploitation qui sont quasiment maintenues à leur niveau de 2013, à 73

MDH, établissant de facto le coefficient d'exploitation à 27,5%, en amélioration notable de plus de 2 points. Cela dégage un résultat brut d'exploitation en croissance honorable de 11,6%, à 194,5 MDH.

Cette performance opérationnelle est en partie minorée par une envolée des dotations sur créances irrécouvrables de 25%, à 114,8 MDH.

Au final, le résultat net ressort à 56,1 MDH, en hausse quand même de 6%.

À noter par ailleurs le dénouement du contrôle fiscal de l'ex-Chaabi Leasing suite à la conclusion d'un protocole d'accord avec l'administration fiscale. L'impact de cet accord a été comptabilisé au niveau des comptes de 2014.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	3 598,6	3 630,1	-0,9
Résultat d'exploitation	194,5	174,3	+11,6
Marge opérationnelle (en %)	5,4	4,8	+0,6pt
Résultat net	56,1	52,9	+6,0
Marge nette (en %)	1,6	1,5	+0,1pt

Un bénéfice grevé par une lourde provision

La société fait croître son résultat brut d'exploitation de 10,4%, mais le profit net chute de 11,8% du fait de la constitution d'une provision pour risques généraux

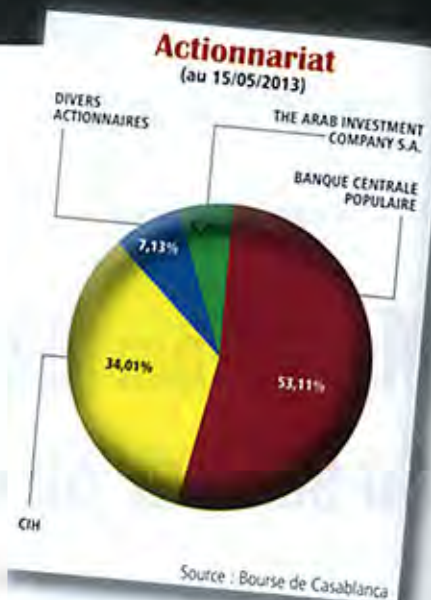
Maroc Leasing boucle une année 2013 plutôt terne. La filiale commune aux groupes BCP et CIH a drainé des revenus d'exploitation de 3,6 milliards de DH, en retrait de 3,4% par rapport à 2012. N'empêche, le produit net bancaire (PNB) de la société s'en tire à bon compte avec une progression de 7,8%, à 247,6 MDH. La raison en est une baisse de 29,5 MDH de la charge d'intérêts, à 501,7 MDH. Cet allègement compense le repli de 1,5% du résultat sur opérations de

crédit-bail et de location, à 749,5 MDH.

Pour leur part, les charges générales d'exploitation s'alourdissent de 1,5%, à 73,4 MDH. Du fait du rythme de progression plus important du PNB par rapport aux charges, le résultat d'exploitation s'apprécie de 10,4%, passant à 174,3 MDH, étant à préciser que le coefficient d'exploitation s'affiche en amélioration de 1,8 point, à 29,6%. Mais au final, le résultat net de la société ressort en baisse de 11,8%, à 52,9 MDH. Il est notamment enfoncé par un accroissement des dotations nettes de provisions pour créances en souffrance. Celles-ci bondissent de 18%, à 60,1 MDH du fait de la constatation d'une provision pour faire face aux risques

généraux. Si ce n'était cette charge, le résultat net se serait hissé de 5%, à 63 MDH. Par ailleurs, il est à préciser que le taux de contentieux augmente de 0,6 point, à 4,6% pour un taux de couverture de 52,3%.

Sur un autre plan, selon les éléments fournis par les commissaires aux comptes de Maroc Leasing, la société a reçu une notification des résultats d'un contrôle fiscal portant sur la période 2006-2008 couvrant l'IS et la TVA. L'estimation par le management du risque qui en résulte a été provisionnée. Et suite à un second contrôle fiscal en 2013 portant sur l'IS, l'IR et la TVA pour les exercices 2007 à 2012, le management a répondu à deux notifications reçues en rejetant l'essentiel des redressements ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	3 630,1	3 756,1	-3,4
Résultat d'exploitation	174,3	157,9	+10,4
Marge opérationnelle (en %)	4,8	4,2	+0,6pt
Résultat net	52,9	60,0	-11,8
Marge nette (en %)	1,5	1,6	-0,1pt

MAROC LEASING

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En KDH

	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 756 143	3 497 011
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	619	441
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	70	8 959
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	9
Produits sur titres de propriété	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	3 755 307	3 487 602
Commissions sur prestations de service	-	-
Autres produits bancaires	147	-
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 526 398	3 315 073
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	530 648	466 962
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	1 331	550
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 994 279	2 847 303
Autres charges bancaires	140	258
PRODUIT NET BANCAIRE	229 745	181 938
Produits d'exploitation non bancaire	552	74
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	72 314	68 049
Charges de personnel	35 200	33 694
Impôts et taxes	423	416
Charges externes	20 320	19 485
Autres charges générales d'exploitation	11 408	9 804
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 963	4 650
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	70 065	26 140
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	60 024	23 014
Pertes sur créances irrécouvrables	6	3 126
Autres dotations aux provisions	10 035	-
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	9 064	16 171
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	9 064	16 160
Récupérations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	-	11
RESULTAT COURANT	96 982	103 994
Produits non courants	2 803	229
Charges non courantes	2 191	851
RESULTAT AVANT IMPOTS	97 594	103 372
Impôts sur les résultats	37 545	38 703
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	60 049	64 669