

AFMA tient les promesses de son business plan

Le courtier affiche une progression appréciable de son chiffre d'affaires de 11,6%. En dépit d'une chute du profit opérationnel, le RNPG termine en hausse de 3,8%.

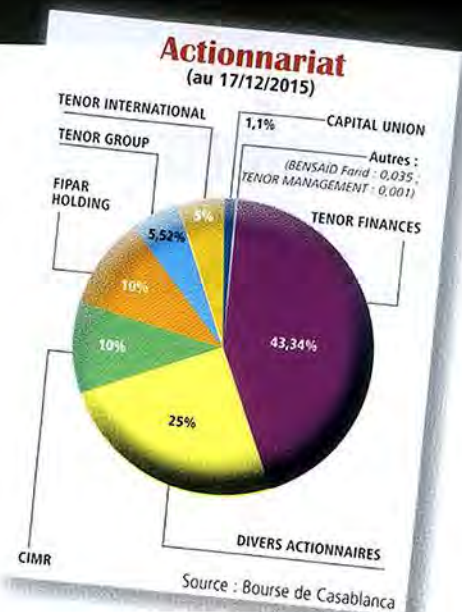


Afma démarre du bon pied à la Bourse de Casablanca. Pour sa première année de cotation, le courtier, filiale du groupe Ténor, affiche des indicateurs bien orientés et en ligne avec les prévisions de son business plan. L'entreprise affiche des primes émises en augmentation de 19,3%, à près de 1,6 milliard de DH, ce qui conforte son positionnement de leader sur le marché du courtage en assurance. Afma réussit cette performance grâce à sa stratégie combinant opéra-

tions de croissance externe et croissance organique. A ce titre, le courtier a acquis courant 2015 les 49% restant du capital du cabinet MCA et a finalisé l'intégration du cabinet CAM acquis en décembre 2014. Ne pas en déduire pour autant que les émissions ne sont alimentées que par la croissance externe. Hors opérations de ce type, les primes émises progressent quand même de 17%. En lien direct, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 11,6%, à 178,5 MDH.

Cependant, le résultat d'exploitation chute de près de 5%, à 78,4 MDH, ce qui ampute la marge opérationnelle de plus de 7 points, à 43,9%. Cette dégradation s'explique par un dérapage des charges d'exploitation de

26,4%, à 101,4 MDH. Tous les postes de charges s'alourdissent avec des dotations nettes aux amortissements et provisions multipliées par 10, à 6,7 MDH, tandis que les achats consommés, les charges de personnel et les impôts et taxes montent dans l'ordre de 23%, 12% et 40%. Néanmoins, le résultat net part du groupe ressort au final en progression de 3,8%, à 55,1 MDH. Il est doublement aidé par les résultats non courant et financier. Le premier augmente de 3%, à 78,1 MDH grâce aux cessions d'actifs. Le résultat financier triple pour sa part à 1,9 MDH. En termes de perspectives, le groupe envisage de maintenir sa politique de croissance proactive, conformément à sa stratégie ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	178,5	159,9	+11,6
Résultat d'exploitation	78,4	82,4	-4,9
Marge opérationnelle (en %)	43,9	51,5	-7,6pt
Résultat net part du groupe	55,1	53,1	+3,8
Marge nette (en %)	30,9	33,2	-2,3pt