

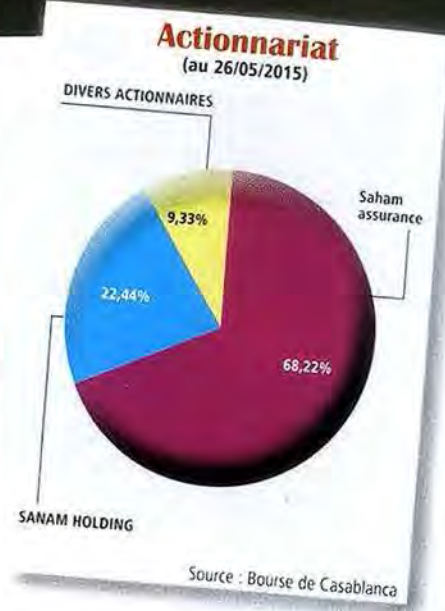
La fin des reports déficitaires plombe le résultat net

Taslif affiche une croissance bénéficiaire avant impôts de 12%, favorisée surtout par un recul du coût du risque. Mais la montée en flèche de son IS induit une régression du profit net de 23%.

Prestation commerciale ternie pour Taslif. La filiale du groupe Saham voit son encours de financement régresser de 1,5%, à 1,3 milliard de DH. Un changement radical au vu des prouesses de 2014, où Taslif survolait le marché avec une croissance de son encours de 8%. Dans ce sillage, les produits d'exploitation de l'opérateur affichent une maigre hausse de 0,7%, à 165,2 MDH. C'est sans surprise aussi que le Produit Net Bancaire baisse de 1,8%, à

102,1 MDH. Dans le détail, la société voit sa marge d'intérêt faire du surplace à 95,2 MDH, tandis que son résultat sur les opérations de LOA chute de 9%, à un peu plus de 1 MDH, et sa marge sur commissions se déprécie de 17,1% pour s'établir à 5,8 MDH. Taslif parvient néanmoins à se rattraper sur son résultat brut d'exploitation qui augmente de 1,2%, à 52,7 MDH, ce qui est vraisemblablement à lier à une meilleure maîtrise des frais généraux. Le recul du coût du risque de 13,7% à 17,1 MDH (1,38% de l'encours moyen net) soutient lui aussi la rentabilité de la société. Taslif en est redevable à une meilleure maîtrise du risque à l'entrée et à une performance du recouvrement. Le profit net avant impôt

ressort ainsi en progression de 11,7% à 36,3 MDH. Le résultat net, en revanche, n'a pas aussi bonne mine. Il s'inscrit en repli notable de 23,4%, à 24,2 MDH, ce qui donne une marge nette amputée de 4,6 points, à 14,6%. La raison en est que 2015 est la dernière année des reports déficitaires pour Taslif qui se voit donc appliquer un impôt sur les sociétés plein. Elle supporte ainsi un prélèvement de 12 MDH au lieu de 826 000 DH en 2014. Si ce n'était ce fait, Taslif aurait profiter d'une croissance bénéficiaire de 20,3%, à 24,2 MDH. Du reste, en termes de perspectives, la société compte poursuivre en 2016 sa stratégie de croissance et de consolidation de parts de marché ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Produits d'exploitation	165,2	164,0	+0,7
Résultat brut d'exploitation	52,7	52,1	+1,2
Marge opérationnelle (en %)	31,9	31,8	+0,1pt
Résultat net	24,2	31,6	-23,4
Marge nette (en %)	14,6	19,3	-4,6pt



Croissance à tous les niveaux pour Taslif

La filiale du groupe Saham affiche des revenus en croissance de 9,3% qui se traduisent par une progression dans les mêmes proportions des profits opérationnel et net.

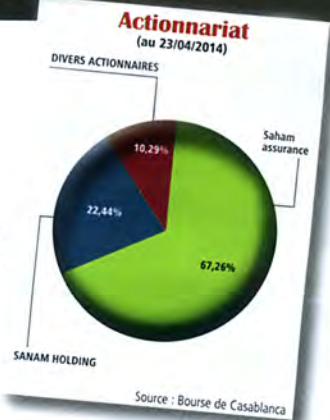
Si Taslif s'en est sortie à bon compte en termes de croissance bénéficiaire en 2013, grâce à la seule évolution favorable de son coût du risque et sans se démarquer ni par ses réalisations commerciales ni par sa prestation opérationnelle, il en est tout autrement en 2014. La filiale du groupe Saham dans le crédit conso parvient en effet à inscrire l'ensemble de ses indicateurs d'activité et de profit en croissance appréciable. Dans un contexte sectoriel morose, l'encours des cré-

dités de la société affiche une hausse insolente de 8%, à 1,3 milliard de DH. Une performance que le management de Taslif lie à une gestion privilégiant le partenariat, le développement du réseau et la fidélisation de la clientèle. Sans surprise, la société tire de cette croissance une progression proportionnelle de ses produits d'exploitation. S'établissant à 164 MDH, ceux-ci s'affermissent de 9,3%. Il en ressort aussi un comportement très favorable des profits d'exploitation matérialisé par le développement du produit net bancaire (PNB) de 11%, à 104 MDH, et ce, en s'appuyant autant sur les intérêts que sur les commissions. Les premiers génèrent pour Taslif un profit de 95,8 MDH, soit 9% de plus qu'en 2013, tandis que

les commissions rapportent 40% de marge en plus, à 7 MDH.

Pour le reste, les charges générales d'exploitation progressent dans des proportions similaires au PNB, soit de 12,5%, à près de 53 MDH. Cela aboutit à un résultat brut d'exploitation de 52,1 MDH en progression de 9,9%.

Taslif pousse la performance jusqu'au coût du risque qui baisse de 8%, à 20,1 MDH, ce que le management explique par la maîtrise du risque lié à l'octroi des crédits et l'effort soutenu de recouvrement. Cette prouesse est néanmoins contrebalancée par la dégringolade du résultat non courant, aboutissant au final à une croissance bénéficiaire de 9,3%, à 31,6 MDH.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Produits d'exploitation	164,0	150,1	+9,3
Résultat brut d'exploitation	52,1	47,4	+9,9
Marge opérationnelle (en %)	31,8	31,6	+0,2pt
Résultat net	31,6	28,9	+9,3
Marge nette (en %)	19,3	19,3	0,0pt

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

AU 31 DÉCEMBRE 2014

en milliers de DH

	31/12/14	31/12/13
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	164 016	150 062
1.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	148 611	139 574
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
4.Produits sur titres de propriété	34	34
5.Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	7 746	4 802
6.Commissions sur prestations de service	7 626	5 653
7.Autres produits bancaires		
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	59 984	56 334
8.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	34 470	31 493
9.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
10.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	18 323	20 224
11.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	6 607	3 977
12.Autres charges bancaires	584	640
III.PRODUIT NET BANCAIRE	104 032	93 728
13.Produits d'exploitation non bancaire	1 010	793
14.Charges d'exploitation non bancaire		
IV.CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	52 958	47 124
15.Charges de personnel	22 675	17 836
16.Impôts et taxes	314	396
17.Charges externes	23 349	22 393
18.Autres charges générales d'exploitation	1 415	1 170
19.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	5 206	5 329
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	34 709	34 936
20.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	32 539	31 313
21.Pertes sur créances irrécouvrables		85
22.Autres dotations aux provisions	2 170	3 537
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	14 887	13 598
23.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	12 483	9 580
24.Récupérations sur créances amorties		
25.Autres reprises de provisions	2 404	4 018
VII.RESULTAT COURANT	32 262	26 060
26.Produits non courants	559	5 300
27.Charges non courantes	355	1 605
VIII.RESULTAT AVANT IMPÔTS	32 467	29 756
28.Impôts sur les résultats	826	781
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31 641	28 975
TOTAL PRODUITS	180 472	169 755
TOTAL CHARGES	148 831	140 780
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31 641	28 975

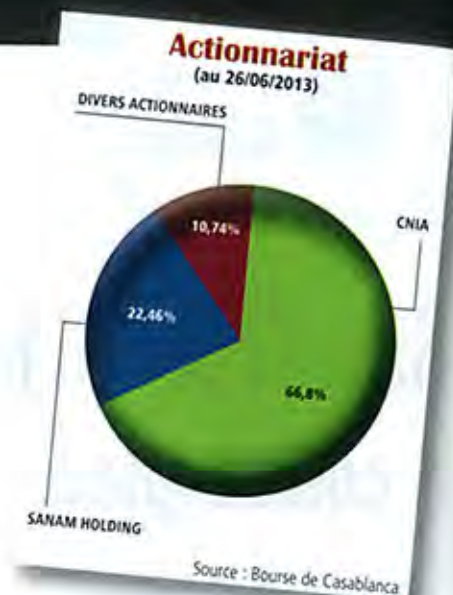
Taslif soulagée par la baisse du coût du risque

L'activité et le profit opérationnel de la société baissent respectivement de 2,8% et 10,2%. Mais le résultat net progresse de 60,6%, grâce à une contraction des provisions pour créances en souffrance.

Taslif s'en tire à bon compte en 2013. La société réussit une belle croissance bénéficiaire alors qu'elle ne se démarque ni par ses réalisations commerciales ni par sa prestation opérationnelle. La filiale du groupe Saham enregistre en effet une baisse de 2,8% de ses revenus, à 150 MDH contre 154,3 MDH drainés en 2012. Ce repli est l'effet du retrait de 5,3% de la marge d'intérêts, à 87,9 MDH, compensé toutefois en partie par l'appréciation

de 12,9% de la marge sur commissions, à 5 MDH. Cela induit un recul du produit net bancaire de 3,6%, à 93,7 MDH. Les charges d'exploitation s'enfoncent, elles, de 4,5%, à 47,1 MDH. Cet alourdissement est l'effet des investissements effectués en agences et en système d'information qui ont été accompagnés de nouveaux recrutements. Avec tout cela, le résultat brut d'exploitation ne manque pas de piquer du nez pour s'établir à 47,4 MDH en 2013 contre 52,8 MDH en 2012, soit une baisse de 10,2%. Cela établit par ailleurs le coefficient d'exploitation à 50,3%, en dégradation de 3,9 points. N'empêche qu'en dépit de cette mauvaise prestation au niveau de l'activité et de

l'exploitation, la capacité bénéficiaire parvient donc à s'inscrire en forte hausse de 60,2%, à 28,9 MDH contre seulement 18 MDH engrangés en 2012. La raison en est une contraction sensible des dotations nettes de provisions pour créances en souffrance de 39,7%, à 21,8 MDH. Taslif réussit cet allègement grâce à son effort de recouvrement des créances et sa politique de gestion du risque. Cette démarche a d'ailleurs permis de ramener le taux de contentieux à 27,8% en 2013 contre 29,2% en 2012 et de faire baisser le taux de provisionnement à 79,6% contre 82,4% auparavant. A préciser enfin que la société devrait offrir un dividende de 1 DH par action au titre de l'exercice 2013 ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Produits d'exploitation	150,0	154,3	-2,8
Résultat brut d'exploitation	47,4	52,8	-10,2
Marge opérationnelle (en %)	31,6	34,2	-2,6pt
Résultat net	28,9	18,0	+60,6
Marge nette (en %)	19,3	11,7	+7,6pt



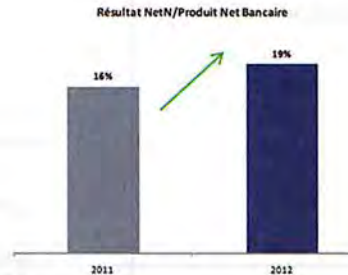
COMMUNICATION FINANCIERE

Le Conseil d'Administration de TASLIF s'est réuni jeudi 14 mars 2013, sous la présidence de Monsieur Said ALJ, en vue d'examiner l'activité de la société et d'arrêter les comptes annuels 2012.

Une Production Nette stable avec des résultats bénéficiaires confirmés

Dans un contexte sectoriel marqué par la baisse de l'activité (-2,5%), la distribution des crédits TASLIF s'établit à 340 millions dh, stable par rapport à l'exercice 2011.

L'encours brut des crédits s'élève en 2012 à 1,5 milliard dh, «en stabilité par rapport à 2011.



L'effort de provisionnement a permis d'atteindre un taux de provisionnement des créances de 88% en 2012 contre 78% en 2011.

Enfin, le bénéfice net s'est établi à 18,1 millions dh soit 19% du PNB contre 16% en 2011.

Un dividende de 0,5dh par action

Au vu des résultats enregistrés, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, la distribution au titre de l'exercice 2012 le même dividende qu'en 2011, soit 0,50 dirham par action.

Perspectives

Au vu du développement d'une expertise probante en matière de gestion recouvrement et de risque, ayant permis l'assainissement des créances en souffrance, TASLIF fera de 2013 l'année de développement commercial sain et rentable.

Evolution Production Nette 2012/2011



Grâce à la politique de gestion de risque adoptée et aux efforts de recouvrement soutenus, les créances en souffrance (CES) ont baissé de 3%.

