

Une stratégie de marge post-risque très payante

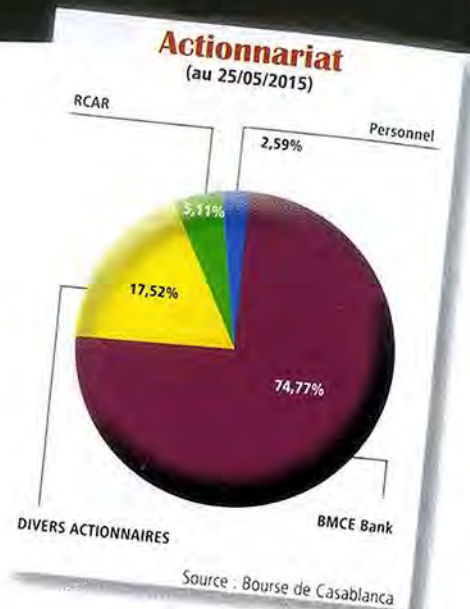
Salafin prend le marché à contre-courant sur le plan commercial, en privilégiant le prêt personnel plutôt que le crédit auto actuellement moins profitable. Ses bénéfices en ressortent en croissance à deux chiffres.

Salafin prend le marché à contre-pied en 2015. Cette filiale du groupe BMCE Bank of Africa connaît une stagnation globale de sa production, à 1,2 milliard de DH, là où tout le marché a progressé de 5,4%. Le spécialiste se montre prudent sur les financements auto dont la production régresse de 7%, à 573 MDH alors que, sur tout le secteur, ce segment croît de 8,3%. En revanche, alors que les financements personnels

limitent leur hausse à 2% sur tout le marché, Salafin affiche une croissance de 7%, à 581 MDH.

La société met l'accent sur le prêt personnel au détriment du crédit auto -une orientation déclinée depuis 3 ans- dans le cadre d'une stratégie qui privilégie le développement de la marge post-risque plutôt que le gain de part de marché, sachant que les taux des prêts auto ont fortement baissé du fait d'une forte concurrence. Ce choix s'avère payant pour les profits. La société parvient en effet à faire croître son Produit Net Bancaire de 14,7%, à 354,5 MDH, en s'appuyant sur une hausse de tous les types de marge à l'exception de celle tirée des opérations de marché. L'entreprise en tire d'autant plus

avantage que ses charges générales d'exploitation progressent de manière maîtrisée de 4%, à près de 104 MDH, ce qui établit le coefficient d'exploitation à 29%, un des meilleurs niveaux du marché. Dans ce sillage, le résultat brut d'exploitation progresse de 19,5%, à 254,1 MDH. Au final, le résultat net ressort en croissance de 18,5%, à 125 MDH. La société réussit cette progression bénéficiaire en dépit d'une hausse de près de 17% de ses dotations aux provisions, à 53 MDH. Tout cela porte la rentabilité des fonds propres (ROE) à un niveau confortable de près de 20%, ce qui donne à l'entreprise une bonne marge pour monter en régime en termes d'activité sur les années à venir ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Produits d'exploitation	954,4	919,8	+3,8
Résultat brut d'exploitation	254,1	212,7	+19,5
Marge opérationnelle (en %)	26,6	23,1	+3,5pt
Résultat net	125,3	105,7	+18,5
Marge nette (en %)	13,1	11,5	+1,6pt

Des indicateurs au beau fixe pour Salafin

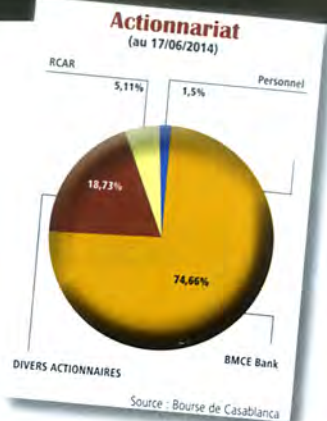
Dans un marché en retrait, l'activité de la société croît de 10,6%. Il en résulte une croissance proportionnelle du profit net en dépit d'une hausse du coût du risque de 30%.

Salafin semble avoir trouvé la recette à la morosité du marché du crédit à la consommation. La société de financement, filiale de BMCE Bank, affiche des revenus et des profits au beau fixe en 2014. Elle affiche d'abord une hausse de 1,8% de l'encours des immobilisations données en crédit-bail et en location, à 1,8 milliard de DH. Ensuite, son encours de crédits avance de 1,4%, à 2,3 milliards de DH, en dépit d'une baisse de 1% de la production, à 1,2 milliard, dans la lignée

de la régression de 1,2% du marché.

Salafin parvient à tirer de ces réalisations une hausse honorable de ses produits d'exploitation de 10,6%, à 919,8 MDH. Les profits qui en résultent avancent plus rapidement encore, comme le démontre la croissance de 12,3% du produit net bancaire (PNB), à 309,1 MDH. Ce développement est essentiellement porté par la marge sur commissions qui réussit une ascension de 25%, à 104,4 MDH et le résultat sur opérations de crédit-bail (LOA) qui progresse de 19,1%, à 109,7 MDH, épongeant le repli de 7,5% de la marge d'intérêt, à 90 MDH. Ces performances commerciales s'accompagnent d'une maîtrise des charges générales d'exploitation qui limitent

leur hausse à 8,1% pour se fixer à 99,7 MDH, établissant de facto le coefficient d'exploitation à 31,9%, en amélioration d'un point par rapport à 2013. Il ressort de tout cela un affermissement du résultat brut d'exploitation de 13,1%, à 212,7 MDH. Le coût du risque assombrit quelque peu le tableau en s'inscrivant en hausse de 30%, à 45,2 MDH, après deux années consécutives de baisse. Mais au final, le résultat net de la société ressort en bonification de 11,2%, à 105,7 MDH. Notons que le profit net tient compte de l'impact d'un changement de méthode d'amortissement des immobilisations en LOA pour un total de 3,7 MDH. En excluant cet impact, le résultat net n'aurait crû que de 8%.



Evolution du cours

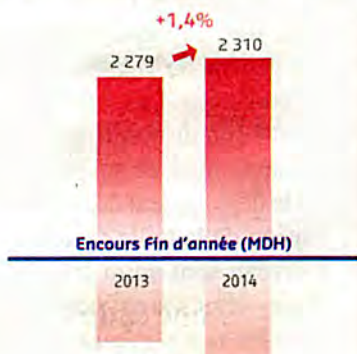


Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Produits d'exploitation	919,8	831,4	+10,6
Résultat brut d'exploitation	212,7	188,1	+13,1
Marge opérationnelle (en %)	23,1	22,6	+0,5pt
Résultat net	105,7	95,1	+11,1
Marge nette (en %)	11,5	11,4	+0,1pt

COMMUNIQUE FINANCIER DE SALAFIN : RESULTATS ANNUELS 2014

UN RESULTAT NET EN EVOLUTION DE +11% à 106 MILLIONS DE DIRHAMS
AMELIORATION DE LA RENTABILITE DES FONDS PROPRES AVEC UN ROE DE 17%



Le Directoire de SALAFIN s'est réuni mercredi 18 mars 2015 sous la présidence de **Monsieur Aziz CHERKAOUI** en vue d'examiner l'activité de la société et d'arrêter les comptes annuels 2014.

ENCOURS DE CREDIT EN LEGERE PROGRESSION

L'encours de crédits au 31 décembre 2014 progresse de +1,4% à 2 310 MDH.

SALAFIN affiche un léger recul de sa production brute globale (-1,0% à 1 178 MDH) suivant ainsi l'évolution du secteur (-1,2% - source APSF) tout en maintenant sa part de marché.

SALAFIN continue de développer son activité de Crédits Personnels dont la production ressort en hausse de 4% dans un marché en retrait de près de 9% (APSF).

La production de Financements Automobile de SALAFIN a marqué une baisse de 2% par rapport à 2013, dans un marché de ventes de véhicules neufs atone (+1% selon l'AIAM).

CROISSANCE A 2 CHIFFRES DES REVENUS GLOBAUX (+11%) ET AMELIORATION DU COEFFICIENT D'EXPLOITATION

Le produit net bancaire de SALAFIN s'établit à 309 MDH en 2014, en progression de 12%. Les revenus globaux (312 MDH, +11%) sont composés à 29% des revenus des activités de services pour compte de tiers, développées depuis 2009 afin de diversifier nos sources de revenus.

La hausse maîtrisée des charges générales d'exploitation de 8% a toutefois permis une amélioration du coefficient d'exploitation (CGE/ revenus globaux) de 100 pbs passant de 33% en 2013 à 32% en 2014.

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) de l'exercice 2014 ressort ainsi en progression annuelle de 13% à 213 MDH.

Après deux années de baisse consécutive, le coût du risque 2014 s'inscrit en hausse par rapport à 2013 à 1,98%. Les dotations nettes aux provisions relatives aux créances en souffrance sont en effet passées de 34 MDH en 2013 à 45 MDH en 2014. Le taux de couverture des créances en souffrance (nette de garantie) par les provisions se maintient à un niveau élevé de près de 93%.

PROGRESSION DE +11% DU RESULTAT NET A 106 MDH

L'exercice 2014 s'est ainsi soldé par un bénéfice net en hausse de +11% à 106 MDH, qui rapporté aux fonds propres moyens de SALAFIN (623 MDH) permet d'afficher un ROE (Return on Equity) de 17,0% (vs 15,5% en 2013), compte tenu d'un ratio de solvabilité élevé de 21% confortant la solidité financière de l'entreprise.

NB : Changement de méthode comptable en 2014 : à compter du 1er janvier en 2014, SALAFIN a changé la méthode d'amortissement des immobilisations données en location avec option d'achat (LOA), acquises à compter du 01/01/2014, en adoptant l'amortissement financier au lieu de l'amortissement linéaire. Ce changement de méthode comptable a eu un impact net positif de 3,8 MDH sur le résultat net 2014.

PAYOUT RATIO PROPOSE DE PRES DE 100% ET RENDEMENT DE 7,33%

Le Directoire de SALAFIN, a décidé de soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire un dividende de 44,00 dirhams par action, soit un rendement du dividende de 7,3% (sur la base d'un cours en bourse de 600 dirhams au 31/12/2014) et un payout ratio de plus de 99,6%.

Le Directoire félicite ses équipes et ses partenaires pour la qualité de leur contribution au titre de l'exercice.

Le Directoire
Le 26 mars 2015

SALAFIN

Société Anonyme au Capital de 239 449 700,00 DH
Siège Social : Immeuble ZENITH MILLENIUM, N° 8 -
Sidi Maârouf - Casablanca
RC : N° 88 437

Les Etats Financiers sont disponibles
sur le site institutionnel de SALAFIN :
www.salafin.com

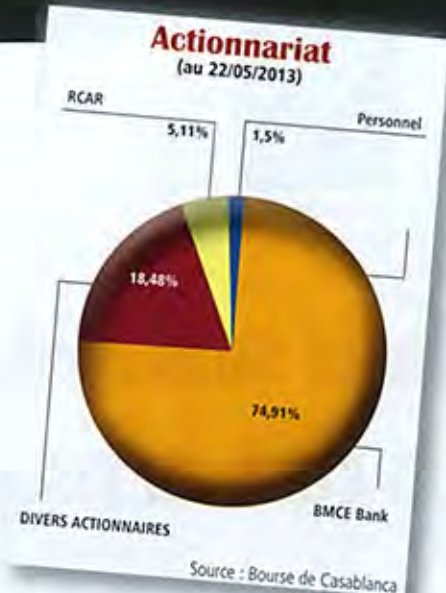
Salafin prend le marché à contre-pied

L'activité croît de 7,9% grâce à une bonne prestation sur les prêts personnels. Mais le profit net progresse modestement, grignoté par une hausse des charges d'exploitation.

Salafin s'extirpe de la torpeur du marché en 2013. La filiale de BMCE Bank dans le crédit à la consommation affiche une solide croissance de son activité, avec des produits d'exploitation bancaire en hausse de 7,9%, à 831,4 MDH. Cette bonne prestation recouvre une baisse de 13% de la production sur le crédit auto qui a été contrebalancée par un fort développement des financements personnels et des activités de service pour autrui (fee

business). Les premiers sont en hausse de 14% contre une quasi-stagnation pour tout le marché. Les seconds se renforcent dans les produits globaux de Salafin avec une part qui passe de 21% en 2012 à 27% en 2013. Cette progression est du reste à lier à un choix stratégique de la société de se renforcer sur le service pour autrui, en parallèle à l'activité de distribution de crédits exposée à une montée du risque. Le produit net bancaire en ressort en augmentation de 5,9%, à 275 MDH. Néanmoins, le résultat brut d'exploitation fait du surplace, à 188 MDH. C'est que les charges d'exploitation ont augmenté de 8% du fait des recrutements opérés en 2012 et

portant leur plein effet en 2013, pour répondre justement à la croissance des activités de service. En conséquence, le coefficient d'exploitation s'alourdit, passant de 31,2% en 2012 à 32,9% en 2013. Au final, le résultat net grappille quand même une croissance de 3,1%, à 95 MDH, soit une rentabilité des fonds propres de 15,5%. Cette progression se justifie en majeure partie par la baisse des dotations aux provisions pour créances en souffrance. Celles-ci reculent de 11%, à 34 MDH dans la lignée d'une régression entamée depuis 2011. Côté rendement, la société devrait distribuer un dividende unitaire de 39 DH contre 38,5 DH en 2012 ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Produits d'exploitation	831,4	770,8	+7,9
Résultat brut d'exploitation	188,0	187,9	+0,1
Marge opérationnelle (en %)	22,6	24,4	-1,8pt
Résultat net	95,0	92,1	+3,1
Marge nette (en %)	11,4	11,9	-0,5pt

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

en milliers de DH

	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	730 773	803 836
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	178 144	218 911
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	1 023	0
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	523 637	563 875
Commissions sur prestations de service	20 345	12 261
Autres produits bancaires	7 624	8 759
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	510 816	529 402
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	8 754	5 196
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	58 196	68 801
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	431 707	441 064
Autres charges bancaires	12 160	14 341
PRODUIT NET BANCAIRE	219 957	274 434
Produits d'exploitation non bancaire	53 366	8 179
Charges d'exploitation non bancaire		-0
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	85 330	85 439
Charges de personnel	34 198	29 298
Impôts et taxes	656	1 143
Charges externes	43 887	48 189
Autres charges générales d'exploitation	150	113
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 439	6 696
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	41 302	106 169
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	38 998	55 010
Pertes sur créances irrécouvrables	0	50 310
Autres dotations aux provisions	2 304	849
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	586	54 706
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	0	50 671
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	586	4 035
RESULTAT COURANT	147 276	145 711
Produits non courants	212	364
Charges non courantes	1 898	341
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	145 590	145 733
Impôts sur les résultats	53 463	52 626
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	92 127	93 107