



## Le distributeur réduit nettement son déficit

**Sa stratégie de diversification est payante sur le plan commercial. Mais le résultat net reste toujours déficitaire quoique en amélioration, grâce à une plus-value de cession d'immobilisation.**

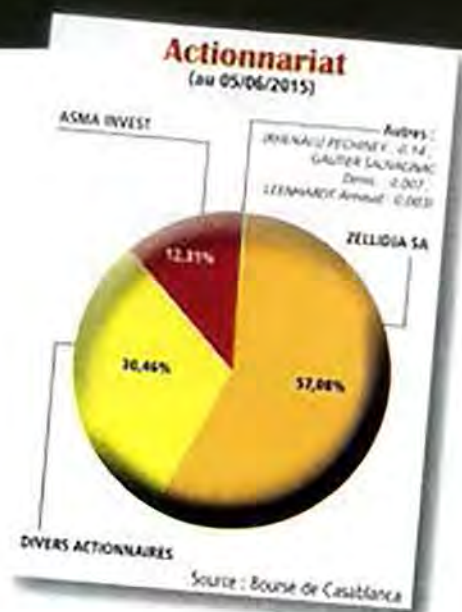
**F**enié Brossette a fait progresser son activité dans un contexte toujours défavorable. Mais le poids de ses charges d'exploitation ainsi que ses besoins de financement ne lui permettent pas encore de sortir du rouge. En effet, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 614,1 MDH, en progression de 11,9% par rapport à 2014. Une croissance expliquée par le transfert de stocks de véhicules à ses filiales en Côte-d'Ivoire et en Mauritanie pour un montant de

44 MDH. Si l'on fait abstraction de cette opération, les revenus auraient enregistré une hausse de 3,9% pour se situer à 570 MDH.

Parallèlement, la société a essayé tant bien que mal de maîtriser ses charges d'exploitation, relatives notamment aux dotations d'exploitation (-18%, à 24,6 MDH), des charges de personnel (-10,2%, à 53,9 MDH), ou encore des achats consommés des matières et fournitures (-18%, à 75,9 MDH). Toutefois, les achats revendus de marchandises se sont alourdis de 19% pour atteindre 432,1 MDH, sachant qu'elles pèsent pour plus de 68% des charges globales. Ce qui a porté ces dernières à 634,6 MDH, en augmentation de 7,4%. Avec une progression plus importante du

chiffre d'affaires par rapport aux charges opérationnelles, le résultat d'exploitation a donc amélioré son déficit, passant de 30,3 MDH à 10,5 MDH.

Le déficit financier s'est davantage creusé pour atteindre -13,5 MDH contre -11,6 MDH en 2014, en raison surtout de la contraction de 25,3% des gains de change, à 2,1 milliards de DH. Néanmoins, le résultat net qui s'est placé encore une fois en territoire négatif a été ramené à -12,8 MDH contre -46,4 MDH en 2014. Ce qui a réduit le déficit, c'est bien le résultat non courant qui s'est élevé à 14,2 MDH au lieu de -1,6 MDH à fin 2014, grâce à la comptabilisation d'un produit non courant lié à une cession d'immobilisations de l'ordre de 21,1 MDH ■



### Evolution du cours



### Chiffres-clés (comptes sociaux, ns : non significatif)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	614,1	548,8	+11,9
Résultat d'exploitation	-10,5	-30,3	ns
Marge opérationnelle (en %)	ns	ns	ns
Résultat net	-12,8	-46,4	ns
Marge nette (en %)	ns	ns	ns

# Fenié peine à rentabiliser sa stratégie de diversification

**Bien que le développement de nouvelles activités aide le distributeur à percer sur le plan commercial, la rentabilité recule en raison du poids des investissements dans le réseau.**

**F**enié Brossette peine encore à rentabiliser sa stratégie de diversification. Le développement des nouvelles activités, notamment l'automobile et les véhicules industriels, après avoir pesé lourdement sur les performances de la société en 2013, lui a permis de conquérir de nouveaux segments de clientèle et de doper ses revenus. Elle a ainsi réalisé un chiffre d'affaires de 548,8 MDH, en progression de 11% par rapport à 2013, et ce,

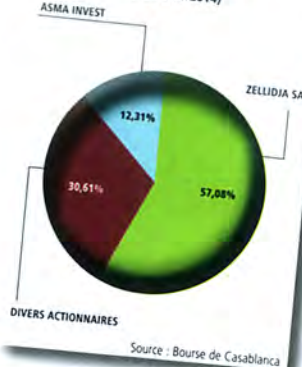
malgré un contexte économique difficile, le retard de lancement de certains chantiers et la prudence dans l'octroi des crédits clients.

Néanmoins, cette stratégie de développement a aggravé le déficit enregistré au niveau du résultat d'exploitation. Ce dernier s'établit dorénavant à -30 MDH contre -20 millions en 2013. Un niveau expliqué par le poids des dotations d'exploitation induite par les investissements dans les nouvelles activités et le développement du réseau.

Les besoins de financement pour réaliser ces investissements ont aussi pesé sur le résultat financier qui s'est établi à -11,6 MDH.

En définitive, le résultat net s'est inscrit dans le rouge pour la deuxième année consécutive, à -46,4 MDH. Il sera affecté en report à nouveau.

Selon le management de Fenié Brossette, dans une conjoncture sectorielle toujours défavorable, la société a fait le choix de continuer en 2015 le développement de ses nouvelles activités et l'effort commercial pour l'augmentation de ses parts de marché et l'amélioration de ses résultats. La société poursuivra également l'effort de rationalisation des charges et de baisse du besoin en fonds de roulement concrétisé en 2014 pour l'amélioration de ses indicateurs de structure bilancielle.

**Actionnariat**  
(au 09/06/2014)


## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux, ns : non significatif)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	548,8	494,0	+11,1
Résultat d'exploitation	-30,0	-20,0	ns
Marge opérationnelle (en %)	ns	ns	ns
Résultat net	-46,4	-33,7	ns
Marge nette (en %)	ns	ns	ns

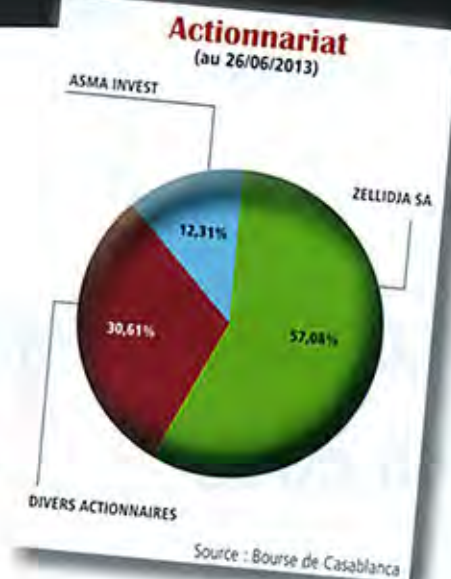


COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

		OPERATIONS		Totals de	Totals de
		Propres à	Concernant les	L'exercice	L'exercice
		L'exercice	exercices précédents	31/12/2014	Précédent
		1	2	3=1+2	31/12/2013
I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises	419 011 089,71		419 011 089,71	344 891 135,11
	Ventes de biens et services produits	129 799 708,46		129 799 708,46	149 455 025,31
	Variation de stock de produits				
	Immobilisations produites pour l'Exo profit-entente	3 232 925,12		3 232 925,12	2 078 225,99
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	1 894 291,41		1 894 291,41	2 765 569,23
	Reprises d'exploitations, transfert de charges	6 602 806,34		6 602 806,34	4 818 244,12
	<b>TOTAL I</b>	<b>649 508 921,04</b>		<b>649 508 921,04</b>	<b>583 994 219,88</b>
II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Achats revendus de marchandises	362 664 928,66		362 664 928,66	291 706 689,30
	Achat consommables de matières et de fournitures	92 583 156,76		92 583 156,76	90 125 736,57
	Autres charges externes	42 966 934,27		42 966 934,27	43 566 422,18
	Impôts et taxes	1 511 284,17		1 511 284,17	1 198 062,29
	Charges de personnel	59 954 647,74		59 954 647,74	67 134 982,15
	Autres charges d'exploitation	936 766,93		936 766,93	758 659,52
	Dotations d'exploitation	30 245 812,09		30 245 812,09	29 715 673,05
	<b>TOTAL II</b>	<b>590 863 536,62</b>		<b>590 863 536,62</b>	<b>524 206 216,95</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>158 645 384,42</b>		<b>158 645 384,42</b>	<b>159 787 992,93</b>
IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des cessions de participation et autres titres immobiliers				
	Cours de change	2 861 645,85		2 861 645,85	715 692,97
	Intérêts et autres produits financiers	254 658,08		254 658,08	
	Reprises financières, transfert de charges	1 311 553,45		1 311 553,45	766 873,10
	<b>TOTAL IV</b>	<b>4 427 857,38</b>		<b>4 427 857,38</b>	<b>1 522 564,13</b>
V	<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
	Charges d'intérêts	13 113 176,11		13 113 176,11	10 989 941,96
	Pertes de changes	2 359 033,54		2 359 033,54	3 608 281,81
	Autres charges financières				
	Dotations financières	585 681,60		585 681,60	1 311 553,45
	<b>TOTAL V</b>	<b>16 057 891,25</b>		<b>16 057 891,25</b>	<b>15 909 777,25</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-11 630 033,87</b>		<b>-11 630 033,87</b>	<b>-14 387 113,12</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	<b>147 015 350,55</b>		<b>147 015 350,55</b>	<b>145 390 879,81</b>
VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations	2 759 498,18		2 759 498,18	1 818 573,14
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur amortissements d'investissement				
	Autres produits non courants	1 134 555,25		1 134 555,25	8 071,55
	Reprises non courantes, transferts de charges	2 464 494,08		2 464 494,08	7 094 208,84
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>6 358 547,51</b>		<b>6 358 547,51</b>	<b>9 821 853,53</b>
IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amort. des Immo écoulés	2 133 603,27		2 133 603,27	91 411,75
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	2 130 565,38		2 130 565,38	3 270 317,87
	Dotations non courantes aux amortiss. et provision	3 716 352,00		3 716 352,00	2 464 494,08
	<b>TOTAL IX</b>	<b>7 980 520,65</b>		<b>7 980 520,65</b>	<b>5 826 223,70</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-1 621 973,14</b>		<b>-1 621 973,14</b>	<b>-6 004 969,83</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)</b>	<b>145 390 879,81</b>		<b>145 390 879,81</b>	<b>139 385 916,68</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>2 804 842,00</b>		<b>2 804 842,00</b>	<b>2 301 759,40</b>
XIII	<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>142 586 037,81</b>		<b>142 586 037,81</b>	<b>137 084 157,28</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>653 936 778,46</b>		<b>653 936 778,46</b>	<b>514 540 439,54</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>511 350 740,65</b>		<b>511 350 740,65</b>	<b>548 245 985,46</b>
XVI	<b>RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>142 586 037,81</b>		<b>142 586 037,81</b>	<b>137 084 157,28</b>

# La société paie lourdement sa stratégie de diversification



**Malgré un chiffre d'affaires stable, la baisse des marges sur les nouvelles activités et la hausse des investissements pour l'extension du réseau de distribution ont pesé sur la rentabilité.**

**F**enié Brossette subit de plein fouet le ralentissement de l'activité du BTP et le manque de liquidités ayant marqué l'exercice 2013. En effet, en plus de la baisse des commandes, la société a dû observer une plus grande prudence dans l'octroi des crédits clients. De ce fait, le chiffre d'affaires s'est contracté de 1,3% par rapport à 2012 pour s'établir à 494 MDH. La baisse a été toutefois

maîtrisée grâce au lancement de nouvelles activités, notamment l'automobile, sur lesquelles elle a pu rattraper en partie l'effritement du courant d'affaires enregistré sur la vente des engins de BTP. Ceci étant, le résultat d'exploitation a viré au rouge pour s'établir à -20 MDH contre +10 millions en 2012. Plusieurs raisons à cela : contraction des marges liée aux nouvelles activités, hausse des dotations d'exploitation induite par les investissements pour l'extension du réseau de distribution, augmentation notable des provisions clients...

Les charges d'intérêts ont également connu une hausse significative, passant de 2 à 11 MDH, suite

là aussi aux efforts d'investissement dans le réseau et au besoin en fonds de roulement (comblé par des crédits bancaires) suite au démarrage des nouvelles activités.

In fine, le résultat net s'est inscrit dans le rouge, à -33,7 MDH contre 7,5 millions un an auparavant. Le management de la société a décidé de l'affecter en report à nouveau. Cela dit, à travers l'extension du réseau au Maroc et en Afrique de l'Ouest ainsi que l'introduction de nouvelles activités en 2013, Fenié Brossette envisage de consolider en 2014 ses parts de marché sur ses métiers historiques et de poursuivre le développement de nouvelles activités ■

## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux, ns : non significatif)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	494,0	500,5	-1,3
Résultat d'exploitation	-20,0	10,0	ns
Marge opérationnelle (en %)	ns	2,0	ns
Résultat net	-33,7	7,5	ns
Marge nette (en %)	ns	1,4	ns

# FENIE BROSSETTE

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01.01.13 au 31.12.13

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
<b>E I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
X	* Ventes de marchandises (en l'état)	344 881 155,16		344 881 155,16	333 517 404,18
P	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	149 455 025,38 494 336 180,54		149 455 025,38 494 336 180,54	167 288 413,89 500 805 818,07
L	* Variation de stocks de produits (1)				
O	* Immobilisations produites par l'E/se pour elle-même	2 076 225,99		2 076 225,99	3 969 976,04
I	* Subventions d'exploitation				
T	* Autres produits d'exploitation	2 765 569,23		2 765 569,23	125 142,41
A	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	4 818 244,12		4 818 244,12	1 978 805,95
T	<b>Total I</b>	<b>503 996 219,88</b>		<b>503 996 219,88</b>	<b>506 879 742,47</b>
<b>O II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
N	* Achats revendus(2) de marchandises	291 706 689,30		291 706 689,30	268 020 283,45
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	90 125 736,57		90 125 736,57	102 303 043,93
	* Autres charges externes	43 566 422,18		43 566 422,18	46 371 678,47
	* Impôts et taxes	1 198 062,28		1 198 062,28	1 346 159,80
	* Charges de personnel	67 134 982,15		67 134 982,15	60 587 950,54
	* Autres charges d'exploitation	758 659,52		758 659,52	749 652,74
	* Dotations d'exploitation	29 715 673,05		29 715 673,05	17 031 526,31
	<b>Total II</b>	<b>524 206 225,05</b>		<b>524 206 225,05</b>	<b>496 410 295,24</b>
<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-20 210 005,17</b>	<b>10 469 447,23</b>
<b>F I</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
N	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
A	* Gains de change	755 692,97		755 692,97	1 226 118,01
N	* Intérêts et autres produits financiers				196 397,56
C	* Reprises financier ; Transfert de charges	766 673,16		766 673,16	641 702,50
I	<b>Total IV</b>	<b>1 522 366,13</b>		<b>1 522 366,13</b>	<b>2 064 218,07</b>
<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
E	* Charges d'intérêts	10 989 941,96		10 989 941,96	2 063 030,13
R	* Pertes de change	3 608 281,84		3 608 281,84	2 799 219,34
S	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	1 311 553,45		1 311 553,45	766 673,16
	<b>Total V</b>	<b>15 909 777,25</b>		<b>15 909 777,25</b>	<b>5 628 922,63</b>
<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-14 387 411,12</b>	<b>-3 564 704,56</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-34 597 416,29</b>	<b>6 904 742,67</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
N	* Produits des cessions d'immobilisations	1 838 573,14		1 838 573,14	1 958 938,80
O	* Subventions d'équilibre				
N	* Reprises sur subventions d'investissement				
C	* Autres produits non courants	89 071,55		89 071,55	98 154,22
O	* Reprises non courantes ; Transferts de charges	7 094 208,84		7 094 208,84	1 834 638,00
	<b>Total VIII</b>	<b>9 021 853,53</b>		<b>9 021 853,53</b>	<b>3 891 731,02</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
R	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	91 411,75		91 411,75	100 718,97
A	* Subventions accordées				
T	* Autres charges non courantes	3 270 317,87		3 270 317,87	123 647,71
N	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2 464 494,08		2 464 494,08	336 202,00
T	<b>Total IX</b>	<b>5 826 223,70</b>		<b>5 826 223,70</b>	<b>560 568,68</b>
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>3 195 629,83</b>	<b>3 331 162,34</b>
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>-31 401 786,46</b>	<b>10 235 905,01</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>2 301 759,40</b>	<b>2 784 804,00</b>
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-33 703 545,86</b>	<b>7 451 101,01</b>

# Fenie Brossette densifie son réseau

• Une nouvelle plateforme à Tit Mellil pour 25 millions de DH

• Des points de distribution bientôt en Côte d'Ivoire et en Mauritanie

C'EST en grande pompe que Fenie Brossette, la société de distribution d'équipements et matériels dédiés à l'industrie et le BTP, a célébré l'inauguration de sa plateforme de distribution et de commercialisation de Tit Mellil à Casablanca.

Ce site de 17.000 m<sup>2</sup> vient s'ajouter à la succursale automobile déjà opérationnelle depuis mars dernier à Agadir. D'autres à Tanger, Meknès et Oujda sont en cours de construction et leur ouverture s'étalera sur les deux prochains semestres.

L'entreprise vise désormais l'international. Trois pays ont été ciblés: la Côte d'Ivoire où la société va ouvrir une entité

de distribution courant octobre. La Mauritanie, avant la fin de l'année. Pour le Sénégal, le projet est à l'étude.

Pour la direction, les possibilités de croissance de l'entreprise se trouvent aujourd'hui sur le continent africain. Fenie Brossette veut donc avoir une part du gâteau des programmes d'infrastructures annoncés dans différents pays. Mais elle doit affronter une redoutable concurrence turque et chinoise bien implantée.

Au fait, la baisse des chantiers BTP au Maroc a une incidence directe sur le chiffre d'affaires de l'entreprise qui le voit chuter de 18% à 222 millions de DH. Elle enregistre même un résultat net négatif de -16 millions DH. C'est en partie pour ces raisons-là que Fenie Brossette cherche à se développer dans d'autres marchés à l'extérieur. Du coup, l'évolution de l'économie ivoi-

rienne a sensiblement influé le choix de la société, grâce aux atouts liés à l'exploitation minière et à l'agriculture.

tation du gaz et du pétrole ainsi que l'exploitation minière.

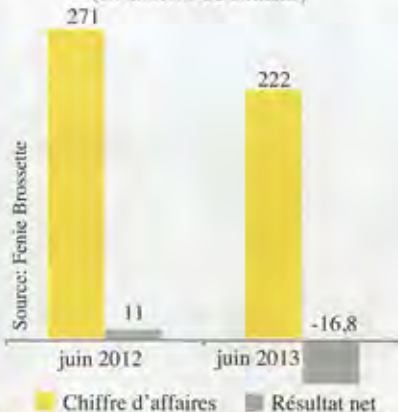
Pour les mêmes raisons, le marché sénégalais intéresse le distributeur de matériels.

Toujours dans une optique d'évolution, la société essaie de maintenir ses performances dans le secteur BTP et tente également d'élargir sa gamme de produits et ses domaines d'intervention. C'est alors que depuis quelques années, plusieurs contrats ont été signés pour développer de nouvelles activités. Ainsi, des distributeurs de différents types de matériels et de véhicules comme New Holland Construction, Cifa/Zoomlion, ou encore Astra ont intégré la liste des partenaires de Fenie Brossette. Son dernier «exploit» en date représente la signature de contrats de concession avec le groupe automobile FIAT (FIAT, Alfa Romeo, Lancia). □

A. Lo

## Chiffres en baisse pour Fenie Brossette

(en millions de dirhams)



La baisse des commandes dans le BTP a affecté les résultats de Fenie Brossette au premier semestre

La prochaine destination qu'est la Mauritanie offre des opportunités au niveau des infrastructures liées à l'explo-

Pour réagir à cet article:  
courrier@leconomiste.com