

Solidité des performances en 2010

A. Faits marquants 2010

1. Secteur du crédit à la consommation (*)

- Baisse de la nouvelle production globale pour la seconde année consécutive de -5% ;
- Baisse de la production des Financements Automobiles de -20% ;
- Baisse des ventes de véhicules en nombre de -3,8 % ;
- Hausse du PNB de +4 % à 2700 MDH (vs. des croissances à 2 chiffres les années précédentes +13 %, +11 %)
- Hausse des dotations aux Provisions de +47 % à plus de 830 MDH, impactant négativement la masse bénéficiaire ;
- Baisse de la masse bénéficiaire de -27 % à plus de 544 MDH .

(*) Echantillon de 9 sociétés ayant plus de 85 % de parts de marché.

2. Salafin

Activité

- Développement soutenu des synergies avec BMCE Bank, sa maison mère, principalement à travers la mise en place d'un portail intranet pour la gestion du back-office de tous les crédits à la consommations de la banque ainsi qu'une plate-forme de contrôle de conformité. ;
- Maintien d'une haute sélectivité quant à l'octroi des crédits en vue de poursuivre l'assainissement du portefeuille;

Produits

- Financements auto : Lancement du produit Murabaha Auto , formule de financement automobile qui a enrichi l'offre de SALAFIN sur se segment ;
- Crédits Personnels : Lancement d'un crédit personnel destiné aux retraités du secteur privé, en partenariat avec la CIMR .

Gestion du Risque

- Déploiement du nouveau Système d'Information COLLECT (recouvrement & contentieux) ;
- Déploiement de nouvelles grilles de score adaptées à différents profils de clients ;
- Introduction du score comportemental ;
- Renforcement des équipes de recouvrement;

Organisation

- Acquisition de locaux pour extension du siège (quasi-doublement de la surface du siège) pour un montant de 26 MDH ;
- Ouverture d'une agence à Salé portant le nombre d'agences en propre à 15 ;

Actionnariat

- Au 19/10/2010, le RCAR détient 122 359 actions correspondant à 5,11% du capital de SALAFIN ;
- Au 31/12/2010, l'actionnariat de SALAFIN est réparti comme suit :

Actionnaires	% of Capital
BMCE Bank	74,3 %
RCAR	5,1 %
Personnel	1,73 %
Flottant en bourse	18,86 %

Solidité des performances en 2010

B. Réalisations SALAFIN 2010

a. Réalisations commerciales

En M DH	2009	2010	Var 10/09 Salafin	Var 10/09 Marché
Nouvelle production				
Production globale	1 324	1 108	-16%	-5%
Financement Auto	548	583	6%	-20%
Crédits personnels	756	532	-30%	5%

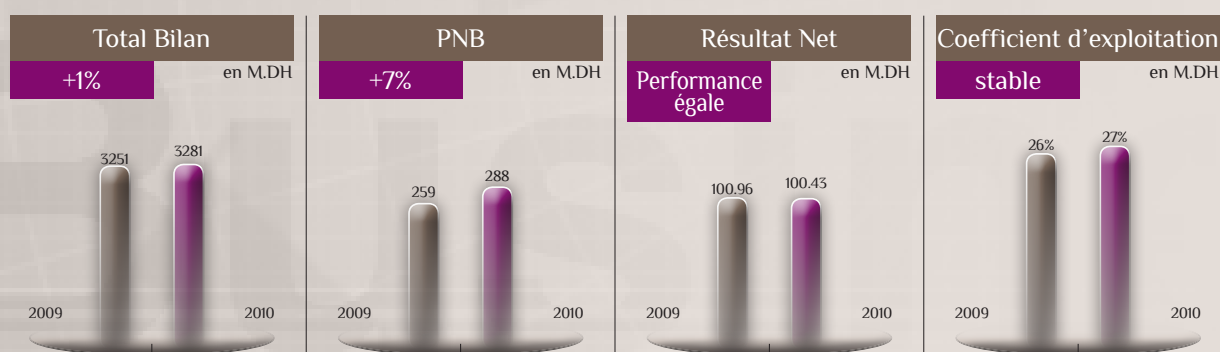
- Baisse de -16% de la nouvelle production en 2010 dans un marché en baisse de -5%, portant les encours financiers à 2,599 Md.Dh, en baisse de -4,7%. L'encours moyen, quasi stable s'établit à 2,6 Md. Dh
- Financements Automobiles (Production) : +6% vs. Marché en baisse de -20% dominé par les véhicules montés localement et dont les ventes en unités affichent une baisse de -11% ; les ventes de véhicules importés ont enregistré une hausse de +2%.
- Crédits Personnels (Production) : -30% vs. Marché +5 % ; cette baisse de production est expliquée par le fort resserrement des conditions d'octroi des crédits personnels qui s'affichent en baisse de -30% suite à la dégradation du risque constatée.

b. Risques

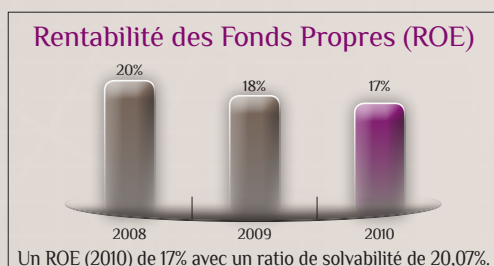
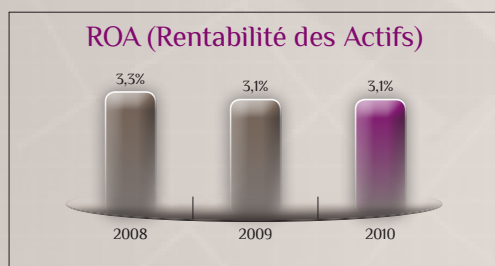
A l'instar du secteur dont les créances en souffrance ont affiché une hausse de +18%, SALAFIN a vu son stock de créance en souffrance augmenter de +15%, induisant un effort de provisionnement de 66 MDH (en hausse de +43%).

Le taux de couverture des créances en souffrances nettes de garanties par les provisions s'établit à 90%.

Cet effort de provisionnement a donc pesé sur les résultats financiers et permis d'afficher une stabilisation du Résultat Net vs. un marché un marché dont la masse bénéficiaire a baissé de -27%.



Indicateurs financiers



Solidité des performances en 2010

C. Le tableau de bord de l'actionnaire

Performances de l'action SALAFIN



A fin 2010, la performance de l'action SALAFIN s'établit à 20%, en ligne avec la performance du marché (+21%), et sur performant l'indice sectoriel qui s'établit à 16%.

Le volume quotidien moyen a enregistré une hausse de +57 % à 1093 actions / jour.

Dividendes

Pour la seconde année consécutive, SALAFIN distribue un dividende de 34 dirhams par action, ventilé comme suit :

- un dividende ordinaire de 21 dirhams par action
- un dividende exceptionnel de 13 dirhams par action

Soit un payout ratio de 81%, soit un rendement de dividende de 4,8 %.

Indicateurs boursiers

En Dirhams	2009	2010	Marché (2010)*
Cours au 31 Décembre	590	708	
Résulta Net	100 956 450	100 424 750	
Fonds Propres	595 443 767	605 000 000	
Capi Boursière en MDh	1 412 723 730	1 695 268 476	578 398 000 000
Volume moyen quotidien	697	1 093	
Bénéfice par Action	42	42	
Croissance des BPA (recurrente)	-1%	-1%	
VAN par action	249	253	
Dividende par action	34	34	
ROE	18%	17%	
Rendement de dividende	5,8%	4,8%	3,3%
PER	14,0	16,9	18,7
P/B	2,4	2,8	3,4

Source BKB/CFG