

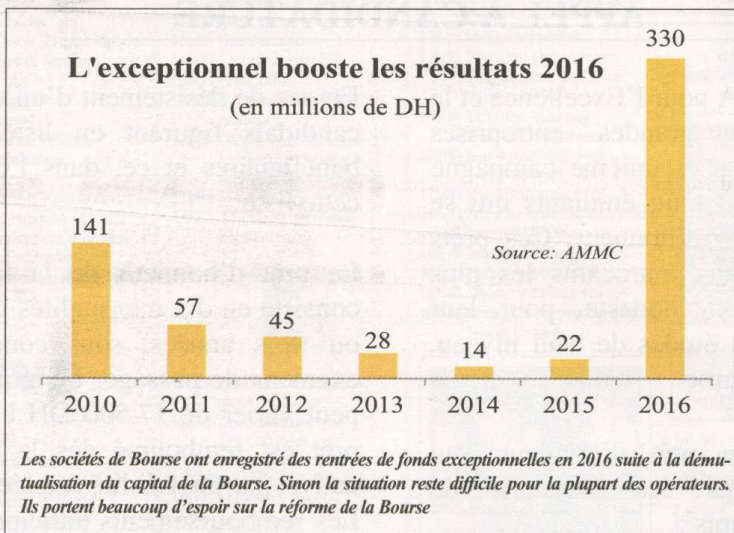
L'envolée des bénéfices masque une santé fragile

• 330 millions de DH en 2016!

• Le partage des réserves de la Bourse a dopé les profits

• 13 sociétés affichent un résultat d'exploitation négatif

LES sociétés de Bourse ont multiplié par 15 leur résultat net en 2016 à 330 millions de DH. L'envolée des profits s'explique essentiellement par des rentrées exceptionnelles. Les dix-sept intervenants se sont partagés 200 millions de DH après l'affectation des réserves de la société gestionnaire de la Bourse dont ils étaient les seuls actionnaires



avant la démutualisation du capital. La cagnotte a été répartie proportionnellement à l'ancienneté dans le tour de

table de la Bourse. Résultat, toutes les sociétés étaient bénéficiaires contre six déficitaires l'exercice précédent.

Cependant, la spectaculaire hausse des bénéfices de la profession cache une situation bien difficile pour de nombreux opérateurs. Le résultat d'exploitation sectoriel affiche un montant négatif de 52 millions de DH. Pour 13 sociétés de Bourse, les revenus sont inférieurs aux charges. Avec une perte de 26 millions de DH, Upline Securities a fortement contribué à la dégradation du chiffre du secteur. Ce résultat s'explique principalement par des charges exceptionnelles liées à un investissement, précise le management. La filiale de la BCP a effectué un investissement immobilier en leasing et pour lequel il a versé un premier loyer de 32 millions de DH. Retraité de cette opération, le résultat d'exploitation aurait été positif de 6 millions de DH, assure le management.

Les autres grands acteurs du marché ont connu un exercice mitigé. BMCE Capital Bourse a enregistré

une perte d'exploitation de près de 7 millions de DH et CDG Capital Bourse 2,4 millions de DH. Par contre, Attijari Intermédiation a vu cet indicateur s'améliorer de 34% à 9,4 millions de DH.

L'embellie provient de la forte hausse de 62% du chiffre d'affaires qui s'est établi à 47,5 millions de DH. La filiale de Attijariwafa bank a été le grand bénéficiaire de la fusion entre Lafarge et Holcim Maroc et de l'introduction en Bourse de Marsa Maroc. CFG Marchés accroît son chiffre d'affaires de 30% à 35 millions de DH. Parmi les autres acteurs BMCI, Crédit du Maroc Capital ou encore Capital Trust Securities se distinguent.

Le chiffre d'affaires du secteur est resté stable en 2016 à 186 millions de DH. Malgré la hausse de 6% des transactions sur le marché central, la forte concurrence sur les prix pèse sur les revenus d'intermédiation qui représentent l'essentiel du chiffre d'affaires des sociétés de Bourse. Au premier semestre 2017, les échanges sur le marché central ont bondi de 38% par rapport à la même période l'année dernière.

Aujourd'hui, les opérateurs portent beaucoup d'espoir sur la réforme de la Bourse. Ils ont tout à gagner dans un marché plus liquide et plus profond. En attendant, ils seront appelés à renforcer leur situation financière. «Nous devons nous assurer qu'ils disposent de moyens suffisants pour répondre aux exigences internationales et faire face aux évolutions réglementaires», a indiqué récemment le régulateur. L'Autorité marocaine du marché des capitaux (AMMC) va relever ses exigences en matière de fonds propres. Par ailleurs, les sociétés de Bourse devront entre autres investir dans le dispositif de contrôle interne. □

F.Fa