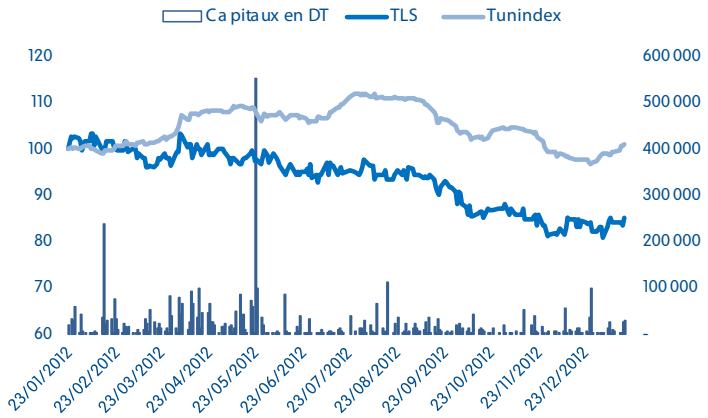
Leasing

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions (Milliers)	7 000
Cours au 21/01/2013 (DT)	23,5
Capitalisation Boursière (MDT)	164 500
Flottant	30%
Valeur nominale (DT)	5



Actionnariat	
AMEN BANK	24,48%
COMAR	14,29%
STUSID BANK	9,17%
Autres actionnaires	51,44%

Tunisie Leasing : Indicateurs d'activité au 31/12/2012

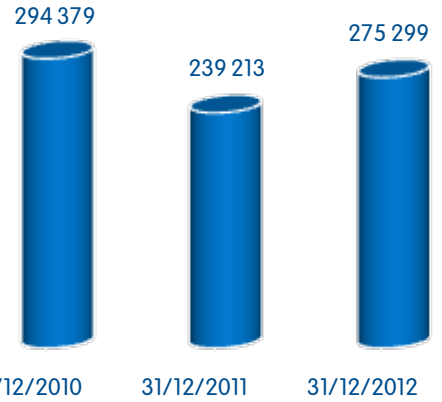
	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2011	1,05	22,34	3,62%	1,78	7,96%	1,38%	80,80%
2010	1,45	23,30	3,62%	2,60	11,17%	2,04%	58,48%
2009	1,52	15,33	3,63%	1,87	12,2%	2,60%	55,65%

Tunisie Leasing a montré au terme de l'exercice 2012 des signes d'amélioration encourageants qui couvrent ses principaux indicateurs d'activité.

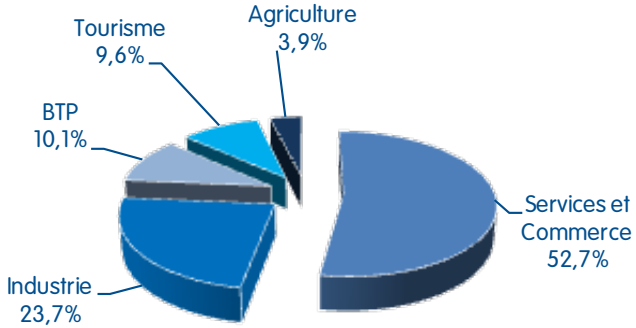
L'amélioration de l'activité de la compagnie ne fait que conforter la place de choix que détient la société au sein de son secteur.

En dépit la décélération de la production à l'issue du quatrième trimestre de 2012, Tunisie Leasing clôture l'année avec une bonne performance : les mises en forces sont établis à 275,3 MDT au 31/12/2012 en amélioration de 15% sur une année glissante (+ 36 MDT), se fixant désormais à un niveau en deçà de celui enregistré au 31 Décembre 2011.

Evolution des Mises en Force en mDT



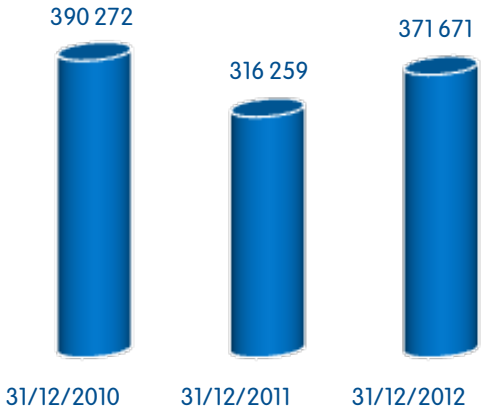
Répartition des Mises en Force par secteur au 31/12/2012



La répartition des mises en force par secteur à fin 2012 profite essentiellement aux secteurs de services et commerce accaparant la part de lion (52,7% des mises en force accordées), contre 23,7% et 10% respectivement pour le secteur de l'industrie et du bâtiments et travaux publics.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL

Evolution des Approbations en mDT

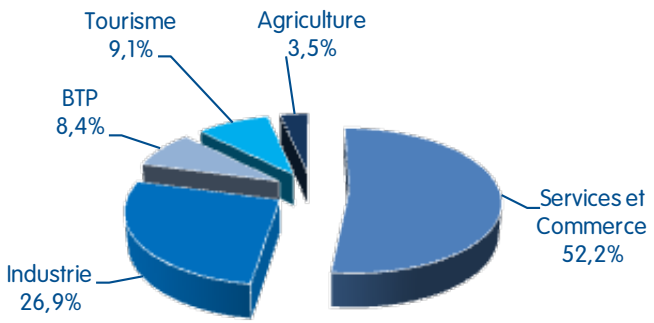


Dans la même lignée, le leaseur a affiché durant l'exercice 2012 un accroissement notable de ses approbations de 17,52% (+55,4 MDT) à 371,6 MDT à fin Décembre 2012.

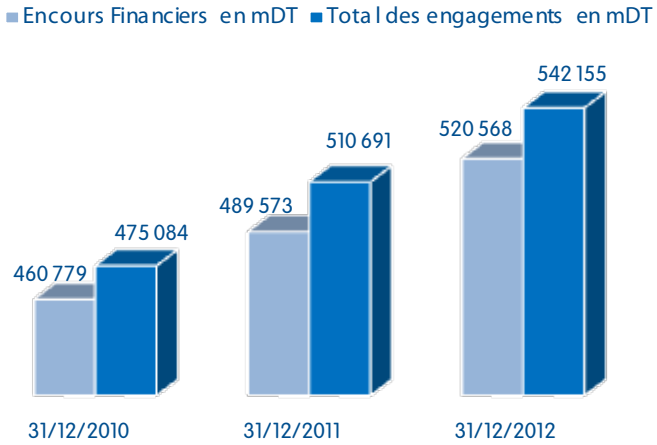
Suivant la même structure que la production, la répartition des approbations par secteur fait ressortir une prépondérance de 52,2% au profit du secteur de services et commerce.

Les secteurs de l'industrie et du bâtiments et travaux publics accaparent respectivement des parts de 26,9% et 8,4% du totale des approbations. Le secteur du tourisme, quant à lui ne représente que 9,1% de l'ensemble des approbations au 31/12/2012.

Répartition des Approbations par secteur au 31/ 12/2012



La compagnie de leasing détient un portefeuille d'engagements en progression de 6,16% sur une année glissante, passant à 542,1 MDT à fin 2012 contre 510,7 MDT enregistré une année auparavant. Comparativement au 31/12/2010, le leaseur arrive à réaliser un accroissement de 14% de cet encours, soit un montant de 27,4 MDT.



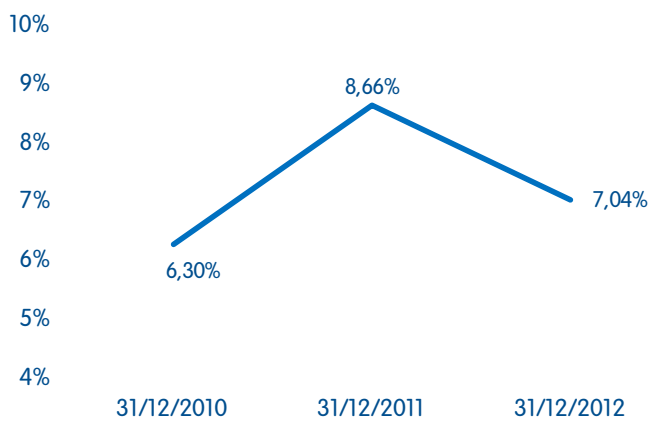
Pour sa part, l'encours financier de Tunisie Leasing a marqué une évolution de 11,13% s'établissant à 520,6 MDT à fin Décembre 2012.

Grâce à un effort de recouvrement soutenu, Tunisie Leasing est parvenue à améliorer la qualité de ses actifs.

En outres, les engagements classés ont baissé de 13,7% s'inscrivant à 38,1 MDT à fin 2012 contre un encours de 44,2 MDT une année auparavant.

A cet égard, le taux de créances classées de Tunisie Leasing s'est apprécié à 7,04% au 31/12/2012 contre un taux de 8,66% à fin 2011, soit une amélioration de 1,6%.

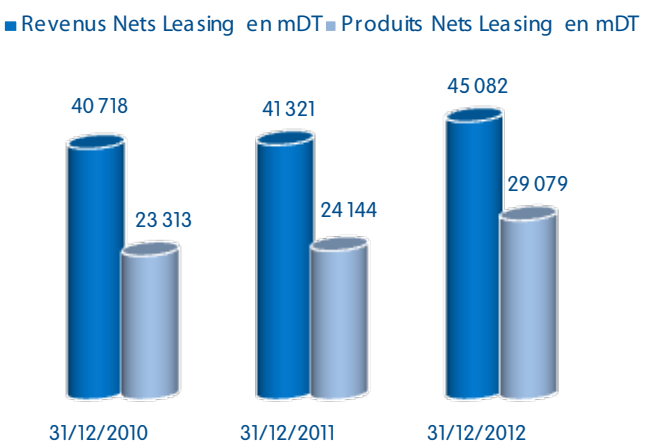
Evolution du Taux de Créances Classées



Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL

Au niveau d'exploitation, l'amélioration de l'activité de la compagnie s'est fait sentir au niveau de ses comptes de résultat avec une progression de 9,10% des revenus Nets de Leasing passant de 41,3 MDT au 31/12/2011 à 45 MDT au 31/12/2012. Profitant de la stagnation des charges financières, l'activité du leaseur s'est soldée au terme de 2012 par un produit net leasing en progression notable de 20,4% à 29 MDT.

	2010	2011	2012	Var 10-11	Var 11-12
Charges d'exploitation en mDT	9 717	9 830	11 307	1,16%	15,03%
Coefficient d'exploitation	41,7%	40,7%	38,9%	-1,0%	-1,83%



En matière de productivité, les charges d'exploitation ont enregistré un alourdissement de 15% s'établissant à 11,3 MDT à fin Décembre 2012. Toutefois, le coefficient d'exploitation de leaseur s'est amélioré de 1,83% à 38,9% à fin 2012 contre 40,7% une année auparavant profitant de l'évolution considérable du PNB.

Au volet des ressources, Tunisie Leasing a vu sa dette augmentée de l'ordre de 11,13% durant l'exercice 2012, atteignant les 423,9 MDT au 31/12/2012. Il y a lieu de noter que cet encours a enregistré un accroissement de 16,2% comparativement à l'année clos de 2010.

Recommandation

A la lumière de ses réalisations à fin Décembre 2012, Tunisie leasing a enregistré une reprise de son activité qui s'est matérialisée par une évolution significative de ses mises en force. Pour l'année clos 2012, le management table sur un bénéfice net de 9,1 MDT.

La compagnie de leasing a débuté l'opération de l'augmentation de son capital d'un montant de 5 MDT par souscription en numéraire et ce à travers l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles au prix de 22DT l'action. Successivement à cette opération, Tunisie Leasing procéderait à l'augmentation de son capital de 1,5MDT par incorporation de réserves et ce à travers l'émission de 300 000 actions nouvelles gratuites.

En se référant aux perspectives du groupe sur l'horizon 2012-2016, le résultat net part du groupe attendu pour l'exercice 2012 s'élève à 11,139 MDT, en hausse de 16,9% par rapport à 2011. En 2016, le RNPG devrait atteindre les 21,4 MDT.

De par son appartenance à l'un des grands groupes financiers Tunisien, Tunisie Leasing entend poursuivre une stratégie de croissance et espère profiter de la Technopôle de Sousse pour émerger dans le leasing immobilier et développe des offres packagées.

In fine, il y a lieu de noter que l'agence de notation Fitch a maintenu la note de Tunisie Leasing à BBB+ avec perspective stable.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL