

Réalizations de TUNISIE LEASING au 31/12/2009

Cours au 21/01/2010	28,76 DT
Recommandation	conserver
Capital Social	34 000 000 DT
BPA Trailing 2009	1,39 DT
PER 2008	22,29x
PER Trailing 2009	20,69x
PER 2009*	20,05x
PBK 2009	2,26x
Dividende 2008	0,735 DT
Yield	2,5%
RN estimé au 31/12/2009*	9 750MDT

Evolution TUNISIE LEASING //TUNINDEX



Estimation Maxula Bourse

Base 100

En ligne avec les objectifs fixés par la société, les réalisations de Tunisie Leasing se rapportant à l'année 2009 dénotent d'un trend croissant des revenus sur la période:

	31/12/2008	31/12/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
Total approbations	255 004	290 603	13,96%		
Mises en forces	208 169	219 310	5,35%	210 600	104%
Revenus Nets de Leasing	33 618	36 159	7,56%	36 137	100%
Produits Nets de Leasing	19 545	21 432	9,65%	19 117	112%
Taux de créances classées	7,20%	6,06%		9,3%	
Ressources d'emprunts	246 834	273 117	10,65%		
Capitaux propres	59 986	86 464	44,14%		

- La production de la principale branche de leasing (en Tunisie) a marqué une progression de 5% passant de 208MDT à 219MDT en 2009. Les mises en forces ont dépassé le cap des 200 MDT confirmant le positionnement de Tunisie Leasing en tant que leader du secteur de leasing tunisien. Tunisie leasing dépasse ainsi les prévisions qui tablaient initialement sur 210MDT à fin 2009.
- Les revenus de leasing se sont ainsi accrus de l'ordre 7,56% passant de 33,6 MDT en 2008 à 36,159MDT en 2009. La concurrence de plus en plus acharnée dans le secteur et l'abondance des intervenants a fait subir une pression sur la marge d'intermédiation de Tunisie leasing SA. Néanmoins, cette performance est rééditée au niveau du produit net qui marque une progression intéressante de 9,65%. Tunisie Leasing a estimé un produit net de leasing de l'ordre de 19,117MDT et un revenu net de leasing de 36,117MDT à fin 2009, soit des taux de réalisations respectifs de 112% et 100%.
- Le taux de créances classées s'est encore amélioré, et passe de 7,20% en 2008 à 6,06% en 2009. La compagnie a prévu un taux de créances accrochées de 9,3% fin de l'année 2009, ce qui a été dépassé. Cet assainissement laisse une marge de manœuvre pour Tunisie Leasing qui va réduire ses efforts de provisionnement ce qui se fera sentir au niveau de son résultat d'exploitation.
- Les capitaux propres de la société ont augmenté suite à la levée des fonds réalisé au cours de l'année 2009 où le capital social a passé de 29MDT à 34MDT. Une deuxième augmentation par incorporation de réserves est prévue pour l'année 2010 pour un montant de 1MDT. Les modalités de l'augmentation sont :
 - 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
 - 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.