

Hannibal Lease

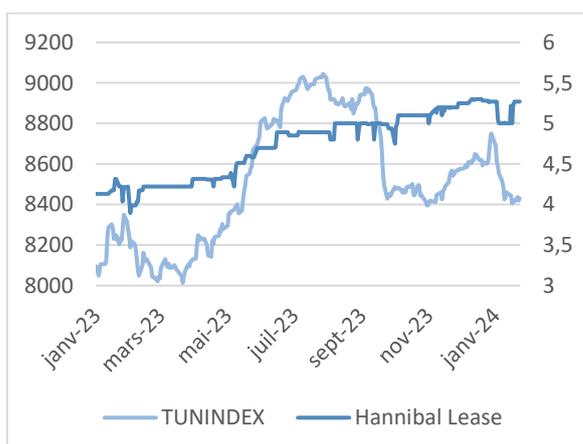
Activité et bénéfiques vont de pair

Cours

5,270 DT

En date du 25/01/2024

Capitalisation boursière Mdt	57,97
Nombre d'actions	11 000 000
Flottant	34,03%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	17 497
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	3 760
Performance ytd	0%
Performance 1 mois	-0,2%
Performance 3 mois	3,3%
Performance 12 mois	24,8%



En Mdt	2022	2023e
PNL	35,4	36,4
Var en %	15,8%	2,8%
RBE	18,8	18,6
Var en %	19,6%	-1,0%
Coût du risque	9,7	5,5
Résultat Net	6,1	9,3
Var en %	47,5%	52,4%
Coeff. d'exploitation	47,1%	49%
Mises en force	301,5	341,1
Var en %	27,2%	13,1%
Encours	507,7	546,6
Var en %	-0,6%	7,7%
ROE	8,9%	13%
P/E	7,5	6,2
P/B	0,6	0,7
D/Y	7,3%	8,5%
Cours clôture (en dt)	4,130	5,270

e : estimations de MAC SA

Hannibal Lease acteur majeur du secteur

La société Hannibal Lease a affiché de bonnes performances commerciales en 2023 avec des mises en force en évolution de 13,1% à 341,1 MDT. **C'est la quatrième meilleure hausse du secteur.**

En termes de part de marché, **Hannibal lease vient en troisième place avec 15,8% de l'ensemble de la production de l'année.**

Les encours ont atteint 546,5 MDT à fin 2023. La société Hannibal Lease occupe la quatrième place avec une part de 14,4% pas très loin de la CIL (14,7%) et ATL (15,4%). Le leader du secteur Tunisie Leasing accapare 20,2% du total des encours.

Le produit net de leasing a évolué légèrement en 2023 soit +2,8% à 36,4 MDT laissant interpréter une petite hausse du coût des ressources. Les états financiers 2023 nous en diront plus.

Le résultat brut d'exploitation a accusé une petite baisse de 1% à 18,6 MDT. Pour raison, les charges d'exploitation ont progressé de 7,1%, soit un rythme plus important que celui du PNL (+2,8%).

Amélioration de la qualité de l'actif

La société a réussi en 2023 à faire baisser le taux des créances classées à 8,5% vs 9,9% en 2022 malgré la situation fragile des PME, core business de l'activité.

Des bénéfiques en hausse continue après le creux de 2020

Après une année 2020 déficitaire où la société a subi un coût de risque important, HL a rapidement surmonté ce creux en affichant un résultat net de 4,1 MDT en 2021 et plus de 6 MDT en 2022. Pour 2023, nous prévoyons un résultat net de 9,3 MDT, soit une augmentation de 52,4%.

Une politique de distribution généreuse

L'année dernière, la société a distribué 54% de son bénéfice de 2022 correspondant ainsi à un dividende de 0,300 DT par action. Nous estimons que la société est en mesure de maintenir le même taux pay-out au titre de l'année 2023 en l'occurrence un dividende plus intéressant.

Une éventuelle OPA facultative en vue

La société devrait faire l'objet d'une OPA facultative visant 22% du capital. L'initiateur de cette opération n'est que SANAD Fund for MSME- Equity sub-Fund II.

MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri
Chef du département
salma@macsa.com.tn

Ahmed Ibrahim Cherif
Analyste Senior
ibrahim@macsa.com.tn

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.