

# Tunisie Leasing

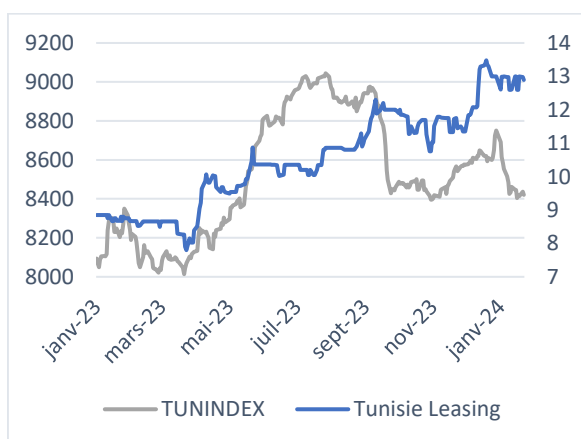
Une année 2023 meilleure que prévue

Cours

## 12,890 DT

En date du 23/01/2024

Capitalisation boursière Mdt	<b>139,2</b>
Nombre d'actions	10 800 000
Flottant	23,7%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	79 785
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	7 219
Performance ytd	-0,85%
Performance 1 mois	-3,1%
Performance 3 mois	10,2%
Performance 12 mois	48,6%



En Mdt	2022	2023e
<b>PNL</b>	<b>67,7</b>	<b>75,0</b>
Var en %	14,7%	10,8%
<b>RBE</b>	<b>39,5</b>	<b>43,4</b>
Var en %	29,1%	10,1%
<b>Coût du risque</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>16,6</b>	<b>21,7</b>
Var en %	99,2%	30,8%
<b>Coeff. d'exploitation</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,1%</b>
<b>Mises en force</b>	<b>341,3</b>	<b>454,0</b>
Var en %	3,5%	33%
<b>Encours</b>	<b>708,1</b>	<b>766,2</b>
Var en %	-6%	8,2%
<b>ROE</b>	<b>9,6%</b>	<b>12,1%</b>
<b>P/E</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>
<b>P/B</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>D/Y</b>	<b>9,8%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Cours clôture (en dt)</b>	<b>8,66</b>	<b>13</b>

e : estimations de MAC SA

### Consolidation de la position de leader

La société Tunisie Leasing a connu une bonne année 2023 avec des **mises en force** en hausse de 33% à 454 MDT, confirmant sa position de leader du secteur. Elle est toujours la société plus engagée avec un montant d'encours de 766,2 MDT.

### Des résultats d'exploitation en hausse

Le **produit net de leasing** a augmenté en 2023 de 10,8% à 75 MDT reflétant ainsi une bonne maîtrise du coût des ressources. En revanche, les charges d'exploitation ont évolué à un rythme plus élevé soit +11,8%, laissant apparaître un coefficient d'exploitation en léger repli passant à 42,1% contre 41,7% un an auparavant.

Le **résultat brut d'exploitation** est ainsi ressorti en progression de 10,1% à 43,4 MDT.

### Amélioration de la qualité du portefeuille

Tunisie Leasing a renforcé en 2023 la qualité de son portefeuille malgré la situation fragile des PME, core business de l'activité. Le **taux des créances classées** s'est établi à 9,9% contre 11,7% en 2022.

### Un résultat net 2023 meilleur que prévu

Selon nos estimations, et sur la base de ces réalisations, le résultat net serait en belle progression de 30,8% en 2023. Cette performance serait l'œuvre de la hausse du produit net de leasing (+10,8%) conjuguée à la réduction du coût du risque.

### Forte présence en Algérie grâce à la filiale MLA

Le groupe Tunisie Leasing jouit d'un bon positionnement en Algérie à travers sa filiale MLA qui accapare une part de marché de près de 17%. En dépit des difficultés d'approvisionnement du matériel roulant et la mise en application du taux excessif depuis 2021, le marché algérien présente des leviers de croissance importants.

### Bientôt une plus-value sur cession de participations

Le groupe a annoncé fin de l'année écoulée la signature d'un accord de cession de certaines participations de la société Alios Finance. Une fois l'opération finalisée, une plus-value devrait être constatée pour le compte du groupe qui détient directement et indirectement plus de 26% du capital de la société Alios Finance.

**En résumé, la société Tunisie Leasing est fondamentalement solide avec des niveaux de risque maîtrisés et un retour en dividendes stable et récurrent.**

## 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](mailto:macsa@macsa.com.tn)  
Web : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

## Département Recherches

**Salma Zammit Hichri**  
Chef du département  
[salma@macsa.com.tn](mailto:salma@macsa.com.tn)

**Ahmed Ibrahim Cherif**  
Analyste Senior  
[ibrahim@macsa.com.tn](mailto: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.