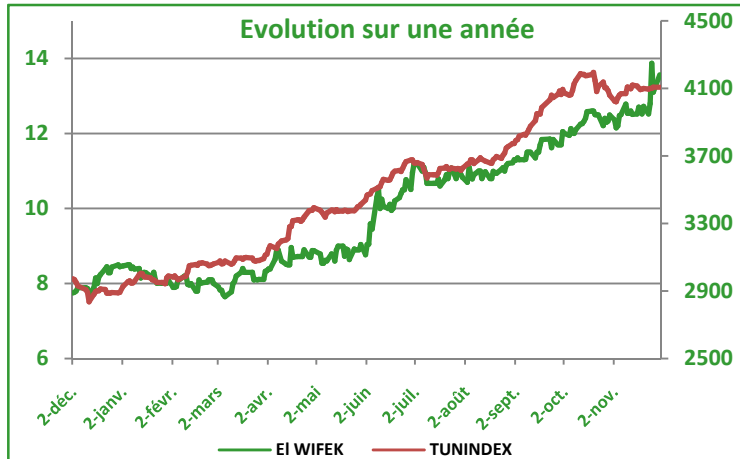


Cours au 26/11/2009 :	13,56 D
Nombre d'actions :	3 000 000 Actions
Capitalisation boursière :	40 680 000 D
Principaux actionnaires:	
STB	18,63%
LAFICO	13,63%
Mohamed EL HEDi BEN AYED	9,47%

Chiffres clés du groupe (MD)	2007	2008	2009
Capitaux propres	12,2	12,9	13,3
Produit net	4,5	6,9	10,4
Résultat net	1,1	1,5	2,2



Ratios	2007	2008	2009
Taux des créances classées	1,97%	2,0%	3,0%
Taux de couverture	86,9%	75,0%	-
ROE	8,9%	11,3%	16,8%

Indicateurs boursiers	2007	2008	2009
PE	38	28	18
P/BV	3,35	3,15	3,05
Div Yield	2,2%	2,6%	2,6%

Performance boursière	
6 mois	9,71%
9 mois	21,18%
1 an	74,97%

L'exercice 2008 a été marqué par un accroissement de l'activité traduite par une progression des mises en forces de 20,23% par rapport à 2007. Ceci a permis à la société de réaliser un produit net de leasing de 4MD contre 2,8MD en 2007, soit une hausse de 43,01%.

L'ouverture d'une agence à la 2ème ville économique Tunisienne Sfax et le recours à la SOTUGAR, comme garant lors du financement de matériel spécifique à l'industrie, ont contribué à la réalisation de ses chiffres.

Suite à la crise financière, la société a doublé ses dotations aux provisions en allouant 1,39MD (contre 615mD en 2007), par anticipation d'une possible détérioration de la situation économique courant 2009.

Notons qu'en matière de gestion du risque, la société s'est distinguée du secteur avec un taux de créances classées de 2,50% et un taux de couverture de 91,29% en amélioration de 7,29 points par rapport à 2007.

La société a clôturé l'année 2008 avec un bénéfice net de 1 455MD en progression de 35,02% par rapport à 2007. Ainsi, le ROE s'est amélioré de 3 points pour s'établir à 12,7% contre 9,73% en 2007. Pour l'année 2009, le management prévoit :

- D'atteindre des mises en forces de 66 000mD, soit une hausse de 33,32% ;
- De garder une part de marché au dessus de 6% ;
- De réaliser une hausse du bénéfice net de 53,34%, soit 2 231mD ;
- D'émettre des emprunts obligataires pour un montant total de 40MD ;
- De renforcer son réseau d'agence et d'exploiter le réseau d'agence de la STB pour la commercialisation de ses produits de leasing (un contrat de commercialisation a été signé), tout en maîtrisant la structure du portefeuille et la fidélisation de la clientèle.

La société de leasing a clôturé les neuf 1er mois de 2009, avec progression des mises en forces de 25,75% pour atteindre 48,5MD par rapport à la même période de 2008. Ceci est imputable à la forte hausse enregistrée au niveau des mises en forces « Bâtiments et travaux publics » qui ont plus que quadruplé pour atteindre 8,6MD et les mises en forces « service et commerce » qui ont presque doublé à 33,6MD au 30/09/2009.

D'un autre côté, les revenus nets de leasing ont augmenté de 24,94% pour atteindre 6,5MD au 30/09/2009. Les engagements classés ont été de 2,7MD contre 1,4MD au 30 septembre 2008.

Recommandation boursière :

La société a pu réaliser au cours des trois premiers trimestres de 2009, des performances à deux chiffres tout en préservant ses indicateurs de gestion des risques à des niveaux normatifs. En se basant sur les éléments précités, nous recommandons de renforcer votre position. Le titre EL WIFEK, présente un PE de 18 fois le bénéfice net prévu pour 2009 et P/BV de 3. Des valorisations élevées par rapport à ses pairs Le cours du titre affiche une très bonne performance boursière depuis le début de l'année. Nous recommandons de conserver votre position.