

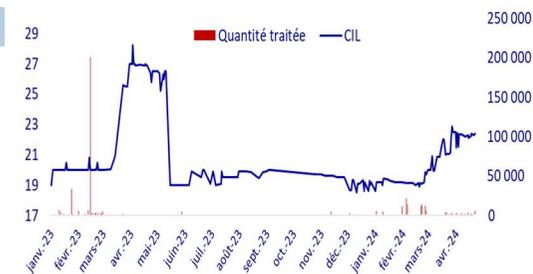
CIL : Une belle performance en 2023



Cours au 24/04/2024	22,400
Capitalisation boursière (MD)	156,8
Actionnariat	
SGF	41,7%
TTS	12,1%
TTS Financière	9,4%
Autres	36,9%

Indicateurs de marché	2022	2023	2024e
Performance boursière	24,1%	48,5%	16,7%
PE	8,9	8,1	7,8
P/BV	1,3	1,2	1,2
Div Yield	9,8%	8,9%	8,9%
Bénéfice par action	2,50	2,77	2,86
Dividende par action	2,200	2,000	2,000

Renseignements financiers (MD)	2022	2023	2024e
Encours	514,1	554,8	582,5
Mises en Forces	324,6	354,9	360,0
Produits nets de leasing	42,3	42,8	44,7
Bénéfice net	17,5	19,4	20,0
Taux CDL	8,7%	7,3%	7,4%
Taux de couverture	62,4%	72,8%	73,7%



Un excellent exercice 2023 pour la **CIL**, qui s'est traduit par un bénéfice net de 19,4MD en croissance de 10,5% par rapport à 2022 (17,5MD). Rappelons que l'évolution du résultat net de la compagnie a été de 15,9% sur les 3 derniers exercices.

En effet, la **CIL** enregistre à fin 2023, un encours de créances qui s'élève à 555MD en augmentation de presque 8% par rapport à l'exercice précédent et des mises en force qui ont atteint 355MD en progression de 9,3% en comparaison avec l'année 2022 (324,6MD) : La **CIL** a sous performé par rapport au secteur (+13,9%) en 2023, en termes de volume d'activité en raison de la rigueur en matière de sélection des risques ainsi que le ralentissement des investissements suite à l'indisponibilité des véhicules de transport qui représentent une grande partie de l'activité.

La **CIL** affiche en 2023, un portefeuille assez sain avec un Taux de CDL de 7,3% en amélioration de 140pb par rapport à l'année 2022, couverts à hauteur de 72,8%, contre un taux de couverture de 62,4% une année auparavant.

La **CIL** a vu son coût des ressources se déprécier de 0,8pb à 9,1% : un taux qui risque de se déprécier davantage durant les prochaines années suite au non-renouvellement des lignes étrangères compte tenu de la notation du pays.

Il est à noter que durant l'exercice 2023, la société a réglé la somme de 780mD au profit de l'administration fiscale et 314mD au profit de l'CNSS suite à une vérification couvrant la période 2020-2022.

Concernant le titre **CIL** en bourse, il est valorisé à 8,1x le bénéfice net de 2023 et 1,2x les fonds propres à la même date. Le titre présente une liquidité très réduite avec un taux de rotation de seulement 4,6%. Le titre offre un rendement en dividende parmi les plus élevés de la place avec 8,9%.

Avec une rentabilité en haut du tableau par rapport à ses paires cotées, le titre **CIL** affiche une solidité et une stabilité réconfortante sur le marché, en dépit de certaines craintes quant au maintien de l'évolution enregistrée durant les 3 derniers exercices au niveau des bénéfices, ce qui nous mène à recommander le titre en tant que valeur de fonds de portefeuille : Nous réitérons notre recommandation : **Renforcer votre position** sur le titre.

