

## Actionariat

Groupe Amen (51,34%)  
Stusid Bank (9,17%)

## Titres

Nominal 5  
Nombre 7 000 000  
Capitalisation boursière (MD) 195

## Cours

Clôture 27,800  
31/12/2010 34,890

## Variation

Début 2011 -20,3%  
Année 2010 44,6%

## Chiffres clés (MD)

Bénéfice 2009 14,2  
Bénéfice 2010 15,5

## Dividende

Montant 0,850  
Div Yield 3,1%

## Valorisation

PE 2009 13,7  
PE 2010 12,6  
P/BV 1,9



Le groupe TLG, vient de publier ses états financiers consolidés, qui affichent un résultat net en progression de 8,6% par rapport à l'année précédente à 15,5MD.

Tunisie Leasing, la société mère du groupe demeure leader du marché en Tunisie avec des mises en force qui ont atteint 294,4MD en progression de 34,2% par rapport à l'année précédente et des produits nets à 23,3MD en augmentation de 12,6% par rapport à l'exercice précédent.

Néanmoins, cette activité s'est soldée par un bénéfice net de 10,2MD en régression de 3,5% par rapport à 2009. Ce repli s'explique par un coût du risque désormais positif (8,7%) alors qu'il était négatif en 2009 grâce à l'important effort de recouvrement fourni par le management ces dernières années.

De plus une dotation supplémentaire a été constatée (+2MD) en 2010 suite à l'accroissement des engagements classés de 26,4% passant de 23,1MD en 2009 à 29,2MD à fin décembre 2010.

Ceci s'est traduit pas une dépréciation du taux de créances classées à 6,3% contre 6,1% en 2009. Le taux de couverture par les provisions s'établit à 77,5% contre 87,9% en 2009.

En matière de productivité et en dépit d'une augmentation des frais opérationnels de 11,4%, le coefficient d'exploitation ne s'est déprécié que de 0,5 points seulement à 41,1%.

L'activité factoring a enregistré une nette progression de ses revenus par rapport à 2009 (+7,9%) à 8,6MD.

A l'international, l'activité de la filiale de leasing Algérienne MLA a affiché une croissance de sa production de 23% et un résultat net en augmentation de 54% par rapport à 2009. Le taux de CDL s'établit à 1,8%.

En termes de groupe, le résultat d'exploitation a fortement augmenté (+18,4%) à 25,6MD et le résultat net s'établit à 15,5MD en progression de 8,6% par rapport à 2009.

L'activité LLD quant à elle, continue sa progression, avec une augmentation de son chiffre d'affaires revenant au groupe de 14,7% à 5,4MD.

L'activité LLD continue sa progression, avec une augmentation de la production de 23% et un taux de créances classées de 1,8%. Le résultat net est en large augmentation par rapport à 2009 (+54%).

(en mD)	2010	2009	variation
Produits nets	49 095	40 508	21,2%
Résultat d'exploitation	25 565	21 595	18,4%
Bénéfice net	15 465	14 241	8,6%

L'année 2011, risque d'être très difficile pour le groupe Tunisie Leasing. En effet, les activités du groupe sont de par leur nature très corrélées à l'évolution de l'économie Tunisienne. Le Leasing en Tunisie, est un secteur qui a été fortement touché par les derniers évènements qui ont suivi la révolution du 14 Janvier et les chiffres le prouvent au niveau des réalisations du premier trimestre de l'année. Le rebond de ce secteur est tributaire de la reprise de l'activité économique où la visibilité n'est pas claire.

L'activité Factoring, risque de fortes perturbations cette année. Le retour d'impayés dans certaines activités a atteint des niveaux importants ce qui va certainement impacter cette activité et peser lourdement sur sa rentabilité.

En ce qui concerne MLA exerçant en Algérie, un pays qui court encore le risque d'être frappé par le vent révolutionnaire, son activité risque de se trouver dans une situation encore plus difficile que celle qu'à vécu la société mère lors de la révolution Tunisienne.

L'incertitude prévaut encore sur la situation du groupe, en raison du manque de communication et de la forte corrélation des différentes activités.

Nous essayerons d'étayer beaucoup plus notre analyse à la suite de la tenue de la prochaine AGO, où le management du groupe nous donnera de plus amples détails sur l'évolution future des différentes activités du groupe.