

## Principaux actionnaires

Groupe BH (55,5%)

Al Barak Bank (6,6%)

## Titres

Nominal	5
Nombre	4 000 000
Capitalisation boursière (MD)	44

## Cours

Clôture	11
31/12/2010	11,97
Cours d'introduction en bourse	8,5

## Variation

Début 2011	-8,10%
Année 2010	40,82%
Depuis l'introduction en bourse	29,4%

## Chiffres clés (MD)

Bénéfice 2009	2,5
Bénéfice 2010	2,6
Capitaux propres	31,5

## Dividende

Montant	0,35
Div Yield	3,18%

## Valorisation

PE 2009	17,5
PE 2010	17,1
P/BV	1,4

Modern Leasing vient de publier ses états financiers relatifs à l'exercice 2010 et qui affichent des réalisations supérieures aux prévisions de la société publiées lors de son introduction en bourse durant le mois d'Octobre 2010.

Durant l'année 2010, les mises en force de la société ont affiché une progression notable de 50,2% à 72,6MD, une progression qui se compare favorablement par rapport à l'évolution générale du secteur du leasing (+42,3% à 1 438,8MD).

Les produits nets de leasing ont enregistré une croissance de 31,4% par rapport à 2009 (5 796mD).

L'augmentation sensible des charges opérationnelles en raison de l'ouverture de deux nouvelles agences (Sousse et Sfax) et la mise en place du nouveau site web de la société ont pesé lourdement sur le coefficient d'exploitation. Ce dernier s'est déprécié de 11,5 points à 58,9% (contre 47,4% en 2009).

La société a clôturé l'exercice 2010 avec un bénéfice net de 2 580mD en progression de 2,8% par rapport à 2009 et de 22,3% par rapport à son business plan.

En matière de qualité d'actifs, la société est parvenue à améliorer son taux de créances classées de 3,8 points à 5,4% (contre 9,26% en 2009). Ces créances sont couvertes par les provisions à hauteur de 84%. Néanmoins, et compte tenu des derniers événements qu'a connu le pays, la société a affiché un retour d'impayés de 36,85% durant les trois premiers mois de cette année (contre une moyenne annuelle de 25% en 2010).

Par ailleurs, les engagements de la société avec les membres de la famille de l'Ex-Président totalisent un montant de 5 858mD dont 4 267mD au profit de Carthage Cement et les Grandes Carrières du Nord.

En ce qui concerne les créances avec la Libye, le montant des engagements s'élève à 770Mmd dont 282mD considérés comme douteux et entièrement provisionnés. La société s'est assurée du bon état du matériel financé et que le risque de contrepartie induit de la crise libyenne est quasiment faible.

Pour l'année 2011, nous estimons qu'elle sera très difficile pour l'ensemble du secteur du leasing en raison du ralentissement du secteur privé et d'une éventuelle réduction des quotas d'importation des véhicules.

En matière de rémunération des actionnaires, le conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine AGO du 11/04/2011 une distribution de 0,350D par action, représentant un Pay out de 54% et un rendement en dividende de 3,2%.

