

## 1- Les mises en force

Une progression très timide de la production du secteur de 0,2% par rapport à la même période de 2010

	Mars 2010	Mars 2011	Mars 2012	Var 2012/2011	Var 2012/2010
Tunisie Leasing	65 593	40 601	61 722	52,0%	-5,9%
Attijari Leasing	44 914	30 160	54 000	79,0%	20,2%
ATL	53 926	34 798	45 855	31,8%	-15,0%
CIL	42 761	36 386	30 883	-15,1%	-27,8%
El Wifek Leasing	19 286	19 378	27 110	39,9%	40,6%
Moden Leasing	12 872	8 052	20 166	150,4%	56,7%
<b>Total</b>	<b>239 352</b>	<b>169 375</b>	<b>239 736</b>	<b>41,5%</b>	<b>0,2%</b>

Le secteur du leasing s'est caractérisé durant les trois premiers mois de 2012 par une très forte progression des mises en force de 41,5% par rapport à la même période de 2011. Cependant, la comparaison par rapport à 2010 n'est pas très significative du fait du caractère exceptionnel de l'année. Ainsi, et par rapport à fin mars 2010, les mises en force ont affiché une progression très timide de 0,2% pour s'établir à 239,7MD à fin mars 2012.

Sur les six sociétés cotées, 3 sociétés ont vu leurs mises en force régresser par rapport à 2010. La plus forte baisse a touché la CIL où les mises en forces ont régressé de 27,8% à 30,9MD. En dépit de cette baisse de l'activité, la compagnie garde toujours sa 4<sup>ème</sup> place au niveau du secteur.

La palme d'or revient à Modern Leasing avec une augmentation de sa production de 56,7% à 20,2MD : une performance qui devrait être saluée pour la deuxième fois dans le contexte économique actuel. Rappelons que la société a affiché la plus forte progression des mises en forces en 2011 (+9,6%).

Attijari Leasing continue sur sa lancée entamée depuis sa privatisation. Elle a affiché une augmentation des mises en force de 20,2% à 54MD. Son adossement au groupe Attijari Bank et la politique agressive menée par la société à l'instar de son actionnaire de référence sont sans doute les principales raisons de cet accroissement de l'activité.

D'un point de vue sectoriel, l'ascension du secteur de l'agriculture (+47,7%) a permis de compenser la baisse enregistrée au niveau des autres secteurs. Le secteur des autres services continue de représenter la part la plus importante accaparant à lui seul 54% du total des mises en force du secteur.

## L'agriculture au centre de l'évolution

(en mD)	Mars 2010	Mars 2011	Mars 2012	Var 2012/2011	Var 2012/2010
Agriculture	21 080	21 428	31 127	45,3%	47,7%
Industrie	40 127	23 658	33 508	41,6%	-16,5%
BTP	32 272	21 413	30 416	42,0%	-5,8%
Tourisme	20 423	11 269	15 581	38,3%	-23,7%
Services divers	125 450	91 607	129 104	40,9%	2,9%
<b>Total</b>	<b>239 352</b>	<b>169 375</b>	<b>239 736</b>	<b>41,5%</b>	<b>0,2%</b>

## 2- Les produits nets

Une évolution des produits nets de 23% durant les trois premiers mois de l'année

(en mD)	Mars 2011	Mars 2012	Var 2012/2011
Moden Leasing	1 096	2 552	132,8%
Attijari Leasing	2 341	4 069	73,8%
El Wifek Leasing	1 967	2 282	16,0%
ATL	4 201	4 528	7,8%
Tunisie Leasing	5 146	5 520	7,3%
CIL	4 165	4 313	3,6%
<b>Total</b>	<b>18 916</b>	<b>23 264</b>	<b>23,0%</b>

Les produits nets du secteur se sont appréciés de 23% passant de 18,9MD au 31/03/2011 à 23,3MD à fin mars 2012. Attijari Leasing s'est distinguée avec la plus forte progression de 132,8%. Une performance qui s'explique principalement par l'importante hausse des mises en forces durant l'année écoulée (+9,6% à 80,4MD).

De même, Attijari Leasing a vu ses produits nets de leasing augmenter de 73,8% à 4,1MD grâce à la dynamique commerciale enregistrée durant les dernières années.

Avec +7,3% de progression, Tunisie Leasing garde toujours la première place en termes de produits nets de leasing avec 5,5MD.

## 3- Productivité

### Une amélioration de la productivité de 2,2 points

	Mars 2011	Mars 2012	Var
Moden Leasing	74,0%	37,1%	+36,9 points
Attijari Leasing	37,8%	28,2%	+9,6 points
ATL	31,7%	31,5%	+0,1 points
CIL	29,6%	31,2%	-1,7 points
Tunisie Leasing	46,2%	48,6%	-2,4 points
El Wifek Leasing	28,6%	34,1%	-5,5 points
<b>Total</b>	<b>38,0%</b>	<b>35,8%</b>	<b>+2,2 points</b>

En matière de productivité, le coefficient d'exploitation du secteur s'est apprécié de 2,2 points passant de 38% à 35,8%. L'augmentation plus rapide des produits nets de leasing par rapport à l'évolution des charges opérationnelles (+15,7%) a favorisé cette amélioration de la productivité. La plus forte appréciation revient à Modern Leasing dont la productivité s'est nettement améliorée suite à la forte hausse de ses produits nets de leasing. Malgré cet effort considérable au niveau de l'optimisation des charges, la société affiche toujours un coefficient d'exploitation plus élevé que le secteur.

De l'autre côté du spectre, El Wifek Leasing, Tunisie Leasing et CIL ont vu leur productivité se dégrader avec un coefficient d'exploitation qui s'est déprécié respectivement de 550pb à 34,1%, 240pb à 48,6% et 170pb à 31,2%.

En revanche, la CIL garde toujours la première place avec un coefficient d'exploitation de 31,2% contre 35,8% pour l'ensemble du secteur coté.

## 4- Les impayés

### Un retour d'impayés important et ....

(en mD)	Décembre 2011	Mars 2012	Var
CIL	23 796	28 931	21,6%
ATL	26 436	31 512	19,2%
Moden Leasing	15 588	17 534	12,5%
El Wifek Leasing	6 808	7 332	7,7%
Tunisie Leasing	44 243	44 927	1,5%
Attijari Leasing	40 621	41 008	1,0%
<b>Total</b>	<b>157 492</b>	<b>171 244</b>	<b>8,7%</b>

Conformément à nos attentes, le secteur du leasing a enregistré un retour d'impayés important. Les engagements classés ont fortement augmenté de 8,7% par rapport à fin décembre 2011 à 171,2MD. Toutes les compagnies de leasing ont vu une augmentation des créances classées, mais à des degrés différents. Le plus fort retour d'impayé a concerné CIL dont les engagements classés ont progressé de 21,6%

### Une dégradation des NPL'S

	Décembre 2011	Mars 2012	Var
Attijari Leasing	12,9%	12,4%	+0,5 points
El Wifek Leasing	4,6%	4,9%	-0,3 points
Moden Leasing	11,2%	12,0%	-0,7 points
CIL	7,2%	8,9%	-1,7 points
ATL	7,8%	10,3%	-2,5 points
Tunisie Leasing	5,7%	8,5%	-2,8 points
<b>Total</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-1,6 points</b>

En conséquence, le taux de créances classées s'est dégradé de 1,6 points par rapport à fin décembre 2011 à 9,6%. A l'exception d'Attijari Leasing qui a vu son taux de CDL s'apprécier de 50 pb à 12,4%, toutes les entreprises du secteur ont affiché une dégradation des NPL's.

Attijari Leasing a été la seule compagnie ayant affiché une appréciation de son taux de créances accrochées avec 12,4% à fin mars 2012 contre 12,9 à fin décembre 2011. Néanmoins, ce taux demeure très élevé par rapport à l'ensemble du secteur (9,6%).