



العصرية للإيجار المالي
MODERN LEASING

Groupe Banque de l'Habitat 

MODERN LEASING

Augmentation de capital et admission au marché
principal de la cote de la bourse par OPF

21/10/2010

SOMMAIRE

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE ML

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

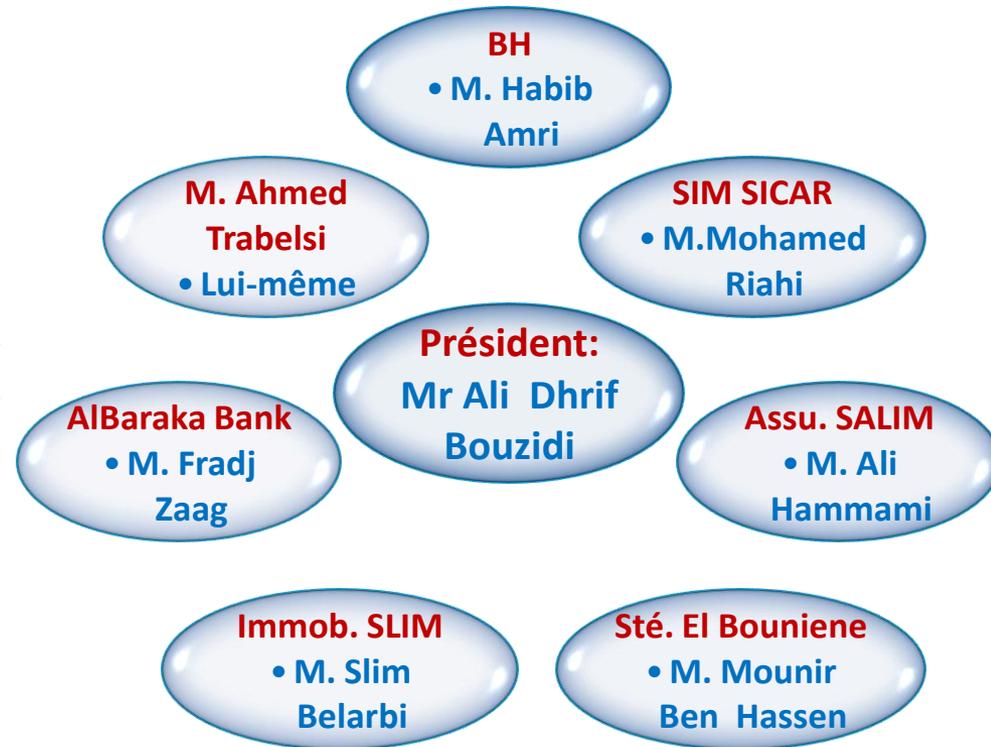
A RETENIR...

Présentation sommaire de Modern Leasing

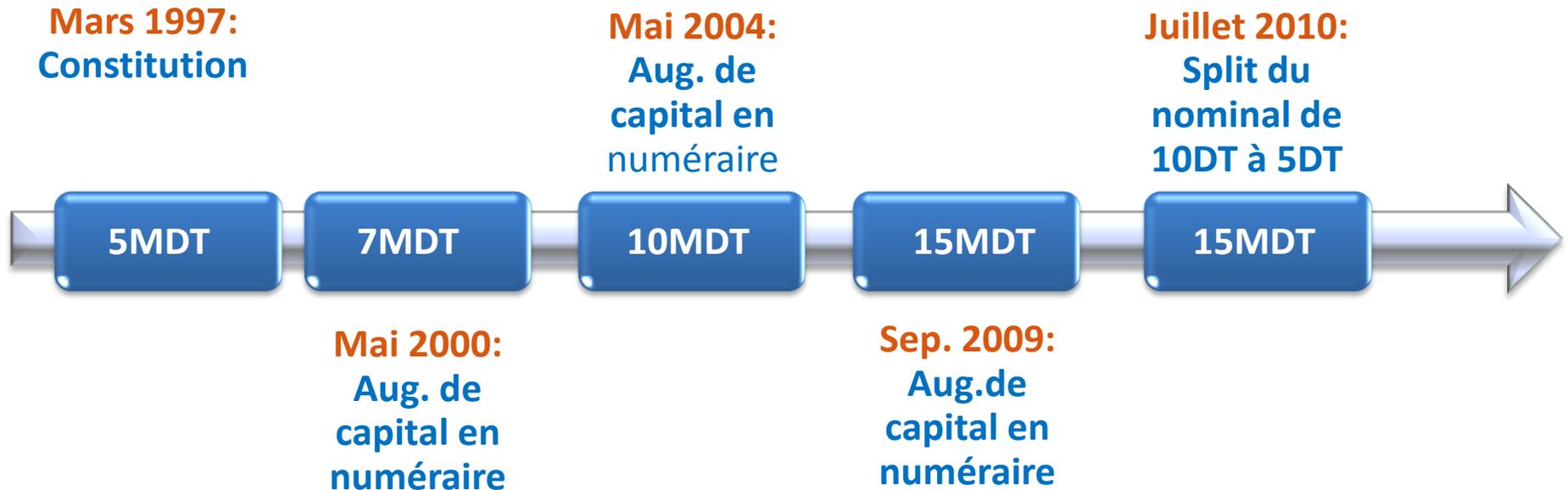
FICHE SIGNALÉTIQUE

- Activité : Leasing
- Date de constitution : 28/03/1997
- Actionnaire de référence: Banque de l'Habitat
- Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution
- Capital social actuel: 15 MDT
- Nominal : 5 DT
- Siège social : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène
- Tél : 71 189 700 - Fax : 71 949 335
- E-mail : ml@modernleasing.com.tn
- Commissariat aux comptes:
 - « Générale d'Audit et Conseil » représentée par M. Chiheb Ghanmi
 - « PROAUDIT » représentée par M. Tarak Zahaf.
- Notation: « F2 » à CT et « A- » à LT avec perspectives d'évolution « satble »

CONSEIL D'ADMINISTRATION

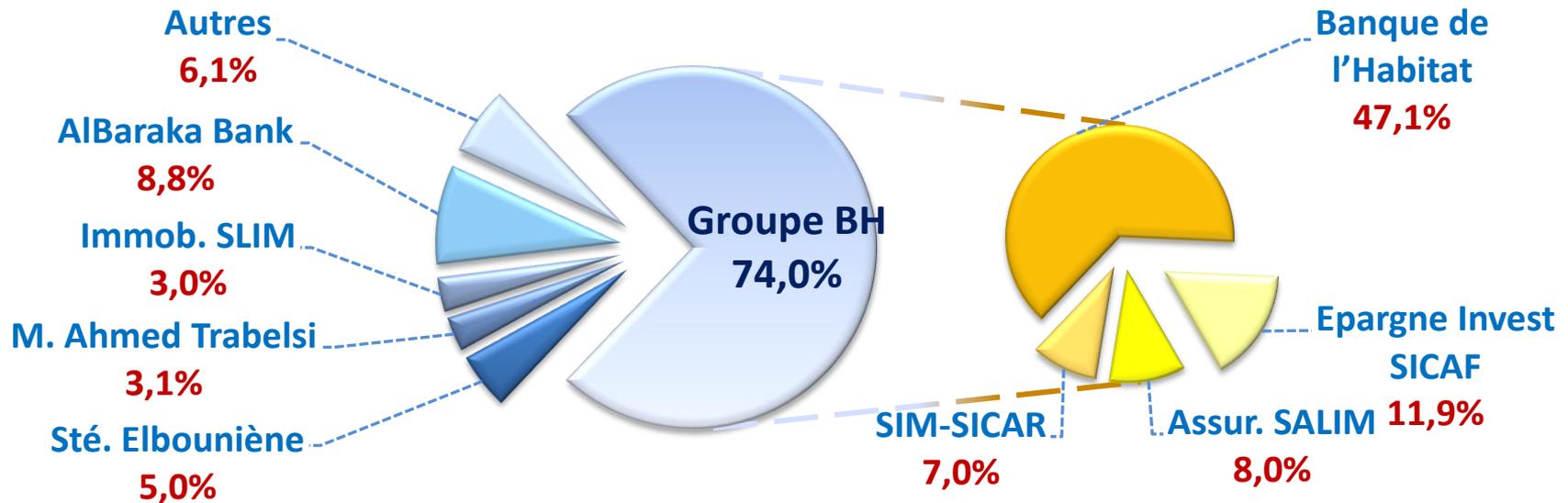


Evolution du capital social



- En 2009, Modern Leasing a augmenté son capital social de 10MDT à 15 MDT par souscription en numéraire et par émission de 500.000 actions au prix d'émission égale à la valeur nominale de 10 dinars.
- Le groupe BH a souscrit à cette opération:
 - La BH a augmenté sa participation de 46,4% à 47,1%.
 - Les trois filiales du groupe (l'Épargne Invest SICAF, la SIM-SICAR et la société « Assurances SALIM ») ont souscrit à cette augmentation de capital et ont gardé la même participation.

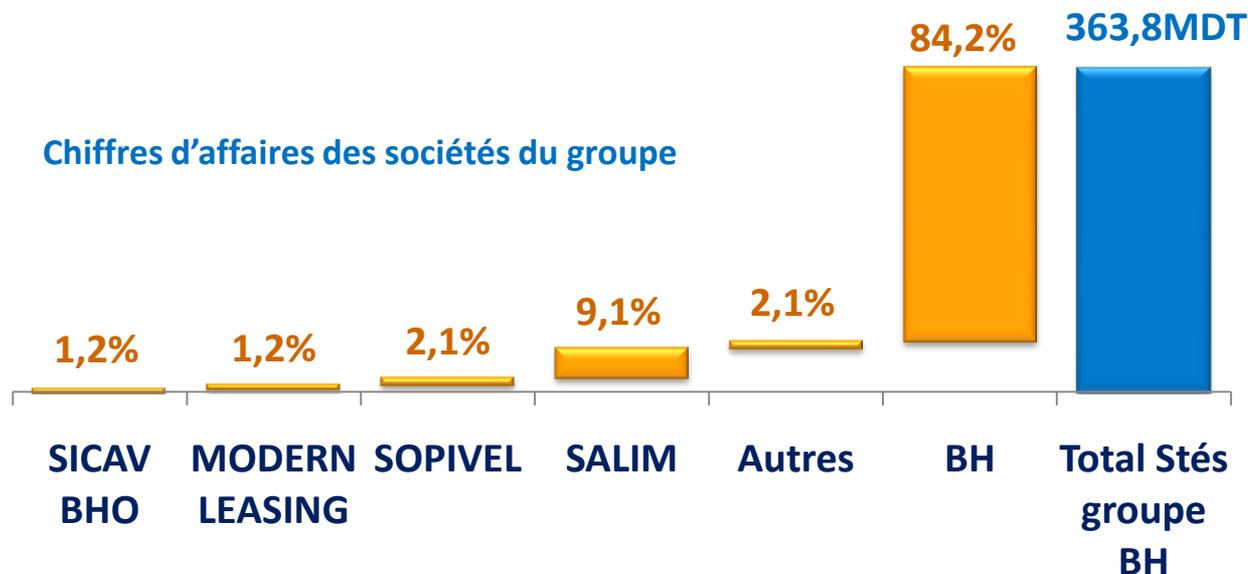
Structure d'actionnariat



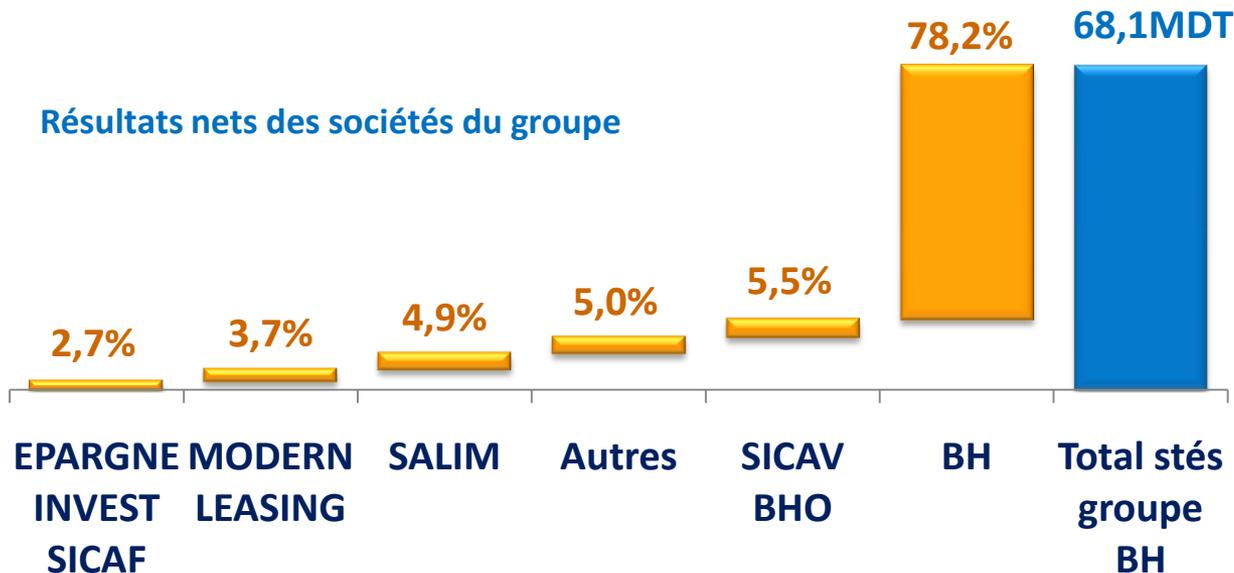
- Filiale de la BH, ML distribue ses services à travers le réseau de la banque
- En 2009, le réseau de la BH a contribué à hauteur de 7%, environ, dans les mises en force réalisées par Modern leasing

Présentation sommaire du groupe BH

Chiffres d'affaires des sociétés du groupe



Résultats nets des sociétés du groupe



- Le groupe BH est composé de 14 sociétés, intervenant dans plusieurs domaines d'activité.
- La BH a toujours soutenu ses filiales, en répondant, entre autres, à leur besoin de financement (concours bancaires, billets de trésorerie, avals de certificats et d'emprunts obligataires...).
- Modern Leasing contribue à hauteur de:
 - 1,2% dans le chiffre d'affaires total des sociétés du groupe
 - 3,7% dans le résultat net total des sociétés du groupe

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

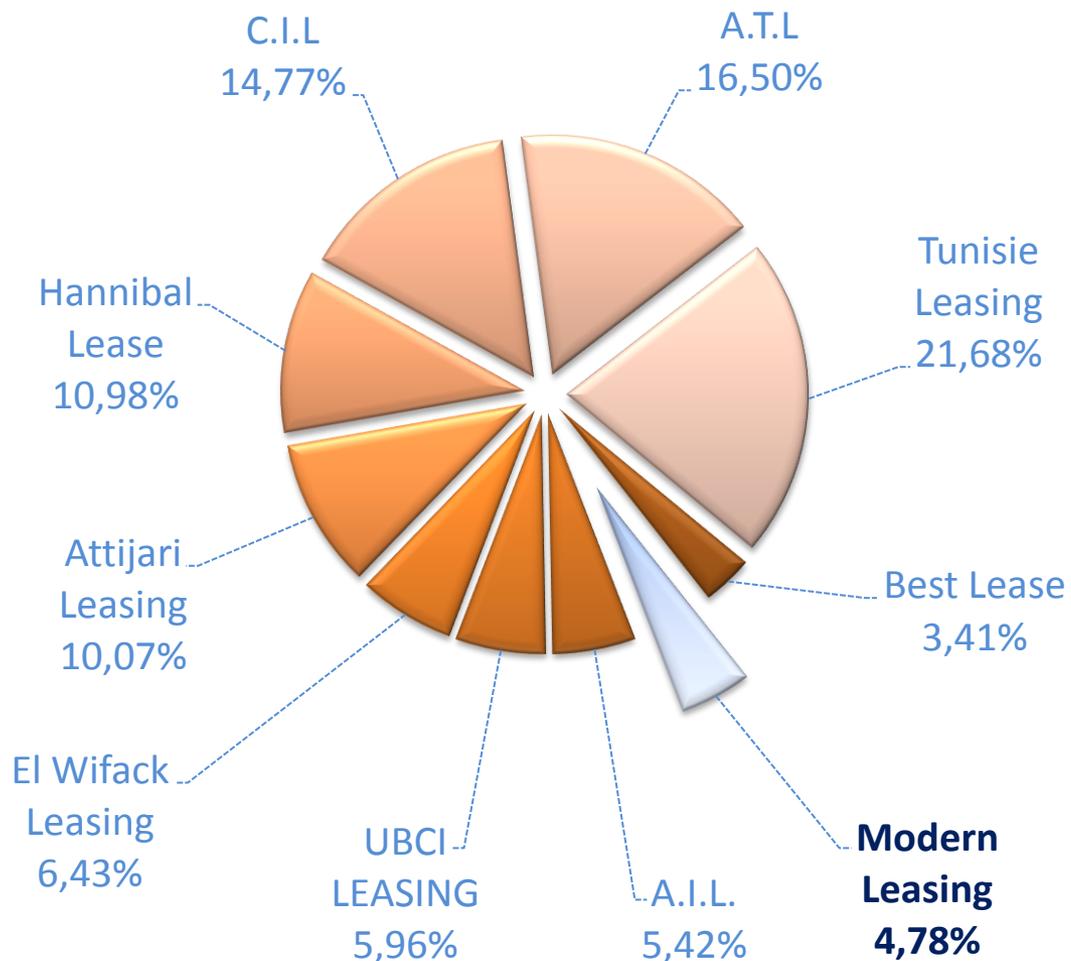
CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Chiffres clés de Modern leasing et du secteur en 2009

	Modern leasing	Total secteur
Approbations	65,3 MDT	1.278,7 MDT
Mises en force	48,4 MDT	1.011,4 MDT
Encours	69,3 MDT	1.541,0 MDT
Taux des c. classées	9,3%	8,8%
Taux de couverture	84,6%	79,4%
Coef. d'exploitation	43,3%	37,0%
Taux de sortie	11,0%	10,7%

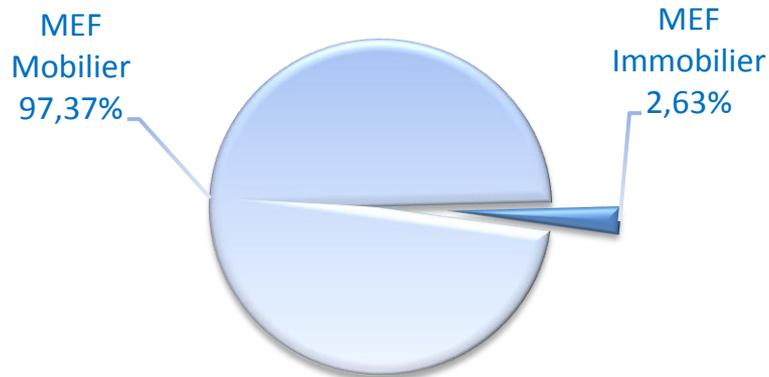
Secteur du leasing et parts de marché en terme de mises en force en 2009



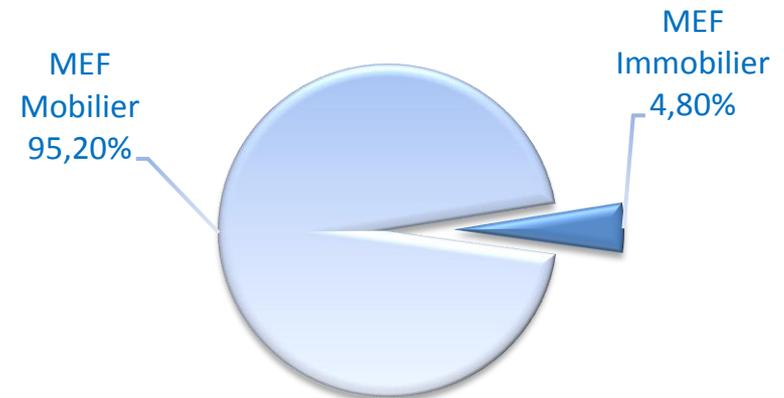
- Le marché du Leasing en Tunisie est fortement concurrentiel.
- Le secteur est composé de 10 sociétés dont 5 sont cotées en Bourse
- La plupart des sociétés de leasing sont des filiales de banques
- Les trois leader du marché sont:
 - Tunisie Leasing (Groupe Amen Bank)
 - A.T.L (Groupe ATB)
 - C.I.L
- En 2009, la part de marché de Modern Leasing, en terme de mises en force, a été de l'ordre de 4,8%.

Répartition des Mises En Force par type de biens en 2009

MODERN LEASING



SECTEUR



Au niveau du secteur, la répartition des mises en force fait apparaître une dominance des biens mobiliers à hauteur de 95,2%. Le leasing immobilier reste peu développé et ne représente que 4,8% des mises en force.

Evolution du secteur du leasing : 2005-2009

Chiffres en MDT



- **+23,1%**: TCAM des approbations
- **+22,7%**: TCAM des mises en force
- **+17,1%**: TCAM des encours

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

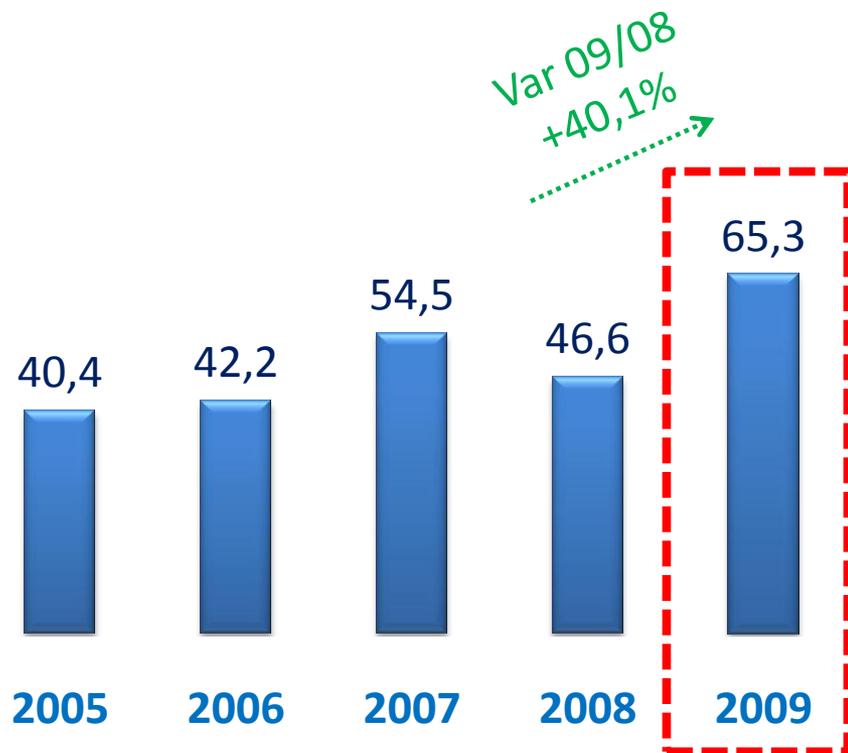
EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Evolution des approbations depuis 2005 (Chiffres en MDT)

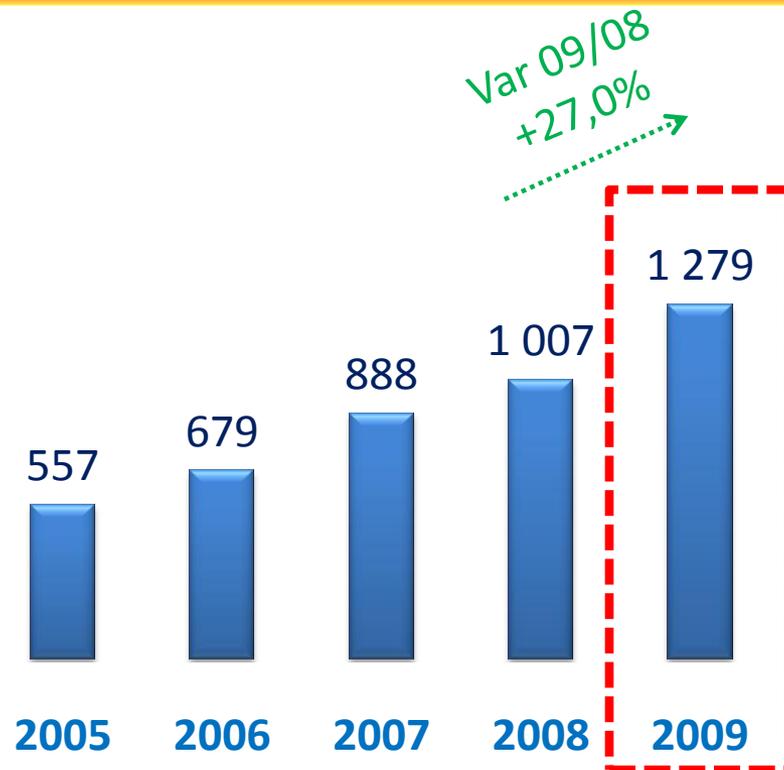
MODERN LEASING



Approbations ML:

- +40,1% par rapport à 2008
- +12,8% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

SECTEUR

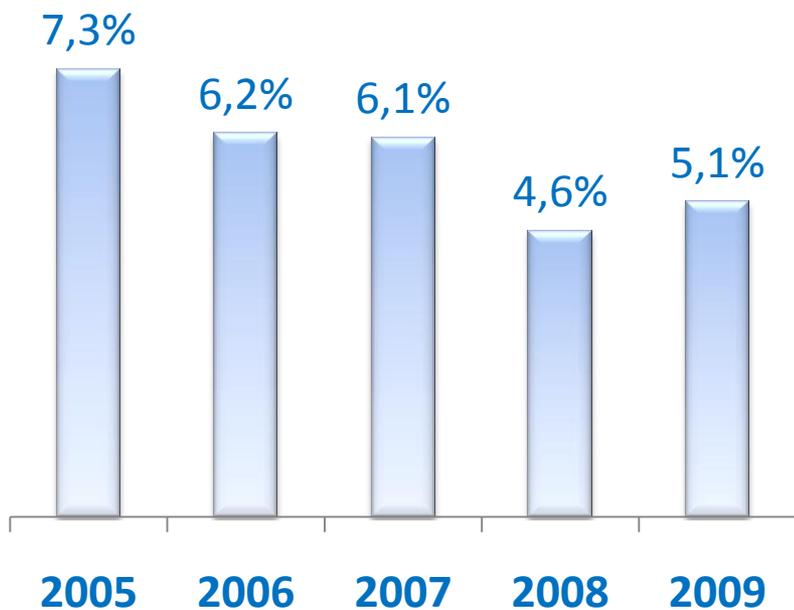


Approbations secteur:

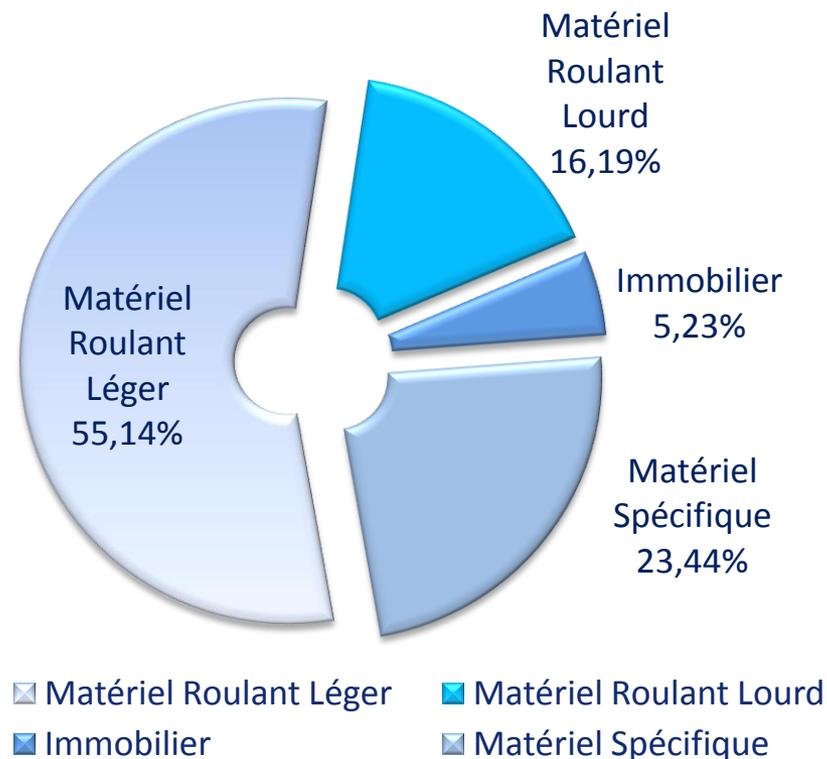
- +27,0% par rapport à 2008
- +23,1% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

Approbations

EVOLUTION DE LA PART DE MARCHÉ

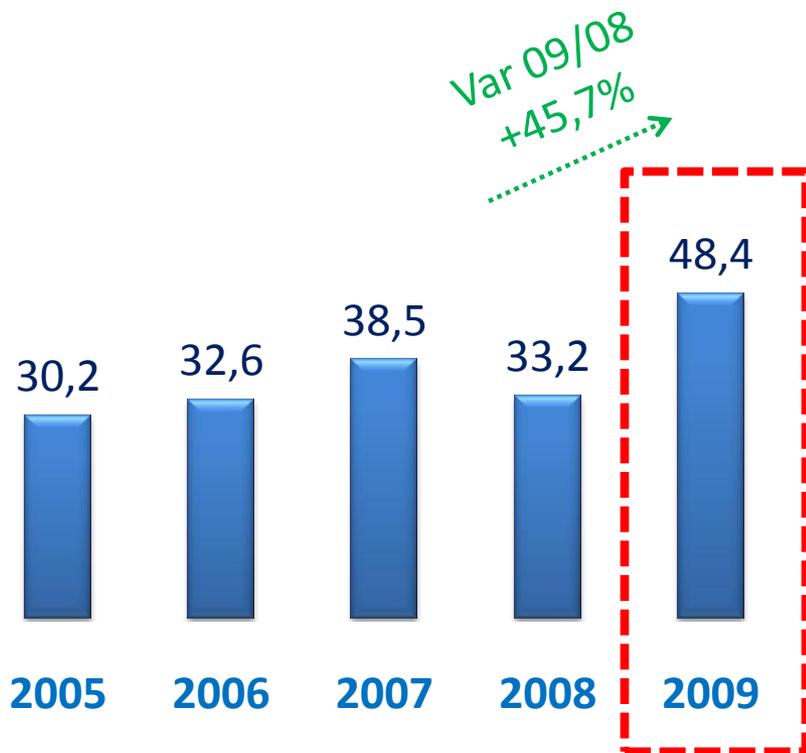


RÉPARTITION EN 2009



Evolution des M.E.F depuis 2005 (Chiffres en MDT)

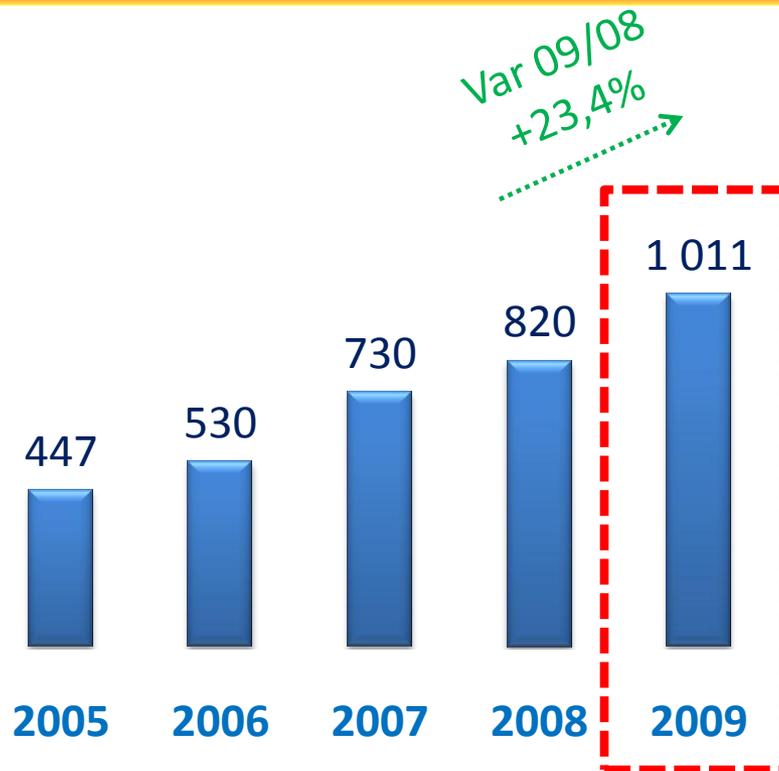
MODERN LEASING



Mises en force ML:

- +45,7% par rapport à 2008
- +12,5% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

SECTEUR

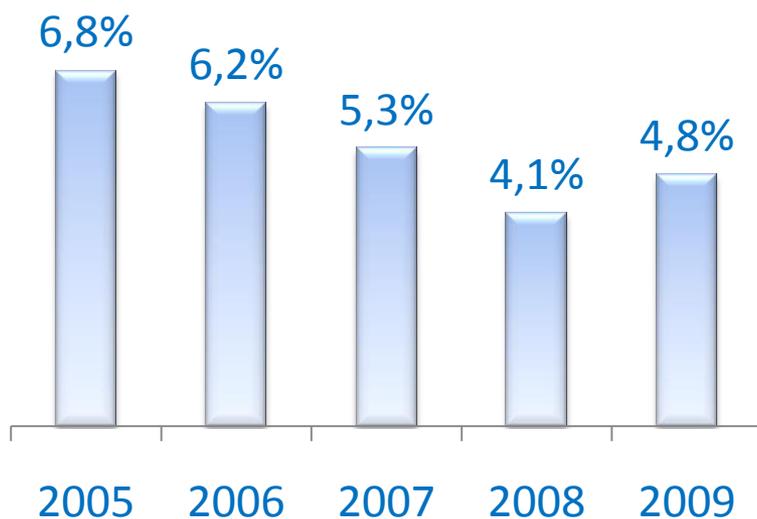


Mises en force secteur:

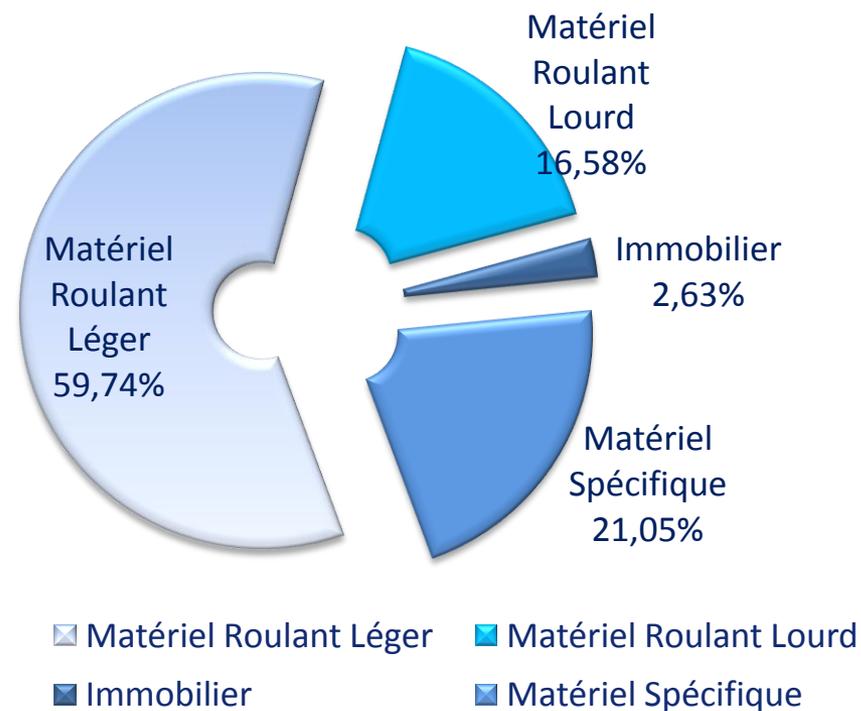
- +23,4% par rapport à 2008
- +22,7% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

Mises en force

ÉVOLUTION DE LA PART DE MARCHÉ

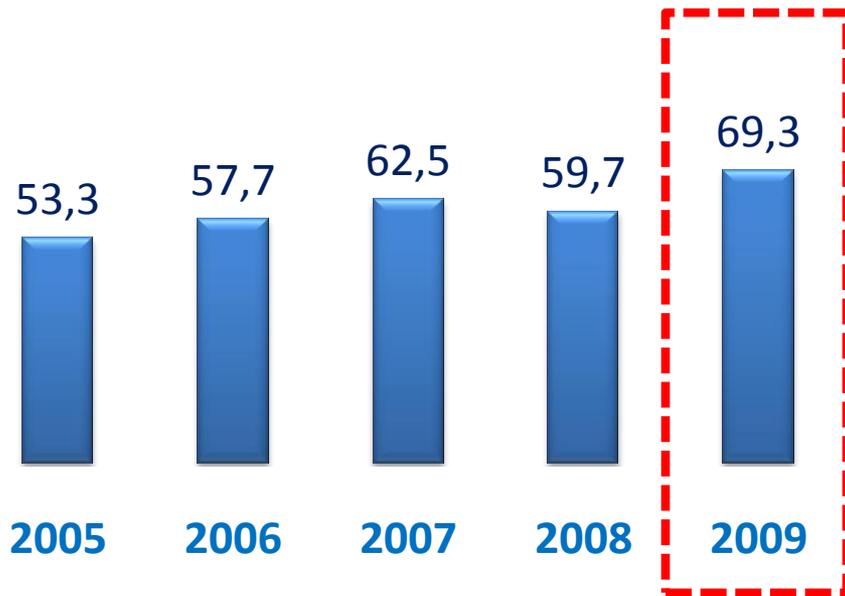


RÉPARTITION EN 2009



Evolution des encours depuis 2005 (Chiffres en MDT)

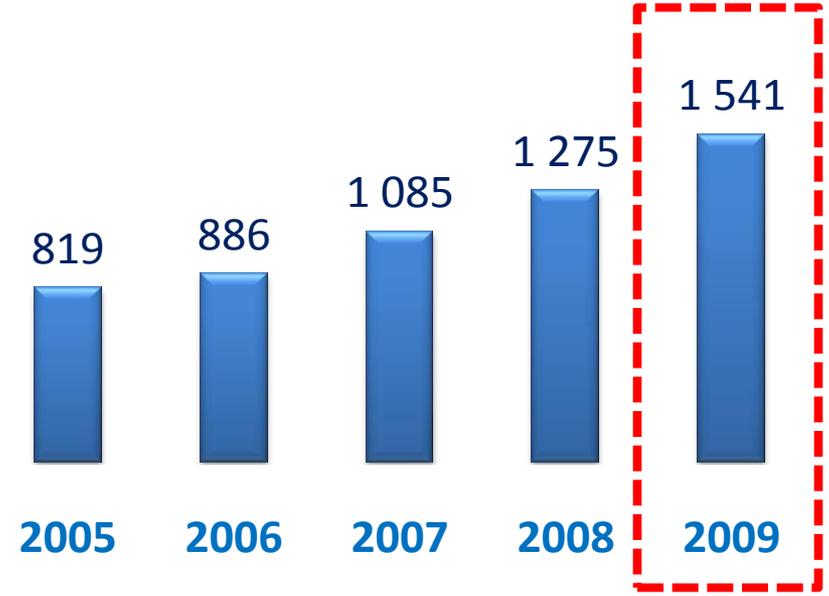
MODERN LEASING



Encours ML:

- +6,8% par rapport à 2008
- +16,1% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

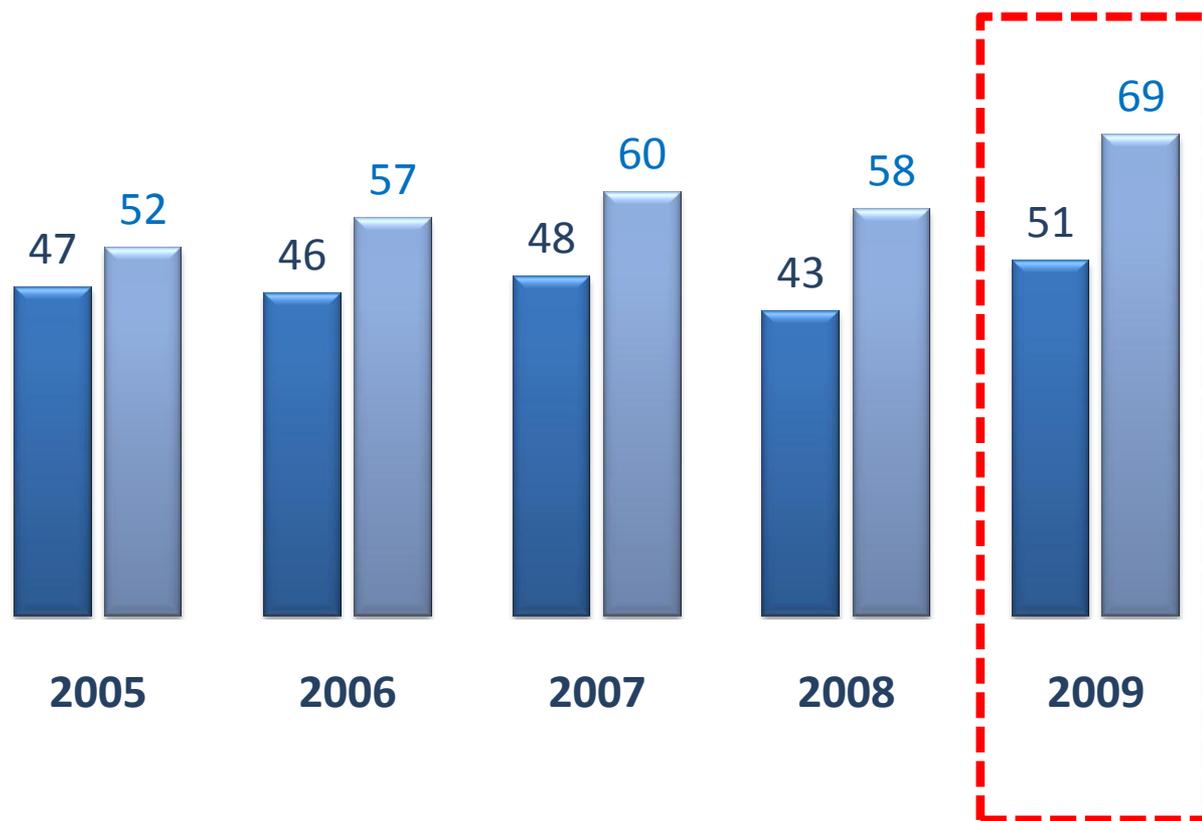
SECTEUR



Encours secteur:

- +20,9% par rapport à 2008
- +17,1% : taux de croissance annuel moyen depuis 2005

Ressources d'emprunts vs emplois du leasing (Chiffres en MDT)



■ Emprunts et dettes

■ Total créances nettes sur la clientèle (engagements + leasing en cours nets)

Ressources d'emprunt:

- **+16,5%** par rapport à 2008
- **+1,9%** sur la période 2005-2009

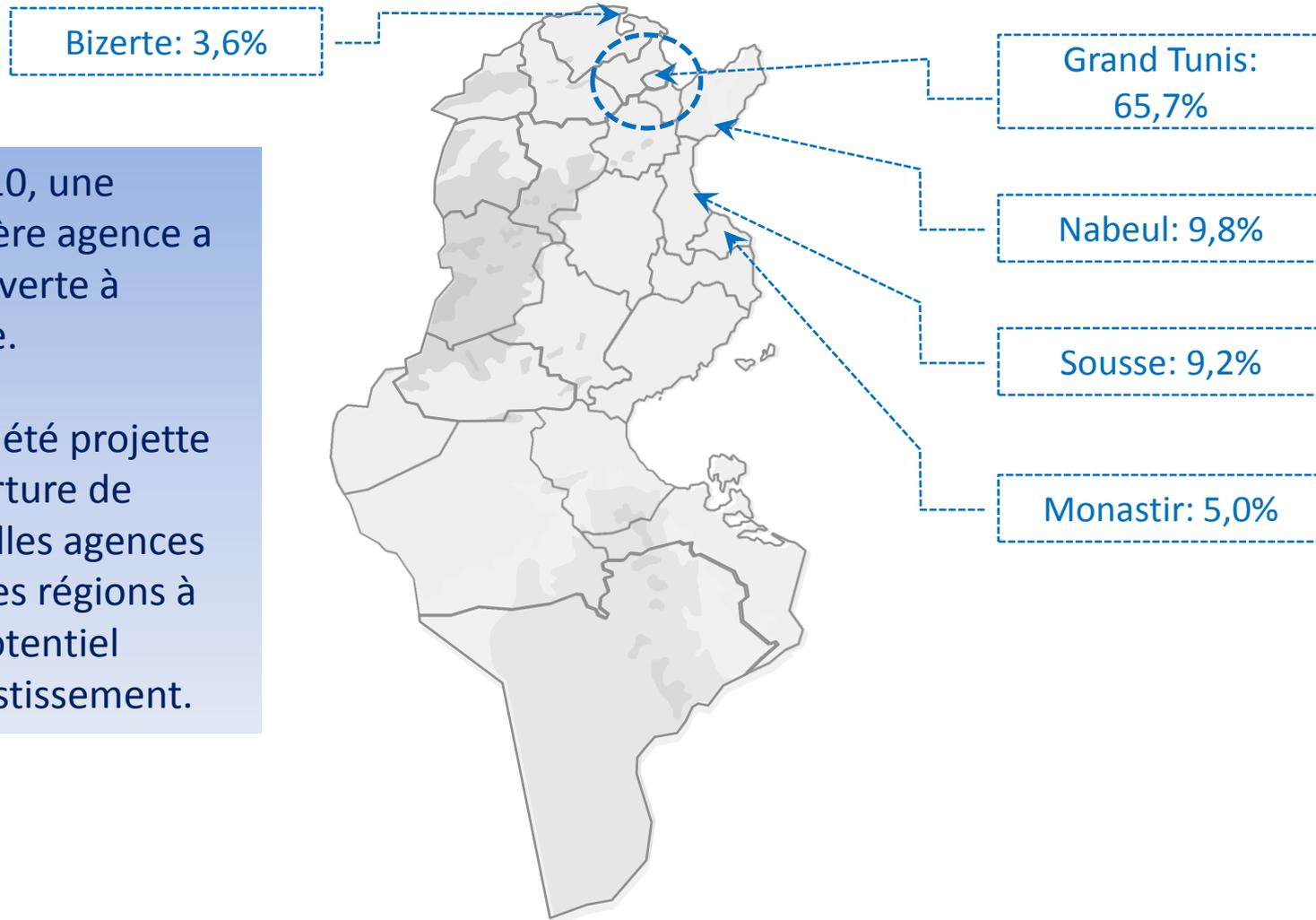
Emplois du leasing:

- **+18,3%** par rapport à 2008
- **+6,9%** sur la période 2005-2009

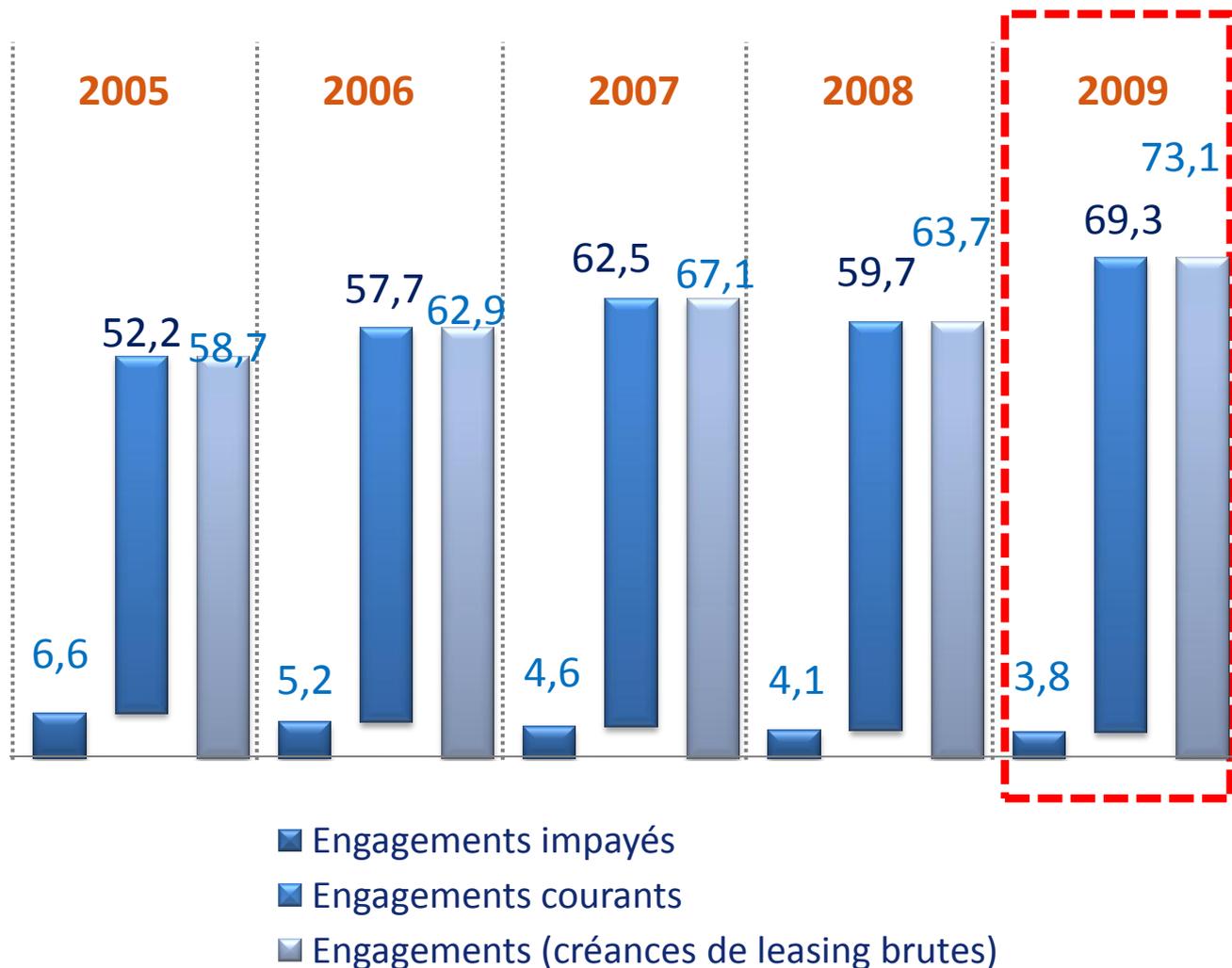
Engagements: Répartition géographique

En 2010, une première agence a été ouverte à Sousse.

La société projette l'ouverture de nouvelles agences dans les régions à fort potentiel d'investissement.



Engagements & risques



Total des engagements:

- +14,7% par rapport à 2008
- +5,6% sur la période 2005-2009

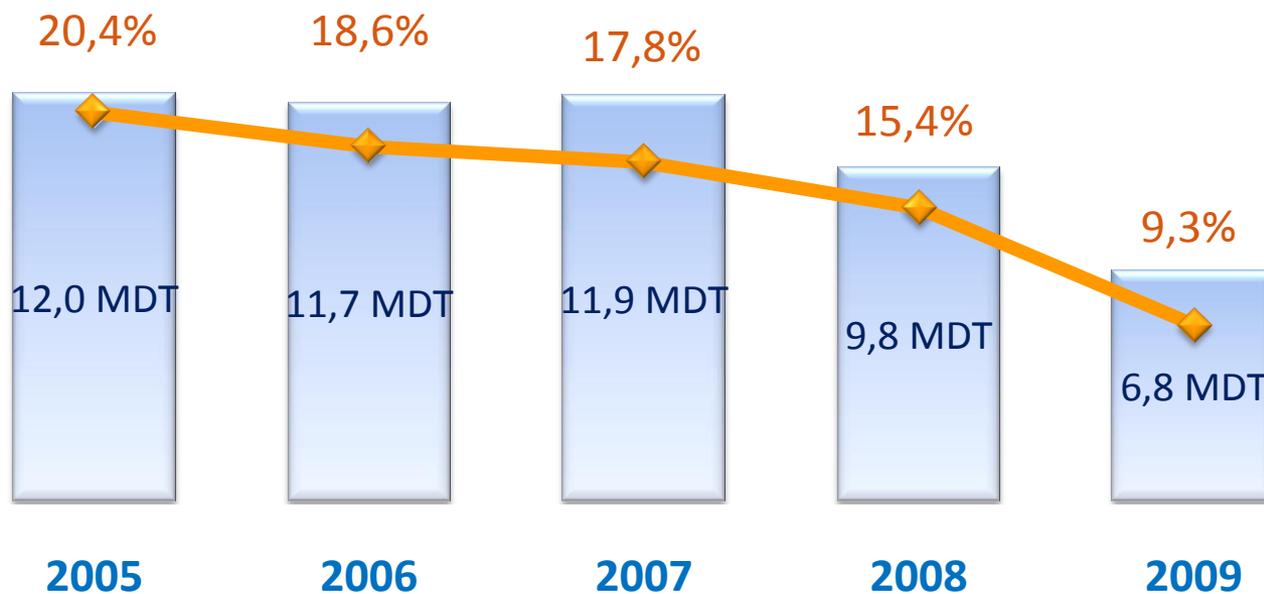
Engagements courants:

- + 16,1% par rapport à 2008
- +7,3% sur la période 2005-2009

Engagements impayés:

- -6,7% par rapport à 2008
- -12,7% sur la période 2005-2009

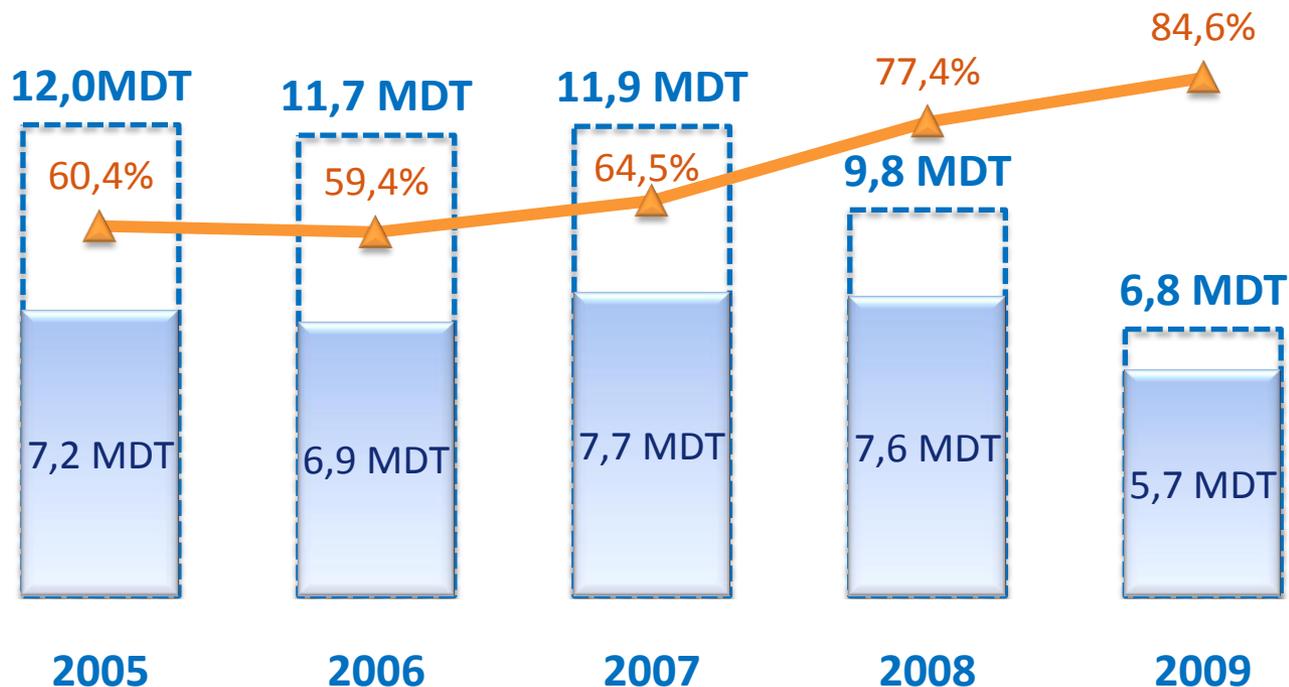
Qualité des actifs



■ Créances classées

◆ Taux de créances classées (créances classées / total des engagements)

Créances classées et couverture



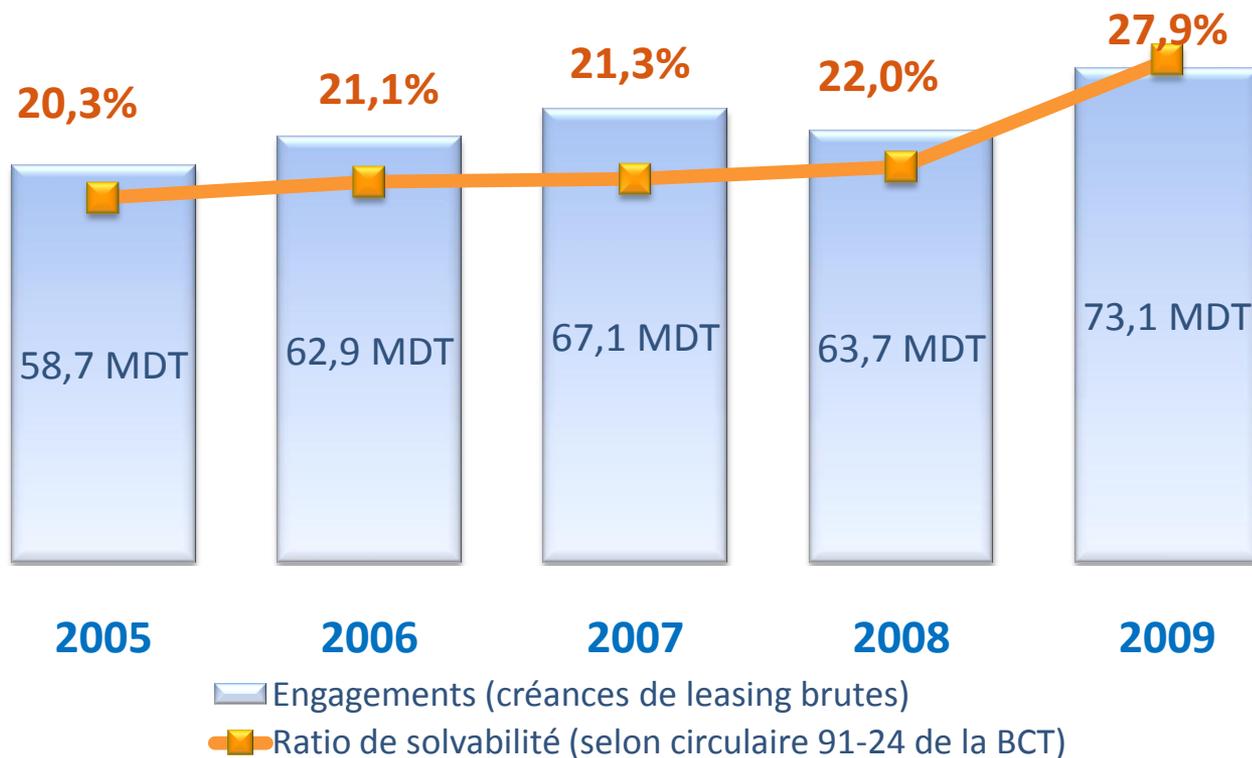
- Créances classées
- Total provisions, agios & produits réservés
- Taux de couverture des créances classées

L'effort de provisionnement consenti par la société, a permis de porter le taux de couverture des créances classées à 84,57% en 2009 pour une moyenne sectorielle de 79,4%.

Contentieux

le risque des créances contentieuses a baissé par rapport au risque 2008 passant de 8,8MD au 31/12/2008 à 5,8MD au 31/12/2009, suite au dénouement positif de quelques créances contentieuses.

Qualité des actifs

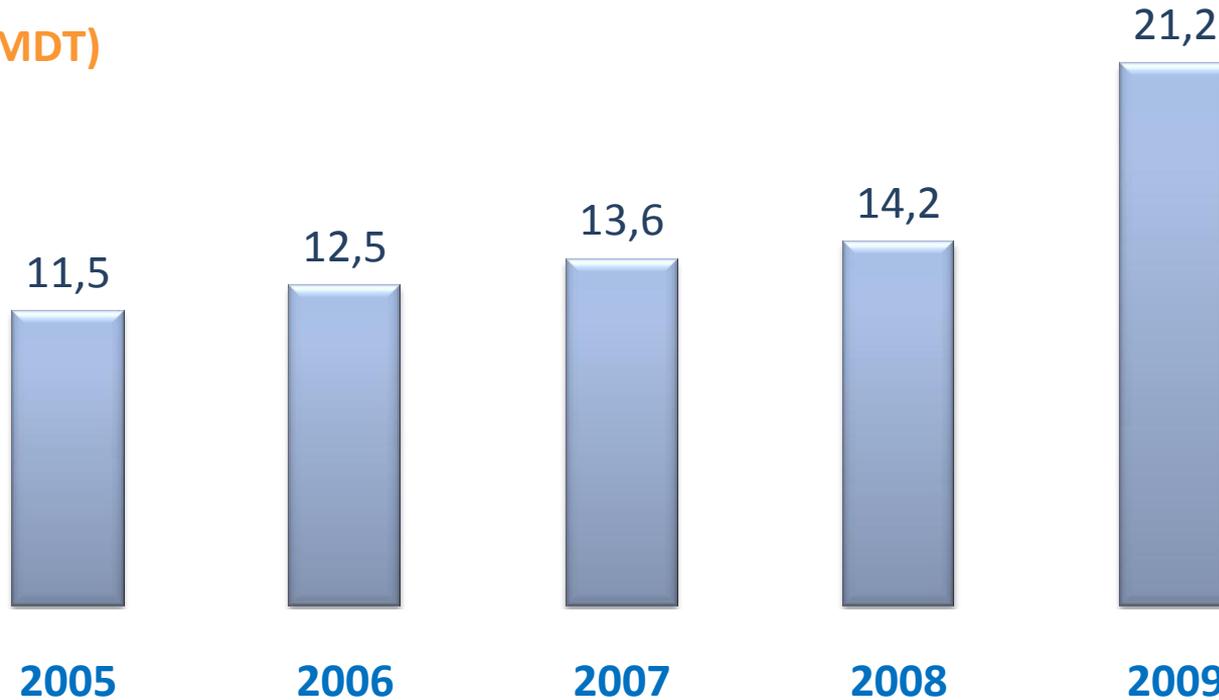


Modern Leasing a réalisé durant les 3 dernières années un ratio de solvabilité nettement supérieur à celui du secteur.

Ratio de solvabilité du secteur	2007	2008	2009
	15,3%	19,8%	20,0%

Evolution des Fonds propres

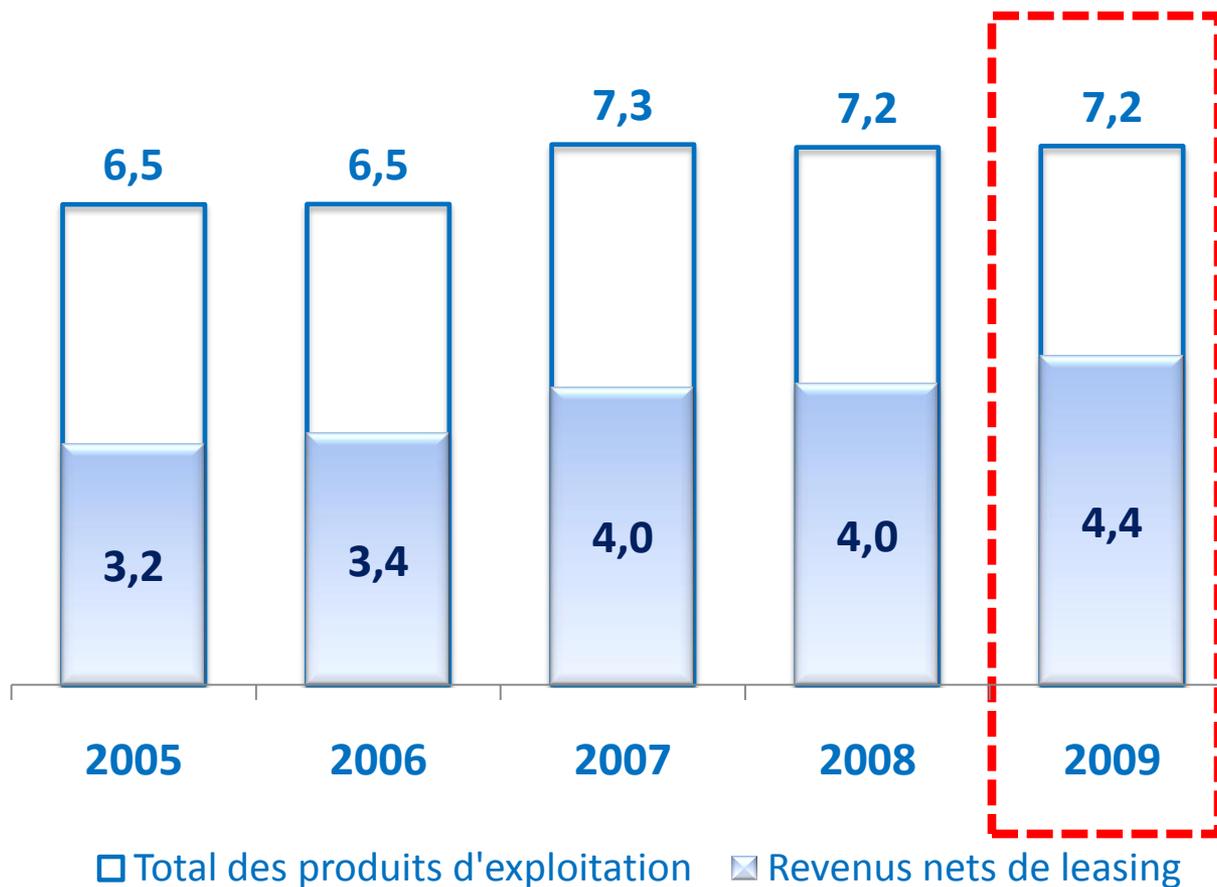
(Chiffres en MDT)



■ Total des capitaux propres avant affectation

Evolution des produits et des revenus net de leasing

(Chiffres en MDT)

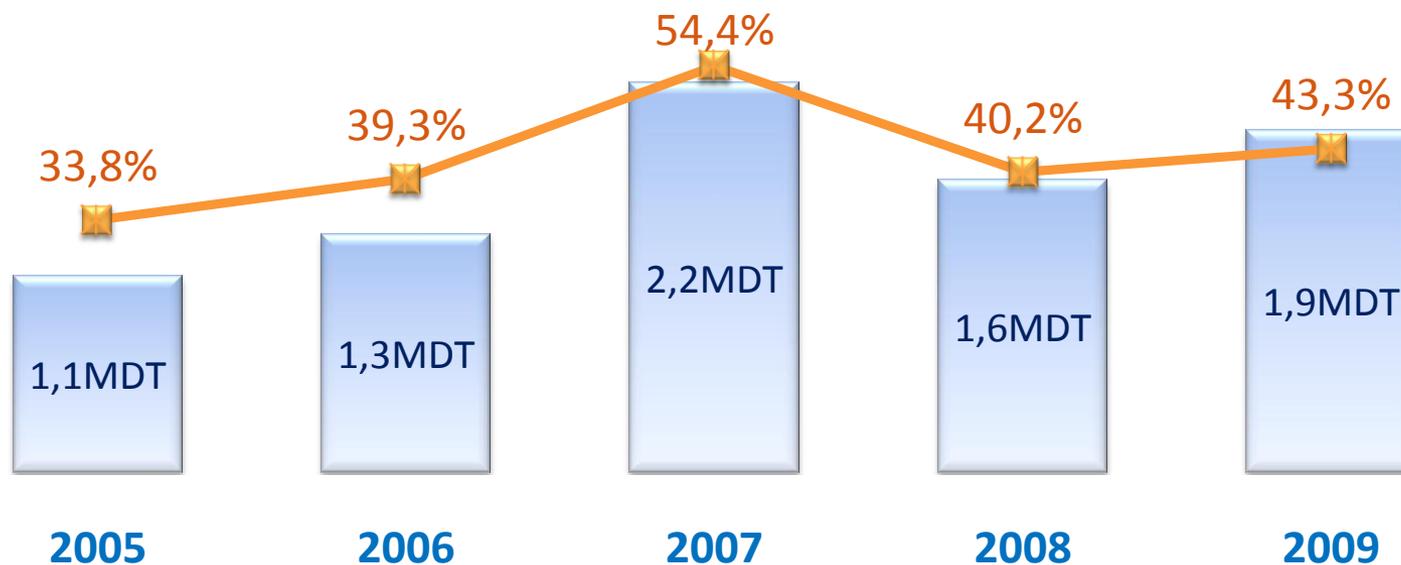


Augmentation des revenus nets de leasing:

- +9% par rapport à 2008
- +8% sur 2005-2009

Et ce, grâce à la baisse des charges de financement (-11% en 2009 et -3% sur la période 2005-2009) conjuguée à la croissance des produits

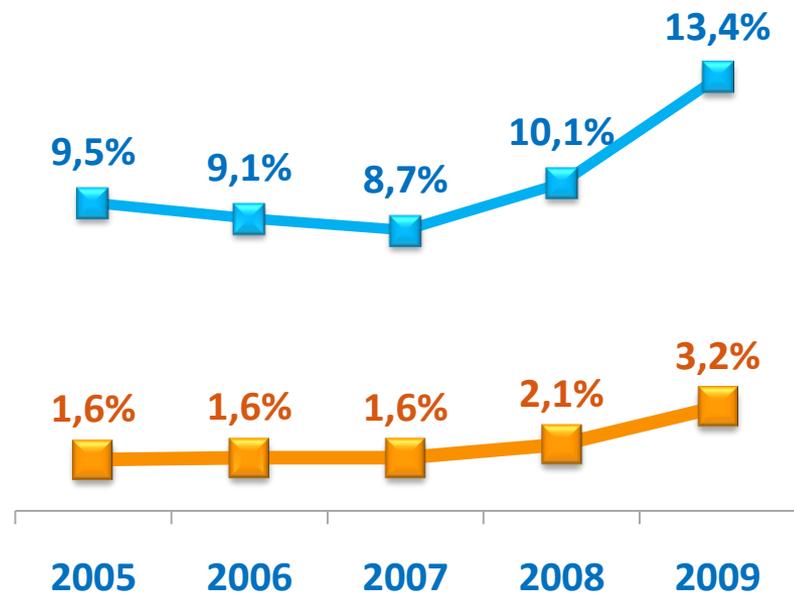
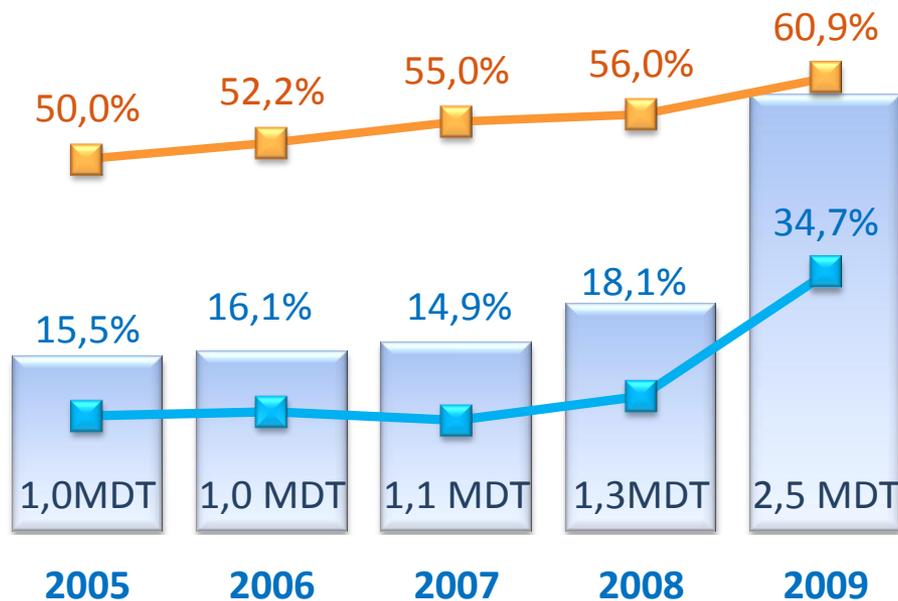
Evolution des charges d'exploitation



■ Charges d'exploitation (hors dot aux prov sur créances)

—■ Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation hors prov / Produits nets de leasing)

Rentabilité et évolution des marges



■ Résultat net de l'exercice
■ Taux de marge nette
■ Taux de marge brute

■ ROE: Rentabilité des fonds propres (Résultat net / capitaux propres avant résultat)
■ ROA: Rentabilité des actifs (Résultat net / Total bilan)

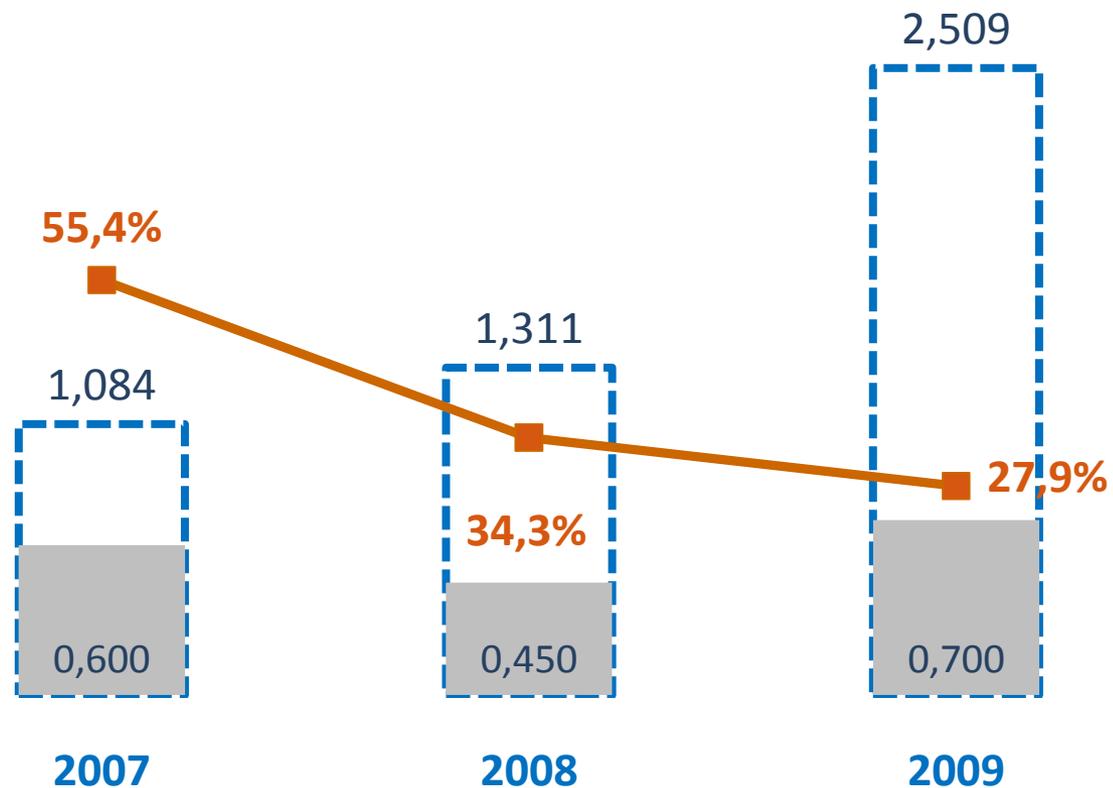
Eléments du compte de résultat

(En MDT)	2005	2006	2007	2008	2009	Var 09/08	TCAM 09/05
Total des produits d'exploitation	6,5	6,5	7,3	7,2	7,2	0,2%	2,9%
Charges financières nettes	3,2	3,1	3,3	3,2	2,8	-11,0%	-3,2%
Revenus nets de leasing	3,2	3,4	4,0	4,0	4,4	9,0%	8,1%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>50,0%</i>	<i>52,2%</i>	<i>55,0%</i>	<i>56,0%</i>	<i>60,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>5,0%</i>
Résultat d'exploitation	1,1	1,0	1,4	1,6	3,2	94,2%	31,7%
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,2%</i>	<i>19,1%</i>	<i>22,6%</i>	<i>43,8%</i>	<i>93,7%</i>	<i>28,0%</i>
Résultat net de l'exercice	1,0	1,0	1,1	1,3	2,5	91,5%	25,8%
<i>Taux de marge nette</i>	<i>15,5%</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,9%</i>	<i>18,1%</i>	<i>34,7%</i>	<i>91,0%</i>	<i>22,2%</i>

Eléments du bilan

ACTIFS (en MDT)	2005	2006	2007	2008	2009	Var 09/08	TCAM 09/05
Liquidités et équivalents de liq.	2,9	2,0	1,8	1,1	1,2	10,7%	-20,2%
Total des créances nettes sur la client.	52,5	56,7	60,3	58,0	68,6	18,3%	6,9%
Total Portefeuille Titres net	4,6	1,5	1,5	2,1	5,0	133,7%	1,8%
Total des valeurs immob. nettes	1,7	1,6	1,7	1,8	0,6	-65,2%	-21,5%
Total des autres actifs	1,6	1,4	0,6	0,6	2,7	337,2%	14,4%
Total des Actifs	63,3	63,2	66,1	63,6	78,1	22,7%	5,4%
Passifs et capitaux propres (en MDT)	2005	2006	2007	2008	2009	Var 09/08	TCAM 09/05
Total des passifs	51,8	50,7	52,5	49,4	56,9	15,1%	2,4%
Capital social	10,0	10,0	10,0	10,0	15,0	50,0%	10,7%
Réserves légales	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	25,8%	6,8%
Autres réserves	2,1	2,1	2,2	2,4	3,2	32,4%	10,7%
Réserves fonds social	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	12,0%	-7,3%
Résultats reportés	-2,1	-1,0	0,0	0,1	0,0	-	-
Résultat net de l'exercice	1,0	1,0	1,1	1,3	2,5	91,5%	25,8%
Total des cap. propres avant affect.	11,5	12,5	13,6	14,2	21,2	49,2%	16,5%
Total des passifs et cap. propres	63,3	63,2	66,1	63,6	78,1	22,7%	5,4%

Dividendes



 Résultats nets (en MDT)

 Dividende global (en MDT)

 Pay out

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Matrice SWOT

Forces

- Taux d'encadrement important
- Mise en place du workflow pour un suivi rigoureux des réalisations de l'ensemble des commerciaux de la Société
- Capacité d'innovation
- Ouverture d'une première agence à Sousse et projet d'ouverture de 2 autres agences d'ici fin 2010

Faiblesses

- Réseau commercial de ML limité.
- Absence de « cellule Contrôle de Gestion individualisée »
- Manuel de procédures à mettre à jour

Opportunités

- Secteur en croissance
- Soutien financier de la BH
- Soutien commercial du réseau bancaire

Menaces

- Secteur fortement concurrentiel
 - ➔ baisse des marges
- risque de hausse des taux d'intérêt (redevance à taux fixes contre ressources à taux variables)

Faits marquants de l'année 2010

Au cours du 1er semestre de l'année 2010:

- Inauguration du nouveau siège social au centre urbain nord
- Poursuite de la stratégie de développement du système d'information: mise à jour du Workflow EKIP et implémentation de l'outil du scoring
- Mise à jour du manuel des procédures comptable et informatique

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Projets futurs

- Développement de la synergie avec le groupe BH
- Organisation des actions commerciales avec les concessionnaires
- Ouverture de 2 points de vente au cours de l'année 2010
- Ouverture d'un point de vente additionnel par an à partir de 2011
- Création de points de ventes mobiles
- Diversification du portefeuille et développement des financements aux profits des PME et des professions libérales
- Création d'un site WEB (en cours de test)
- Démarche qualité pour la certification ISO

Hypothèses du business plan 2010 - 2014

- Le taux d'évolution moyen des mises en force est de 20%
- Le nombre d'agences passera de 3 en 2010 à 7 en 2014
- Le maintien de la part du secteur du tourisme à 15%
- Le développement de la part du secteur agricole (marges plus élevées)
- Le développement du leasing immobilier pour atteindre 10% des mises en force et ce, dans une optique de renforcement de la synergie entre la BH et ML

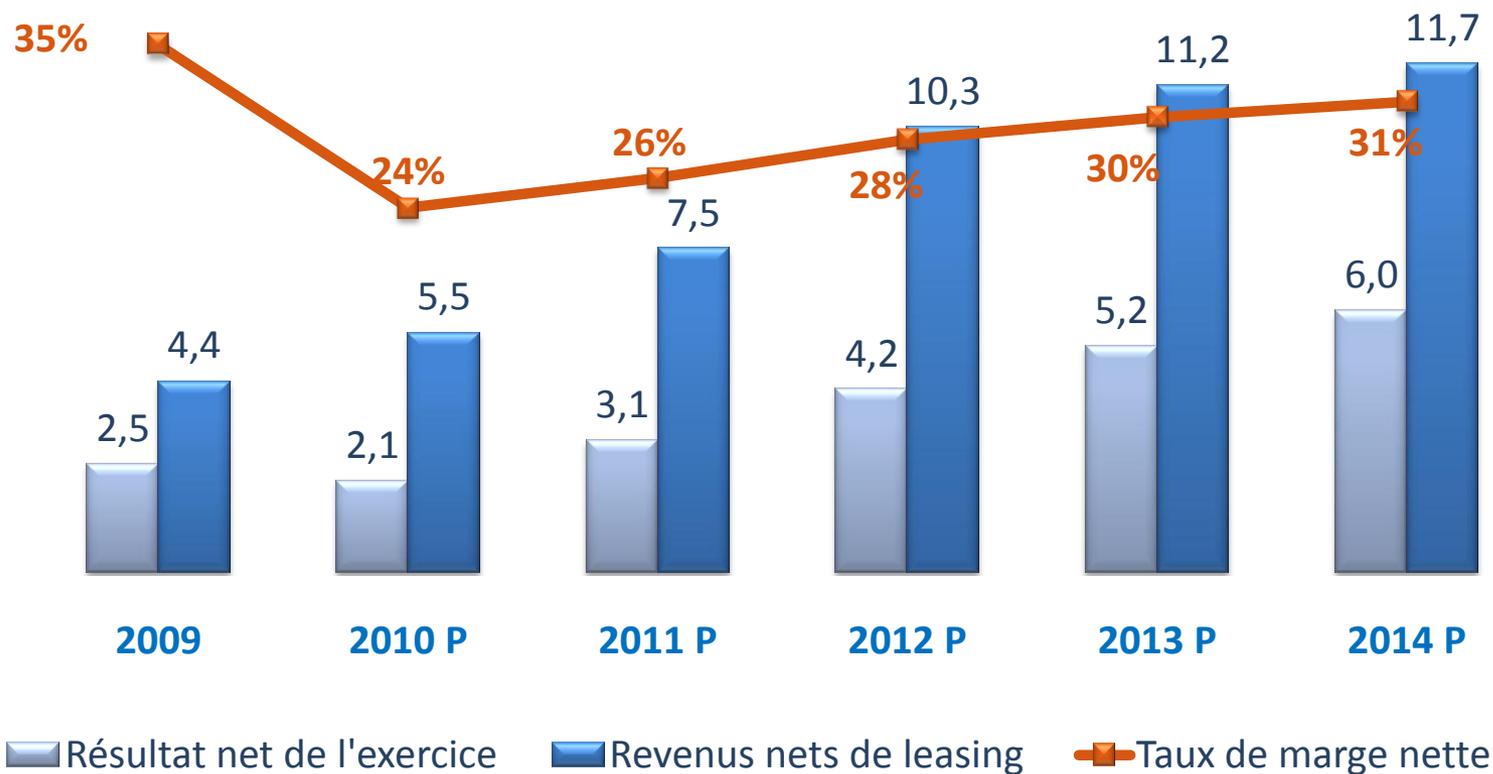
Eléments du compte de résultat prévisionnel

(En MDT)	2009	2010 P	2011 P	2012 P	2013 P	2014 P	TCAM 2014/2010
Total des produits d'exploitation	7,2	8,8	11,8	14,8	17,5	19,5	21,9%
Revenus nets de leasing	4,4	5,5	7,5	10,3	11,2	11,7	21,6%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>60,9%</i>	<i>62,9%</i>	<i>63,4%</i>	<i>69,1%</i>	<i>64,2%</i>	<i>60,1%</i>	<i>-0,3%</i>
Résultat d'exploitation	3,2	2,9	4,1	5,7	7,1	8,2	20,9%
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>43,8%</i>	<i>32,6%</i>	<i>35,2%</i>	<i>38,7%</i>	<i>40,7%</i>	<i>42,0%</i>	<i>-0,8%</i>
Résultat net de l'exercice	2,5	2,1	3,1	4,2	5,2	6,0	19,2%
<i>Taux de marge nette</i>	<i>34,7%</i>	<i>24,0%</i>	<i>25,9%</i>	<i>28,5%</i>	<i>29,9%</i>	<i>30,9%</i>	<i>-2,2%</i>

Eléments du bilan prévisionnel

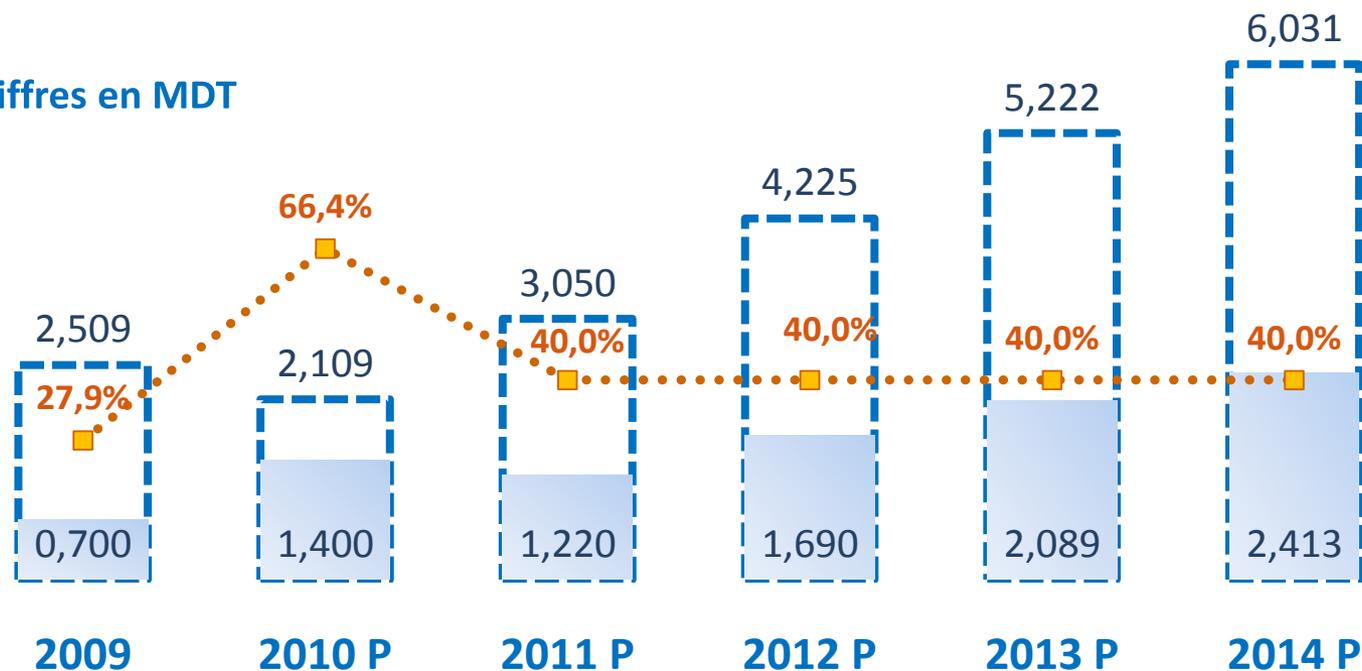
ACTIFS (en MDT)	2009	2 010P	2 011P	2 012P	2 013P	2 014P	TCAM 09/05	TCAM 2014/09
Liq. t équivalents de liqu.	1,2	0,5	0,9	5,2	8,7	7,3	-20,2%	44,1%
Tot. créances nettes /clientèle	68,6	88,4	113,4	141,5	167,8	198,5	6,9%	23,7%
Total Portefeuille Titres net	5,0	3,8	4,2	5,2	6,5	8,2	1,8%	10,4%
Total des valeurs immob. nettes	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	5,3	-21,5%	53,0%
Total des autres actifs	2,7	1,1	2,6	3,1	3,5	4,1	14,4%	8,6%
Total des Actifs	78,1	94,6	121,8	155,5	186,9	223,3	5,4%	23,4%
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES (en MDT)	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P	TCAM 09/05	TCAM 2014/09
Total des passifs	56,9	65,2	90,8	121,6	149,6	182,0	2,4%	26,2%
Capital social	15,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	10,7%	5,9%
Réserves légales	0,3	0,5	0,6	0,9	1,2	1,7	6,8%	37,0%
Autres réserves	3,2	5,6	5,8	6,1	6,5	7,0	10,7%	17,0%
Réserves fonds social	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	-7,3%	16,9%
Résultats reportés	0,0	1,1	1,3	2,6	4,3	6,3	-	175,4%
Résultat net de l'exercice	2,5	2,1	3,0	4,2	5,2	6,0	25,8%	19,2%
Tot.des cap. propres avant affect.	21,2	29,4	31,0	33,9	37,4	41,3	16,5%	14,2%
Total des passifs et cap. propres	78,1	94,6	121,8	155,5	187,0	223,3	5,4%	23,4%

Rentabilité prévisionnelle



Résultats nets prévisionnels & pay out

Chiffres en MDT



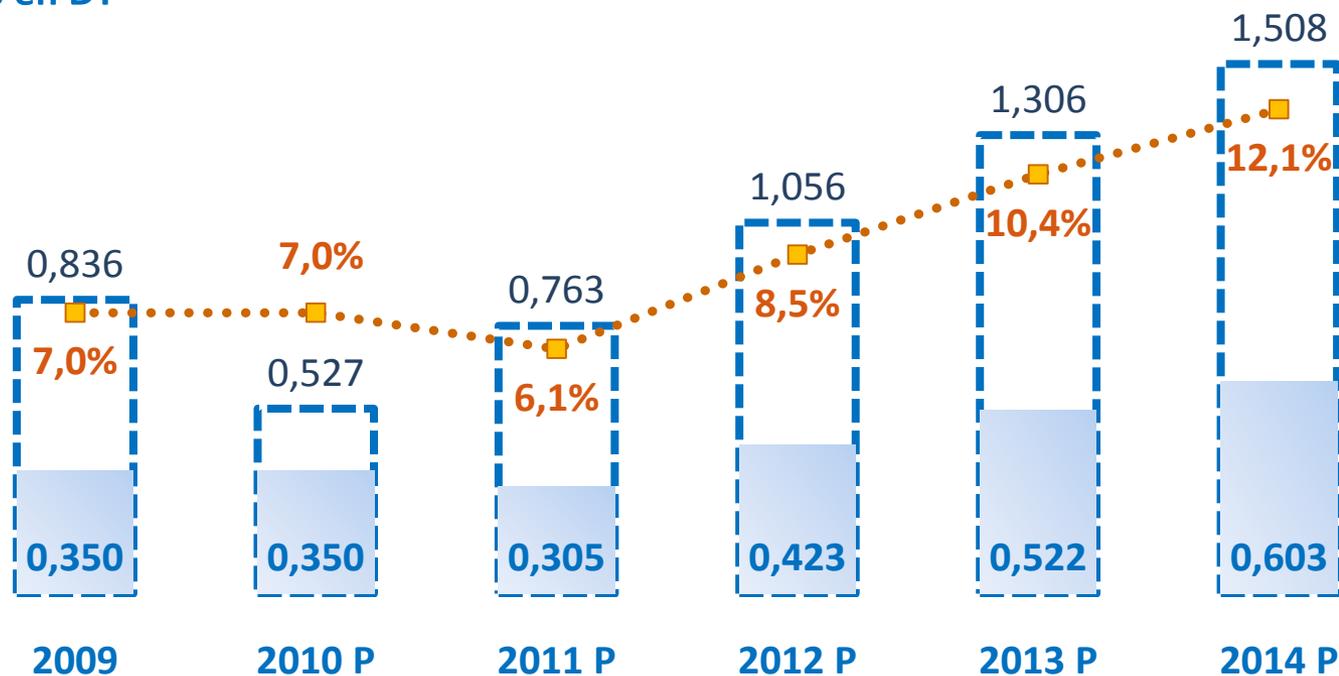
 Résultats nets (en MDT)

 Dividende global (en MDT)

 Pay out

Dividendes prévisionnels

Chiffres en DT



 BPA ajusté du split (en DT)  DPA ajusté du split (en DT)  Dividende en % du nominal

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Evaluation de modern leasing

L'évaluation de l'action de la société « Modern Leasing » a été effectuée sur la base des états financiers certifiés au 31/12/2009 et sur la base d'un business plan de la période allant de 2010 à 2014, approuvé par le Conseil d'Administration du 11/05/2010 et examiné par les commissaires aux comptes.

Les méthodes d'évaluation retenues :

- Méthode des rendements excessifs (ou des superprofits)
- Méthode de la valeur de rendement (Dividends Discount Model)
- Méthode du Goodwill
- Méthode des multiples boursiers

L'évaluation a été faite sur la base d'une moyenne arithmétique simple.

Détermination du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation a été calculé en utilisant la méthode du CAPM.

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf)$$

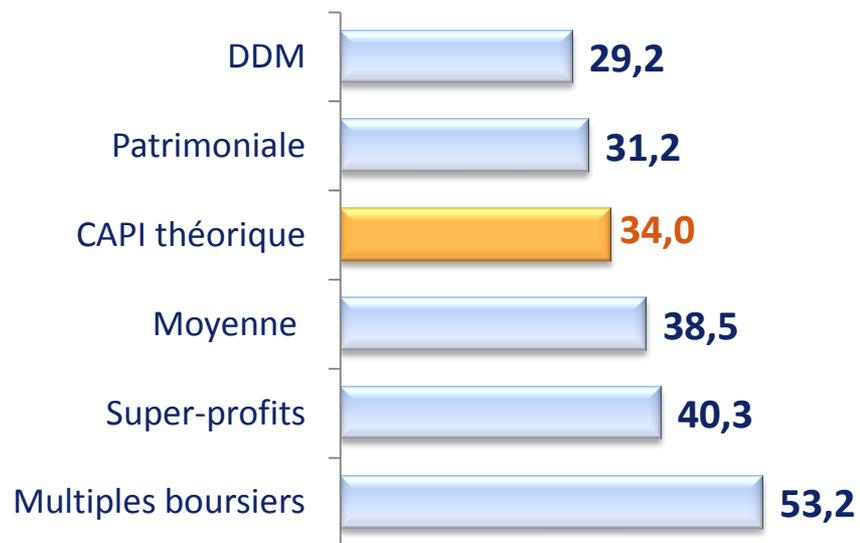
- **Rf** : Taux sans risque,
- **β** : Le Bêta mesure la volatilité relative d'un actif par rapport au marché.
- **Rm** : Rendement du marché financier tunisien

Taux sans risque (BTA 10 ans)	5,31%
Bêta	0,82
Prime de risque (Rm-Rf)	6,80%
Coût des capitaux propres	10,88%

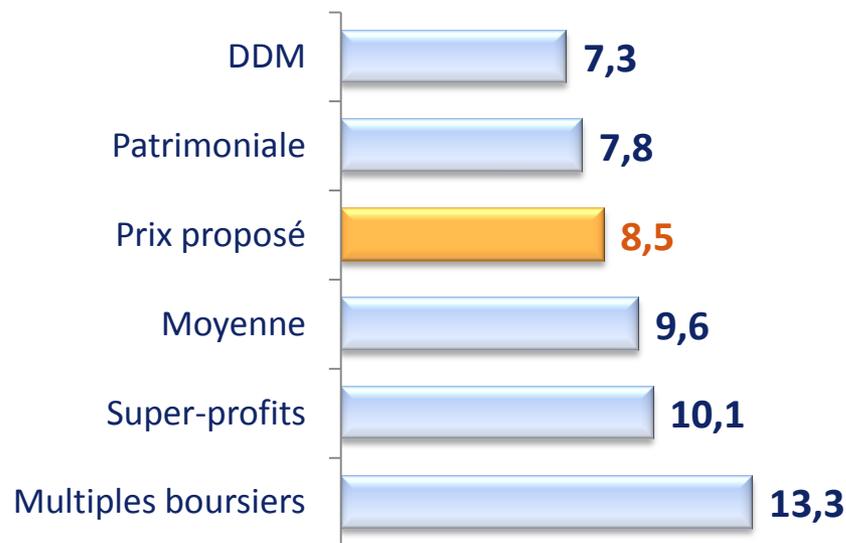
- Le taux de croissance à l'infini est estimé à 2%.

Synthèse de la valorisation

VALO. DES CAPITAUX PROPRES (EN MDT)



VALO. PAR ACTION (EN DT)



La moyenne arithmétique simple des méthodes donne une valeur de 38.485.535 dinars soit 9,621 DT par action.

Synthèse de l'offre

Montant de l'offre:	8 500 000 DT
Valeur Nominale:	5Dt
Nombre d'actions avant OPS:	3.000.000
Nombre d'actions après OPS:	4.000.000
Capitalisation boursière pre-money:	25 500 000 DT
Capitalisation boursière post-money:	34 000 000 DT

	2009	2010e	2011e
PER	13.5x	16.1x	11.2x
PBV	1.6x	1.2x	1.1x
Div Yield	2.1%	4.1%	3.6%

Prix proposé

Le prix proposé est de 8,5DT par action soit 5 DT de nominal et 3,5 DT de prime d'émission.

Ce prix correspond à une valorisation des fonds propres de Modern Leasing de 34 MDT, soit une décote de 11,7% par rapport à la valeur moyenne de l'évaluation.

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

Mode de répartition des titres

L'opération proposée porte sur une Offre à Prix Ferme de 1.000.000 actions nouvelles à émettre à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 25,00% du capital social après réalisation de l'augmentation.

Ainsi, les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en quatre catégories :

	A	B	C	D
Destinataires	OPCVM*	PP et/ou PM TUN et/ou étranger.	PP et/ou PM TUN et/ou étranger.	Personnel du groupe BH et ML**
Quantités en nbr. d'actions	Min : 400	Min : 401 Max : 20 000	Min : 20 Max : 400	-
Nbr. d'actions	300.000	500.000	150.000	50.000
En % de l'OPF	30%	50%	15%	5%
En % du capital après OPF	7,5%	12,50%	3,75%	1,25%

* Tout en respectant les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels

**4% pour le personnel du groupe BH autre que le personnel de la société « Modern Leasing » et 1% pour le personnel de la société « Modern Leasing ».

Période de souscription

L'offre à prix ferme est ouverte au public du 25/10/2010 au 08/11/2010 inclus.

Jouissance des titres à émettre

Les titres à émettre porteront jouissance à partir du 01/01/2010.

Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période de six mois à partir de la date d'introduction, sera établi entre, la SIFIB-BH, intermédiaire en Bourse et des actionnaires de la société « Modern Leasing » (BH, Epargne Invest SICAF, Assurances SALIM, SIM-SICAR et AlBaraka Bank) portant sur 20% du produit de l'OPF (et 100.000 actions), soit un montant de 850mDT.

PRÉSENTATION DE MODERN LEASING

SECTEUR DU LEASING ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

PERFORMANCES DE MODERN LEASING SUR LA PÉRIODE 2005-2009

MATRICE SWOT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION DE MODERN LEASING

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

A RETENIR...

A retenir...

- Secteur, certes très concurrentiel, mais reste encore très porteur en raison de la prédominance des PME dans la structure du tissu économique en Tunisie.
- Soutien de l'actionnaire de référence, la BH, et l'opportunité du bénéfice du réseau de distribution de la BH (89 agences)
- Capacité d'innovation de la société (image jeune) → perspectives de développement
- Taux de couverture des créances classées de (84,57% en 2009) supérieur à celui du secteur (79,4%)
- Ratio de solvabilité nettement supérieur à celui du secteur durant les 3 dernières années
- Fonds propres en évolution continue (+16,5% sur la période 2005-2009)
- Prix d'introduction attractif

Nous vous remercions pour votre attention

Intermédiaires en bourse chargés de l'opération

Arab Financial Consultants AFC

4, rue 7036 El Menzah 4 - 1004 Tunis

Tél : 71 754 720 - Fax : 71 234 672



SIFIB-BH

Immeuble Assurances SALIM – Lotissement

AFH/BC5 Bloc B 3ème Etage – Centre Urbain

Nord - Tél : 71 948 429 – Fax : 71 948 512



Evaluateur

Banque d'Affaires de Tunisie « BAT »



بنك الأعمال التونسي
Banque d'Affaires de Tunisie