

3) Situation financière

Le secteur présente à fin 2010 une situation financière satisfaisante comme en témoigne la poursuite de l'amélioration de la qualité de son portefeuille avec une part des créances classées de 7,5% et un taux de couverture confortable de 76% à fin 2010 et ce, à la faveur d'une meilleure maîtrise des risques additionnels et l'adoption d'une politique de provisionnement reposant sur des décotes élevées des garanties.

Cette situation a été, toutefois, affectée au cours du premier semestre 2011 suite aux derniers événements et s'est traduite par une aggravation des créances classées et une dégradation du taux de provisionnement de ces créances.

(En %)

Désignation	2008	2009	2010	Juin 2011 ¹
Part des créances classées	11,5	8,7	7,5	10,3
Taux de couverture des créances classées par les provisions et marges réservées	77,3	78,9	76,0	56,9
Ratio de couverture des risques	19,9	20,0	17,0	-

Le ratio de solvabilité du secteur a baissé de 3 points de pourcentage en rapport avec la croissance de son activité mais demeure à un niveau satisfaisant, soit 17% suite notamment à l'adoption d'une politique de distribution des dividendes prudente, de l'augmentation du capital de certaines sociétés de leasing et du recours aux emprunts subordonnés.

SECTION 3 – ORGANISMES DE FACTORING

1) Activité

Le secteur du factoring a consolidé sa contribution dans la gestion des créances commerciales et leur financement. Ceci a été reflété par la croissance du volume des factures achetées et l'évolution du nombre de clients.

(En MDT sauf indication contraire)

Indicateurs	2009	2010	Juin 2010	Juin 2011 ¹	Variations 2010/2009	
					En MDT	En %
Volume des factures achetées	485,4	549,9	261,7	246,8	64,5	13,3
<i>dont : factures domestiques</i>	<i>406,6</i>	<i>485,1</i>	<i>228,3</i>	<i>223,1</i>	<i>78,5</i>	<i>19,3</i>
Encours des financements	121,2	137,7	128,8	132,0	16,5	13,6
Nombre d'adhérents	640	740	-	-	100,0	15,6

Les derniers événements survenus au cours du premier semestre 2011 n'ont pas été sans effet sur l'activité du secteur. Ceci est illustré par la baisse du volume des factures achetées et celle de l'encours des financements respectivement de 5,7% et 4,1% à fin juin 2011.

(En MDT sauf indication contraire)

Indicateurs	2009	2010	Juin 2010	Juin 2011 ¹	Variations 2010/2009	
					En MDT	En %
Fonds propres	21,7	30,1	23,6	31,6	8,4	38,7
Ressources d'emprunt	87,5	94,3	88,1	88,6	6,8	7,8
Emprunts bancaires (en %)	44,7	47,8	35,8	40,7	-	3,1
Billets de trésorerie (en %)	37,0	43,7	48,3	41,2	-	6,7
Emprunts obligataires (en %)	18,3	8,5	15,9	18,1	-	-9,8

L'activité du secteur a été financée en 2010 par des ressources d'emprunt notamment sous forme d'emprunts bancaires à court terme et de billets de trésorerie. Le recours accessoire aux emprunts obligataires répond à l'objectif de stabiliser une partie des ressources.

¹ Données provisoires.

2) Résultat d'exploitation et indicateurs de rentabilité

L'activité du secteur a généré en 2010 des revenus de factoring de 15,9 MDT dont 62,3% de commissions de financement et 37,7% de commissions de factoring.

(En MDT sauf indication contraire)

Indicateurs	2009	2010	Juin 2010	Juin 2011 ¹	Variations 2010/2009		Variations juin 2011/2010	
					En MDT	En %	En MDT	En %
Marge d'intérêt	4,0	4,9	2,3	2,7	0,9	22,5	0,4	17,4
Produit net de factoring	9,6	11,4	5,3	5,7	1,8	18,8	0,4	7,5
Charges opératoires	5,5	5,5	2,7	2,6	0	0	-0,1	-3,7
Dotations nettes aux provisions ²	-0,3	0,3	-0,1	1,1	0,6	-	1,2	-
Résultat net	3,3	4,0	1,9	1,6	0,7	21,2	-0,3	-15,8

Les revenus du secteur ont servi à hauteur de 31,4% à couvrir les charges financières.

La progression du produit net de factoring accompagnée d'une maîtrise des charges opératoires s'est traduite par une amélioration du coefficient d'exploitation de 8,9 points de pourcentage pour revenir à 48,3% à fin 2010.

L'activité du secteur a dégagé en 2010 un bénéfice de 4 MDT permettant au secteur de préserver ses performances de rentabilité.

(En %)

Indicateurs	2009	2010	Juin 2011 ¹
ROA	3,1	3,0	2,4
ROE	17,3	14,8	10,3

Les indicateurs de rentabilité du secteur ont été impactés par les derniers événements au cours du premier semestre 2011, se traduisant par une baisse du résultat du secteur de 15,8%.

3) Situation financière

La qualité du portefeuille du secteur s'est améliorée en 2010 en rapport avec la poursuite de l'assainissement de la situation de l'une des sociétés du secteur. Au cours du premier semestre 2011, cette situation s'est détériorée en lien avec les retombées des derniers événements mais la couverture des créances classées se maintient à un niveau convenable.

(En %)

Indicateurs	2009	2010	Juin 2011
Part des créances classées	13,1	11,9	13,7
Taux de couverture des créances classées par les provisions et marges réservées	83,9	82,6	84,4
Ratio de couverture des risques	17,9	21,5	-

La solvabilité du secteur s'est améliorée en 2010 suite à l'apurement des pertes de l'une des sociétés du secteur et l'augmentation de son capital.

¹ Données provisoires.

² Dotations nettes aux provisions et résultat de correction de valeurs sur les créances et le portefeuille investissement.