

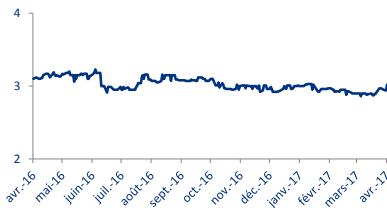
ATL

Communication Financière

Projet de développement en Côte d'Ivoire

11 avril 2017

Cours du titre ATL sur une année glissante



Cours: 3,020 DT
Capitalisation Boursière: 75,5 MDT

Actionnariat:

ATB:	32,6%
ENNAKL Automobiles:	10,7%
BNA Participations:	10,0%
Groupe DRISS:	7,1%
SEFINA Sicaf:	3,8%
PIRECO:	3,0%
Founders Capital Partners:	2,0%
Autres:	30,8%

Ratios:

PER ₂₀₁₅ :	11,6x
PER _{2016e} :	9,4x
P/B ₂₀₁₆ :	0,98x
Yield _{2016e} :	7,3%
ROE ₂₀₁₆ :	10,64%
Performance YTD:	0,3%

(MDT)

	2014	2015	2016
Encours de Leasing	397,0	447,0	495,0
Progression		12,6%	10,7%

Revenus de Leasing	37,8	43,6	50,7
Progression		15,2%	16,3%

Résultat Brut d'Exploi.	11,0	13,6	15,8
Progression		23,6%	16,2%

ROA	1,44%	1,39%	1,54%
Progression		-0,1pt	0,2pt

ROE	8,49%	8,88%	10,64%
Progression		4,6%	19,8%

Total Bilan	437,4	500,7	537,3
Progression		14,5%	7,3%

Capitaux Propres	72,4	73,9	76,4
Progression		2,1%	3,4%

La compagnie de Leasing ATL a tenu une communication financière le 11 avril 2017, durant laquelle le Directeur Général Mr. Slimene Bettaieb est revenu sur les réalisations de la société, a exposé les projections financières sur la période 2017-2022 et a affirmé l'ambition de ATL de se développer sur l'Afrique à travers son implantation en Côte d'Ivoire.

Retour sur les réalisations 2016

Chiffres clés	2013	2014	2015	2016
Mise en force (MDT)	190,3	221,0	248,0	276,0
% de croissance		16,2%	12,2%	11,3%
Produits Nets de Leasing (MDT)	18,8	18,1	20,9	24,5
% de croissance		-3,9%	15,5%	17,2%
Résultat Net (MDT)	6,5	6,1	6,5	8,0
% de croissance		-6,5%	6,6%	23,1%
Coefficient d'exploitation	38,0%	40,2%	36,7%	36,2%
% de croissance		2,2pt	-3,5pt	-0,5pt
Taux de créances classées	8,6%	8,6%	7,6%	7,5%
% de croissance		0,0pt	-1,0pt	-0,1pt
Taux de couverture	70,4%	71,2%	70,5%	72,5%
% de croissance		0,8pt	-0,7pt	2,0pt

La société affiche un résultat net 2016 en hausse de 23,1% pour s'établir à 8MDT vs 6,5MDT en 2015. Le ratio des créances classées s'améliore légèrement pour s'établir à 7,5% vs 7,6% en 2015, et reste en ligne avec la moyenne sectorielle qui s'élève à 7,2%. Le taux de couverture de deux points pour s'établir à 72,5%.

ATL a par ailleurs affiché la ventilation de ses approbations et mises en force en 2016, en fonction de la nature et du type d'équipements. Il ressort une forte exposition aux véhicules utilitaires et de tourisme, camions et équipements BTP. Le management a déclaré maintenir la même stratégie commerciale favorisant les équipements avec carte grise.

Nature et type d'équipement	Approbation		Mise en Force	
	MDT	%	MDT	%
Immobilier	17,4	6%	14,4	5%
Mobilier	297,8	94%	261,4	95%
Spécifique	57,1	18%	38,6	14%
Standard	240,7	76%	222,8	81%
Véhicules utilitaires et de tourisme	8,6	3%	142,4	52%
Camion	32,6	10%	42,6	15%
BTP standard	50,3	16%	29,5	11%
Autres	149,3	47%	8,3	3%
Total Général	315,2	100%	275,8	100%

Projections Financières 2017-2022

Projections Financières (KDT)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Revenus Nets de Leasing	49 096	57 741	65 051	71 899	76 427	78 401	81 098
% de croissance		12,6%	17,6%	12,7%	10,5%	6,3%	2,6%
Produits Nets de Leasing	24 240	29 401	32 158	35 374	37 760	38 900	40 837
% de croissance		15,7%	21,3%	9,4%	10,0%	6,7%	3,0%
Résultat d'exploitation	12 096	15 084	17 381	19 843	22 361	24 171	25 247
% de croissance		17,2%	24,7%	15,2%	14,2%	12,7%	8,1%
Résultat Net	8 009	10 559	12 167	13 890	15 653	16 919	17 673
% de croissance		22,9%	31,8%	15,2%	14,2%	12,7%	8,1%

La société a présenté ses guidances jusqu'en 2022. ATL prévoit une année 2017 particulièrement dynamique avec un Produit Net de Leasing en croissance de 21,3% en 2017 vs 16,9% en 2016, équivalente à la moyenne du secteur coté pour l'année 2016 qui s'élève à 21,5%. Le résultat net 2017 est attendu en croissance de 31,8% pour s'établir à 10,6MDT, après une croissance de 22,9% en 2016.

Projet d'une filiale en Côte d'Ivoire

La compagnie a rappelé qu'en 2014, et après une étude concluante sur l'opportunité de création d'une société de leasing en Côte d'Ivoire, le conseil d'administration d'ATL a approuvé ce projet. En 2016, la société a obtenu l'accord de principe de la BCT quant à la création de la filiale de leasing en Côte d'Ivoire et le transfert de 50% du capital social de la future institution. A présent, ATL est à la recherche de partenaires afin de combler le plan de financement en capital du projet. M. Bettaieb a déclaré par ailleurs, avoir signé un document de confidentialité avec une banque ivoirienne qui est en cours d'étude de la proposition de projet.

Conclusion

Troisième en termes de part de marché des mises en forces sur le secteur coté et deuxième plus important PNL de la place après Tunisie Leasing, ATL demeure une compagnie solide et se maintient parmi les leaders. La qualité du portefeuille client s'améliore et demeure parmi les meilleures du secteur. Le comportement boursier du titre ATL reflète cependant un manque de dynamisme ces dernières années, traduisant d'ailleurs le peu d'intérêt pour le secteur en bourse que du manque de performance de la société.