

# ATL : Des performances exceptionnelles



<b>Cours au 29/04/2024</b>	<b>3,900</b>
<b>Capitalisation boursière (MD)</b>	<b>126,8</b>
<b>Actionnariat</b>	
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Société ENNAKL	8,2%
Autres	40,7%

Indicateurs de marché	2022	2023	2024e
Performance boursière	75,8%	29,0%	8,3%
PE	7,8	6,5	5,7
P/BV	1,1	1,0	0,9
Div Yield	6,9%	7,7%	8,7%
Bénéfice par action	0,497	0,599	0,683
Dividende par action	0,270	0,300	0,340
Actif net par action	3,703	4,032	4,414

Renseignements financiers (MD)	2022	2023	2024e
Mises en Force	314,9	332,0	674,0
PNL	46,1	50,1	59,5
Bénéfice net	16,2	19,5	22,2
Coefficient d'exploitation	31,5%	31,3%	28,6%
Taux de CDL	9,7%	8,7%	8,5%
Taux de couverture	85,5%	88,6%	88,0%
Ratio de solvabilité	18,6%	18,2%	



En dépit d'une conjoncture économique difficile et des taux d'investissement en berne, le secteur du leasing a connu une croissance de ses principaux indicateurs grâce à la flexibilité qu'offre ce mode de financement. En 2023, l'**ATL** a affiché une évolution de 6% de sa production à 332MD et un encours de 584MD dénotant sa position de challenger avec 15,5% de part de marché.

En termes d'exploitation, les produits nets se sont élevés à 50,1MD en progression de 8,8% par rapport à 2022. Malgré l'augmentation des charges opérationnelles et spécialement la masse salariale, la société est arrivée tout de même à améliorer son coefficient d'exploitation de 20pb à 31,3% et ce grâce à une meilleure maîtrise des charges. L'**ATL** a clôturé l'exercice 2023 avec un bénéfice net de 19,5MD, soit +20,5% par rapport à 2022 et un ROE de 17,5% : une rentabilité jugée satisfaisante dénotant les fondamentaux solides de la société.

Du côté de la qualité des actifs, l'**ATL** présente un Taux de CDL à fin 2023 de 8,7% couverts à hauteur de 88,6% par les provisions. L'**ATL** affiche des ratios réglementaires en respect avec les normes prudentielles exigées par l'autorité de contrôle ainsi que les normes internationales en vigueur : Tier 1 de 16,5% et Tier 2 de 18,2%. Le respect des normes prudentielles au niveau de la qualité de l'actif est le fruit d'un effort de provisionnement énorme opéré durant les dernières années : Ceci permettra le passage aux normes IFRS assez aisément et dont l'impact n'est pas trop significatif.

Côté consolidé, le groupe a réalisé un bénéfice net de 20MD (+22,7%) grâce aux bonnes performances de l'activité LLD. En effet, cette dernière commence à avoir de l'élan avec un chiffre d'affaires de 3,8MD (+55%) et un bénéfice net de 504mD, soit 5x celui réalisé en 2022.

Le volet « Responsabilité Sociale et Environnementale » a été actif en 2023 avec la mise en place d'un système de gestion environnemental et social « SGES » répondant aux standards internationaux ainsi que le développement d'une interface web intégrant les différents supports suscités.



Pour 2024, l'**ATL** devra montrer sa résilience et affermir sa position. Le management table sur des mises en forces de l'ordre de 376MD et le bénéfice net s'élèvera à 22,2MD.

Sur les cinq prochaines années la société compte continuer dans le même élan avec une progression moyenne des mises en force de l'ordre de 9,3% et 10,8% pour le bénéfice net qui s'établira aux alentours de 29,3MD à l'horizon de 2027 contre 22,2MD pour l'année en cours.

Le titre ATL a enregistré une nette croissance en 2023 (+29%) qui s'est poursuivie au courant de cette année avec +8,3%. Le marché a ainsi salué les bons résultats affichés par la société durant ces dernières années. Actuellement et malgré l'évolution sensible du cours, le titre se traite à des niveaux de valorisation toujours attrayants avec 5,7x les bénéfices estimés pour 2024, 0,9x les fonds propres et offre surtout un rendement en dividende de 8,7%. En effet, le management a annoncé que le pay out de la société sera aux alentours de 50% durant les prochaines années et il sera prévu un dividende de 0,340D par action au titre de l'exercice 2024.

Nous réitérons notre recommandation de **renforcer votre position** sur le titre. De par son rendement en dividende, le titre est recommandé spécialement pour un placement en Compte Epargne en Actions.

*Il est à noter que la dernière AGO tenue le 25/04/2024 a décidé de distribuer un dividende de 0,300D par action au titre de l'exercice 2023 et ce à partir du 20/06/2024.*

