

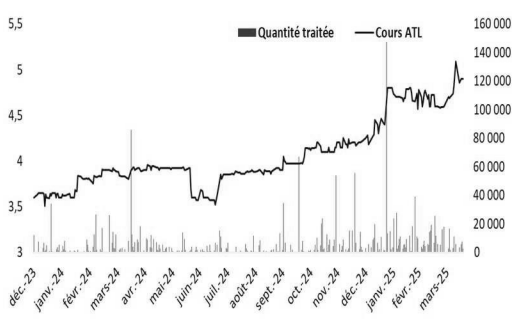
ATL : Des performances exceptionnelles



Cours au 22/04/2025	5,000
Capitalisation boursière (MD)	162,5
Actionnariat	
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Société ENNAKL	8,2%
Autres	40,7%

Indicateurs de marché	2023	2024	2025e
Performance boursière	29,0%	26,4%	16,2%
PE	8,3	7,5	7,0
P/BV	1,2	1,1	1,1
Div Yield	6,0%	7,0%	7,4%
Bénéfice par action	0,599	0,664	0,710
Dividende par action	0,300	0,350	0,370
Actif net par action	4,032	4,396	4,756

Renseignements financiers (MD)	2023	2024	2025e
Mises en Force	332,0	382,0	420,0
PNL	50,1	55,4	64,0
Bénéfice net	19,5	21,6	23,1
Coefficient d'exploitation	31,3%	30,4%	29,4%
Taux de CDL	8,7%	7,9%	7,5%
Taux de couverture	88,6%	86,8%	85,0%
Ratio de solvabilité	18,6%	17,6%	



Le secteur du leasing continue de jouer un rôle stratégique dans le financement des entreprises, en particulier dans un contexte économique marqué par des défis de liquidité. Il enregistre une évolution sensible de ses principaux indicateurs. **ATL**, n’a pas dérogé à ses habitudes en enregistrant des performances supérieures à celles du secteur avec +15% des Mises en force +9,9% des encours, +10,4% du PNL et +10,8% du résultat net par rapport à 2023. Côté ressources, ATL a pu améliorer son coût de ressources de 20pb à 9% permettant d’afficher un spread de taux de 6,2%.

En termes d’exploitation, les produits nets se sont élevés à 55,4MD en progression de 10,4% par rapport à 2023. 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 90pb à 30,4% et ce grâce à une meilleure maîtrise des charges. **L’ATL** a clôturé l’exercice 2024 avec un bénéfice net de 21,6MD, soit +10,8% par rapport à 2023 et un ROE de 15,1% : 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 2024 de 7,9% couverts à hauteur de 86,8% 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 2 de 17,6%. 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.

Côté consolidé, le groupe a réalisé un bénéfice net de 22,1MD (+10,7%) grâce aux bonnes performances de l’activité LLD. En effet, cette dernière commence à avoir de l’élan avec un chiffre d’affaires de 5,2MD (+39%) et un bénéfice net de 532mD. Le parc de voitures de **ATL-LLD** s’élève désormais à 329 contre à peine 200 en 2022.

Le volet « Responsabilité Sociale et Environnementale » a été actif en 2024 avec la publication d’un rapport ESG qui s’articule autour de 3 piliers fondamentaux à savoir : Environnement – Social – Gouvernance. C’est dans ce sens que **l’ATL** a financé des équipements photovoltaïques pour un montant de 1,1MD et des activités écoresponsables pour un montant de 2,9MD et la société compte proposer des offres avantageuses pour le leasing vert.

Pour 2025, **l’ATL** devra montrer sa résilience et affermir sa position dans un contexte économique difficile. La société a affiché des performances notables durant le 1^{er} trimestre de l’année avec des PNL de +15% et une baisse des engagements classés. Pour l’année dans son ensemble, le management table sur des mises en forces de l’ordre de 420MD et le bénéfice net s’élèvera à 23,1MD.



Contact : Département « Analyse & Ingénierie Financières »
Tél : (+216) 71 139 500 Fax: (+216) 71 656 299
E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn

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 8,5% et 7,7% pour le bénéfice net qui s'établira aux alentours de 29MD à l'horizon de 2028 contre 23,1MD pour l'année en cours.

Le titre ATL a enregistré une nette croissance en 2024 (+26,4%) qui s'est poursuivie au courant de cette année avec +16,2%. 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 7x les bénéfices estimés pour 2025, 1,1x les fonds propres et offre surtout un rendement en dividende de 7%.

Nous réitérons notre recommandation de **renforcer votre position** sur le titre. Du fait de 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 23/04/2025 a décidé de distribuer un dividende de 0,350D par action au titre de l'exercice 2024 et ce à partir du **20/06/2025**.*

