

Actionnariat	
ATB (32,0%)	
ENNAKL (11,0%)	
BNA (10%)	
Titres	
Nominal	1
Nombre	25 000 000
Capitalisation boursière (MD)	85
Cours	
Clôture	3,400
31/12/2011	5,490
Variation	
Début 2012	-21,5%
Année 2011	-10,8%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2010	7,5
Bénéfice 2011	3,5
Bénéfice 2012e	5,4
Capitaux propres	50
Dividende	
Montant	0,200
Div Yield	5,9%
Valorisation	
PE 2010	11,3
PE 2011	24,6
PE 2012e	15,7
P/BV	1,9

## L'année 2012 :

L'année s'annonce bien pour l'ATL, qui affiche une nette reprise de ses principaux indicateurs de gestions.

En effet, la société enregistre au terme du troisième trimestre de l'année en cours, une progression de 20,8% des approbations, de 13,6% des Mises en force, et de 6% des encours, par rapport à la même période en 2011, pour atteindre respectivement 181,9MD, 154,1MD et 361,0MD.

L'ATL, garde au terme de cette période sa deuxième place avec 16,2% de part de marché en termes d'encours.

A fin Juin la société a enregistré une progression des PNL de 14,5% par rapport à fin Juin 2010, et une amélioration du coefficient d'exploitation de 100pts de base à 35,8%

Le taux de créances accrochées s'est établi à 9,8% à fin septembre 2012, pour descendre à 8% à la clôture de l'exercice 2012. Rappelons que suite aux exigences de la BCT, la société a dû constituer une provision collective de 2,8MD dès sa notification, ce qui représente une couverture large et satisfaisante même pour l'exercice en cours. Le taux de couverture préconisé pour le 31/12/2012 est de 70%. La société a clôturé l'exercice précédent avec un taux de CDL de 7,5% contre 8,5% pour le secteur couverts à hauteur de 76,3% contre 66% pour le secteur coté.

(mD)	2 009	2 010	2 011	2 012
Mises en forces	166 869	226 850	167 000	215 000
Produits nets de leasing	15 138	17 665	16 877	16 678
Coefficient d'exploitation	34,50%	33,30%	35,83%	35,80%
Taux de CDL	7,12%	4,90%	7,75%	8,00%
Taux de couverture	76%	76,90%	67,00%	70,00%
Résultat Net	6 571	7 527	3 463	5 403

## L'année 2012 :

Pour l'exercice 2012, la société prévoit atteindre 215MD de mises en forces, soit une augmentation de 28% par rapport à 2011, et réaliser un PNL de 16,68MD. Le résultat d'exploitation devrait atteindre 6,9MD soit une nette amélioration de 62,8% par rapport à la même période.

(MD)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Mises en forces	225	237	248	261	274
Produits nets de leasing	800	000	900	300	400
Résultat net	22 905	24 552	25 225	24 436	23 724
Coefficient d'exploitation	9 856	11 685	12 855	12 926	11 399
Coefficient d'exploitation	28,50%	28,30%	29,30%	32,20%	35,30%
Taux de CDL	8,00%	7,90%	7,90%	7,80%	7,80%
Taux de couverture	71,00%	72,00%	73,00%	73,90%	75,00%

Le résultat net de la société devrait s'établir à 5,4MD, contre 3,4MD en 2010, soit une performance de 56,1%.

Rappelons que la société avait lancé en 2011 le leasing islamique, avec des réalisations de 2,8MD. La société s'est fixé un objectif de réaliser d'ici 2015, 10% de ses mises en forces en Leasing Islamique (Ijara), soit 25MD.

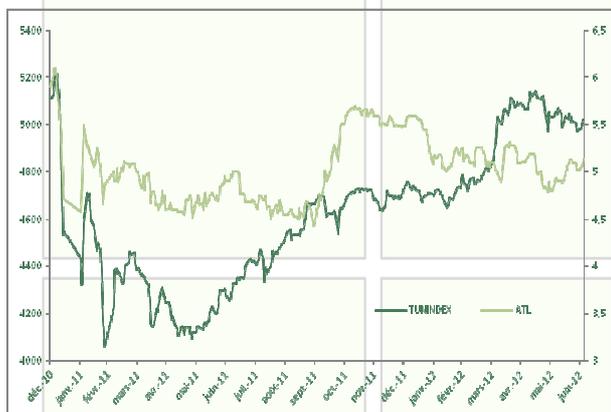
Par ailleurs, la société compte élargir son réseau commercial pour atteindre 15 agences d'ici 2015.

## Aspect boursier :

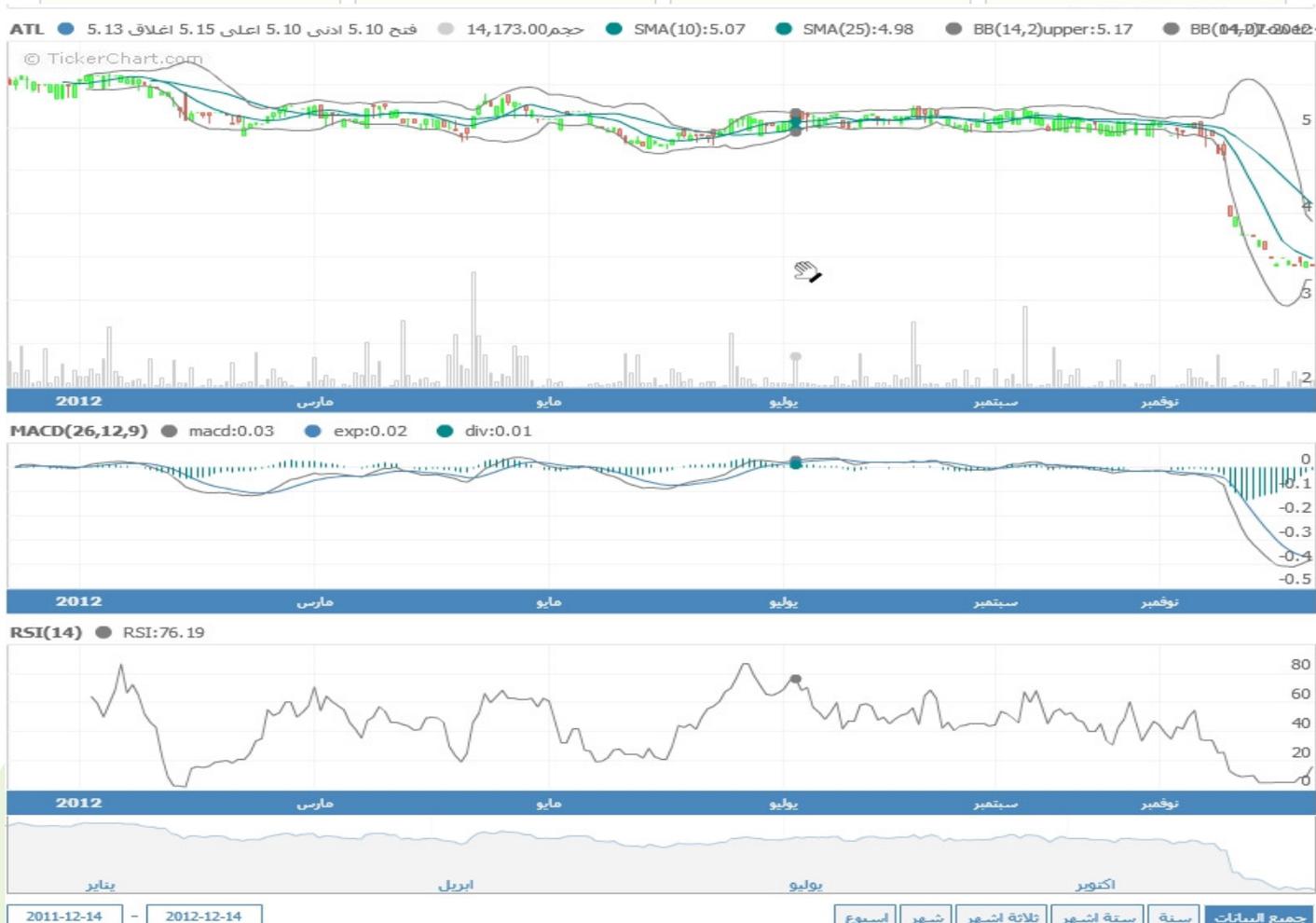
Le titre ATL a perdu 21,5% de sa valeur depuis le début de l'exercice 2012, et se valorise actuellement à 15,7x les bénéfices escomptés pour 2012 et à un P/BV de 1,9 contre 2,1 pour le secteur.

Le Div yield du titre est à 5,9% un taux très alléchant qui la place en haut de classement des titres cotés sur le marché.

Compte tenu de ce qui précède et sur la base des fondamentaux solides de la société, nous recommandons de **renforcer votre position** sur le titre suite à l'amélioration de l'activité et à la reprise de la tendance positive de l'activité du secteur.



## Aspect Technique :



D'un point de vue technique et à titre indicatif : Le titre ATL, présente d'importants signes de renversement de la tendance baissière, avec une confirmation unanime des indicateurs appliqués.

En effet, la MACD est entrain de percer à la hausse la MM (Moyenne Mobile) qui est plus lente avec un angle relativement aigu, ce qui présage une reprise importante du cours du titre ATL. Par ailleurs, le RSI (Relative Strength Index) est à un niveau inférieur à 20% soit une force acheteuse supérieure à celle qui vend d'où un autre signe de renversement positif de la tendance.

Nous recommandons sur la base de ces indices, de renforcer votre position sur le titre à court terme.