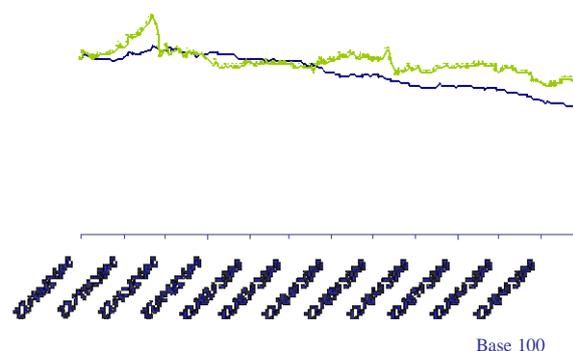


Réalizations de ATL au 31/12/2010

Cours au 19/01/2010	5,38 DT
Recommandation	Acheter
Capital Social	17 000 000
BPA Trailing 2009	0,330 DT
PER 2008	17,18x
PER Trailing 2009	16,31x
PER 2009*	14,51x
PBK 2008	2,30x
Dividende 2008	0,150
Yield	2,78%
RN estimé au 31/12/2009*	6,3MDT

* Les estimations de Maxula Bourse

Cours Tunindex//ATL



En ligne avec les objectifs fixés par la société, les réalisations de ATL se rapportant à l'année certifient d'un rythme croissant de ses revenus sur la période :

	31/12/2008	31/12/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
Total approbations	155 486	192 851	24,0%		
Mises en forces	137 967	166 869	20,9%	152 000	109,78%
Total des engagements	216 978	259 853	19,8%		
Revenus Nets de Leasing	21 802	25 911	18,8%		
Produits Nets de Leasing	12 437	15 167	22,0%		
Taux de créances classées	8,62%	7,52%	-12,8%	8,5%	111%
Ressources d'emprunts	170 537	221 504	29,9%		
Capitaux propres	34 404	38 229	11,1%		
Charges d'exploitation	4 509	5 227	15,9%		

La production de la société a suivi une croissance soutenue avec des approbations qui passent de 155MDT en 2008 à 192MDT en 2009. Les mises en forces ont atteint un montant de 166,8MDT, en évolution de 20,9% comparé à 2009. L'objectif de 152MDT de mises en forces, tel qu'avancé par le management, a été largement dépassé avec un taux de réalisation de 109,7%.

Suivant le même rythme de la production, la société de leasing marque une belle performance en termes de revenus durant l'année 2009 avec une croissance de 18,8% des revenus nets de leasing. Sur la période, les produits nets de leasing ont enregistré une évolution de l'ordre de 22% par rapport à la même période de l'année 2008, qui dénote d'une baisse probable des frais financiers.

Le taux des créances classées est ramené à 7,52% au 31/12/2009 contre 8,62% sur la même période de l'année. La compagnie a dépassé ses prévisions en termes de créances accrochées (8,5%).

Au niveau des ressources d'emprunts, la société a vu sa dette augmentée de l'ordre de 29,9%, suite à l'émission d'un emprunt obligataire de l'ordre de 30 MDT. Le management de la société a affirmé vouloir améliorer sa stratégie commerciale, maîtriser mieux les charges, et se refinancer au moindre cout (cible 7%). L'emprunt obligataire contracté a été émis à un taux faible de 5,5% (sans frais de première année).