

Compte rendu de la réunion d'information d'ATL – Avril 2017

La société Arab Tunisian Lease a tenu une communication financière animée par son Directeur Général Mr Slimane Bettaieb et durant laquelle il a présenté les réalisations de la société à fin 2016 ainsi que ses perspectives.

A fin 2016, les approbations ont atteint 315 MDT, soit 12,50% de plus qu'en 2015. Parallèlement, les mises en forces ont également progressé de 11,29% par rapport à 2015 à 276 MDT. Malgré ces évolutions positives, la part de marché d'ATL en 2016 baisse légèrement à 15,40% cédant ainsi la 2^{ème} place du classement sectoriel à son concurrent HANNIBAL LEASE.

La société a réalisé en 2016 un résultat net de 8 MDT. Son ROE 2016 a gagné 162 points de base par rapport à 2015 à 10,64%. Le coefficient d'exploitation 2016 a atteint 36,2% contre 36,7% en 2015 et 40,2% en 2014.

Selon la circulaire de Mars 2016, le ratio de solvabilité est de 13,85%. Le taux des créances classées est de 7,5% contre 7,6% en 2015. Le taux de couverture de ces créances atteint 72,5% en 2016 contre 70,5% en 2015.

Coté prévisions, ATL espère dégager en 2017 des revenus de leasing en hausse de 17,61% par rapport à 2016 à 57,74 MDT et compte dépasser la barre des 80 MDT à l'horizon 2022. Jouissant d'une bonne maîtrise des charges financières, les revenus nets de leasing de l'exercice 2017 progresseront à un rythme plus élevé, soit 21,29% de plus qu'en 2016 à 29,40 MDT. Toujours selon le Business Plan présenté par le leaseur, le résultat d'exploitation atteindra les 15,08 MDT en 2017, soit

24,70% de plus qu'en 2016. La société table sur un résultat net 2017 de 10,56 MDT, qui pourrait atteindre les 17,67 MDT en 2022.

Après une étude de marché concernant l'ouverture d'une filiale en Cote d'Ivoire et l'approbation de ce projet par le conseil d'administration de la société en 2014, l'ATL a eu l'agrément de la BCT pour la réalisation de cette société de leasing ainsi que le transfert de 50% du capital de la nouvelle société à créer. Jusqu'à présent, 75% du capital de la nouvelle institution ont été levé. L'ATL se porte preneuse des 25% restant si aucun investisseur ne se présente. Selon le management de la société et le BP communiqué, le nouveau leaseur ivoirien pourrait commencer à dégager des bénéfices dès sa 2^{ème} année d'activité et pourra dépasser les 2 MDT à partir de sa 4^{ème} année.

Malgré une conjoncture économique, certes en reprise, mais toujours difficile et une concurrence ardue de la part des banques et des banques islamiques qui commercialisent le leasing et dont les mises en force ont atteint les 480 MDT en 2015, l'ATL a conservé une évolution croissante de son activité tout en alliant une forte rentabilité. Avec un PER 2017 de 7,2 fois ses bénéfices et un dividende de 0,240 DT par action au titre de l'exercice 2016 (contre 0,220 DT pour 2015), soit 7,8% de dividend yield l'un des meilleurs rendements de la place, **nous passons à l'achat sur le titre.**

ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal		Cours du 14/04/2017 3,070 DT	Perf.	depuis le 31/12/2016	2014	2015	2016	2017p				
Secteur: LEASING			Variation	semaine	un an glissant	TCC	TCCC	Coef. d'exp.				
Principaux actionnaires			+Haut	3,070DT	3,160DT	19,9%	16,8%	13,9%				
ATB	32,6%		+Bas	2,940DT	2,840DT	R. solvabilité	18,1	19,0	24,2			
ENNAKL	10,7%	Capitalisation boursière	3 mois		6 mois	un an	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	15,1	
Part. étrangère	0,0%	Vol. des transactions hebdo.	Bêta		Volatilité		Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,6	
Fonds propres	76,4 MDT		Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,424
Nombre d'actions	25,0 Mi		P/E	11,8x	9,6x	7,2x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250	
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	7,2%	7,8%	8,1%	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	59,0%	
			P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,5%	