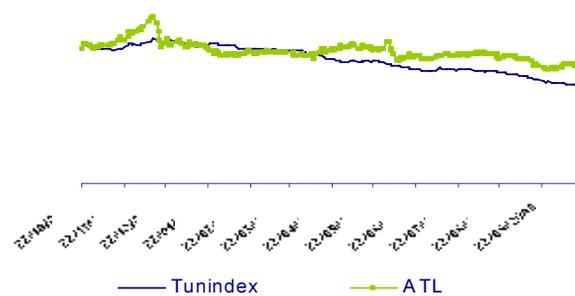


Réalizations de ATL au 30/09/2009

<b>Cours au 21/10/2009</b>	<b>4,310 DT</b>
<b>Recommandation</b>	<b>Acheter</b>
<b>Capital Social</b>	17 000 000
<b>BPA Trailing 2009</b>	0,330 DT
<b>PER 2008</b>	14,08x
<b>PER Trailing 2009</b>	13,34x
<b>PER 2009*</b>	11,8x
<b>PBK 2008</b>	1,89x
<b>Dividende 2008</b>	0,150
<b>Yield</b>	3,4%
<b>RN estimé au 31/12/2009*</b>	6,3MDT



\* Les estimations de Maxula Bourse

En ligne avec les objectifs fixés par la société, les réalisations de ATL se rapportant au troisième trimestre 2009 certifient d'un rythme croissant de ses revenus sur la période :

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
Total approbations	143 315	153 844	7,30%		
Mises en forces	104 121	132 482	27,20%	152 000	87,16%
Revenus Nets de Leasing	15 848	19 096	20,50%		
Produits Nets de Leasing	8 956	11 283	26,00%		
Taux de créances classées	11,95%	7,22%	-39,60%	8,5%	177%
Ressources d'emprunts	167 475	207 807	24,10%		
Capitaux propres	24 404	38 229	56,70%		
Charges d'exploitation	3 176	3 646	14,80%		

- La société de leasing marque une belle performance en termes de revenus durant les 9 premiers mois de 2009 avec une croissance de 20,5% des revenus nets de leasing. Sur la période, les produits nets de leasing ont enregistré une croissance de l'ordre de 26,7% par rapport à la même période de l'année 2008, laissant deviner une baisse des frais financiers.
- Au niveau des ressources d'emprunts, la société a augmenté sa dette de l'ordre de 24,10%, suite à l'émission d'un emprunt obligataire de l'ordre de 30 MDT.
- Les mises en forces ont atteint un montant de 132MDT, en évolution de 27% par rapport aux 9 premiers mois de 2008. A ce rythme l'objectif de 152MDT de mises en forces, tel qu'avancé par le management, sera sûrement dépassé au titre de l'exercice 2009.
- Le recouvrement des 9 premiers mois de l'année 2009 a été très efficace, le taux des créances classées est ramené à 7,22% au 30/09/2009 contre 11,95% sur la même période de l'année. La compagnie prévoit un taux de créances accrochées de 8,5% fin de l'année 2009, ce qui a été déjà réalisé.
- Au vu des réalisations relatives aux trois derniers trimestres de 2009, qui ont, en majorité, surpassées les prévisions l'estimation de Maxula Bourse table sur un bénéfice net qui pourra dépasser la barre des 6MDT contre un résultat estimé à 5,6MDT par le management de la société.