

Dénomination sociale : ATB  
Date de constitution : 30/06/1982  
Registre de Commerce : B 167 00 1997  
Siège social : 9, Rue Hédi NOUIRA-1001 Tunis  
Tél : 71 351 155  
Fax : 71 342 852  
Mail / Web : atbbank@atb.com.tn / http://www.atb.com.tn  
Cotation sur le marché : Principal

Secteur : BANCAIRE  
Code ISIN : TN0003600350  
Cours : 4,50 TND

Recommandation :

**Acheter**

Créée en 1982, l'ATB BANK dispose aujourd'hui d'un réseau de 128 agences et emploie plus de 1200 personnes.

L'ATB a depuis une bonne décennie axé sa stratégie de développement sur une parfaite gestion des risques inhérents à l'activité bancaire. En effet, l'excellente maîtrise des risques de crédit a permis à la banque de ramener son taux de créances classées à 6,73% au 31/12/2014. En tenant compte des provisions à caractère général, le taux de couverture des créances classées atteint 85%. A fin 2014, le ratio de liquidité de la banque était de 110%. L'ATB présente ainsi un profil de risques faible du fait de l'utilisation importante de ses ressources en BTA. Le taux d'évolution annuel moyen du PNB sur les cinq dernières années est de +8,6%.

Au 30/06/2015, les produits d'exploitation de la banque affichent 181,8 MDT, soit une progression de 9,9% par rapport au 30/06/2014. Le total des charges d'exploitation n'évolue que de 2,2% à 82,7 MDT ce qui témoigne d'une bonne maîtrise des charges qui nous conduit à un PNB en hausse de 17,4% à 99 MDT. La banque a amélioré son résultat net de 23% à 32 MDT. A fin juin 2015, les créances sur la clientèle ont atteint 3,1 milliards de dinars contre 2,8 milliards de dinars à fin juin 2014, soit une évolution de +9,4%.

Le produit net bancaire de l'ATB a atteint au 31/12/2015 quelques 203,5 MDT contre 173,7 MDT au 31/12/2014. La banque enregistre ainsi la plus forte hausse du PNB du secteur avec un taux de 17,1%. Cette performance provient d'une augmentation des produits d'exploitation bancaire de 9,7% contre une augmentation des charges de seulement 1,8%. A fin 2015, les revenus du portefeuille commercial et d'investissement représentent 42,3% du PNB à 86 MDT. Les intérêts et les commissions composent respectivement 38,7% et 19% du PNB.

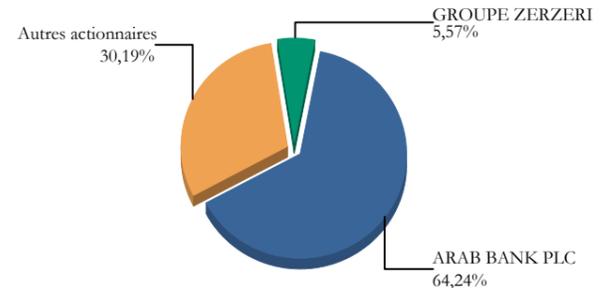
Le résultat net estimé pour l'année 2015 serait de plus de 60 MDT. Pour l'année 2016, le PNB prévisionnel serait proche des 211 MDT avec un résultat net qui avoisinerait les 66 MDT.

L'action ATB a progressé durant l'année 2015 de 1,4% à 4,2 DT. Sur la base de ses bénéfices en 2015, le PER de la banque est de 7,5x, bien inférieur au PER du secteur qui est de 13x. Le PER 2016 avoisinerait les 6,8x contre 11,7x pour le secteur bancaire. Le rendement 2015 de l'action ATB est l'un des meilleurs du secteur à 5,6% contre 4,1% pour le secteur.

La qualité du portefeuille de l'ATB, sa faible propension au risque, sa rentabilité, ses fonds propres supérieurs à sa capitalisation et son rendement nous conduisent à recommander à l'Achat le titre.

L'AFC fait partie du Groupe ATB.

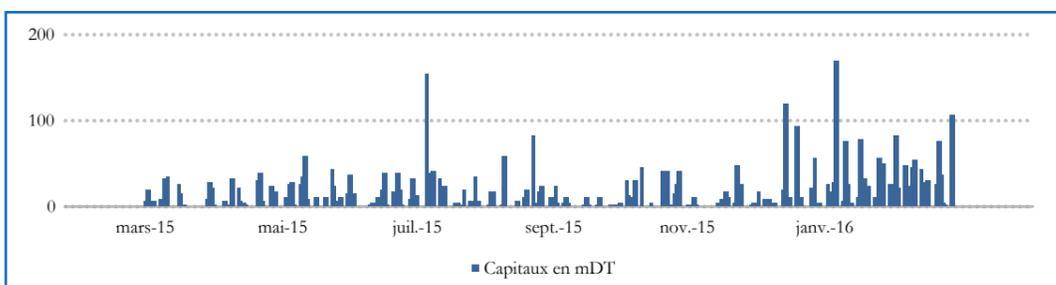
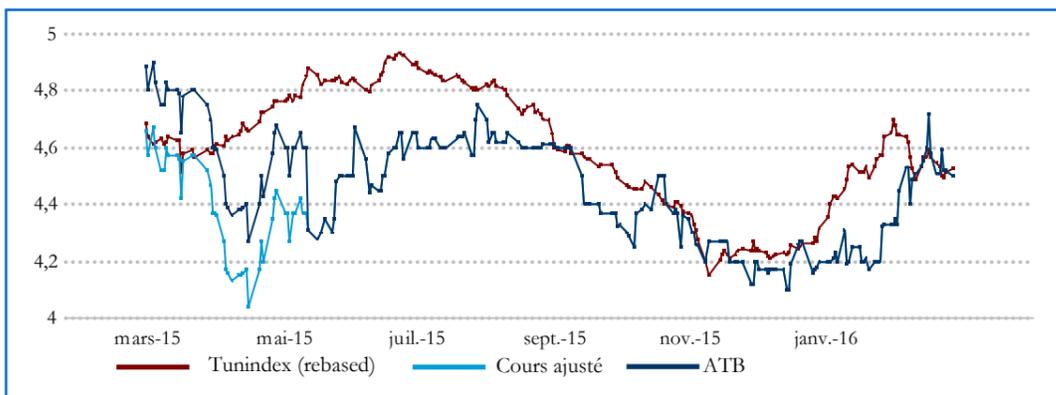
Actionnariat



Indicateurs historiques	au 31/12/2014	au 31/12/2015	au 29/02/2016
Capital social (MDT)	100,000	100,000	100,000
Nominal (DT)	1	1	1
Nombre d'actions (Millions)	100,000	100,000	100,000
Volume échangé (MDT)	5,3	5,1	1,4
Quantité échangée (Millions)	1,3	1,1	0,3
Cours plus haut (DT)	4,58	5,30	4,72
Cours plus bas (DT)	4,00	4,10	4,17
Clôture (DT)	4,37	4,20	4,50
Cap. boursière (MDT)	437,0	420,0	450,0
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,260
Date de distribution	14/05/2015	-	-

Indicateurs financiers (consolidés en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres	520,7	556,0	595,8
Total bilan	5 070,8	5 273,7	5 484,6
TCCC	78,7%	-	-
TCC	6,7%	-	-
R. solvabilité	13,1%	-	-
PNB	175,8	205,0	211,5
EBIT	57,4	62,7	69,8
Résultat net	55,2	60,3	65,8
Coef. d'exp	58,8%	59,6%	58,1%
ROE	10,6%	10,8%	11,0%

Indicateurs boursiers comparé	2014	2015	2016	
P/E	<b>Titre</b>	<b>8,2x</b>	<b>7,5x</b>	<b>6,8x</b>
	Secteur	13,5x	13,0x	11,7x
	Marché	17,1x	15,5x	14,1x
Div Yield	<b>Titre</b>	<b>5,1 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,8 %</b>
	Secteur	4,1%	4,1%	4,2%
	Marché	3,9%	3,8%	3,8%
P/B	<b>Titre</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,8x</b>
	Secteur	1,9x	1,4x	1,3x
	Marché	2,4x	1,9x	1,8x
Pay out	<b>Titre</b>	<b>43,1%</b>	<b>44,2%</b>	<b>42,1%</b>
	Secteur	47,4%	45,7%	42,6%
	Marché	58,2%	56,5%	52,0%
Performance	<b>Titre</b>	<b>12,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>7,1%</b>
	Secteur	21,3%	5,1%	6,1%
	Tunindex	16,2%	-0,9%	4,9%



**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
<b>P/B</b>	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

### INDICATEURS RISQUE

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.