

Amen Bank

Un bénéfice au-delà de nos estimations

Cours

38.880 DT

En date du 18/04/2024

Capitalisation boursière mdt	1 174
Nombre d'actions	30 264 000
Flottant	35,42%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	559 958
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	16 844
Performance ytd	15,8%
Performance 1 mois	10,9%
Performance 3 mois	17,6%
Performance 12 mois	33,8%



En Mdt	2022	2023R
PNB	494,9	540,0
Var en %	8,9%	9,1%
RBE	297,9	325,0
Var en %	10,2%	9,4%
Coût du risque	118,5	93,1
Résultat Net	154,9	194,9
Var en %	19,5%	25,8%
Coeff. d'exploitation	39,9%	39,8%
Encours des crédits	6 889,8	7 166,5
Var en %	10,3%	4,0%
Encours des dépôts	6 990,8	7 625,6
Var en %	10,2%	9,1%
ROE	13,3%	15,6%
P/E	4,2	6,0
P/B	0,5	0,8
D/Y	8,3%	8,3%

e : estimations de MAC SA

R : réalisé

Ralentissement de l'activité commerciale en 2023

En 2023, Amen Bank a connu un ralentissement du rythme d'octroi des crédits à la clientèle avec une évolution de 4% à 7 166 Mdt (vs 10.3% en 2022) et une progression de 9.1% à 7 625 Mdt (vs 10.2% en 2022) des dépôts. Ceci dit, en termes de collecte de dépôt, AB reste tout de même plus dynamique que la moyenne des banques privées (+8%) et au même rythme d'évolution que la BIAT (+9.5% ou la BT (+9.4%).

En termes de crédits, Amen Bank, classée 2^{ème} banque privée après la BIAT a été, à l'instar de ses consœurs, plus rigoureuse dans l'octroi des crédits privilégiant l'assainissement continu de ses engagements.

Poursuite de la maîtrise de la qualité des actifs

D'ailleurs, en 2023, la banque a œuvré à réduire son taux de créances classées qui passe pour la première fois en 10 ans au-dessous de la barre des 11% à 10.98% (vs 11.92% en 2022). Une amélioration expliquée par la progression des engagements sains (+3.4%) contre un repli de 5.8% des engagements classés. Ainsi, le taux de couverture a également été renforcé pour se situer à 74.64% (vs 73.65% en 2022).

Un PNB en amélioration

Sur le plan opérationnel, le PNB se renforce de +9.1% et dépasse le seuil symbolique des 500 Mdt à 540 MDt. Cette évolution intègre une amélioration de 5.2% à 187.8 Mdt de la marge d'intérêt et de +6,0% de la marge sur commissions à 127.7 Mdt au moment où le résultat sur opérations de marché progresse à deux chiffres soit +14.5% à 224.5 Mdt.

Poursuite de la maîtrise des charges opératoires

Les charges opératoires ont augmenté de 8.6% à 214.7 Mdt un rythme légèrement moins accéléré que celui du PNB laissant apparaître un coefficient d'exploitation quasiment inchangé (+0.2 pts) à 39.8%. Dans ce sillage, le RBE s'est apprécié de 12.4% à 334.8 Mdt (vs 326.2 Mdt estimé) par rapport à 2022.

Croissance des bénéfices et nette amélioration de la rémunération

Amen Bank a fini l'année 2023 avec un bénéfice net de 195 Mdt en hausse de 25.8% par rapport à 2022 et en dessus de nos prévisions (169 Mdt) expliqué par une baisse de 19.4% du coût de risque à 95.5 Mdt alors que nous avons estimé un coût de 125 Mdt. La surprise a été également la nette amélioration du niveau de dividende. En effet, la banque propose la distribution d'un dividende de 3.22 Dt par action 1.79 Dt (en ajusté en 2022), soit un taux de payout de 50% contre une moyenne de 35% dans les années passées.

Une deuxième augmentation de capital est prévue en 2024

Après l'augmentation de capital par incorporation de réserves (parité 1/7 actions) réalisée en 2023, une deuxième augmentation de capital est également prévue en 2024 pour un montant de 23.28 Mdt avec l'attribution de deux actions nouvelles pour 13 anciennes.

MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri Chef du département salma@macsa.com.tn	Ahmed Ibrahim Cherif Analyste Senior ibrahim@macsa.com.tn
---	--

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.