

# BNA : Des réalisations remarquables



Cours au 17/04/2024	8,780
Capitalisation boursière (MD)	569,6
<b>Actionnariat</b>	
Etat Tunisien	50,2%
Assurances CTAMA	3,1%
BTE	1,8%
STAR	1,2%
Etrangers	5,2%
Flottant	38,4%

Indicateurs de marché	2021	2022	2023
Performance boursière	-9,3%	27,5%	1,6%
PE	3,4	3,5	3,0
P/BV	0,3	0,3	0,3
Div Yield	9,1%	9,1%	10,3%
Bénéfice par action	2,549	2,49	2,97
Dividende par action	0,8	0,8	0,9
Actif net par action	26,675	29,13	31,32

Renseignements financiers (MD)	2020	2022	2023
PNB	689,9	890	986
Bénéfice net	102,3	159,251	170
CDL (HFB)	15,8%	15,8%	19,5%
Couverture (HFB)	66,1%	67,4%	64,8%
Solvabilité	19,8%	19,8%	21,5%
Tier One	15,4%	15,6%	17,8%
Ratio LCR	15,4%	176,5%	221,6%



L'année 2023 a été l'année de tous les records pour la **BNA** avec un bénéfice net de 190MD, des capitaux propres franchissant la barre des 2000MD et des niveaux de solvabilité inégalés sur le marché correspondant au double des minimas exigés.

La tendance positive entamée depuis les dernières années s'est poursuivie en 2023. Les dépôts de la banque ont enregistré une hausse de 7,8% (soit plus que la croissance du secteur de 7%) à 11 887MD. La collecte a été essentiellement tirée par les dépôts d'épargne et ceux à terme et la structure des dépôts s'est légèrement améliorée avec une contribution des dépôts à terme de 40,5% contre 45% en 2022 gagnant ainsi 4,5% au profit des autres dépôts moins onéreux.

Les crédits ont connu une légère décélération de 0,3% à 13 792MD, mais ceci n'a pas empêché la **BNA** de maintenir sa place comme étant le principal pourvoyeur de crédits dans le pays avec une part de marché de 16,5%. Les créances litigieuses représentent 19,5% du volume global des engagements et sont couverts à hauteur de 64,8% par les provisions. Notons que les actifs de la banque comportent des engagements importants envers les entreprises publiques dont le montant s'élève à 6442MD (+8,4%). Les garanties de l'Etat accordées à la banque au titre de ces engagements s'élèvent à 5 941MD.

Avec une collecte plus vigoureuse que la production, la **BNA** a vu son ratio de transformation (apparent) se diluer davantage passant de 122,2% en 2021 à 109,4% en 2023 devenant ainsi largement en dessous du maximum réglementaire de 120%.

Côté exploitation, la **BNA** a vu son PNB croître de 10,1% à 980MD. Cette performance a été alimentée surtout par les revenus sur portefeuille suite à une activité intense des émissions du Trésor durant ces deux dernières années et la banque a vu son stock de BTA passer de 1 220MD en 2020 à 4 301MD en 2023. Ainsi, cette source de revenus représente désormais 40,3% du PNB contre 45,5% pour la marge d'intérêt et seulement 14,2% pour les commissions.

Grâce à une très bonne maîtrise des charges opérationnelles et une augmentation généreuse du PNB, la productivité de la **BNA** s'est améliorée de 160pb à 38,5%.



Contact : Département « Analyse & Ingénierie Financières »  
 Tél : (+216) 71 139 500 Fax: (+216) 71 656 299  
 E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn

La **BNA** a clôturé l'exercice 2023 avec un résultat net de l'ordre de 190MD (+19,3%) soit un ROE de 10,5% en appréciation de 110pb par rapport à l'exercice 2022. Notons que le montant de la contribution conjoncturelle au budget de l'Etat ainsi que fonds spécial relatif à la réforme de l'éducation s'est élevé à 11,8MD.

La recapitalisation de la banque et la croissance bénéficiaire de ces dernières années ont permis à la **BNA** d'afficher des niveaux de solvabilité assez confortables ce qui peut lui conférer une bonne marge de manœuvre pour conquérir de nouvelles parts de marché pour la période à venir.

D'un point de vue consolidé, le résultat net part du groupe de la **BNA** s'est inscrit en hausse de 24,8% pour s'élever à 212MD en 2023 : le pôle financier a dégagé à lui seul un bénéfice net de 216MD mais qui a été plombé par les pertes engendrées aussi bien par le secteur immobilier (-3,5MD) que les autres secteurs (-0,4MD).

#### Aspect boursier & Valorisation

Sur la bourse, le titre **BNA** a affiché une performance de +8% depuis le début de l'année en cours justifiée essentiellement par les bons résultats affichés durant l'exercice écoulé ainsi qu'une proposition de distribuer un dividende de 0,900D par action dénotant ainsi un rendement assez alléchant (10,3%) par rapport à ses paires cotées. La prochaine AGO qui aura le 30/04/2024 devra en décider la distribution effective des bénéfices relatifs à l'exercice 2023.

Actuellement, le titre **BNA** affiche des niveaux de valorisation assez attractifs, soit 3x les bénéfices de 2023 et 0,3x sa valeur comptable nette. Eu égard des fondamentaux solides de la banque, de sa valorisation attractive et de rendement généreux, nous recommandons de **renforcer votre position sur le titre.**

