

Amen Bank

Renforcement de la performance opérationnelle

Cours

32.0 DT

En date du 19/01/2024

Capitalisation boursière mdt	968
Nombre d'actions	30 264 000
Flottant	35,42%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	624 846
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	19 587
Performance ytd	-3,0%
Performance 1 mois	-4,8%
Performance 3 mois	-5,9%
Performance 12 mois	40,0%



En Mdt	2022	2023e
PNB	494,9	540,3
Var en %	8,9%	9,2%
RBE	297,9	326,2
Var en %	10,2%	9,5%
Coût du risque	118,5	125,0
Résultat Net	154,9	169,0
Var en %	19,5%	9,1%
Coeff. d'exploitation	39,9%	39,7%
Encours des crédits	6 889,8	7 140,7
Var en %	10,3%	3,6%
Encours des dépôts	6 990,8	7 625,2
Var en %	10,2%	7,9%
ROE	13,3%	13,3%
P/E	4,2	6,6
P/B	0,5	0,8
D/Y	8,3%	5,3%
Cours clôture (en dt)	21,6	33,5

e : estimations de MAC SA

Ralentissement de l'activité commerciale en 2023

Les indicateurs d'activité de Amen Bank au 4T2023, font ressortir un ralentissement du rythme d'octroi des crédits à la clientèle avec une évolution de 3.6% à 7 140 Mdt (vs 10.3% en 2022) et une progression de 7,9% à 7 625 Mdt (vs 10.2% en 2022) des dépôts.

Un PNB en amélioration

Sur le plan opérationnel, le PNB se renforce de +9.2% à 540 MDt. Cette évolution intègre une amélioration de 5.6% à 188.5 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 +14.3% à 224.1 Mdt.

Poursuite de la maîtrise des charges opératoires

Les charges opératoires ont augmenté de 8.65% 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 39.7%. Dans ce sillage, le RBE devrait s'apprécier de 9.5% à 326.2 Mdt par rapport à 2022.

Une croissance des bénéfices

Malgré un renforcement attendu du coût du risque, et une contribution conjoncturelle au budget de l'Etat au taux de 4% de l'assiette de l'impôt des sociétés au titre des bénéfices des années 2023 et 2024 instaurée par la loi de finances 2024, nous nous attendons à une croissance de 9.1% du résultat net de Amen bank (en social) pour atteindre 169 Mdt.

En termes de distribution, nous tablons sur un dividende par action de 1.95 Dt au titre de l'exercice 2023 (contre 1.79 dt en ajusté en 2022) soit un niveau de payout de 35%.

Une deuxième augmentation de capital est prévue en 2024

Il est à rappeler qu'Amen Bank a procédé à une augmentation de son capital par incorporation de réserves de 18,915 Mdt pour le porter à 151,32 Mdt et ce, par la création de 3 783 000 nouvelles actions gratuites au nominal de cinq (5) dinars chacune. Ces actions ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à concurrence d'une (1) action nouvelle pour Sept (7) actions anciennes. Une deuxième augmentation de capital par incorporation de réserves est 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.