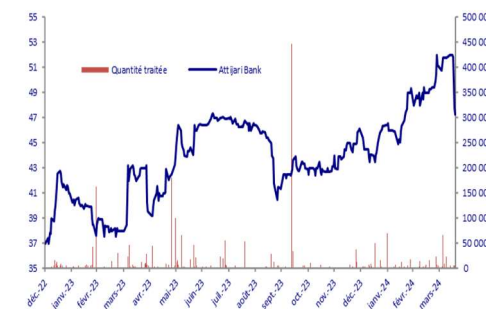


Cours au 18/04/2024	47,27
Capitalisation boursière (MD)	1 985
Actionnariat	
Andalucarthage Holding	57,2%
Groupe MZABI	10,5%
Groupe DRISS	9,5%
Groupe POULINA	3,3%
Autres	19,6%

Indicateurs de marché	2022	2023	2024e
Performance boursière	32,1%	35,5%	12,2%
PE	10,7	9,4	8,9
P/BV	2,1	1,9	1,8
Div Yield	8,5%	9,5%	10,2%
Bénéfice par action	4,430	5,048	5,301
Dividende par action	4,000	4,500	4,800
Actif net par action	22,862	25,205	25,635

Renseignements financiers (MD)	2022	2023	2024e
PNB	575,3	644,7	696,2
Bénéfice net	186,1	212,0	222,6
Coefficient d'exploitation	49,0%	48,2%	47,0%
Taux de CDL	3,7%	3,6%	3,5%
Taux de couverture	62,5%	62,9%	65,0%
Ratio de liquidité	359,0%	691,0%	-
Ratio de solvabilité	12,7%	12,9%	-



2023 a été une année assez exceptionnelle pour la filiale du groupe Attijariwafa Bank avec une amélioration de ses principaux indicateurs. En effet :

- Les dépôts de la banque ont cru de 7,6% par rapport à 2022 avec une collecte de plus 707MD : une performance alimentée essentiellement par les dépôts à vue (+287MD) et les dépôts d'épargne (+282MD). La structure des dépôts est restée identique avec une représentation des dépôts à terme de 21,2%. Cependant, le relèvement du taux directeur de 75pb au début de l'année a eu impact sur le coût des ressources de la banque qui s'est déprécié de 60pb à 4% : il demeure tout de même assez faible par rapport à ses paires cotées.
- Quant aux crédits, ils ont cru de 5,5% pour s'élever à 7 013MD à fin 2023.
- Côté exploitation, la banque a affiché un PNB de 644,7MD en hausse de 12,1% par rapport à 2022 : une hausse alimentée par la marge d'intérêt et les revenus sur portefeuille avec respectivement +17,7% et +8,3%. La marge d'intérêt demeure tout de même la principale source de revenu pour la banque.
- La banque a affiché une amélioration de sa productivité avec une appréciation de son coefficient d'exploitation de 80pb à 48% dénotant une bonne maîtrise des charges opérationnelles.
- En dépit du durcissement des règles de provisionnement, la banque maintient toujours un coût du risque de l'ordre de 5% : l'enveloppe des provisions constatées au courant de cette année n'est que de 35,5MD.
- La banque a clôturé l'année avec un bénéfice net de 212MD, soit +14% par rapport à 2021. D'un point de vue consolidé, le groupe a affiché un résultat net de 226MD dénotant la bonne tenue de l'ensemble de ses filiales.
- La banque a renforcé son assise financière de 49,2MD par une augmentation de capital qui a été réservée au personnel de la banque et de ses filiales. Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre du partage du fruit de la croissance et des performances de la banque tout en renforçant le sentiment d'appartenance et la fidélisation du personnel.

Attijari Bank affiche un taux de créance classées de 3,6% et qui sont couvertes par les provisions à hauteur de 62,8%. De plus, la banque affiche un ratio de solvabilité de 12,9%, et un ratio de liquidité de 691% : La banque présente des fondamentaux très solides, et une qualité d'actifs irréprochable.

En matière de Responsabilité Sociétale, **Attijari Bank** poursuit ses efforts avec la publication officielle de sa politique RSE ratifiée par le Conseil d'Administration de la banque et qui repose sur 4 axes :

- La mise en place du système de gestion des risques environnementaux et sociaux
- La promotion de la culture entrepreneuriale via des ateliers de sensibilisation et de formation d'une clientèle GE face aux risques E&S et climatiques
- La logistique et la Rationalisation par la gestion durable des déchets, le zéro papier et la réduction de la consommation énergétique et des eaux ;
- Le capital humain par l'amélioration de la qualité de vie interne.

Sur la bourse, le titre **Attijari Bank** a gagné 35,5% de sa valeur en 2023 et + 12,2% depuis le début de l'année 2024. Actuellement, il se traite 9,4x les bénéfices de 2023, 1,8x les fonds propres et offre un rendement en dividende de 9,5% : une valorisation que nous jugeons pas chère du tout et un rendement très attractif. Nous réitérons notre recommandation positive sur le titre. Compte tenu de l'amélioration de l'activité et surtout de sa rémunération, nous recommandons de renforcer votre position sur le titre et nous le préconisons essentiellement pour des CEA.

