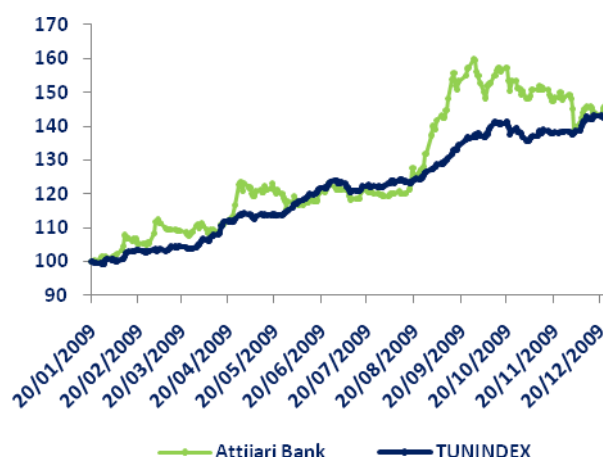


Réalisations d'Attijari Bank au 31/03/2010

Recommandation	CONSERVER
Cours au 20-04-2010	22,190DT
Capital Social	150 000 000 DT
ROE Trailing 2009	29,5%
BPA Trailing 2009	1,546DT
PER Trailing 2009	14,35x
PER prévisionnel 2009	14,61x ^(*)
PBK 2008	5,17x
Dividende 2008	-
Yield	-
RN prévisionnel 2009(**)	45,541MDT

(*) Sans l'effet de l'augmentation de capital.
(**) RN prévisionnel individuel.



	31/03/2009	31/03/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	2 068 657	2 348 090	13,5%	279 433
Portefeuille-titres commercial	292 716	326 450	11,5%	33 734
Portefeuille d'investissement	55 863	62 049	11,1%	6 186
Encours Dépôts	2 541 978	2 903 206	14,2%	361 228
Emprunts et ressources spéciales	163 851	40 454	-75,3%	-123 397
Capitaux propres	134 173	237 943	77,3%	103 770
Intérêts et revenus assimilés	38 182	36 964	-3,2%	-1 218
Commissions (en produits)	9 777	11 594	18,6%	1 817
Revenus du portefeuille titres commercial	5 995	8 056	34,4%	2 061
Revenus du portefeuille d'investissement	76	2 665	3406,6%	2 589
Produits d'exploitation bancaire	54 030	59 279	9,7%	5 249
Intérêts encourus et charges assimilés	22 312	21 032	-5,7%	-1 280
Commissions encourues	464	438	-5,6%	-26
Charges d'exploitation bancaire	22 776	21 470	-5,7%	-1 306
Produit Net Bancaire	31 254	37 809	21,0%	6 555
Frais de personnel	12 365	13 196	6,7%	831
Charges générales d'exploitation	4 396	4 967	13,0%	571

- Avec le renforcement de sa politique commerciale agressive, principalement, auprès des clients particuliers et professionnels, les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 361,2MDT, soit une croissance de 14,2%, par rapport au 31 Mars 2009, pour s'établir à 2903,2MDT, en particulier les dépôts à vue ont augmenté de 160MDT (+22,35%) et l'épargne de 121,82MDT (+17%). Dans la même lignée, les crédits accordés à la clientèle se sont accrus de 13,5%, pour s'établir à 2903,2MDT.
- Les capitaux propres ont augmenté de 103,7 Millions de Dinars provenant essentiellement de l'augmentation du capital social de 18,750 Millions de Dinars et des réserves de 38 Millions de Dinars.
- A 31-03- 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 21% par rapport à la même période de 2009, s'établissant à 37,8MDT: cette hausse provient d'une part de l'accroissement des produits d'exploitation bancaire (+9,7%) corrélée à une baisse considérable au niveau des charges d'exploitation bancaire (-5,7%).
- Coté efficacité opérationnelle, les frais de personnel ont connu une croissance maîtrisée de 6,7%, s'établissant à 13,196MDT, quand aux charges générales d'exploitation, elles se sont accrues à un rythme plus important, soit une hausse de 13% pour s'établir à 4,967MDT.

L'activité prévisionnelle d'Attijari Bank vise principalement : la consolidation des parts de marché de la banque, la poursuite de l'action de recouvrement et d'assainissement du portefeuille classé et la poursuite des actions visant la modernisation de la banque.

D'ici 2012, date de la conversion des Obligations Convertibles, le nombre d'actions formant le capital social d'Attijari Bank estimé par Maxula Bourse serait aux alentours des 39 750 000 actions ce qui aurait un effet dilutif prononcé sur le BPA de la banque. Ainsi, Attijari Bank devrait veiller à assurer une croissance à deux chiffres que ce soit au niveau de son PNB qu'au niveau de ses résultats, qui devrait être corrélée à une croissance soutenue de son activité.