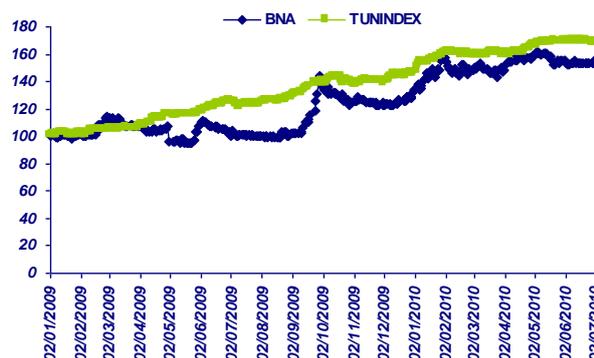


Réalizations de la BNA au 30/06/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 20-06-2010	13,8 DT
Capital Social	160 000 000 DT
ROE 2009	12,5%
BPA 2009	1,26 DT
PER 2009	10,97 x
PBK 2009	0,9 x
Dividende 2009	0,45 DT
Yield	3,26 %



	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	4 276 694	4 788 026	12,0 %	511 332
Portefeuille-titres commercial	307 589	299 061	-2,8 %	-8 528
Portefeuille d'investissement	327 638	351 079	7,2 %	23 441
Encours Dépôts	4 240 629	4 498 095	6,1 %	257 466
Emprunts et ressources spéciales	587 903	537 504	-8,6 %	-50 399
Capitaux propres	405 992	506 144	24,7 %	100 152
Intérêts et revenus assimilés	190 909	191 370	0,2 %	461
Commissions (en produits)	21 275	21 659	1,8%	384
Revenus du portefeuille titres- commercial	13 500	13 970	3,5 %	470
Revenus du portefeuille d'investissement	8 906	10 801	21,3 %	1895
Produits d'exploitation bancaire	190 909	191 370	0,2 %	461
Intérêts encourus et charges assimilés	79 636	67 178	-15,6%	-12 458
Commissions encourues	479	594	24,0 %	115
Charges d'exploitation bancaire	80 115	67 772	-15,4 %	-12 343
Autres produits d'exploitation	276	306	10,9 %	30
Produit Net Bancaire	110 794	123 598	11,6 %	12 804
Frais de personnel	44 526	46 524	4,5 %	1 998
Charges générales d'exploitation	11 586	12 648	9,2 %	1 062

- Se rapportant à l'activité de la banque au premier semestre 2010, les crédits accordés à la clientèle ont augmenté de 12 %, pour s'établir à 4788,026MDT. D'autre part, les dépôts de la clientèle ont enregistré, entre Juin 2009 et Juin 2010, une augmentation de 6,1% pour s'établir à 4 498,095MDT : Les dépôts à vue ont progressé de 18,3%, passant de 977,248MDT au 30/06/2010 à 1 156,272MDT à fin Juin 2010. Quand aux dépôts d'épargne, ils ont progressé de 8,7% sur la même période.
- Le portefeuille titre commercial de la BNA a enregistré une légère baisse de 2,8% durant le premier semestre de l'exercice 2010, passant de 307,589MDT en Juin 2009 à 299,061MDT en Juin 2010. De son coté, le portefeuille d'investissement s'est accru de 7,2%, pour s'établir à 351,079 MDT au 30/06/2010, contre 327,638MDT pendant la même période de 2009.
- A l'issue du premier semestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 11,6% par rapport à la même période de 2009, s'établissant à 123,598MDT. Les produits d'exploitation bancaire ont presque stagné, pour s'établir à 191,370MDT, enregistrant une augmentation de 0,461MDT, soit 0,2%, par rapport à la même période de l'année précédente. Durant les six premiers mois de l'exercice 2010, la BNA est parvenue à faire baisser considérablement ses charges d'exploitation bancaire, pour les faire passer de 80,115MDT en Juin 2009 à 67,772MDT en Juin 2010, soit une baisse de 15,4%.
- Coté maîtrise des charges, les frais de personnel se sont inscrits en progression de 4,5% pour s'établir à 46,424MDT à fin Juin 2010, contre 44,526MDT à fin Juin 2009. Quant aux charges générales d'exploitation, ils ont évolué de 9,2% s'élevant à 12,648MDT contre 11,586MDT en Juin 2009. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'est amélioré de 3 point de pourcentage pour s'établir à 47,8% contre 50,6% à fin Juin 2009.
- La banque se transige à 10,97x ses bénéfices de 2009 pour une moyenne sectorielle de 18,63x.