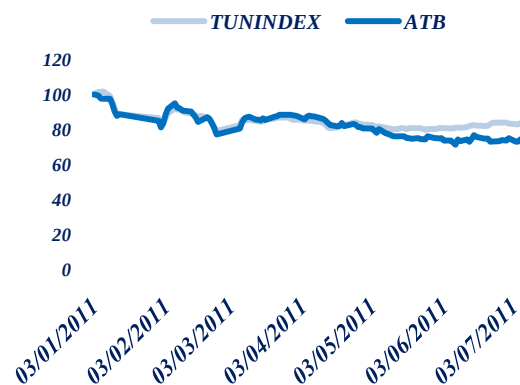


BANQUES

Réalisations de l'ATB au 30/06/2011

Recommandation
Conserver

Nombre d'actions (Milliers)	100 000
Cours au 22/07/2011 (DT)	6,34
Capitalisation Boursière (MDT)	634 000



Actionnariat

ARAB BANK PLC	64,24%
BEN SEDRINE MOHAMED	2,52%
LOUKIL MONGI	2,00%
Autres actionnaires	31,24%

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2010	0,535	11,84	3,58%	1,53	12,91%	1,33%	41,11%
2009	0,573	14,11	2,48%	2,09	14,81%	1,20%	34,92%
2008	0,568	9,43	3,17%	1,29	13,70%	1,19%	29,92%

En dépit d'une conjoncture économique peu favorable, l'ATB parvient à afficher des réalisations financières au beau fixe.

La banque a accusé au titre du premier semestre 2011, un chiffre d'affaires de l'ordre de 127,2MDT, en évolution de plus de 6% comparativement à une année auparavant.

Durant le deuxième trimestre de l'exercice 2011, l'ATB a pu se rattraper et a généré à l'issue du premier semestre 2011 un produit net bancaire en progression de 8% par rapport à la même période de 2010, s'établissant à 75,9MDT. Cette performance est tirée principalement par la forte hausse de la marge nette d'intérêts de plus de 100% à 29,8MDT, en dépit de la baisse simultanée de la marge nette sur commissions et des résultats des opérations de marché, affichant un fléchissement respectif de 1,42% et de 21,64%. La structure du PNB de l'ATB demeure caractérisée par la forte contribution des revenus liés aux activités de marché, soit une part de 43,5%, malgré le repli marqué de ceux-ci durant les six premiers mois de l'exercice 2011.

En terme d'activité, les crédits à la clientèle se rapportant au premier semestre 2011, se sont accrus au taux de 17,7%, soit une augmentation de 344MDT, passant ainsi de 1935,4MDT au 30/06/2010 à 2279,4MDT au 30/06/2011.

Comparativement au 31/12/2010, l'ATB affiche un léger accroissement de l'encours des crédits de 1,2%, soit un montant au alentour de 27MDT.

Quant aux dépôts de la clientèle, ils ont connu une évolution de 169,8MDT, soit une croissance de 6,22% par rapport au 30 Juin 2010, pour s'établir à 2 900MDT. En particulier, les comptes d'épargne et les dépôts à terme ont progressé respectivement de 14,5% et de 13,37%, alors que les dépôts à vue, ils ont marqué un fléchissement de 3,6%, soit 42,3MDT au titre du premier semestre 2011.

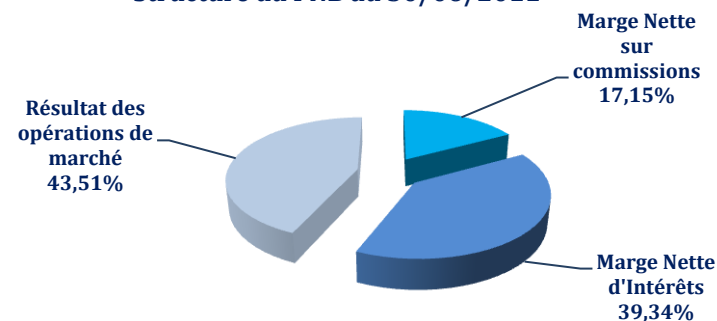
Les encours en emprunts et ressources spéciales ont marqué un accroissement de 1,71% par rapport au 30/06/2010 à 154,7MDT à fin Juin 2011. A cet égard, il est important de noter que le coût des ressources a enregistré un repli de 400 points de base à 1,68% à fin Juin 2011 contre 1,72% une année auparavant.

Côté efficacité opérationnelle, les charges opératoires à l'issue du premier semestre 2011, ont marqué une hausse maîtrisée de 7%. Les frais de personnel ont connu une hausse de 12,4% s'établissant à 19,2MDT à fin Juin 2011. Quant aux charges générales d'exploitation, ils ont enregistré une régression de 1,12%, pour atteindre un montant de l'ordre de 10,9MDT au 30/06/2011. Le coefficient de productivité de la banque s'est déprécié de 34 points de base pour se situer à 39,8% au 30/06/2011, contre 40,1% au 30/06/2010.

Recommandation

L'ATB est une banque à fondamentaux solides et en nette amélioration, sans oublier le soutien que pourrait lui porter son actionnaire stratégique l'Arab Bank PLC. Grâce aux performances réalisées, l'ATB a confirmé ses réelles ambitions et est parvenue à s'assurer une place de choix au sein du secteur bancaire Tunisien. La maîtrise des créances douteuses, dans un contexte de ralentissement, constituera un des défis de la banque en 2011, mais des marges de manœuvres existent pour l'ATB du fait de la bonne qualité d'actifs actuelle. L'ATB se caractérise par un portefeuille important en bons de trésor. En plus avec la hausse des taux, la banque continue à s'y concentrer d'avantage. L'action ATB se transige à 11,84x son bénéfice net 2010 comparativement à un PER sectoriel (hors UIB) de 16,09x et à 1,53x son actif net comptable 2010 contre un PBR sectoriel (hors UIB) de 1,99x. De ce qui précède, nous recommandons de conserver le Titre ATB.

Structure du PNB au 30/06/2011



Indicateurs	30/06/2010	30/06/2011	Var (%)
Encours Crédits	1 935 430	2 279 449	17,77%
Portefeuille-titres commercial	826 980	885 428	7,07%
Portefeuille d'investissement	179 145	248 896	38,94%
Encours Dépôts	2 731 019	2 900 828	6,22%
Emprunts et ressources spéciales	152 166	154 772	1,71%
Capitaux propres	315 389	423 291	34,21%
Intérêts et revenus assimilés	61 650	79 018	28,17%
Commissions (en produits)	15 959	15 216	-4,66%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	42 156	33 033	-21,64%
Produits d'exploitation bancaire	119 765	127 267	6,26%
Intérêts encourus et charges assimilés	46 731	49 155	5,19%
Commissions encourues	2 748	2 193	-20,20%
Charges d'exploitation bancaire	49 479	51 348	3,78%
Autres produits d'exploitation	45	47	4,44%
Produit Net Bancaire	70 286	75 919	8,01%
Frais de personnel	17 147	19 275	12,41%
Charges générales d'exploitation	11 082	10 958	-1,12%