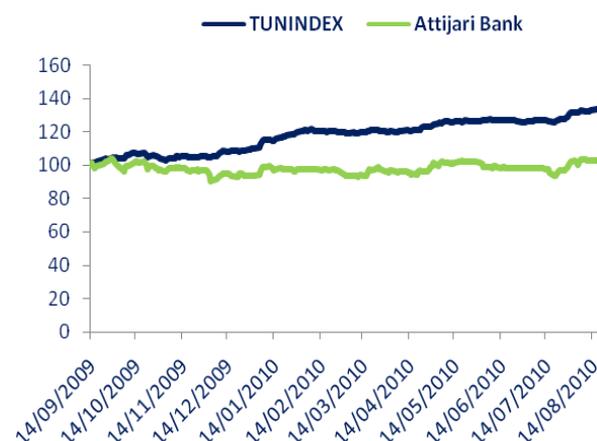


PUBLICATION SEMSTRIELLE

Attijari Bank

Recommandation	Conserver
Cours au 08-09-2010	24,00 DT
Capital Social	150 000 000 DT
ROE Trailing	19,90 %
BPA Trailing	1,57 DT
PER Trailing	15,21 x
PBK Trailing	3,02 x
Dividende 2009	-
Yield	-



Base 100.

	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (mD)
Encours crédits	2 166 261	2 512 199	15,96 %	345 938
Portefeuille-titres commercial	289 534	309 018	6,72 %	19 484
Portefeuille d'investissement	56 282	61 742	9,70 %	5 460
Total Bilan	3 177 766	3 735 689	17,55 %	557 923
Encours Dépôts	2 704 927	3 120 736	15,37 %	415 809
Emprunts et ressources spéciales	114 206	37 223	-67,40 %	-76 983
Capitaux propres	157 199	267 382	70,10 %	110 183
Intérêts et revenus assimilés	76 564	79 896	4,35 %	3 332
Commissions (en produits)	21 393	24 347	13,80 %	2 954
Revenus du portefeuille titres commercial	15 623	19 835	26,96 %	4 212
Revenus du portefeuille d'investissement	338	3 006	789 %	2 668
Produits d'exploitation bancaire	113 918	127 084	11,55 %	13 166
Intérêts encourus et charges assimilés	43 594	44 037	1,01%	443
Commissions encourues	1 079	1 031	-4,44 %	-48
Charges d'exploitation bancaire	44 673	45 068	0,88 %	395
Produit Net Bancaire	69 245	82 016	18,44 %	12 771
Frais de personnel	24 672	27 026	9,54 %	2 354
Charges générales d'exploitation	10 459	11 535	10,28 %	1 076
Résultat d'exploitation	22 459	31 887	41,97 %	9 428
Résultat Net	22 039	28 444	29,06 %	6 405

- Poursuivant la dynamique d'amélioration de ses performances financières notamment en matière de provisionnement, Attijari Bank a clôturé le premier semestre 2010, en affichant une progression soutenue de ses indicateurs, un total bilan de 3735,689 MDT en évolution de 17,55% et un bénéfice net de 28,444MDT en progression de 29,06%.
- Les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 415,809MDT, soit une croissance de 15,37%, par rapport au 30 Juin 2009, pour s'établir à 3120,736MDT. En particulier les dépôts à vue et l'épargne qui ont évolué respectivement de 64,745MDT (+7,33%) et de 115,913MDT (+ 13,96%).
- Les crédits à la clientèle se rapportant au premier semestre 2010, se sont accrus au taux de 15,96% par rapport à Juin 2009, soit une augmentation de 345,938MDT, passant ainsi à 2512,199MDT au 30-06-2010. En outre, durant le premier semestre 2010, Attijari Bank a poursuivi le plan d'extension de son réseau avec l'ouverture de 9 nouveaux points de vente portant, ainsi, le nombre total des agences à 151 à fin Juin 2010 contre 142 à fin Juin 2009. Il y a lieu de noter que les provisions pour créances douteuses s'élèvent à 152,380MDT au 30/06/2010 contre 128,501MDT une année auparavant, soit une augmentation de 23,879MDT, traduisant une volonté de la part de la banque en matière de provisionnement.

- Des encours en emprunts et ressources spéciales en baisse de 67,40% à 37,223MDT signalant le remboursement des échéances.
- Le portefeuille d'investissement s'est accru de 9,70%, passant à 61,742MDT au 30/06/2010 soit une évolution de 5,460MDT. En plus le portefeuille titres commercial a évolué de 6,72%, soit une hausse de 19,484MDT, tiré principalement par l'évolution des titres de placement SICAV de 34,13%.
- Avec un PNB de 82,016MDT en progression de 18,44% par rapport au premier 2009, Attijari Bank confirme sa bonne santé et la qualité de ses indicateurs. Cette performance est imputable en partie à la croissance des produits d'exploitation, soit 11,55% et corrélée avec la stabilité des charges d'exploitation bancaire (+0,88%) pour s'établir à 45,068MDT au 30 Juin 2010. Par ailleurs la marge d'intérêt de la banque a évolué de 11,12% pour s'établir à 35,859MDT au 30/06/2010 conjointement avec la progression de la marge sur commission de 14,77% pour atteindre 23,316MDT au premier semestre 2010.
- Coté efficacité opérationnelle, les frais de personnel ont connu une croissance de 9,54%, s'établissant à 27,026MDT, quand aux charges générales d'exploitation, elles se sont accrues avec un rythme pareil, soit une hausse de 10,28% pour s'établir à 11,535MDT. Ainsi le coefficient d'exploitation s'est amélioré de près de 4 point pour situer à 47% au 30 Juin 2010.
- A l'issue du premier semestre 2010, le compte d'exploitation de la banque annonce une hausse de 41,97% du résultat d'exploitation passant à 31,887MDT, due en majeure partie à la reprise sur provision sur créances douteuses de 12,767MDT. En outre, le résultat Net s'est amélioré de 29,06% pour s'établir à 28,444MDT au 30/06/2010 contre 22,039MDT une année auparavant.
- Sur la base « trailing », le bénéfice net s'est amélioré de 13,68% pour atteindre 53,223MDT contre 46,818DT au 31 Décembre 2009. En outre, le produit net bancaire s'est inscrit en progression de 8,63% pour atteindre 160,718MDT contre 147,947MDT sur la même période ; cette évolution est due essentiellement d'une part, à la hausse du produit d'exploitation bancaire de 5,62% et d'autre part au léger accroissement des charges d'exploitation bancaire de 0,46%.
- Au niveau des charges opératoires, les frais de personnel enregistrent une progression de 4,68% pour atteindre 52,612MDT et les charges générales de gestion ont inscrit une évolution de 4,94% passant à 22,848MDT. Ce qui conduit à un coefficient d'exploitation de 46,95% contre 48,7% au 31/12/2009.
- La rentabilité financière de la banque s'est améliorée. Elle est passée de 19,44% en 2009 à 19,90% sur la base « trailing ».
- In fine, Attijari Bank se transige à 15,21x ses bénéfices trailing, comparativement à une moyenne sectorielle de 20,78x.