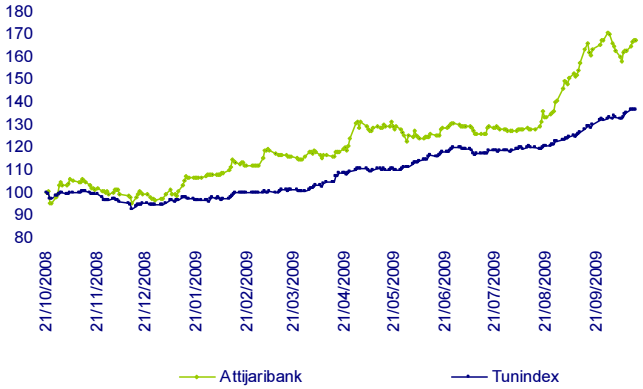
Réalisations d'Attijari Bank au 30/09/2009

Recommandation	CONSERVER
Cours au 22-10-2009	22,550DT
Capital Social	150 000 000 DT
ROE Trailing 2009	29,5%
BPA Trailing 2009	1,546DT
PER Trailing 2009	14,58x
PER prévisionnel 2009	14,85x (*)
PBK 2008	5,17x
Dividende 2008	-
Yield	-
RN prévisionnel 2009(**)	45,541MDT

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



Base 100.

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	Prévisionnel 2009	Taux de réalisation
Encours crédits	**1 911 813**	**2 116 312**	**10,7%**	**2 234 320 5(*)**	**94,7%**
Portefeuille-titres commercial	271 083	292 202	**7,8%**	343 747(**)	**85,0%**
Portefeuille d'investissement	57 285	55 352	**-3,4%**	48 096(**)	**115,1%**
Encours Dépôts	**2 327 322**	**2 749 527**	**18,1%**	**2 815 503 (*)**	**97,7%**
Emprunts et ressources spéciales	114 808	112 660	**-1,9%**	274 891(**)	**41,0%**
Capitaux propres	**90 480**	**136 685**	**51,1%**	**238 952 (*)**	**57,2%**
Intérêts et revenus assimilés	108 857	114 480	**5,2%**	161 807 **)	**70,8%**
Commissions (en produits)	27 164	32 145	**18,3%**	41 852(**)	**76,8%**
Revenus du portefeuille titres commercial	20 184	21 847	**8,2%**	26 098(**)	**83,7%**
Revenus du portefeuille d'investissement	1 019	663	**-34,9%**	1 339(**)	**49,5%**
Produits d'exploitation bancaire	**157 224**	**169 134**	**7,6%**	**231 096(**)**	**73,2%**
Intérêts encourus et charges assimilés	61 970	63 895	**3,1%**	92 10(**)	**69,4%**
Commissions encourues	1 134	1 641	**44,7%**	1 207(**)	**136,0%**
Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières	48	0	**-100,0%**	0(**)	**-**
Charges d'exploitation bancaire	**63 153**	**65 536**	**3,8%**	**93 312(**)**	**70,2%**
Produit Net Bancaire	**94 072**	**103 536**	**10,1%**	**138 459(*)**	**74,8%**
Frais de personnel	33 621	36 658	**9,0%**	49 867(*)	**73,5%**
Charges générales d'exploitation	14 068	15 850	**12,7%**	20 874(*)	**75,9%**

(*) Prévisions données par le management lors de la dernière AGE.

(**) Prévisions extraites du Business Plan de la banque lors de l'émission de l'emprunt obligataire « Attijari Bank 2008 ».

- Avec le renforcement sa politique commerciale agressive, principalement, auprès des clients particuliers et professionnels, les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 422,2MDT, soit une croissance de 18,1%, entre Septembre 2008 et Septembre 2009, pour s'établir à 2 749,5MDT se rapprochant ainsi des prévisions de Décembre 2009 qui tablent sur un encours Dépôts de 2815,5MDT, soit un taux de réalisation de 94,7%. Dans la même lignée, les crédits accordés à la clientèle se sont accrus de 10,7%, pour s'établir à 2 116,3MDT, soit un taux de réalisation de 94,7% par rapport aux prévisions de 2009. Notons que la croissance des crédits à la clientèle a connu une décélération passant de (+20,7%) entre Septembre 2007 et Septembre 2008, à (+10,7%) en Septembre 2009. Ce ralentissement au niveau de la croissance du PNB est principalement imputable au fait que les fonds propres actuels ont été largement exploités et qu'ils ne permettent plus de soutenir l'activité de la banque, de même, coté « Emprunts et Ressources spéciales », la banque a presque puisé de son quota auprès de la Banque Centrale. Ainsi, l'opération d'augmentation de capital dernièrement entreprise par Attijari Bank serait pour la banque un appui lui permettant de poursuivre sa stratégie commerciale et d'entretenir ses plans de développement futurs.
- Durant les neuf premiers mois de 2009, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 10,1% par rapport à la même période de 2008, s'établissant à 103,5MDT, soit un taux de réalisation de 74,8% par rapport aux prévisions de 2009 : cette hausse provient d'une part de l'accroissement des produits d'exploitation bancaire (+7,6%) corrélée à une croissance plus maîtrisée au niveau des charges d'exploitation bancaire (3,8%).
- Coté efficacité opérationnelle, les frais de personnel ont connu une croissance de 9%, s'établissant à 36,658MDT, alors que les charges générales d'exploitation ne se sont accrus à un rythme plus important, soit une hausse de 12,7% pour s'établir à 15,850 MDT.

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