

Réalisations de la BNA au 31/03/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 22-04-2010	14,200DT
Capital Social	160 000 000 DT
ROE Trailing 2009	11,97%
BPA Trailing 2009 (avant augmentation)	1,280DT
BPA Trailing 2009 (après augmentation)	1,100DT
PER Trailing 2009 (avant augmentation)	11x
PER Trailing 2009 (après augmentation)	12,9x
PER prévisionnel 2009	12,32x
PER estimé 2009	10,74x
PBK 2008	0,63x
Dividende 2008	0,400DT
Yield	3,40%
RN estimé 2009 *	39MDT



Base 100

(*) Résultat estimé par Maxula Bourse.

	31/03/2009	31/03/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	4 350 842	4 456 009	2,4%	105 167
Portefeuille-titres commercial	288 241	315 287	9,4%	27 046
Portefeuille d'investissement	323 416	343 720	6,3%	20 304
Encours Dépôts	4 342 882	4 338 745	-0,1%	-4 137
Emprunts et ressources spéciales	568 993	576 145	1,3%	7 152
Capitaux propres	411 836	518 133	25,8%	106 297
Intérêts et revenus assimilés	75 111	71 632	-4,6%	-3 479
Commissions (en produits)	10 016	10 205	1,9%	189
Revenus du portefeuille titres- commercial	7 112	6 785	-4,6%	-327
Revenus du portefeuille d'investissement	1 957	2 716	38,8%	759
Produits d'exploitation bancaire	94 196	91 338	-3,0%	-2 858
Intérêts encourus et charges assimilés	40 897	34 290	-16,2%	-6 607
Commissions encourues	203	223	9,9%	20
Charges d'exploitation bancaire	41 100	34 513	-16,0%	-6 587
Autres produits d'exploitation	123	127	3,3%	4
Produit Net Bancaire	53 096	56 825	7,0%	3 729
Frais de personnel	22 088	22 914	3,7%	826
Charges générales d'exploitation	5 310	5 655	6,5%	345

- Se rapportant à l'activité de la banque au 1^{er} trimestre 2010, les dépôts de la clientèle ont presque stagné, entre mars 2009 et mars 2010, pour s'établir à 4 338,745MDT, soit une légère baisse de -0,1%. D'autre part, les crédits accordés à la clientèle ont augmenté de 2,4%, pour s'établir à 4 56,009MDT. Les dépôts à vue ont progressé de 23,5%, passant de 951,257MDT au 31/12/2009 à 1 174,818MDT à fin mars 2010. Quand aux dépôts d'épargne, ils ont progressé de 9,21% sur la même période.
- Le portefeuille titres commercial de la BNA a enregistré une appréciation de 9,4% durant le premier trimestre de l'exercice 2010, passant de 288,241MDT en mars 2009 à 315,278MDT en mars 2010. De son côté, le portefeuille d'investissement s'est accru de 6,3%, pour s'établir à 343,720MDT au 31/03/2010, contre 323,416MDT pendant la même période de 2009.
- A l'issue du premier trimestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 7% par rapport à la même période de 2009, s'établissant à 56,825MDT. Les produits d'exploitation bancaire ont atteint 91,338 millions de dinars, enregistrant une diminution de 2,258 millions de dinars, soit -3 %, par rapport à la même période de l'année précédente. Durant les trois premiers mois de l'exercice 2010, la BNA est parvenue à faire baisser considérablement ses charges d'exploitation bancaire, pour les faire passer de 41,100MDT en mars 2009 à 34,513MDT en mars 2010, soit une baisse de 16%.
- Coté maîtrise des charges, les frais de personnel se sont inscrits en progression de 3,7% pour s'établir à 22,914MDT au 31-03-2010, contre 22,088MDT à fin Mars 2009. Les charges générales d'exploitation ont évolué de 6,5% s'élevant à 5,655MDT contre 5,310MDT en Mars 2009.