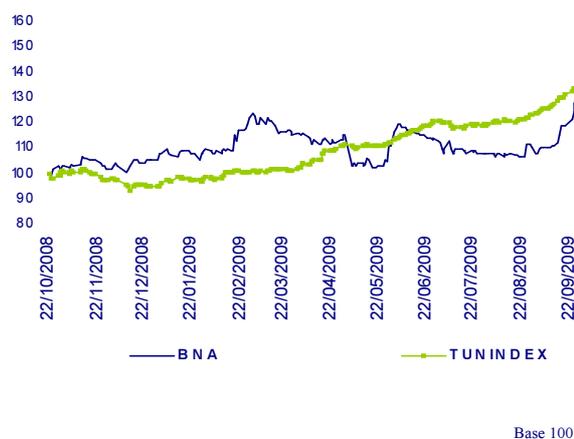


Réalizations de la BNA au 30/09/2009

Recommandation	ACHETER
Cours au 20-10-2009	11,770DT
Capital Social	160 000 000 DT
ROE Trailing 2009	11,97%
BPA Trailing 2009	1,28DT
PER 2008	8,39x (*)
PER Trailing 2009	9,21x (*)
PER estimé 2009	9,65x
PBK 2008	0,63x
Dividende 2008	0,400DT
Yield	3,40%
RN estimé 2009(**)	39MDT



(*) En excluant l'effet de l'augmentation de capital
 (**) Estimation du résultat net individuel par Maxula Bourse

En ligne avec les objectifs fixés par la banque, les réalisations de la BNA se rapportant au troisième trimestre 2009 témoignent d'un rythme soutenu de l'activité et reflètent une croissance de l'ensemble de ses métiers.

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	2009 prévisionnel	Taux de réalisation
Encours crédits	4 359 634	4 689 590	7,6%	4 590 000	102,2%
Portefeuille-titres commercial	345 553	308 716	-10,7%	376 000	82,1%
Portefeuille d'investissement	305 763	323 154	5,7%	322 000	100,4%
Encours Dépôts	3 931 000	4 636 811	18,0%	4 520 000	102,6%
Emprunts et ressources spéciales	568 536	559 303	-1,6%	557 000	100,4%
Capitaux propres	379 448	452 293	19,2%	480 000	94,2%
Intérêts et revenus assimilés	213 377	224 646	5,3%	340 000	66,1%
Commissions (en produits)	32 859	33 228	1,1%	52 300	63,5%
Gain sur portefeuille commercial	22 471	20 637	-8,2%	26 100	79,1%
Revenus du portefeuille d'investissement	9 830	8 393	-14,6%	9 200	91,2%
Produits d'exploitation bancaire	277 100	288 341	4,1%	427 600	67,4%
Intérêts encourus et charges assimilés	126 338	116 673	-7,7%	191 600	60,9%
Commissions encourues	886	721	-18,6%	1 300	55,5%
Charges d'exploitation bancaire	127 224	117 394	-7,7%	192 900	60,9%
Produit Net Bancaire	149 876	170 947	14,1%	234 700	72,8%
Frais de personnel	60 245	68 299	13,4%	91 600	74,6%
Charges générales d'exploitation	16 002	17 208	7,5%	23 200	74,2%

- Avec le renforcement des actions de démarchage commercial, principalement, auprès des clients particuliers et professionnels, les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 705,8 millions de dinars, soit une croissance de 18%, entre Septembre 2008 et Septembre 2009, pour s'établir à 4 636,8 MDT dépassant ainsi les prévisions de Décembre 2009 qui tablent sur un encours Dépôts de 4 520MDT. Dans la même lignée, les crédits accordés à la clientèle se sont accrus de 7,6%, pour s'établir à 4 689,59MDT, dépassant les prévisions de 2009.
- Durant les neuf premiers mois de 2009, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 14,1% par rapport à la même période de 2008, s'établissant à 170,9MDT, soit un taux de réalisation de 72,8% par rapport aux prévisions de 2009. Notons que le PNB de la BNA a connu une accélération importante, passant de 13,1% durant les trois premiers mois de l'année 2009, puis 11,8% les six premiers mois et enfin 14,1% courant les neuf premiers mois de 2009, par rapport à la même période de 2008.
- L'amélioration de l'efficacité opérationnelle s'est traduite par une nouvelle baisse au niveau du coefficient d'exploitation et par la mise en place de nombreuses initiatives internes destinées à assurer un meilleur service à la clientèle et un fonctionnement toujours plus efficace de la banque. Cette bonne performance s'explique par une croissance maîtrisée des frais de personnel et des charges générales d'exploitation (respectivement +13,4% et +7,5%) corrélée à une croissance plus importante du PNB (+14,1%).
- Compte tenu des chiffres relatifs aux neuf premiers mois de l'exercice 2009, les estimations réalisées par Maxula Bourse font ressortir un résultat net de 31,9MDT correspondant à cette période de l'année. Conformément au business plan de la banque, le résultat net prévisionnel de 34MDT serait certainement dépassé au vu des réalisations de la BNA au 30/09/2009 et du bénéfice net estimé par Maxula Bourse qui est aux alentours des