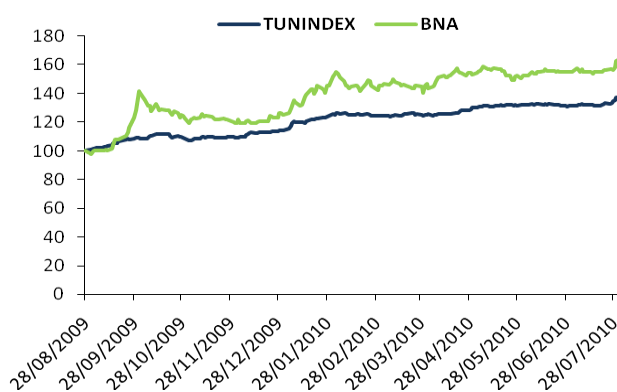


Réalizations de la BNA au 30/09/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 20-10-2010	16,99 DT
Capital Social	160 000 000 DT
ROE trailing 2010	14,1%
BPA trailing 2010	1,58DT
PER trailing 2010	10,74 x
PBK 2009	1,10 x
Dividende 2009	0,45 DT
Yield	2,64 %



	30/09/2009	30/09/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	4 689 578	4 988 197	6,37 %	298 619
Portefeuille-titres commercial	307 857	297 693	-3,30 %	-10 164
Portefeuille d'investissement	324 013	345 657	6,68 %	21 644
Encours Dépôts	4 635 440	4 422 769	-4,59 %	-212 671
Emprunts et ressources spéciales	559 303	527 467	-5,69 %	-31 836
Capitaux propres	452 293	506 348	11,95 %	54 055
Intérêts et revenus assimilés	224 646	223 502	-0,51 %	-1 144
Commissions (en produits)	33 228	33 062	-0,50 %	-166
Revenus du portefeuille titres- commercial	20 637	21 723	5,26 %	1 086
Revenus du portefeuille d'investissement	9 830	11 396	15,93 %	1 566
Produits d'exploitation bancaire	288 341	289 683	0,47 %	1 342
Intérêts encourus et charges assimilées	116 673	104 445	-10,48 %	-12 228
Commissions encourues	721	895	24,13 %	174
Charges d'exploitation bancaire	117 394	105 340	-10,27 %	-12 054
Autres produits d'exploitation	379	405	6,86 %	26
Produit Net Bancaire	170 947	184 343	7,84 %	13 396
Frais de personnel	68 299	71 260	4,43 %	2 961
Charges générales d'exploitation	17 208	18 350	6,64 %	1 142

- Se rapportant à l'activité de la banque du troisième trimestre 2010, les crédits accordés à la clientèle ont augmenté de 6,37%, pour s'établir à 4 988,197MDT, alors que, les dépôts de la clientèle ont enregistré, entre septembre 2009 et septembre 2010, une décélération de 4,59%, (-212,671MDT) pour s'établir à 4 422,769MDT et ce en dépit de la progression simultanée des dépôts à vue (+18,3%) et des dépôts d'épargne (+8,7%) au 30/09/2010.
- Le portefeuille titres commercial de la BNA a enregistré une légère baisse de 3,30% durant le troisième trimestre de l'exercice 2010, passant à 297,693MDT. De son côté, le portefeuille d'investissement s'est accru de 6,68%, pour s'établir à 345,657MDT au 30/09/2010, contre 324,013MDT pendant la même période de 2009.
- A l'issue du troisième trimestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB de 184,343MDT en progression de 7,84% par rapport à la même période de 2009. Les produits d'exploitation affichent une légère hausse de 0,47% soit une augmentation de 1,342MDT pour s'établir à 289,683MDT au 30/09/2010. Durant les neuf premiers mois de l'exercice 2010, la BNA est parvenue à faire baisser considérablement ses charges d'exploitation bancaire, pour les faire passer de 117,394MDT en septembre 2009 à 105,340MDT en septembre 2010, soit une baisse de 10,27%. A cet égard, il y a lieu de noter que les marges d'intérêts affichent une augmentation de (10,26%) alors que les marges sur commissions marquent un léger repli de (-1,04%).
- Côté maîtrise des charges, les frais de personnel se sont inscrits en progression de 4,43% pour s'établir à 71,260MDT en septembre 2010, contre 68,299MDT au 30/09/2009, quant aux charges générales d'exploitation, elles ont évolué de 6,64% pour s'inscrire à 18,350MDT au 30/09/2010. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'est nettement amélioré pour s'établir à 48,61% contre 50,01% en septembre 2009.