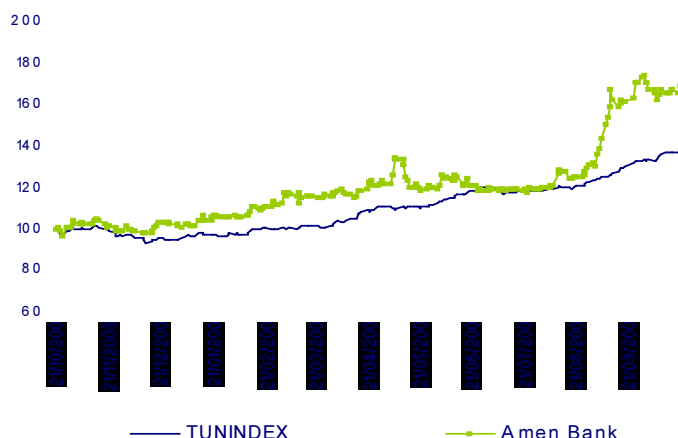


Réalizations de l'Amen Bank au 30/09/2009

Recommandation	ACHETER
Cours au 23-10-2009	54,900DT
Capital Social	85 000 000DT
ROE Trailing 2009	13,58%
BPA Trailing 2009	5DT
PER Trailing 2009	10,96x
PER prévisionnel 2009	10,46x
PBK Trailing 2009	1,48x
Dividende 2008	1,100
Yield	2%
RN prévisionnel 2009(*)	44,593MDT

(*) RN prévisionnel individuel.



Base 100

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	Prévisionnel 2009	Taux de réalisation
Encours crédits	2 246 125	2 863 214	27,5%	2 703 518	105,9%
Portefeuille-titres commercial	8 318	108 003	1198,4%	120 000	90,0%
Portefeuille d'investissement	378 554	390 743	3,2%	424 011	92,2%
Encours Dépôts	2 437 362	3 116 429	27,9%	2 806 783	111,0%
Emprunts et ressources spéciales	299 707	372 304	24,2%	359 941	103,4%
Capitaux propres	264 289	294 885	11,6%	364 404	80,9%
Intérêts et revenus assimilés	137 330	145 740	6,1%	198 585	73,4%
Commissions (en produits)	23 077	27 265	18,1%	34 829	78,3%
Revenus du portefeuille titres commercial	7 907	10 335	30,7%	17 939	57,6%
Revenus du portefeuille d'investissement	16 954	16 857	-0,6%	20 403	82,6%
Produits d'exploitation bancaire	185 268	200 197	8,1%	271 756	73,7%
Intérêts encourus et charges assimilés	91 553	94 138	2,8%	121 560	77,4%
Commissions encourues	2 267	2 844	25,5%	3 500	81,3%
Autres charges	135	700	418,5%	-	-
Charges d'exploitation bancaire	93 955	97 682	4,0%	125 110	78,1%
Autres produits d'exploitation	1 310	1 171	-10,6%	1 200	97,6%
Produit Net Bancaire	91 313	102 515	12,3%	146 646	69,9%
Frais de personnel	22 885	26 003	13,6%	34 868	74,6%
Charges générales d'exploitation	7 160	7 707	7,6%	10 962	70,3%

- Avec le renforcement sa politique commerciale via l'extension de son réseau d'agences, les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 679,2MDT, soit une croissance de 27,9%, entre Septembre 2008 et Septembre 2009, pour s'établir à 3 116,4MDT, dépassant ainsi les prévisions de Décembre 2009, soit un taux de réalisation de 105,9%. Dans la même lignée, les crédits accordés à la clientèle se sont accrus de 27,5%, pour s'établir à 2 863,2MDT, soit un taux de réalisation de 111% par rapport aux prévisions de 2009.
- Durant les neuf premiers mois de 2009, l'activité de l'Amen Bank s'est soldée par un PNB en progression de 12,3% par rapport à la même période de 2008, s'établissant à 102,5MDT, soit un taux de réalisation de 69,9% par rapport aux prévisions de 2009 : cette hausse provient d'une part de l'accroissement des produits d'exploitation bancaire (+8,1%) corrélée à une croissance plus maîtrisée au niveau des charges d'exploitation bancaire (4%).
- Conformément au document de référence «Amen Bank 2009», la banque s'apprête à créer une Banque en Algérie. Amen Bank en Algérie ciblera un portefeuille de crédits distribués aux PME à hauteur de 60%, les 40% restant seront équitablement répartis entre des entreprises privés et les particuliers. Au bout de la cinquième année Amen Bank en Algérie disposera de 15 agences, elle sera animée par 100 personnes et dégagera un produit net bancaire de 1,8 Milliards de dinars algériens (32 millions de dinars tunisiens). Elle prévoit la réalisation de bénéfices dès la deuxième année de pleine activité et distribuera des dividendes de 10 % au bout de la cinquième année.
- En Décembre 2009, l'Amen Bank procédera à une augmentation de capital dont les caractéristiques sont les suivantes : D'abord une souscription en numéraire pour laquelle les droits de souscription seront attribués aux anciens actionnaires selon une parité de 3 pour 34 anciennes avec une prime d'émission de 23DT, et simultanément une attribution gratuite selon une parité de 3 pour 37. Au terme de ces deux opérations, le capital d'Amen Bank sera porté de 85 à 100 MDT.