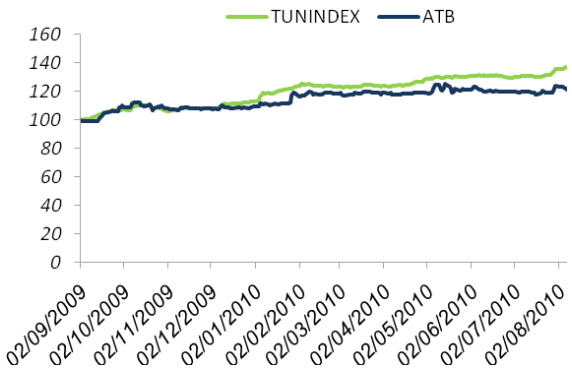
Réalisations de l'ATB au 30/06/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 31-08-2010	8,91DT
Capital Social	80 000 000DT
ROE Trailing	16,5 %
BPA Trailing	0,639 DT
PER Trailing	13,94 x
PBK Trailing	2,30 x
Dividende 2009	0,2DT
Yield	2,24 %



	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	**1 536 456**	**1 935 430**	**25,9 %**	**398 974**
Portefeuille-titres commercial	**776 042**	**826 980**	**6,5 %**	**50 938**
Portefeuille d'investissement	**140 494**	**179 145**	**27,5 %**	**38 651**
Total Actifs	**3 305 186**	**3 696 644**	**11,8%**	**391 458**
Encours Dépôts	**2 447 909**	**2 731 019**	**11,5%**	**283 110**
Emprunts et ressources spéciales	**154 945**	**152 166**	**-1,8%**	**-2 779**
Capitaux propres	**280 233**	**315 389**	**12,5 %**	**35156**
Intérêts et revenus assimilés	57 964	61 651	6,3 %	3 687
Commissions (en produits)	12 126	15 959	31,6 %	3 833
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	33 228	42 156	26,8 %	8 928
Produits d'exploitation bancaire	**103 318**	**119 766**	**15,9 %**	**16 448**
Intérêts encourus et charges assimilés	40 778	46 731	14,5 %	5 953
Commissions encourues	2 748	2 748	0 %	0
Charges d'exploitation bancaire	**43 526**	**49 479**	**13,6 %**	**5 953**
Autres produits d'exploitation	**56**	**45**	**-19,6 %**	**-11**
Produit Net Bancaire	**59 792**	**70 287**	**17,5 %**	**10 495**
Frais de personnel	15 720	17 462	11,1%	1 742
Charges générales d'exploitation	10 087	10 767	6,7 %	680
Résultat d'exploitation	20 002	25 567	21,8%	5 565
Résultat net	16 662	22 003	32,0%	5 341

- Poursuivant la dynamique d'amélioration de ses performances financières, l'ATB a clôturé le premier semestre 2010, en affichant une forte progression de ses indicateurs d'activité, un total bilan de 3 696,644MDT en amélioration de 11,8% et un bénéfice net de 22,003MDT en progression de 32,05%.
- Dans un environnement concurrentiel et particulièrement rude, l'ATB a renforcé durant le premier semestre 2010 sa présence auprès de la clientèle affichant une croissance des crédits de 25,9% pour atteindre 1935,430MDT au 30/06/2010, contre 1536,456MDT au 30/06/2009. Conjointement, l'encours de ses dépôts a progressé à un rythme moins important de 283,110MDT et se sont élevés à 2731,019MDT, soit une hausse de 10,7%, par rapport à la même période de 2009. Cet accroissement provient essentiellement de l'évolution des dépôts à vue de 21,4% passant à 1179,684MDT en Juin 2010 et de la hausse du volume des comptes Epargne, qui a progressé de 17,81%.
- Le portefeuille d'investissement s'est accru de 27,5%, passant à 179,145MDT au 30/06/2010 soit une évolution de 38 651MDT, tiré principalement par l'évolution des bons du trésor. En plus, le portefeuille titres commercial a évolué de 50,938MDT, soit une hausse de 6,5% passant de 776,042MDT au 30/06/2009 à 826,980MDT à fin Juin 2010.

- Avec un PNB de 70 287MDT, en progression de 17,5% (10 495MDT) par rapport au premier semestre 2009, l'ATB confirme sa bonne santé et la qualité de ses indicateurs. Cette bonne performance est imputable en partie à la croissance des produits d'exploitation bancaire (+17,7%), et corrélée à une croissance moins importante des charges d'exploitation bancaire (11,6%).
- Il y a lieu de noter que la marge d'intérêt a perdu de terrain, l'ATB affiche une marge en régression de 13,18% à 14,920MDT au premier semestre 2010.Quand à la marge sur commissions, elle a bondi de 52,6% pou s'établir à 13,0211MDT au 30/06/2010, soit une progression de 3,833MDT. Les revenus de portefeuille titres commercial et d'investissement enregistrent une évolution de 26,8% pour s'établir à 42,156MDT au 30/06/2010.
- Au 30/06/2010, le résultat net s'est accru à un taux de 32,05% pour se situer à 22,003MDT contre 16,662MDT une année auparavant et ce en dépit d'un taux d'imposition de 14,84% en 2010 comparativement à un taux de 12,55% en 2009.
- Côté charges, l'ATB signale l'amélioration du coefficient d'exploitation qui diminue à 40,16% contre 43,16% en 2009. Les frais de personnel se sont inscrits en progression de 11,1% pour s'établir à 17,462MDT au 30/06/2010, contre 15,720MDT à fin Juin 2009. Les charges générales d'exploitation ont évolué de 6,7% s'élevant à 10,767MDT contre 10,087MDT en Juin 2009.
- Sur la base « trailing », le bénéfice net s'est amélioré de 11,7% pour atteindre 51,156 MDT contre 45,815MDT au 31 Décembre 2009. En outre, le produit net bancaire s'est inscrit en progression de 8,4% pour atteindre 135,509MDT contre 125,014MDT sur la même période ; cette évolution est du essentiellement, à la hausse du produit d'exploitation bancaire de 7,7% en dépit de la progression des charges d'exploitation bancaire de 6,6%.
- La rentabilité financière de l'ATB s'est nettement améliorée. Elle est passée de 14,8% en 2009 à 16,5% sur la base « trailing », gagnant plus de 2 points de pourcentage.
- Le titre ATB se négocie 13,94 fois ses bénéfices trailing, soit une valorisation nettement en dessus de la moyenne sectorielle de 20,4 fois.