



Recommandation :  
ACHETER

## COMPARATIF DES REALISATIONS DE LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE PAR RAPPORT AUX PREVISIONS DU BUSINESS PLAN 2016-2020



En milliers de TND

	2016			2017			2018		
	PREVISIONS	REALISATIONS	VAR°	PREVISIONS	REALISATIONS	VAR°	PREVISIONS	REALISATIONS	VAR°
DEPÔTS DE LA CLIENTELE	6 741	7 026	4,23%	7 139	7 633	6,92%	7 703	7 691	-0,16%
CREDITS A LA CLIENTELE	6 816	7 372	8,16%	7 335	8 726	18,96%	7 716	9 222	19,52%
RATIO CREDITS/DEPÔTS	101,11%	104,92%	3,77%	102,75%	114,32%	11,26%	100,17%	119,91%	19,70%
PNB	364	379	4,12%	403	444	10,17%	445	536	20,45%
RESULTATS	116	140	20,69%	141	199	41,13%	47	-	-
CAPITAUX PROPRES hors résultats	657	637	-3,07%	773	777	0,52%	914	977	6,89%
DOT° AUX PROV°/CREANCES CLASSEES	119,10	109,52	-8,04%	123,70	80,51	-34,92%	121,30	-	-
+VALUES DE CESSION TITRES SFBT	111,60	96,14	-13,85%	111,60	95,91	-14,06%	0,00	33,27	-

- La banque a nettement dépassé ses prévisions pour les trois années consécutives 2016-2017 et 2018.
- Son plan de restructuration avance dans le droit chemin, soutenu par les cessions des titres SFBT qui lui ont donné plus d'aisance et d'élan pour surperformer ses objectifs et réaliser des taux de croissance à deux chiffres (+19,52% des crédits à la clientèle et +20,45% du PNB en 2018 contre 18,96% et 10,17% respectivement en 2017) .
- Et courant ce processus d'ascension, la banque a tout le temps veillé à respecter un ratio « crédits/dépôts » conforme à la réglementation en vigueur et à renforcer ses capitaux propres qui ont évolué de 53,4% de 2016 à 2018.
- A un cours actuel de 13,39 l'action BNA est très loin de sa VCN et nous semble très attrayante avec des perspectives en vue très prometteuses.