

**ADWYA**

(mD)	30/06/2010	30/06/2009	Var	31/12/2009
Chiffre d'affaires	27 202	26 465	2,8%	51 071
Marge Brute	10 725	9 580	12,0%	18 167
EBIT	3 857	3 785	1,9%	6 529
Résultat net	2 958	2 359	25,4%	4 369
Taux de Marge brute	39,4%	36,2%	3,2 points	36,4%
Taux de Marge opérationnelle	14,2%	14,3%	-0,1 point	10,2%
Taux de Marge nette	10,9%	8,9%	2,0 points	2,8%
ROE	15,3%	13,6%	1,7 point	22,6%

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, la société Adwya a affiché des résultats satisfaisants. La société a enregistré une hausse de 2,8% de son chiffre d'affaires pour les six derniers mois de l'année, grâce notamment à une progression de 17,8% des ventes génériques à 7,2MD ainsi que celles destinées à l'export qui ont quasiment triplé à 471,3mD.

Par ailleurs, le taux de marge brute s'est apprécié de 3,2 points à 39,4% suite à la baisse du coût des achats de matières et fournitures de 27,9% à 1MD contre 1,4MD au 30/06/2009. En revanche et malgré ce gain de marge, le résultat d'exploitation n'a pu progresser que légèrement (+2%) en raison d'une masse salariale qui a grimpé de 13% à 3,3MD.

Le premier semestre s'est soldé sur un résultat net de 3MD contre 2,4MD au 30/06/2009, soit une hausse de 25,4% grâce notamment à un gain de change de 130,6mD contre une perte de change de 378mD durant la même période de l'année dernière.

**SOTETEL**

(mD)	30/06/2010	30/06/2009	Var	31/12/2009
Chiffre d'affaires	16 675	15 612	6,8%	31 483
Marge Brute	8 218	5 843	40,6%	12 482
EBIT	741	-260	ns	-1 109
Résultat net	790	441	78,9%	734
Taux de Marge brute	49,3%	37,4%	11,9 points	39,6%
Taux de Marge opérationnelle	4,4%	-1,7%	6,1 points	-3,5%
Taux de Marge nette	4,7%	2,8%	1,9 points	2,3%
ROE	2,8%	1,6%	1,2 points	2,7%

Les réalisations de la SOTETEL au premier semestre 2010 affichent un chiffre d'affaire en hausse de 6,8% à 16,7MD contre 15,6MD à la même période une année auparavant. Ceci s'explique par la bonne progression de l'activité « Commutation » qui a plus que doublé (+145%) à 1,2MD, ainsi que celle des « Transmissions » qui a augmenté de 15% à 7,4MD.

Par ailleurs, le programme d'assainissement et de restructuration entamé depuis quelques années commence à porter ses fruits. Les charges d'exploitation ont été comprimées de 6% grâce à une diminution du coût des achats de 13,4%. Ceci s'est répercuté positivement sur la marge brute qui a gagné +12 points à 49,3%. Le résultat d'exploitation vire au vert à 0,7MD alors qu'il était déficitaire à -0,3MD la même période de l'année dernière. Quant au résultat net, il s'est établi à 0,8MD contre 0,4MD au 1<sup>er</sup> semestre 2009, soit +79%.

Pour l'année 2010 dans sa globalité, nous prévoyons un chiffre d'affaires de 42MD (+35%) : un chiffre que nous estimons très accessible compte tenu du carnet de commandes actuel. Du côté des résultats, la SOTETEL affichera un bénéfice net aux alentours de 1,5MD, contre 0,7MD en 2009.

**BIAT**

(mD)	30/06/2010	30/06/2009	Var	31/12/2009
Encours des dépôts	5 440 881	4 909 453		5 310 645
Encours des crédits	3 727 364	3 220 663		3 522 011
PNB	140 353	129 762	8,2%	262 910
Marge d'intérêt	75 115	69 773	7,7%	142 935
Marge sur commissions	26 672	25 205	5,8%	50 045
Revenus / Portefeuille	38 566	34 784	10,9%	69 930
Résultat d'exploitation	45 940	21 820	110,5%	71 266
Résultat net	35 037	13 556	158,5%	60 091
Coefficient d'exploitation	56,4%	58,9%	-2,6%	59,1%
ROE	7,1%	3,1%	4,1%	12,2%

La BIAT vient de publier ses états financiers intermédiaires au 30 juin 2010 qui affichent un résultat net de 35MD, soit un bond de 154% par rapport au 30/06/2009. Ceci est entre autres dû à une plus value sur cession de participations de 7,7MD ainsi que la baisse du niveau des dotations aux provisions sur créances de 8MD.

En effet, l'important effort de provisionnement qui a été réalisé ces dernières années afin d'assainir le portefeuille des clients et la mise en place d'une nouvelle filière de risque et une nouvelle méthode de recouvrement des créances impayées ont permis à la banque de ne constater que 23,4MD de dotations nettes de provisions contre 31,5MD au 30/06/2009. Ainsi, la banque affiche un ratio de provisionnement de 70,6% (contre 70,3% à fin décembre 2009) pour des créances classées qui représentent 9,6% du total des engagements de la banque.

L'encours des crédits est passé à 3 727MD, affichant une progression timide de 6% par rapport à fin décembre 2009 : la plus faible progression du secteur bancaire enregistrée durant le premier semestre 2010. Les dépôts ont eux aussi augmenté, mais avec un rythme beaucoup plus faible puisqu'ils n'ont progressé que de 2% par rapport au 31/12/2009.

Le PNB de la banque s'établit à 140MD affichant une progression de 8,2% par rapport à la première moitié de l'année écoulée. Une progression qui a été alimentée par l'amélioration de la marge d'intérêt de 8% et celle sur commissions de 6%.

D'un point de vue productivité, le coefficient d'exploitation s'est apprécié de 2,6 points pour s'établir à 56,4% grâce à une meilleure maîtrise des charges opératoires, mais un niveau qui demeure élevé par rapport à la moyenne du secteur bancaire qui s'établit à 47% au 30/06/2010. Notons en plus que la couverture des frais de personnel par les commissions demeure assez faible, puisque les commissions représentent 48,3% seulement de la masse salariale contre une moyenne sectorielle de 72,6% au 30/06/2010.

Concernant l'année 2010 dans son ensemble, nous tablons sur un bénéfice net aux alentours de 85MD compte tenu des chantiers réalisés au niveau de la nouvelle organisation de la banque et qui devront porter leurs fruits à partir de 2010 ainsi que les années futures.