

## Communication financière

### La Banque Internationale Arabe de Tunisie

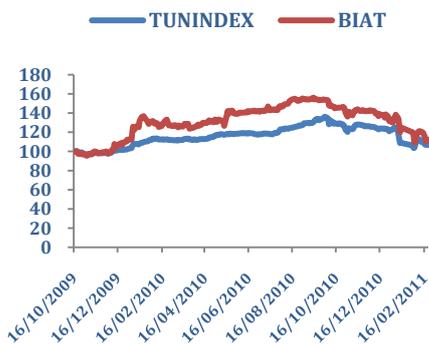
**Recommandation** **Conserver**

Cours au 24-02-2011

56,57DT

Capitalisation Boursière

961 690 mDT



#### Structure de l'actionariat

Maghreb Financière Holding	21,00%
Maghreb Finance Holding	9,51%
MENINX Holding	8,05%
Sté par action simplifiée SAS SIBP	6,78%
INTESA SANPAOLO S.p.A	5,61%
AUTRES ACTIONNAIRES	49,06%

	BPA	PER x	DIV	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
Trailing	4,8	11,79	2	3,5%	1,95	16,57%	1,29%	41,68%
2009	3,53	18,13	2,00	3,12%	2,22	12,24%	0,97%	56,58%
2008	1,98	18,84	0,90	2,41%	1,43	7,57%	0,61%	45,34%
2007	1,26	30,04	1,00	2,63%	1,52	5,06%	0,44%	79,06%

Le 24 février 2011, s'est tenue à l'auditorium du siège de la banque, la communication financière de la BIAT sous la présidence de Mr Slaheddine LADJIMI. La réunion a été organisée pour exposer les réalisations de la banque au 31-12-2010, l'incidence des événements récents sur la continuité de son activité ainsi que les perspectives de développement de la banque.

Les engagements de la BIAT avec les deux familles et leurs alliés constituent un total de 349,993 MDT, des crédits accordés pour financer 26 entreprises appartenant à dix groupes. Ils n'ont représenté que 6,5% du total des engagements de la banque. L'exposition totale de la banque hors engagements par signature est de 5% du total de portefeuille crédits. Le portefeuille engagements qui se chiffre à **349,993** MDT se décompose comme suit :

- ✓ Téléphonie : Un montant aux alentours de **220MDT**, soit 63% de l'engagement de la BIAT au profit de Tunisiana et Orange Tunisie dont 50 MDT pour Investec,
- ✓ Automobile : **65MDT** représentant 19% de l'ensemble des engagements (349,993MDT) qui était exclusivement un engagement par signature consacré pour la Stafim Peugeot (60MDT) et Ennakl (5 MDT),
- ✓ Gros Projets : **35MDT**, soit 10% du total des engagements accordés pour le financement de Carthage Cement (20MDT) et Tunisie Sucre (15MDT),
- ✓ Créances classées pour un montant de **20MDT**, soit 5% du total engagement de la BIAT dont 75% (14MDT) ont été classées et

totalemment provisionnées qui l'ont été pour certaines au cours des exercices antérieurs à 2010, et pour les autres à l'arrêté provisoire de la situation de l'exercice 2010, avant les événements du 14 janvier 2011, ce qui fait ressortir un taux de provisionnement global de 80%.

- ✓ Autres : Une part de **10MDT**, environs 3% de l'ensemble des engagements, représente des créances saines et/ou couvertes par des dépôts nantis à hauteur de 80%.

Les engagements à classer qui totalisent 5,906 MDT et les provisions (2,230 MDT) y afférentes seront intégrés dans les états financiers de l'exercice 2010 et tiennent compte des événements postérieurs à la date de clôture de cet exercice.

L'événement du 14 janvier n'a engendré, pour la BIAT, que la destruction de 3 agences. A ce titre, la BIAT a instauré un comité d'urgence afin de limiter son exposition aux différents risques notamment opérationnels et de préserver l'intégrité des données des agences sinistrées par les événements.

Au total, l'exposition de la BIAT, selon le management de la banque, est quasi-nulle sur les différentes parties liées avec les deux familles et les procédures en cours à l'encontre de ces parties liées n'ont aucun impact sur la situation de la BIAT.

Un petit panel des performances de la BIAT au titre de l'exercice 2010 : Les principaux indicateurs de la banque sont au beau fixe. Le PNB s'est inscrit à 304,5MDT en hausse de 18,2%, disposant la BIAT à la tête du classement ; soit une croissance de +17,8% sur la marge d'intérêt, +17,5% sur la marge sur commission et +29% sur le résultat des activités de marchés.

Le résultat d'exploitation de la banque s'élève à 144,1 MDT enregistrant un accroissement de 41,1%. Le coefficient d'exploitation a été ramené de 60,4% en 2009 à 52,7% en 2010 gagnant ainsi plus de 7 point de base.

1<sup>er</sup> en termes de dépôts, la BIAT affiche un total de 5601,5 MDT en hausse de 5,5% due en majeure partie à l'accroissement des dépôts à vue de 14,8% et de 10,8% des dépôts d'épargne et en dépit d'un fléchissement des dépôts à termes de 10,3%. En ce qui concerne les crédits à la clientèle, la BIAT occupe le 4<sup>ème</sup> rang devancé par la BH avec un total de 5287,3MDT en progression de 11,6%.

### Résultat

	2010	Variation
PNB	304,6	18,20%
RBE	144,1	41,10%
Coefficient d'exploitation	52,70%	-7,70%

### Activité

	2010	Variation
Total Bilan	6550,7	6,20%
Total Dépôts	5601,5	5,50%
Total Engagements	5287,3	11,60%
Créances classées	432,5	-2,90%

	2009	2010E
Créances classées	9,40%	8,25%
Taux de provisionnement	70,30%	71,30%
Ratio de solvabilité	11,90%	10,70%
Ratio de liquidité	124,14%	106,41%

En matière de maîtrise de risque, un assainissement du portefeuille et une amélioration continue de la qualité des actifs a été marqué, ainsi les créances douteuses affichent une baisse de 13MDT (-2,9%) à 432,5 MDT ; ce qui fait ressortir un taux de créances classées de 8,2% en 2010 contre 9,4% une année auparavant. Aussi, un effet soutenu de provisionnement a généré une amélioration du taux de couverture des créances classées à 71,3%.

Les provisions à constituer et le redressement fiscal de 28,7MDT n'ont pas empêché la banque de dégager un bénéfice positif pour l'année 2010 qui sera en amélioration par rapport à l'exercice 2009. A ce titre, M. Ladjimi se gardera de donner un montant chiffré faute de validation par les commissaires aux comptes.

Interrogé sur les engagements avec la Lybie ou l'Algérie, Slaheddine Ladjimi a été rassurant il a indiqué que la banque n'a aucun affaire.

A l'horizon 2011, le management de la banque annonce qu'elle sera une année difficile, les grandes entreprises de la place vont probablement voir un ralentissement de leurs activités.

Afin de surmonter cette situation critique, la banque va adopter une stratégie particulière orientée vers le développement des PME notamment celles qui s'occupent de certaines zones délaissés auparavant.

Très bien placée sur le marché, la BIAT compte parmi les banques les plus solides de la place avec des fondamentaux en amélioration (Première banque de la place en termes de PNB ainsi qu'en termes de dépôts et quatrième en termes de dépôts) et une qualité d'actifs respectable. Toutefois, il y a lieu de noter que la que la BIAT a enregistré en 2009 un fléchissement de son ratio de solvabilité de 13,14% conséquence du non respect des piliers du ratio relatifs à la norme 2 qui stipule que le risque encouru sur un même bénéficiaire ne doit pas excéder 25% des FPN de la banque ; interrogé sur ce cas de figure pour l'exercice 2010, le PDG a déclaré que la BIAT n'a enregistré aucun dépassement.

Dans l'attente des états financiers clos pour l'exercice 2010 qui vont dévoiler plus de détails sur le fléchissement de ce ratio pour l'exercice 2010 à 10,70% contre 11,9% une année auparavant en dépit d'une amélioration du taux de provisionnement couplée avec une baisse du taux de créances classées, nous recommandons de conserver le titre BIAT qui se transige à 11,79x ses bénéfices estimé 2010, comparativement à un PER sectoriel (Hors UIB) de 13,19x.