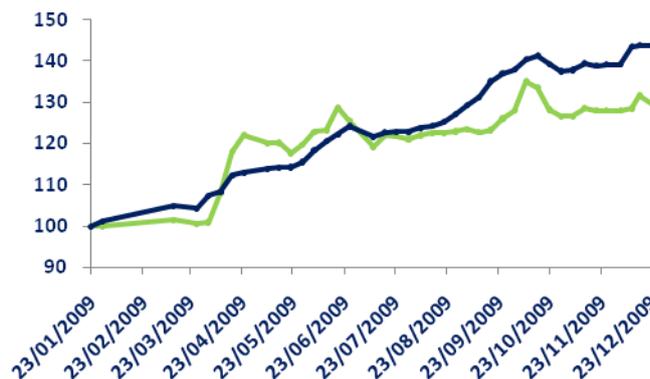


Réalizations de la BT au 31/12/2009

Recommandation	Acheter
Cours au 18-01-2010	98,900DT
Capital Social	112 500 000 DT
ROE Trailing 2009	16%
BPA Trailing 2009	5,84DT
RN prévisionnel 2009(*)	65MDT
PER Trailing 2009	16,76x
PER prévisionnel 2009	16,93x
PBK 2008	1,85x
Dividende 2008	3DT
Yield	3%

*(Résultat net prévisionnel individuel)



— BT (cours ajusté)

	31/12/2008	31/12/2009	Evolution
Encours crédits	1 731 828	2 123 508	22,6%
Portefeuille-titres commercial	24 082	20 213	-16,1%
Portefeuille d'investissement	116 406	166 112	42,7%
Encours Dépôts	1 721 927	1 891 361	9,8%
Emprunts et ressources spéciales	153 875	129 036	-16,1%
Capitaux propres	378 591	378 591	0,0%
Intérêts et revenus assimilés	152 136	147 283	-3,2%
Commissions (en produits)	25 800	28 869	11,9%
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	16 279	19 448	19,5%
Produits d'exploitation bancaire	194 215	195 600	0,7%
Intérêts encourus et charges assimilés	67 331	61 826	-8,2%
Commissions encourues	1 048	868	-17,2%
Charges d'exploitation bancaire	68 379	62 694	-8,3%
Produit Net Bancaire	125 836	132 906	5,6%
Frais de personnel	22 730	23 917	5,2%
Charges générales d'exploitation	9 269	9 689	4,5%

- Les crédits à la clientèle (net des provisions constituées à la fin de l'exercice 2008) se rapportant à l'exercice 2009, se sont accrus au taux de 22,6% par rapport à fin 2008, soit une augmentation de 391,68MDT : Cette importante évolution est expliquée par la nouvelle politique de la banque en matière de grignotage de part de marché et d'utilisation optimale de ses fonds propres. Particulièrement, les crédits aux particuliers ont progressé de 52,6% par rapport à Décembre 2008 (+111,5 MDT). Les crédits à court terme aux entreprises et aux professionnels ont progressé de 65% par rapport à septembre 2008 (+139,237MDT), les crédits à court terme aux entreprises ont progressé de 31,4% par rapport à décembre 2008 (soit + 52.787 mille dinars).
- Au 31-12-2009, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 9,8% pour passer de 1721,92 MDT fin Décembre 2008 à 1891,36MDT en Décembre 2009: les dépôts à vue se sont accrus de 15,1% pour passer de 536,1MDT au 31/12/2008 à 617,163 MDT au 31/12/2009 ; les dépôts d'épargne ont augmenté de 16,5% passant de 415,809MDT au 31/12/2008 à 484,249 MDT au 31/12/2009 ; les dépôts à terme ont légèrement évolué, soit une hausse de 3,3% pour passer de 702,914 MDT au 31/12/2008 à 726,434 MDT au 30/09/2009 : on remarque une amélioration de la structure des dépôts de la BT en renforçant sa position sur les comptes les mieux rémunérés, permettant ainsi à la BT une meilleure maîtrise du coût de ses ressources.
- A l'issue de l'exercice 2009, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 5,6% par rapport à la même période de 2008, s'établissant à 132,906MDT : D'une part, les produits d'exploitation bancaire ont progressé de 0,7%, passant de 194,215 MDT au 31/12/2008 à 195,600 MDT au 30/09/2009. Cette croissance provient essentiellement de l'augmentation des commissions de 11,9% et du revenu du portefeuille commercial et d'investissement de 19,5%. Les intérêts et revenus assimilés ont baissé de 3,2%, affectés par la baisse des taux sur le marché monétaire. D'autre part, les charges d'exploitation bancaire ont baissé de 8,3%, (-5,685MDT).
- Coté efficacité opérationnelle, la BT continue dans sa politique de maîtrise des charges : les frais de personnel ont connu une croissance de 5,2%, s'établissant à 23,917MDT, alors que les charges générales d'exploitation ne se sont accrus que de 4,5% pour s'établir à 9,689MDT.

En 2008, la BT est la banque qui a eu : le plus faible coefficient d'exploitation du secteur, le résultat net le plus élevé, les rentabilités des fonds propres et de l'Actif les plus importantes, le plus faible taux des créances classées, le taux de provisionnement le plus élevé et le ratio de solvabilité le plus confortable. Cette forte solidité financière est désormais conjointe à une accélération au niveau de la croissance des dépôts collectés et des crédits accordés, qui se répercuterait sans doute sur les bénéfices futures de la banque. **Dans la même lignée, l'année 2009 a été marquée par le lancement d'un vaste programme d'ouverture de nouvelles agences, la mise à niveau des agences anciennes et le développement de nouveaux produits bancaires.**