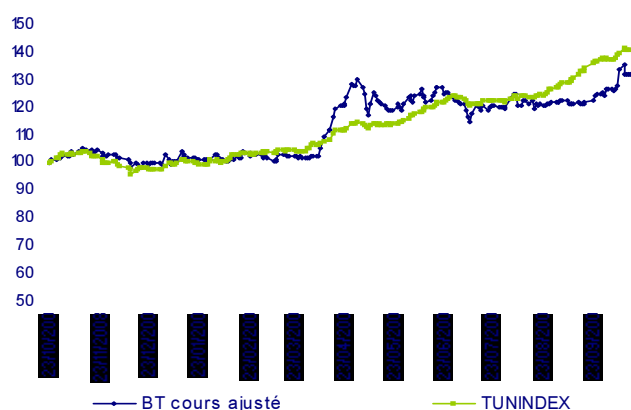


Réalizations de la BT au 30/09/2009

Recommandation	Acheter
Cours au 21-10-2009	97,870 DT
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)



Base 100

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution
Encours crédits	1 708 061	1 984 387	16,2%
Portefeuille-titres commercial	20 727	35 814	72,8%
Portefeuille d'investissement	118 794	136 468	14,9%
Encours Dépôts	1 831 569	1 873 126	2,3%
Emprunts et ressources spéciales	157 977	134 020	-15,2%
Capitaux propres	338 304	378 591	11,9%
Intérêts et revenus assimilés	112 139	108 093	-3,6%
Commissions (en produits)	17 886	20 879	16,7%
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	13 362	14 906	11,6%
Produits d'exploitation bancaire	143 387	143 878	0,3%
Intérêts encourus et charges assimilés	50 533	46 478	-8,0%
Commissions encourues	846	649	-23,3%
Charges d'exploitation bancaire	51 379	47 126	-8,3%
Produit Net Bancaire	92 008	96 751	5,2%
Frais de personnel	17 204	18 132	5,4%
Charges générales d'exploitation	6 397	6 628	3,6%

- Les crédits à la clientèle (net des provisions constituées à la fin de l'exercice 2008) se rapportant au neuf premiers mois de l'exercice 2009, se sont accrus au taux de 16,2% par rapport à la même période 2008, soit une augmentation de 276,3 MDT : 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 42,5% par rapport à septembre 2008 (+111,5 MDT). Les crédits à court terme aux entreprises et aux professionnels ont progressé de 65% par rapport à septembre 2008 (+96,6 MDT).
- Sur les neuf premiers mois, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 2,3% pour passer de 1831 MD fin septembre 2008 à 1873 MD en septembre 2009: les dépôts à vue se sont accrus de 21,9% pour passer de 499 MDT au 30/09/2008 à 608 MDT au 30/09/2009 ; les dépôts d'épargne ont augmenté de 12,6% pour passer de 408 MDT au 30/09/2008 à 459 MDT au 30/09/2009 ; les dépôts à terme ont baissé de 12,3% pour passer de 861 MDT au 30/09/2008 à 755 MDT au 30/09/2009 ceci rentre dans la stratégie de la banque à réduire le coût moyen de ses ressources.
- Durant les neuf premiers mois de 2009, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 5,2% par rapport à la même période de 2008, s'établissant à 96,751MDT : D'une part, les produits d'exploitation bancaire ont progressé de 0,3%, passant de 143,387 MDT au 30/09/2008 à 143,878 MDT au 30/09/2009. Cette croissance provient essentiellement de l'augmentation des commissions de 16,7% et du revenu du portefeuille commercial et d'investissement de 11,6%. Les intérêts et revenus assimilés ont baissé de 3,6%, affectés par la baisse des taux sur le marché monétaire. D'autre part, les charges d'exploitation bancaire ont baissé de 8,3%, (-4,253 MDT).
- Coté efficacité opérationnelle, la BT continue dans sa politique de maîtrise des charges : les frais de personnel ont connu une croissance de 5,4%, s'établissant à 18,132MDT, alors que les charges générales d'exploitation ne se sont accrus que de 3,6% pour s'établir à 6,628 MDT.

En 2008, la BT est la banque qui a : 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.