

## Communication financière Banque de Tunisie

Recommandation	Achat
Cours au 25-02-2011	9,75 DT
Capitalisation Boursière	1 096 MDT

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
Trailing	0,63	15,15	-	2,45	15,81%	2,46%	-
2009	0,59	16,15	3,04%	2,41	14,86%	2,53%	5,16%
2008	0,837	13,26	2,70%	3,11	15,65%	2,62%	3,23%
2007	0,802	12,16	2,97%	3,05	16,71%	2,91%	3,71%

Nommé en tant que Président Directeur Général de la Banque de Tunisie, M. Habib Ben Sâad a animé, vendredi le 25 Février 2011, la communication financière de la banque qui a pour objet l'exposition en revue des différents indicateurs arrêtés au 31 Décembre 2010 et l'incidence des événements récents sur la continuité de son activité.

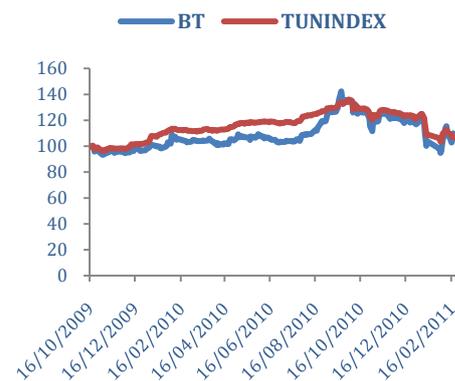
La banque a réalisé des performances assez remarquables au terme de l'exercice 2010 qui se résument comme suit :

En terme d'activité : la banque affiche une progression concluante de 24,9% des crédits à la clientèle pour atteindre 2642,5MDT en 2010 contre 2116,1MDT en 2009 accaparant ainsi une part de marché des crédits de 7,73%. Conjointement, les dépôts de la clientèle se sont améliorés de 27,9% pour s'inscrire à 2419MDT en 2010 ; cette performance est imputable en majeure partie à la hausse des dépôts à terme d'environ 55%, des dépôts largement recherchés par la banque, une démarche suivie par la BT afin de sécuriser ses ressources.

La banque enregistre un accroissement de 21,4% de ses actifs pour atteindre un total bilan de 3177MDT en 2010.

Sur le volet des résultats, le PNB s'est amélioré de 11,1% à 147,7MDT en 2010. Les charges opératoires de la banque ont enregistré une progression maîtrisable de 8,7% à 36,646 MTD. Ce qui fait ressortir un coefficient d'exploitation toujours le plus faible du secteur de 28,9%.

Le résultat d'exploitation s'est inscrit à 105MDT en amélioration de 12,2% par rapport à l'exercice 2009.



Structure de Capital	
BFCM	20%
Abdellatif El Fekhih	7,23%
Belhssen Trabelsi	1,60%
Investissement Corporation	11,31%
Autres	59,86%

M. Habib Ben Sâad a annoncé que le bénéfice net de la banque sera dans une fourchette de 55 à 60MDT, il n'a pas pu dévoiler le montant exacte faute validation par les commissaires aux compte.

La révolution de Janvier 2011 a coûté à la BT environs 450mDT : En effet, la banque a enregistré 24 agences endommagées, 1 agence brulée (Ghardimaou) et 24 DAB endommagés. Néanmoins, toutes les agences, à l'exception de celle de Ghadimaou transférée provisoirement à l'agence de Jendouba, ont poursuivi une activité normale et ce grâce à un système d'information adéquat qui a permis à la banque de préserver toutes les données.

En ce qui concerne les engagements de la BT avec les deux familles et leurs alliés, ils ont totalisé 258,838 millions de dinars, accordés à 23 sociétés appartenant 8 groupes. Un montant représentant 8,5% du total des engagements de la banque.

Selon le management de la banque, ces engagements sont totalement couverts par des garanties réelles et réalisables selon les normes de la BCT.

Compte tenu des fonds de l'ordre de 84MDT déposés sur les comptes des sociétés appartenant aux deux familles et leurs alliés, la BT a pu amortir son exposition au risque. Ainsi, ces engagements s'élèvent à 227,6MDT au 23/02/2011, et représentent 7,3% de ses engagements.

La plus grande partie de ce montant, soit 222MDT est consacrée pour le financement de huit projets dont 97,5%(195MDT) sont des engagements courants sans risque majeur finançant des entreprises jugées performantes et rentables, selon le PDG de la BT: Carthage Cement(95MDT),GroupeAlpha(41MDT),OrangeTunisie(37MDT),Tunisie sucre(17MDT) et MAS/PLASTE(5MDT).

Sur ces 227,6MDT, la BT devra classer 27,5MDT qui concerne en 96% : STTG/HMILA (13,3MDT), MBH/BRICORAMA (4,3MDT) et CERAMIC (9MDT).

Conformément à sa démarche prudente habituelle, la BT a provisionné la totalité de ces créances classées et le niveau des provisions qui sera arrêté au titre de l'exercice 2010 prendra en compte la totalité de ces nouveaux besoins.

Activité (MDT)	2009	2010
Crédits à la clientèle	2116,1	2642,5
Dépôts de la clientèle	1891,0	2419,0
Total Bilan	2617,0	3177,0

Résultat (MDT)	2009	2010
Produits d'exploitation bancaire	195 598	218 018
charges d'exploitation bancaire	62 494	70 304
PNB	132 909	147 713
Frais Généraux	33 701	36 646
RBE	93 649	105 075

	2009	2010
Ratio de liquidité	137,30%	147,40%
Ratio de solvabilité	18,90%	17,30%
Taux des créances classées	5,60%	5,80%
Taux de provisionnement	83%	86%

Il a y lieu de noter, que les engagements classés sont totalement couverts par des garanties réelles et parfaitement inscrites (des hypothèques de premier rang...) ainsi, le management a déclaré que « Notre argent dans ces affaires est loin d'être perdu ».

Par ailleurs, M. Habib Ben Sâad a précisé que les actions de Belhassen Trabelsi et du holding estimées à plus de 140MDT sont gelées par les autorités chez la banque.

Autre déclaration faite par le management de la BT, la priorité pour le développement d'une bonne gouvernance, l'élargissement des comités d'excusions non limités juste au niveau des crédits mais pour les différents activités de la banque.

Interrogé sur les engagements avec la Lybie ou l'Algérie, M. Habib Ben Sâad a été rassurant il a indiqué que la banque n'a aucun affaire, toutefois, elle peut être touchée par le biais de sa clientèle notamment celle exportatrice.

La banque de Tunisie est caractérisé par des fondamentaux très solide, elle constitue la banque la plus saine et demeure la référence du marché avec une bonne gestion des risque et un niveau adéquat de provisionnement.

En dépit des engagements à classer qui ont fait l'objet d'un provisionnement, la BT a pu réduire son taux de créances classées à 5,8% contre 5,6% en 2009 et améliorer d'avantage son taux de provisionnement à 86% en 2010 contre 83% une année auparavant.

A l'horizon 2011, le management de la BT annonce qu'elle sera une année difficile, ainsi Mr Ben Sâad a souligné que la BT va travailler sur l'implantation des nouveaux projets notamment ceux à caractère écologique et de développement régional, l'intensification de l'assistance et conseil des clients et la poursuite du développement du réseau.

La BT occupe une place de choix au sein du secteur bancaire Tunisien avec des fondamentaux très solide lui permettant de se hisser et de faire face à toutes les situations futures.

Elle se transige à 15,15x ses bénéfices 2010, comparativement à un PER sectoriel (Hors UIB) de 12,98x. Malgré que le titre présente une surcote par rapport au secteur bancaire, nous recommandons **l'Achat du titre BT.**