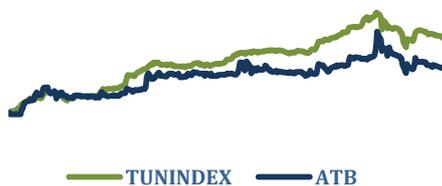


## Communication financière Arab Tunisian Bank

Recommandation	Conserver
Cours au 25-02-2011	6,17 DT
Capitalisation Boursière	617 000 mDT

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2010E	0,57	10,89	-	1,49	19,59%	1,45%	-
2009	0,57	14,11	2,48%	2,09	14,81%	1,20%	34,92%
2008	0,63	8,58	3,17%	1,17	13,70%	1,19%	27,20%
2007	0,44	12,30	3,15%	1,64	13,33%	0,96%	38,74%

Evolution comparée  
ATB/Tunindex



Structure de l'Actionariat	
ARAB BANK PLC	64,24%
BEN SEDRINE MOHAMED	2,52%
LOUKIL MONGI	2,00%
Autres actionnaires	31,24%

Mr Férid Ben Tanfous, PDG de l'Arab Tunisian Bank a présidé jeudi 3 mars 2011 la communication financière de sa banque durant laquelle il a exposé les performances 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.

Le PDG de la banque a débuté son allocution par un petit panel sur les faits marquant de l'année 2010. A ce titre, l'ATB a réussi à réaliser l'augmentation de son capital de 20 millions de dinars pour le porter de 80 millions de dinars à 100 millions de dinars. Cette opération a permis la mobilisation de 67,5 millions de dinars dans les fonds propres de la banque dont 43 millions de dinars en devise.

Se rapportant à l'activité de la banque au titre de l'exercice 2010, les crédits à la clientèle ont affiché une progression appréciable de 39,62% à 2322MDT, ce qui lui a permis de consolider sa part de marché en terme de crédits à 6,8% contre 5,9% une année auparavant. Cependant les dépôts de la clientèle ont diminué légèrement de 4,74% pour s'inscrire à 2889MDT, cette baisse est due essentiellement à un fléchissement des dépôts à terme de 457MDT : un choix volontaire de la banque s'inscrivant dans la recherche des dépôts moins coûteux.

L'ATB a généré au un Produit Net Bancaire de 144,56MDT en amélioration de 15,63%. Cette performance est imputable en majeure partie à la hausse simultanée de la marge sur intérêts (+ 11,15%), la marge sur commissions (+29,66%) et les autres revenus (+19,72%).

A cet égard, le management de la banque a insisté sur le fait que la marge sur intérêts comprend les produits sur les bons du trésor. Toutefois, la banque affiche toujours le ratio de transformation des dépôts en crédits le plus faible du secteur. Il en a résulté que l'excédent des dépôts émanant de la clientèle sur les crédits octroyés sont des placements en BTA.

Il y a lieu de noter que la banque dispose d'une part de marché des BTA de 30%, l'ATB a procédé à la cession de 242MDT des BTA en 2010 contre 207MDT en 2009.

Les charges opératoires de la banque ont enregistré une progression maîtrisable de 9,58% à 70,35MTD en 2010 et coefficient d'exploitation s'est amélioré de 2,69 points de base pour atteindre 48,67% à fin décembre 2010.

Le bénéfice net de la banque s'est accru de 34,96% pour s'inscrire à 56,65MDT en 2010 contre 45,82MDT une année auparavant. A cet égard, le management de la banque a déclaré que les dividendes distribués au titre de l'exercice 2010 pourraient être supérieurs que ceux de l'année dernière (taux de distribution de dividende pour 2009 au alentour de 20%).

Les évènements du 14 Janvier 2011 ont coûté à la ATB environs 6 mDT : En effet, la banque a enregistré 11 agences partiellement endommagées et 3 agences totalement brulées. Malgré tout la banque poursuit son 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 ATB avec les deux familles et leurs alliés, ils ont totalisé 179,751 millions de dinars, accordés à 32 entreprises appartenant 11 groupes. Un montant représentant 6,26% du total des engagements de la banque.

Au détail, l'ATB a accordé 50 MDT pour Tunisiana, 30 MDT pour Orange, 25 MDT pour Ennakl, 20 pour Princesse Holding, 20 MDT pour Carthage Cement, 15 MDT pour les Trabelsi...

Activité (MDT)	2010
Total Bilan	4014
Crédits à la clientèle	2322
Dépôts de la clientèle	2889
Total Capitaux Propres	414

Résultat (MDT)	2010
PNB	144,5
Frais Généraux	70,4
Résultat Net	56,64%
ROE	19,59%
ROA	1,45%

	2009	2010
Ratio de liquidité	185,18%	118,18%
Ratio de solvabilité	14,29%	14,38%
Taux des créances classées	8,68%	7,06%
Taux de provisionnement	73,18%	75,19%

Prévision 2011	
Coefficient d'exploitation	47,07%
PNB	158,193
Résultat Net	62,85

Les engagements à classer qui totalisent 11,685 MDT, concernent notamment la Société de Distribution du Nord et BRICORAMA, et les provisions (6,752MDT) y afférentes seront intégrés dans les états financiers de l'exercice 2010.

En dépit de ces engagements, le taux des créances classées a continué de s'améliorer affichant une baisse de 1,62 points de base pour s'établir à 7,06% en 2010 contre 8,68% en 2009. Conjointement, le taux de couverture des créances classées s'est inscrit à 75,19% en 2010, soit un accroissement de 2,01 points de base.

Pour l'année 2011, le management de la banque a annoncé que l'ATB n'a affiché aucun incident au cours des deux premiers mois du fait qu'elle a enregistré une forte progression de ses crédits au cours du troisième trimestre 2010. Toutefois elle va se sentir durant le 2ème trimestre 2011 suite au ralentissement des activités de sa clientèle.

Sur la même ligné, le PDG de la banque a salué l'initiative prise par la BCT via la baisse du taux de réserve obligatoire, selon Mr Ben Tanfous la baisse du taux de la réserve obligatoire de 2,5 points de pourcentage sur l'encours des dépôts à vue et de 0.5 point sur l'encours des certificats de dépôts et des autres dépôts soumis à la réserve obligatoire, va donner aux différentes banques de la place une opportunité d'être plus productives. Ainsi, les banques vont accorder d'avantages des crédits et donc de soutenir leurs clientèles dans ses moments troubles.

Mr Férid Ben Tanfous se montre optimiste pour l'année 2011, il ambitionne des dépôts de l'ordre de 3400MDT, des créances nettes de 2430MDT, un PNB de 158MDT, un coefficient d'exploitation de 47,07% et un résultat net de 62,857MDT.

Il est important de noter que l'ATB a adopté une stratégie de diversification de ses revenus via une orientation vers les BTA, lui permettant en effet de diminuer le risque des crédits et de limiter son exposition à la fluctuation de TMM. Néanmoins, le marché des BTA est un marché intermittent et n'est pas liquide ainsi la banque ne pourra pas se concentrer d'avantage.

En 2010, l'ATB s'est lancée dans une optique d'utilisation rémunératrice de ses dépôts.

La solidité financière générée au fil des années ainsi que la part de marché en BTA allouent à l'ATB une opportunité d'être plus agressive sur le marché et par conséquent de conquérir d'avantage des parts de marché pour un meilleur positionnement se classant ainsi parmi les meilleures banques de la place.

A la lumière des réalisations, l'ATB est sur la bonne voie, une banque à fondamentaux solides, une rentabilité satisfaisante avec une qualité d'actifs respectable, sans oublier la puissance et le soutien que peut lui porter son investisseur stratégique l'Arab Bank PLC.

La banque se transige à 10,89x ses bénéfices prévisionnels 2010 comparativement à un PER sectoriel (Hors UIB) de 12,98x. Nous recommandons de **conserver le titre ATB**.