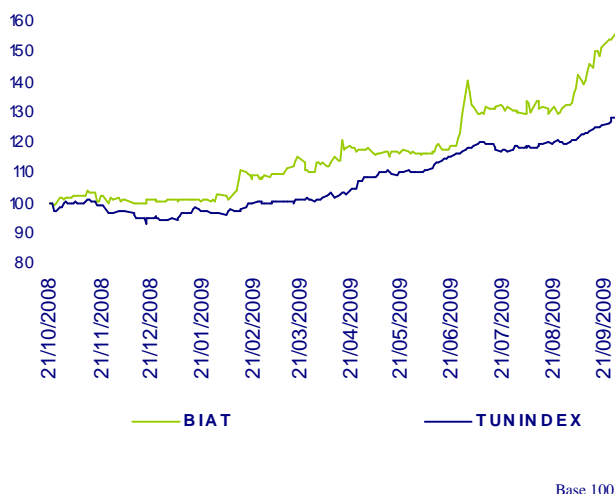


Réalizations de la BIAT au 30/09/2009

Recommandation	Conserver
Cours au 26-10-2009	55,900DT
Capital Social	170 000 000DT
ROE Trailing 2009	8,25%
BPA Trailing 2009	2,160DT
PER Trailing 2009	25,86x
PER estimé 2009	22,1x
PBK Trailing 2009	2,13x
Dividende 2008	0,900DT
Yield	1,61%
RN estimé 2009(*)	43 MDT

(*) Résultat net individuel estimé



	30/09/2008	30/09/2009	Evolution
Encours crédits	3 295 324 825,62	3 692 134 183,23	12,0%
Portefeuille-titres commercial	370 443 610,49	508 122 549,64	37,2%
Portefeuille d'investissement	156 779 450,61	202 722 881,26	29,3%
Encours Dépôts	4 896 398 737,79	4 982 298 273,27	1,8%
Emprunts et ressources spéciales	169 425 103,05	150 731 703,31	-11,0%
Emprunt Obligataire	21 010 008,77	10 437 650,69	-50,3%
Emprunts subordonnés	78 731 823,56	72 238 153,83	-8,2%
Ressources spéciales	69 683 270,71	68 055 898,80	-2,3%
Capitaux propres	411 956 861,93	430 807 231,37	4,6%
Intérêts et revenus assimilés	197 231 209,96	192 456 405,82	-2,4%
Commissions (en produits)	37 839 048,78	40 312 522,74	6,5%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	46 836 002,79	51 563 723,29	10,1%
Produits d'exploitation bancaire	281 906 261,53	284 332 651,85	0,9%
Intérêts encourus et charges assimilés	91 115 335,89	88 540 777,77	-2,8%
Commissions encourues	2 662 366,94	2 900 081,70	8,9%
Charges d'exploitation bancaire	93 777 702,83	91 440 859,47	-2,5%
Autres produits d'exploitation	1 905 387,76	2 017 599,82	5,9%
Produit Net Bancaire	188 128 558,70	192 891 792,38	2,5%
Frais de personnel	69 930 251,17	80 754 868,66	15,5%
Charges générales d'exploitation	21 516 014,70	23 426 732,80	8,9%

§ La BIAT est parvenue à maintenir un rythme soutenu de son activité se traduisant par une croissance de l'encours de ses crédits (+12%) corrélée à une légère hausse des dépôts collectés (+1,8%) : la banque a clôturé les neuf premiers mois de l'année 2009 avec des encours crédits de 3692,1MD, soit une hausse de 396MDT et des encours dépôts de 4982,3MDT, en hausse seulement de 85MDT, traduisant une volonté de la part de la banque à maîtriser le coût de ses ressources puisque les dépôts à vue et l'épargne ont évolué dans le même temps de respectivement 10,6% et 14,2%, au détriment des dépôts à terme dont les encours ont volontairement baissé de 14,8%.

§ Durant les neuf premiers mois de l'exercice 2009, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB de 192,9 MD, en évolution de 2,5% : d'une part, les produits d'exploitation bancaire se sont établis à 284,3 MDT, en augmentation de seulement 0,9% du fait des baisses observées sur les taux des marchés monétaire en dinars et en devises, d'autre part, les charges d'exploitation bancaire ont atteints 91,4 MDT, en baisse de 2,6% grâce aux contractions simultanées des dépôts à terme et des taux des marchés monétaires en dinars et en devises.

§ Coté maîtrise des charges, les charges opératoires ont enregistré une progression de 12% du fait de la constatation de provisions pour congés payés de 7,9MDT expliquant la forte progression des frais de personnel qui s'est située à 15,5%. Hors provisions pour congés payés, l'évolution de la masse salariale serait limitée à 4,1%. Les charges générales d'exploitation ont augmenté de 8,9%, s'établissant ainsi à 23,4MDT.

§ Au cours de cette période, la BIAT a poursuivi sa stratégie d'expansion du réseau, avec l'ouverture de 4 nouveaux points de vente. Durant le dernier trimestre, la banque prévoit de consolider cet effort par l'ouverture de 6 nouveaux points de vente portant d'ici la fin de l'année le réseau de la BIAT à 131 agences.