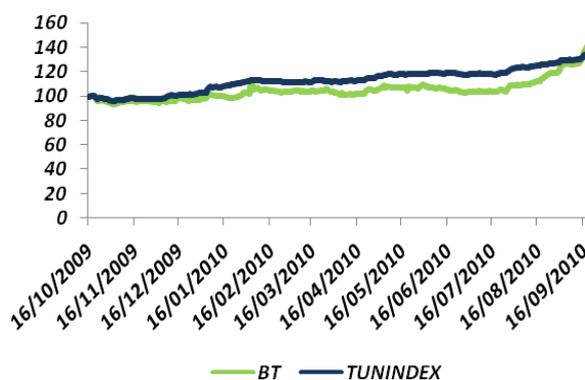


Réalizations de la BT au 30/09/2010

Recommandation	Acheter
Cours au 15-09-2010	12,580 DT
Capital Social	112 500 000 DT
ROE Trailing 2010	15,9 %
BPA Trailing 2010	0,629 DT
RN prévisionnel 2010 (*)	69 385DT
PER Trailing 2010	20,00 x
PER prévisionnel 2010 (*)	20,42 x
PBK Trailing 2010	3,43 x
Dividende 2009	2,9 DT
Yield	2,31 %

*(Annoncée par le management de la banque sur les comptes individuels)



	30/09/2009	30/09/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	1 984 387	2 552 650	28,63 %	568 263
Portefeuille-titres commercial	35 814	31 639	-11,65 %	-4175
Portefeuille d'investissement	136 468	169 205	23,98 %	32 737
Encours Dépôts	1 873 126	2 223 888	18,72%	350 762
Emprunts et ressources spéciales	134 020	109 038	-18,64 %	-24 982
Capitaux propres	378 591	412 048	8,83 %	33 457
Intérêts et revenus assimilés	108 093	116 235	7,53 %	8 142
Commissions (en produits)	20 879	24 189	15,85 %	3 329
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	14 906	18 306	22,80 %	3 400
Produits d'exploitation bancaire	143 878	158 730	10,32%	14 852
Intérêts encourus et charges assimilés	46 478	48 201	3,70 %	1 723
Commissions encourues	649	724	11,55 %	75
Charges d'exploitation bancaire	47 127	48 925	3,81%	1798
Produit Net Bancaire	96 751	109 805	13,49 %	13 054
Frais de personnel	18 132	19 356	6,75%	1 224
Charges générales d'exploitation	6 628	7 246	9,32 %	618

Selon les chiffres du troisième trimestre 2010, tous les indicateurs de la Banque de Tunisie sont en progression soutenue :

- Les crédits à la clientèle (net des provisions constituées à la fin de l'exercice 2009) se sont accrus au taux de 28,63% par rapport à la même période de 2009, soit une augmentation de 568,263MDT : 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.
- Se rapportant à l'activité de la banque courant les neuf mois de l'exercice 2010, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 18,72% pour passer de 1873MDT en septembre 2009 à 2223MDT en septembre 2010 : Les dépôts à vue se sont accrus de 8,15 % pour passer à 657MDT au 30/09/2010, quant aux dépôts d'épargne, ils ont augmenté de 11,61% passant de 459MDT au 30/09/2009 à 512 MDT au 30/09/2010 : 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 du troisième trimestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression notable de 13,49% par rapport à la même période de 2009, s'établissant à 109,805 MDT : D'une part, les produits d'exploitation bancaire ont progressé de 10,32%, passant de 158,730MDT au 30/09/2009 à 143,878MDT au 30/09/2010. Cette performance s'explique par la progression des revenus du portefeuille commercial et d'investissement (+22,80%), l'augmentation des commissions (+15,85%), ainsi que l'évolution des intérêts et revenus assimilés(+ 7,53%). D'autre part, les charges d'exploitation bancaire ont affiché une légère hausse de 3,81% (1,798MDT) et ce en dépit de la croissance substantielle des ressources : Les intérêts encourus s'est inscrit à 48,201MDT avec une progression de 3,7%, alors que les commissions encourues ont progressé de 11,55%.
- Coté efficacité opérationnelle, la BT continue dans sa politique de maîtrise des charges : les frais de personnel ont connu une croissance maîtrisée de 6,75% s'établissant à 19,356MDT contre 18,132MDT au 30/09/2009, alors que les charges générales d'exploitation se sont accrus de 9,32% au titre du troisième trimestre 2010 pour s'établir à 7,249MDT. Ainsi, le coefficient d'exploitation a renoué avec une légère baisse à 24,22% contre 25,59% au 30/09/2009.