

Actionnariat	
Etat tunisien	(50%)
Abou Dhabi Investment Authority	(50%)
Titres	
Nominal	20
Nombre	4 500 000
Capitalisation boursière (MD)	133
Cours	
Clôture	30,580
31/12/2010	29,200
Variation	
Début 2011	4,7%
Année 2010	0,0%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2009	7,5
Bénéfice 2010	8,0
Dividende	
Montant	1,800
Div Yield	5,9%
Valorisation	
PE 2009	18,4
PE 2010	17,2
P/BV	1,0

## L'année 2010 :

La BTE a enregistré une progression de son résultat net de 7,1% pour s'établir à 8MD.

Les crédits à la clientèle de la BTE ont augmenté de 29,5% pour atteindre 436,2MD à fin décembre 2010. En revanche, les dépôts ont régressé de 18,8% à 170,4MD. Cette baisse des dépôts est essentiellement due à l'importante diminution des dépôts à terme (-49,6%), ce qui a impacté le coût des ressources de la banque qui s'établit désormais à 4% contre 4,7% à fin décembre 2009. Les dépôts les plus coûteux accaparent 44,5% du total des dépôts contre 71,8% en 2009.

Le PNB de la banque a cru de 26,7% pour s'établir à 22,1MD. Cette progression a été rendue possible grâce à l'amélioration de la marge sur commissions de 1,7MD à 4MD et celle sur intérêts de 11,1% à 14,6MD.

Côté productivité, la banque a affiché une légère amélioration de son coefficient d'exploitation de 40 p.b à 51,2% : un niveau qui demeure tout de même légèrement supérieur à la moyenne du secteur bancaire

La banque a clôturé l'année 2010 avec un bénéfice net de 8MD, soit +7,1% par rapport à 2009.

Les ratios de risque sont en nette amélioration d'une année à une autre. Les données relatives à 2010 ne sont pas disponibles mais il est important de rappeler qu'à fin 2009, la banque affiche un taux de créances classées de 10,1% et qu'elles sont couvertes par les provisions à hauteur de 69,8%.

## Les réalisations du premier trimestre 2011 :

Durant les 3 premiers mois de l'année en cours, le PNB de la banque a enregistré une performance de 27% à 5,5MD contre 4,4MD pour la même période de 2010. Cette augmentation est due à l'amélioration de la marge sur intérêts de 43% (4,4MD) et celles sur commissions de 14% (1MD). L'encours des crédits a enregistré une hausse de 8% par rapport à l'année 2010 pour s'établir à 471MD. Par contre, les encours des dépôts ont accusé une légère diminution de 0,9% à 169MD.

(MD)	2010	2009	2008	2007	2006
Dépôts	170,4	209,8	142,2	82,7	32,1
Crédits	436,2	336,8	298,2	244,1	221,0
PNB	22,1	17,5	16,8	15,7	13,4
Résultat net	8,0	7,5	7,1	6,1	5,4
Coefficient d'exploitation	51,2%	51,6%	44,5%	38,0%	38,3%

## Aspect boursier :

Actuellement, le BTE se traite à 17,2 fois les bénéfices de 2010 : une valorisation en légère surcote de 25% par rapport à l'ensemble du secteur coté. néanmoins, le titre affiche un div yield de 5,9%, nettement supérieur à ses concurrentes vu que ses actions sont des ADP. Nous recommandons de renforcer votre position sur la base d'une rémunération très généreuse.

