

Cours au 25/04/2022	92,40
Capitalisation boursière (MD)	3 299
<b>Actionnariat</b>	
Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILED	14,7%
Groupe Béchir TAMARZISTE	9,3%
Groupe HORCHANI	7,8%
Autres	29,6%

Indicateurs de marché	2022	2023	2024e
Performance boursière	57,5%	11,0%	1,2%
PE	10,0	10,0	9,2
P/BV	1,7	1,6	1,5
Div Yield	6,3%	6,5%	6,7%
Bénéfice par action	9,28	9,28	10,03
Dividende par action	5,800	6,000	6,200
Actif net par action	54,82	58,32	62,35

Renseignements financiers (MD)	2022	2023	2024
PNB	1396,9	1396,9	1508,6
Bénéfice net	331,4	331,4	358,0
Coefficient d'exploitation	40,4%	40,4%	40,4%
Taux de CDL	6,8%	6,8%	
Taux de couverture	71,7%	71,7%	
Ratio de liquidité	576,0%	548,0%	
Tier 1	10,5%	10,6%	



La **BIAT** demeure incontestablement le leader du secteur bancaire, avec un bénéfice net dépassant largement la barre des 300MD avec 331,4MD, en hausse de 10,6% par rapport à 2022. La banque demeure toujours en 1<sup>ère</sup> place en termes de collecte de dépôts avec une part de marché de 20,6%. En 2023, les dépôts se sont élevés se sont élevés à 18 802MD en progression de 9,5% par rapport à 2022. La structure des dépôts de la banque demeure parmi les plus favorables du secteur. La part des dépôts non ou faiblement rémunérés, représente 50,2% du total des dépôts, ce qui lui a permis d'afficher un coût de ressources de l'ordre de 3,9% en appréciation de 50pb par rapport à 2022. En ce qui concerne la distribution des crédits, la **BIAT** maintient sa 2<sup>ème</sup> position sur le secteur avec une part de marché de 15% et une enveloppe de 12 442MD. Elle affiche un ratio de transformation global (LTD : Crédits / Dépôts) de 86% parmi les plus faibles du secteur et très loin derrière le maximum réglementaire de 120%.

Côté exploitation, la banque a réalisé un PNB de 1 397MD en progression de 10,2% par rapport à 2022. Cette performance est due essentiellement à l'envolée de toutes les sources de revenus et plus particulièrement la marge d'intérêt avec +17,8% et qui contribue à hauteur de 47,2% dans le PNB.

La banque a accusé une dégradation de sa productivité. Les frais généraux ont bondi de 13,6% à 564MD portant le coefficient d'exploitation à 40,4%, en dépréciation de 120pb par rapport à 2022, mais qui demeure tout de même à un niveau largement en dessous de la moyenne du secteur (44%).

En 2023 et suite à l'important effort de provisionnement enregistré durant les 3 dernières années avec une enveloppe totale de plus de 600MD pour assainir son bilan en guise de préparation aux exigences des standards bâlois et normes IFRS, le coût du risque de la banque s'est replié en 2023 à 17% contre 22% en 2022. La **BIAT** affiche ainsi une qualité d'actifs très saine avec un taux de créances classées de 6,8% qui sont couvertes par les provisions à hauteur de 71,7% : des niveaux largement en dessus du minimum requis par l'autorité de tutelle. De plus, la banque affiche un ratio de solvabilité de 10,6%, et un ratio de liquidité de 548% : largement au-dessus des exigences réglementaires.

D'un point de vue consolidé, le groupe **BIAT** a clôturé l'année 2023 avec un bénéfice net de 358,6MD (+14,8%) dénotant l'amélioration des principaux agrégats de la majorité des filiales du groupe et plus particulièrement ceux du secteur financier.

Sur un autre plan, la **BIAT** contribue activement au développement durable et à l'inclusion sociale. En 2023, elle a pris part à diverses initiatives culturelles et sportives en apportant son soutien financier aux festivals (Jazz au Kef, Film à Hammamet, Art contemporain à Carthage, ...) et au marathon. De plus, la Fondation **BIAT** pour la jeunesse, créée en 2014, a poursuivi son soutien aux jeunes avec la formation de 180 personnes dans diverses activités. Elle a aussi contribué à la valorisation du patrimoine et l'élaboration d'une série de livres d'art culinaire avec comme 1<sup>er</sup> tome dédié au Nord du pays visant à découvrir l'héritage culturel et culinaire de cette région. Avec son engagement ESG, la **BIAT** améliorera son image auprès des parties prenantes et renforcera sa compétitivité sur le marché.

En 2024, la **BIAT** œuvrera à la consolidation de ses résultats et l'amélioration de ses performances à travers : - Une rationalisation de la collecte des dépôts - Une surveillance proactive du risque - Un suivi de l'équilibre de la liquidité et Une optimisation de la gestion de la trésorerie avec un respect scrupuleux des ratios et normes réglementaires. Les efforts de la banque seront axés sur la poursuite des objectifs stratégiques fixés dans le cadre de son programme de développement, à savoir la consolidation du positionnement de leadership au niveau du secteur, l'avancement sécurisé au niveau de la transformation digitale, la maîtrise des coûts opérationnels ainsi que le développement du capital humain.

Sur la bourse, le titre **BIAT** a gagné plus de 11% de sa valeur en 2023 suite aux performances réalisées par la banque. Actuellement, il se traite 9,2x les bénéfices estimés pour 2024, 1,5x les fonds propres et offre un rendement en dividende de 6,7% : une valorisation que nous jugeons pas chère du tout eu égard aux fondamentaux solides, la qualité d'actif irréprochable et le respect total des normes prudentielles. Nous réitérons notre **recommandation positive sur le titre**.

*Il est à noter que lors de la dernière AGO de la banque tenue le 26/04/2024, il a été décidé de distribuer un dividende de **6D** par action (contre 5,800D initialement prévu) à partir du **13/05/2024***

