

BIAT : Des performances remarquables à tous les niveaux



Cours au 23/04/2025	102,0
Capitalisation boursière (MD)	4161,6
Actionnariat	
Groupe MABROUK	38,8%
Groupe MILAD	15,0%
Groupe Béchir TAMARZISTE	9,3%
Groupe HORCHANI	7,8%
Flottant	29,1%

Indicateurs de marché	2023	2024	2025e
Performance boursière	11,0%	22,9 %	9,2%
PE	12,6	11,6	11,1
P/BV	2,0	1,9	1,9
Div Yield	5,7%	5,9%	5,9%
Bénéfice par action	8,12	8,77	9,22
Dividende par action	5,80	6,00	6,00
Actif net par action	51,03	54,57	57,78

Renseignements financiers (MD)	2022	2023	2024
PNB	1 267	1 397	1 480
Bénéfice net	299,7	331,4	357,8
Coefficient d'exploitation	39,2%	40,0%	44,9%
CDL	5,5%	6,8%	7,0%
Taux de Couverture	71,5%	71,7%	71,9%
Tier One	10,5%	10,5%	10,6%
Ratio LCR	576,0%	547,5%	511,0%



La **BIAT** se maintient au diapason du secteur bancaire Tunisien avec des performances jusque-là inégalées. En effet, la banque affiche un PNB de presque 1 500MD en croissance de 5,9% par rapport à 2023. Néanmoins, cette croissance s'essouffle d'un exercice à un autre sur les trois dernières années avec +24,8% en 2022, +10,2% en 2023 et +5,9% en 2024. Le PNB de la banque affiche exceptionnellement en 2024, une baisse de la marge d'intérêts (658MD) qui a perdu 20pts de base par rapport à 2023 (660MD), compensée par une remarquable croissance de la marge sur commissions de +9,0% à 277MD, mais surtout d'une augmentation des produits du portefeuille d'investissement (essentiellement constitués des souscriptions aux emprunts nationaux), qui ont bondi 26,7% en 2024 (374,8MD) contre 295,7MD en 2023. C'est ainsi que la structure du PNB de la **BIAT** en 2024, se présente avec 44,5% issus des intérêts nets, en baisse de 2,75pts par rapport à 2023, 18,7% des commissions nettes (+0,5pts), 11,5% des produits du portefeuille commercial -1,93pts et finalement des produits du portefeuille d'investissements 25,3% soit +4,15pts sur la même période de référence.

Du côté de l'efficacité opérationnelle, la banque affiche sur le dernier exercice un coefficient d'exploitation en détérioration de 4,9pts à 44,9% contre 40,0% l'exercice précédent. L'activité de la banque en 2024, a permis de générer un bénéfice net de 357,8MD en augmentation de 7,9% par rapport à l'année 2023. D'un point de vue consolidé, le groupe **BIAT** a clôturé l'année 2024 avec un bénéfice net de 379,4MD (+5,8%) dénotant l'amélioration des principaux agrégats de la majorité des filiales du groupe et plus particulièrement ceux du secteur financier.

La **BIAT** affiche une qualité d'actifs très saine avec un taux de créances classées de 7% qui sont couvertes par les provisions à hauteur de 71,9% : des niveaux largement en dessus du minimum requis par l'autorité de tutelle. De plus, la banque affiche un ratio de solvabilité de 15,4%, et un ratio de liquidité de 511% : largement au-dessus des exigences réglementaires. L'impact de l'application de l'article 412 (ter) de la loi 2024-41 relatif à la réduction de 50% des intérêts à taux fixe pour les crédits immobiliers a été de **898mD en 2024**. Pour 2025, il pourrait s'élever à 10MD dont 6MD déjà réalisé jusqu'à ce jour.

Sur la bourse, le titre **BIAT** a gagné plus de 22,9% de sa valeur en 2024 suite aux performances réalisées par la banque ainsi que l'attribution d'actions gratuites (1/7). Actuellement, il se traite 11,6x les bénéfices de 2024, 1,9x les fonds propres et offre un rendement en dividende de 5,9% : 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 25/04/2025, il a été décidé de distribuer un dividende de 6D par action à partir du 12/05/2025.

