

Dénomination sociale	: BIAT
Date de constitution	: 01/02/1976
Registre de Commerce	: B 187 88 1996
Siège social	: 70-72 Avenue Habib Bourguiba – 1000 Tunis
Tél	: 71 340 733
Fax	: 71 340 680
Mail / Web	: webmaster@biat.com.tn / http://www.biat.com.tn
Cotation sur le marché	: Principal

Secteur : BANCAIRE
Code ISIN : TN0001800457
Cours : 90,20 TND

Recommandation :
Acheter

Créée en 1976, la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) ne cesse de confirmer sa place de leader en termes de produit net bancaire. La banque compte désormais plus de 200 agences réparties sur l'ensemble du territoire et emploie près de 2500 collaborateurs. Au 31/12/2016, les créances sur la clientèle augmentent de 16% à 7,68 milliards de dinars et les dépôts et avoirs de la clientèle atteignent 9,08 milliards de dinars réalisant ainsi une progression de 12,2% par rapport à fin 2015.

La BIAT possède l'un des plus faibles coûts des ressources due à sa structure de collecte dominée par les dépôts à vue (49,7% des dépôts) faiblement rémunérés. Les produits d'exploitation bancaire de la BIAT s'élèvent à 810,8 MDT en 2016 contre 724,2 MDT une année auparavant, soit une progression de 11,9%. Quant aux charges d'exploitation, elles totalisent 220,2 MDT à fin décembre 2016 contre 191,1 MDT une année auparavant, soit une hausse de 14,9%. Par conséquent, le produit net bancaire individuel de la BIAT a atteint 590,6 MDT au 31/12/2016 contre 532,6 MDT au terme de l'année 2015, soit une augmentation de 10,9%. Cette hausse est boostée par les revenus des portefeuilles commercial et d'investissement qui ont augmenté de 22,9% à 144,9 MDT. La marge sur commission s'est hissée de 14,1% à 149,5 MDT alors que la marge d'intérêt a augmenté de seulement 4,4% à 296,2 MDT. La structure de son PNB à fin 2016 se décompose ainsi : 50,1% de marge d'intermédiation, 25,3% de marge sur commissions et 24,6% de revenus nets des portefeuilles commercial et d'investissement.

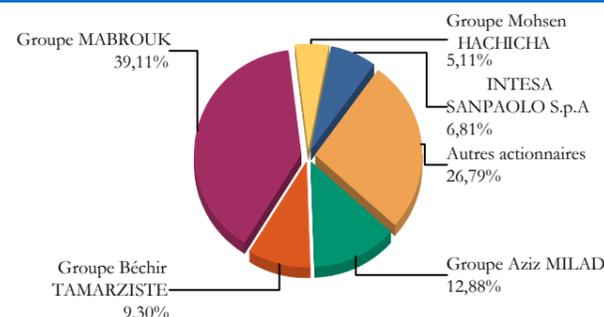
Du côté des ratios prudentiels calculés sur la base de l'exercice 2015, le ratio de liquidité s'établit à 135,2%, soit une situation confortable de la banque vis-à-vis de la norme fixée à 60%. Le taux de créances classées s'établit à fin 2015 à 6,7% du total des engagements de la banque et son taux de couverture des créances classées demeure à 68,5% au voisinage du niveau réglementaire.

Le résultat net part du groupe serait de 165,5 MDT pour l'année 2016. Son PNB consolidé devrait avoisiner les 680 MDT à fin 2017 avec un résultat net consolidé de 184 MDT. Le nouveau système d'information de la banque mis en place depuis 2013 lui accorde un avantage concurrentiel de taille qui permet une simplicité et une sécurisation, à travers un flux de données en temps réel dans n'importe quelle agence BIAT.

Côté boursier, l'action BIAT a progressé de 22,7% durant l'année 2016 et de 0,5% depuis le début de l'année 2017. La valorisation du titre reste attractive puisqu'il se traite à 9,3 fois ses bénéfices 2016 estimés. Le PER prévisionnel 2017 serait de 8,3x sous valorisé par rapport au PER prévisionnel du secteur qui est de 10,1x.

La privatisation de certaines banques publiques sera une opportunité pour la BIAT de consolider sa position de leader sur le marché tunisien afin de constituer un champion national capable de sortir de nos frontières. Nous maintenons notre recommandation à l'achat.

Actionnariat



Indicateurs historiques	au 31/12/2015	au 31/12/2016	au 10/03/2017
Capital social (MDT)	170,000	170,000	170,000
Nominal (DT)	10	10	10
Nombre d'actions (Millions)	17,000	17,000	17,000
Volume échangé (MDT)	29,5	41,1	4,6
Quantité échangée (Millions)	0,4	0,5	0,1
Cours plus haut (DT)	85,40	92,00	92,39
Cours plus bas (DT)	70,50	75,99	88,00
Clôture (DT)	76,39	89,75	90,20
Cap. boursière (MDT)	1 298,6	1 525,8	1 533,4
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,100
Date de distribution	15/06/2016	-	-

Indicateurs financiers (consolidés en MDT)	2015	2016	2017
Fonds propres	782,1	830,2	878,4
Total bilan	10 519,3	11 045,0	11 597,0
TCCC	68,5%	-	-
TCC	6,7%	-	-
R. solvabilité	10,9%	-	-
PNB	579,9	638,2	676,8
EBIT	229,3	265,1	288,0
Résultat net	146,8	165,6	184,0
Coef. d'exp	49,9%	49,0%	48,5%
ROE	18,8%	19,9%	20,9%

Indicateurs boursiers comparé	2015	2016	2017	
P/E	Titre	10,4x	9,3x	8,3x
	Secteur	13,3x	12,0x	10,1x
	Marché	16,3x	16,5x	13,9x
Div Yield	Titre	4,4 %	4,4 %	4,5 %
	Secteur	4,4%	4,3%	4,4%
	Marché	4,0%	4,0%	4,1%
P/B	Titre	2,2x	2,1x	1,9x
	Secteur	1,5x	1,3x	1,2x
	Marché	2,0x	1,8x	1,7x
Pay out	Titre	56,1%	58,4%	77,4%
	Secteur	51,0%	48,4%	47,9%
	Marché	61,3%	57,8%	53,5%
Performance	Titre	1,8%	22,7%	0,5%
	Secteur	4,8%	13,2%	1,3%
	Tunindex	-0,9%	8,9%	1,5%

