

### Compte de résultat

En MDt	2017	2018	2019	2020	2021	2022e
Créances sur la clientèle	9 393,7	10 676,7	10 389,1	11 341,0	12 138,0	12 820,8
<i>Progression</i>	-	13,7%	-2,7%	9,2%	7,0%	5,6%
Dépôts clientèle	10 585,2	11 512,7	12 996,8	14 786,8	16 220,1	18 194,5
<i>Progression</i>	-	8,8%	12,9%	13,8%	9,7%	12,2%
PNB	701,3	834,5	956,9	940,8	1 015,5	1 125,7
<i>Progression</i>	-	19,0%	14,7%	-1,7%	7,9%	10,9%
Dotations aux provisions sur les créances	82,8	103,1	105,0	133,8	190,8	127,6
<i>Coefficient d'exploitation</i>	47,4%	46,0%	41,7%	43,4%	44,3%	44,0%
Résultat net	214,0	254,8	333,0	281,8	266,8	375,4
<i>Progression</i>	-	19,0%	30,7%	-15,4%	-5,3%	40,7%
Résultat net part du groupe	209,0	261,1	344,8	277,5	283,4	384,3
<i>Progression</i>	-	24,9%	32,0%	-19,5%	2,1%	35,6%

Sources: Etats financiers et estimations de Tunisie Valeurs.

- **L'atterrissage 2021 de la BIAT nous réconforte une fois de plus sur la solidité de la première banque de la place. L'activité intrinsèque continue à surperformer le secteur et prouve sa capacité de résilience face à un contexte pandémique ardu. La banque semble, par ailleurs, tenir ses promesses faites en marge de son émission obligataire subordonnée actuellement en cours (portant sur un montant de 150MDt extensible à 200MDt), affichant des résultats en ligne avec le budget. Cependant, la rentabilité a subi les contrecoups de la morosité ambiante en raison de la flambée « ponctuelle » du coût du risque.**
- **Le leadership de la banque sur les dépôts à vue, sa marge de manœuvre confortable sur le coût des ressources et sur le ratio de transformation réglementaire sont les armes de la BIAT face aux contraintes de la crise de la Covid-19 qui secouent la sphère économique et financière.**
- **Deuxième plus grande capitalisation du marché actions après la SFBT, la BIAT n'a que faiblement réagi, en bourse, aux nouvelles conditions édictées par la BCT relatives à la distribution des dividendes et imposées aux banques et aux établissements financiers au titre de l'exercice 2021. Et pour cause, la banque n°1 en Tunisie jouit d'une assise financière solide lui permettant de distribuer un dividende alléchant de 5,200Dt par action au titre de l'exercice 2021 (en hausse de 4% par rapport au dividende versé au titre des bénéficiaires cumulés des exercices 2019 et 2020), soit un payout exceptionnel de 69,6%. Malgré son parcours, le leader du secteur affiche des niveaux de valorisation tentants qui intègrent les surcoûts de la crise et sous-estiment les qualités fondamentales de la banque en termes de résilience du business model face aux chocs externes.**
- **La crise de la Covid-19, la transition vers les normes de Bâle III et le lancement du chantier de la migration vers les normes IFRS, devraient générer un mouvement de « Flight To Quality » qui profiterait aux banques les plus solides sur le plan fondamental comme la BIAT.**

**Prix : 69,100Dt**

**Neutre\***

#### Actionnariat

Groupe MABROUK:	38,6%
Groupe MILAD:	13,0%
Groupe Béchir TAMARZISTE:	9,3%
Groupe HORCHANI:	7,0%
Flottant:	32,1%

**Capitalisation boursière: 2 467MDt**

#### Ratios boursiers\*\*:

PER 2022e:	6,4x
P/B 2021:	1,3x
Dividend yield 2021:	7,5%
Performance 2022:	+16,7%
ROE 2021:	18,6%

\* Vu l'appartenance de Tunisie Valeurs au Groupe BIAT, nous nous abstenons d'émettre une opinion sur la valeur.

\*\* Données au 22 Avril 2021.

#### Positionnement de la BIAT dans le secteur bancaire coté (2021)

- ♦ **Dépôts:** 1<sup>ère</sup> avec une part de marché de 20,7%
- ♦ **Crédits:** 2<sup>ème</sup> avec une part de marché de 15,7%
- ♦ **PNB:** 1<sup>ère</sup> avec une part de marché de 18,3%

## I- Faits & éléments saillants au 31 Décembre 2021

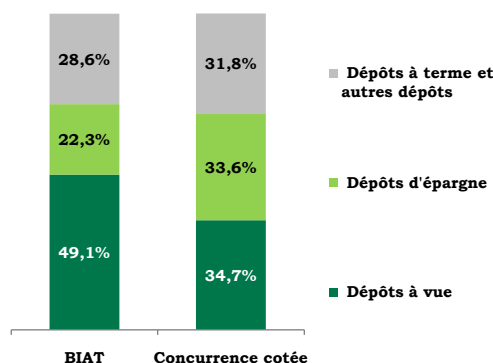
- Le leader du secteur continue à battre des records au niveau de la collecte. Malgré le contexte pandémique, la BIAT a vu son encours des dépôts s'envoler de 9,7% à 16,2 milliards de dinars. La banque confirme, ainsi, son statut de premier collecteur des dépôts à l'échelle du secteur coté avec une part de marché de 20,7%. Cette position de leadership a été acquise grâce au réseau commercial le plus étendu en Tunisie (comptant 205 agences, à fin 2021) et à sa base de clientèle large (de 960 mille clients).

- Toutes les catégories de dépôts ont affiché des évolutions positives mais ce sont les dépôts à vue et les dépôts à terme qui ont le plus renfloué la collecte de la banque, en 2021 (une collecte respective de 647,1MDt et de 440,6MDt).

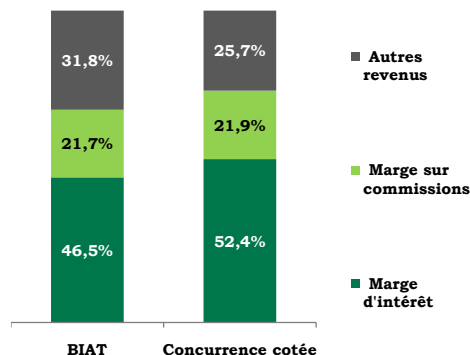
- La banque conserve un matelas confortable de dépôts faiblement rémunérés, 49,1% des ressources provenant des dépôts à vue, à fin 2021. Notons, à cet effet, que la BIAT conserve à l'échelle du secteur une position dominante sur cette catégorie de ressources, en concentrant 27% de l'encours des dépôts à vue du secteur coté, en 2021.

- La stratégie de collecte mise en place par la banque depuis des années et centrée sur les dépôts à vue a valu à la BIAT d'afficher un coût des ressources apparent parmi les plus faibles du secteur: 3,2% fin 2021, contre une moyenne de 4,4% pour la concurrence cotée, selon nos estimations.

**Structure des dépôts de la BIAT Vs concurrence cotée (2021)**



**Structure du PNB de la BIAT Vs concurrence cotée (2021)**



- A l'image de la concurrence cotée, l'activité de distribution des crédits de la BIAT a ralenti la cadence en 2021. Le volume des engagements de la banque s'est bonifié de 7% à 12,1 milliards de dinars. Un rythme qui demeure supérieur à l'ensemble du secteur (+4,7%). Nous pensons que le ralentissement de la distribution du crédit trouve son origine dans la poursuite du grippage de l'activité économique en Tunisie.

- La croissance des dépôts supérieure à celle des crédits a dilué le ratio de transformation réglementaire. Ce dernier est revenu de 94,5%, en 2020, à 85%, en 2021, soit une régression de 9,5 points de pourcentage et une marge flexibilité de 35 points de pourcentage par rapport à la limite réglementaire de 120%. Partant de ce constat, la BIAT pourrait facilement revigorer sa croissance sur les crédits dans les prochaines années.

- Après une année 2020 difficile pour le secteur bancaire, en général, et pour la BIAT, en particulier, sur le front du PNB, les revenus du leader du secteur ont retrouvé le chemin de la croissance en 2021. Avec un bond de 7,9%, la BIAT est devenue la première banque en Tunisie à dépasser la barre symbolique d'un milliard de dinars de PNB.

- La bonne orientation du PNB est essentiellement attribuable à la dynamique appréciable des autres revenus (+34,6% à 323MDt) et dans une moindre mesure aux commissions (+3,9% à 220MDt). Quant à la marge d'intérêt, elle a aligné une deuxième année baissière de suite, glissant de 3,4% à 472,4MDt.

- A l'instar de ses consœurs cotées, la BIAT a affiché, en 2021, une dégradation temporaire de sa productivité. La hausse sensible des charges opératoires (+10,2% à 449,5MDt), notamment, des frais de personnel (+9,8% à 238,4MDt) explique ce constat. L'accord de la place signé entre l'association des banques et la centrale syndicale sur les augmentations salariales, le 26 Juillet 2021, et sur la révision de l'assiette de l'indemnité de départ à la retraite a impacté la masse salariale du secteur bancaire, en général, et de la BIAT, en particulier.

- En 2021, alors que le coefficient d'exploitation a légèrement augmenté de 0,9 point de pourcentage à 44,3%, le ratio de couverture de la masse salariale par les commissions s'est rétracté de 5,2 points de pourcentage à 92,3%. **Nous avons la conviction que la dégradation de la productivité affichée en 2021 est un phénomène circonstanciel. La hausse des charges d'exploitation est amenée à être digérée au fil des années à venir avec la croissance organique de l'activité et la montée en puissance du PNB et des commissions.**

- Ce qui nous interpelle le plus dans la lecture des comptes de l'exercice 2021, c'est la hausse significative du coût du risque (+42,6% à 190,8MDt). Un phénomène non sans surprise en raison de la dégradation du climat des affaires qui a ponctué la crise de la Covid-19. Il est à noter que les provisions sur les créances tiennent compte de l'augmentation des provisions collectives de 61,3% à 48,7MDt et de la flambée des provisions pour risques et charges à 44,6MDt, à fin 2021, contre 9,3MDt, à fin 2020. Ce montant englobe la dotation de l'indemnité de départ à la retraite estimée à fin 2021 selon la méthode actuarielle en retenant les paramètres de calcul modifiés issus de l'accord de place signé le 26 Juillet 2021 et ce, pour 30MDt.

- Du côté des risques, également, la BIAT continue à récolter les fruits de sa politique de crédit rigoureuse. Le taux des créances classées s'est quasiment maintenu stable à 5,5% et reste à la pointe du secteur. Côté couverture, grâce aux efforts de provisionnement soutenus déployés sur les dernières années, le leader du secteur bancaire commence à rattraper le retard pris sur le taux de couverture des créances classées. A fin 2021, le taux de couverture des créances classées s'est

monté à 69,4%, soit une progression de 4,2 points de pourcentage par rapport à 2020, convergeant ainsi vers le seuil recommandé par la BCT (un taux de couverture cible de 70%).

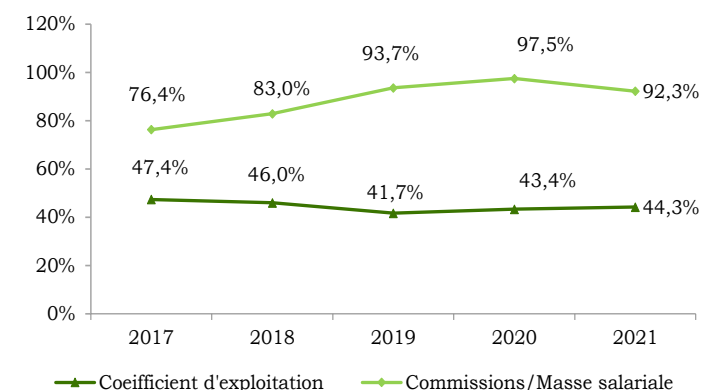
- La BIAT continue à soutenir l'effort national de lutte contre la pandémie Covid-19. En 2021, la banque a déboursé des dons à 19,9MDt à l'Etat. La bonne tenue de l'activité d'exploitation a été contrebalancée par la hausse sensible du coût du risque et par la charge des dons à l'Etat. La rentabilité nette en a été pénalisée. En 2021, le résultat net dégagé par la banque a légèrement reculé de 5,3% à 266,8MDt. Cette performance s'inscrit en ligne avec les prévisions de l'émission obligataire subordonnée (portant sur un montant de 150MDt extensible à 200MDt) actuellement en cours.

- Au niveau consolidé, le bilan est plus reluisant au rayon de la rentabilité. Profitant des bonnes performances de ses filiales notamment Tunisie Valeurs (un résultat net de 7,7MDt), BIAT Capital Risque (un bénéfice net de 4,6MDt) et la Société de Promotion Immobilière Arabe de Tunisie (un résultat net de 5,5MDt), le Groupe BIAT a enregistré une amélioration de son résultat net part du groupe de 2,1% à 283,4MDt. Avec un ROE de 18,6%, la BIAT se classe parmi les banques les plus rentables du secteur.

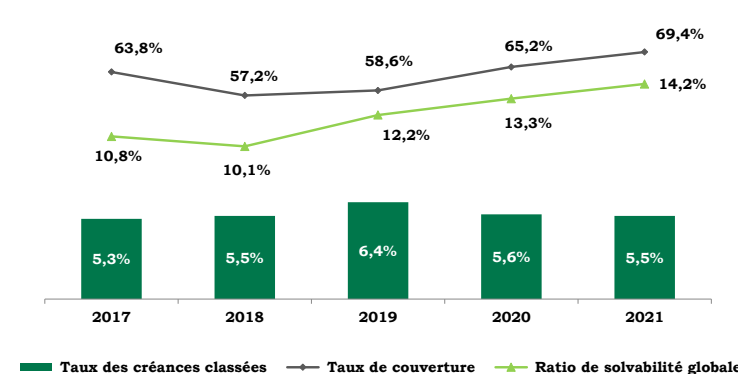
- Nonobstant la baisse de la rentabilité au niveau des comptes individuels, la BIAT a pu consolider ses niveaux de solvabilité. Le ratio de solvabilité globale et Tier 1 ont respectivement augmenté d'un point de pourcentage à 14,2% et de 0,4 point de pourcentage à 10,6%, se maintenant ainsi bien au-delà des minima réglementaires.

- L'assise financière robuste de la BIAT reflétée au niveau de ses ratios de solvabilité confortables a permis à la banque de se conformer aux dispositions de la note aux banques et aux établissements financiers n°2022-11 du 25 Mars 2022 tout en distribuant un dividende alléchant de 5,200Dt par action au titre de l'exercice 2021 (soit un payout attrayant de 69,6%), contre un montant 5,000Dt, au titre des bénéfices cumulés des exercices 2019 et 2020. **L'assemblée générale ordinaire du 22 Avril 2022 a approuvé la mise en paiement de ces dividendes à partir du 12 Mai 2022.**

**Evolution des principaux ratios de productivité**



**Evolution des principaux ratios prudentiels**



- La BIAT a placé la responsabilité sociétale au centre de sa stratégie de développement. Les initiatives RSE prises par la banque, en 2021, ont été multiples.

- **La BIAT a finalisé la rénovation de 5 établissements scolaires au Kef et à Kairouan :** la BIAT a pris part à la 1<sup>ère</sup> action de responsabilité sociétale commune du secteur bancaire tunisien initiée par l'APTBEF en faveur des établissements scolaires publics. A travers sa Fondation, la banque a pris en charge la réhabilitation et l'aménagement de cinq établissements scolaires dans les gouvernorats du Kef et de Kairouan. Plus de 1000 écoliers ont pu poursuivre leur année scolaire dans de bonnes conditions.

- **La BIAT a poursuivi son partenariat avec Columbia Global Centers :** engagée pour la promotion et l'encouragement de l'éducation, la BIAT a poursuivi son soutien au réseau Columbia Global Centers, établi à Tunis pour promouvoir l'éducation et la recherche académique dans la région. Établis dans plusieurs pays, Columbia Global Centers constituent un noyau de l'université de Columbia pour promouvoir ses programmes et ses initiatives éducatives, élargir la portée mondiale de l'université et enrichir la diversité de l'expérience universitaire. La création des Columbia Global Centers Tunis a été rendue possible grâce aux partenariats avec des donateurs tunisiens. Fort du soutien de la BIAT, le centre de Tunis s'appuie sur les projets prévus tout en saisissant les opportunités de développer de nouvelles initiatives. Ce partenariat avec la BIAT qui entre dans le cadre de la stratégie RSE de la banque, est animé par l'engagement commun des deux institutions d'éduquer les citoyens du monde et de les impliquer sur des questions critiques pour la

Tunisie, la région et le monde.

- **La BIAT, partenaire officiel de « La Saison Bleue »:** ce rendez-vous estival fédère plus d'une centaine de manifestations, de Juin à Septembre, avec un programme de manifestations célébrant les richesses de la mer sous toutes ses formes. Le Forum Mondial de la Mer, point d'orgue de La Saison Bleue, a proposé en 2021 trois grands rendez-vous : un focus sur la Méditerranée exemplaire, un autre sur l'Europe de la Mer – avec la présentation de la mission Starfish portée par l'Union Européenne et la première rencontre d'un nouveau réseau d'élus du littoral de la Grande Bleue, le Parlement méditerranéen de la Mer.

- **Le programme Executive Master Management et Politiques de la Culture:** la Fondation BIAT soutient la formation et la professionnalisation des acteurs culturels dans des disciplines diverses. C'est dans cette perspective, qu'a été lancé l'Executive Master Management et Politiques de la Culture. Ce programme est initié et soutenu par la Fondation BIAT, développé par l'institut Tunis Dauphine, sous la tutelle du Ministère des Affaires Culturelles de la Tunisie. Il s'agit de former les professionnels du secteur culturel au management, à la gestion et à l'administration d'organismes culturels. Le lancement de cet Executive Master a eu lieu en 2019. La cérémonie de la remise des diplômes aux lauréats de la première promotion, a eu lieu fin 2021. La deuxième promotion d'acteurs culturels de différentes disciplines a terminé son cursus en Février 2022. La troisième promotion a entamé son cursus en Janvier 2022. Les candidats présentent des profils variés, porteurs d'idées de projets/projets touchant à des domaines d'activité qui s'apparentent aux Industries Créatives et Culturelles : théâtre,

cinéma, musée, sculpture, peinture, art contemporain, musique, livre, production artistique ... toutes leurs idées vont être structurées et peaufinées grâce aux différents modules dont ils vont bénéficier. L'objectif étant d'élaborer une vision, une stratégie et un plan business pour leurs idées de projets pour pouvoir les concrétiser.

- **Le programme SPARK:** le programme SPARK constitue la première rencontre entre les jeunes de 15 à 18 ans (les sparkers) avec le monde de l'Entrepreneuriat. À travers ce programme, la Fondation BIAT développe la culture d'entreprendre auprès des jeunes lycéens et étudiants, les incite à appréhender et à découvrir le monde de l'entrepreneuriat de façon interactive et ludique. Le programme a beaucoup évolué à travers ses 4 éditions, il est désormais structuré en un réseau de plus de 40 clubs d'entrepreneuriat basés dans les universités partenaires publiques et privées (Grand Tunis, Sousse, Monastir, Mahdia, Kairouan, Sfax et Tozeur). Chacun de ces clubs est coordonné par un enseignant universitaire et animé par des étudiants qui sont les Coachs Juniors. Ceux-là accompagnent et forment les jeunes sparkers dans les clubs en bénéficiant d'une large panoplie de formations organisée en Bootcamps qui leur permettent d'acquérir des compétences entrepreneuriales de haut niveau :

- Formation design thinking,

- Formation en entrepreneuriat social,

- Formation en pitch,

- Formation étude de marché et faisabilité financière,

- Formation en techniques d'accompagnement et coaching en se basant sur les outils de la PNL.



▪ On compte, actuellement, plus de 6000 jeunes au total depuis le lancement du programme SPARK. Ces jeunes ont bénéficié d'ateliers d'idéation, de présentations d'entrepreneurs inspirants, de formations et d'un réseau large évoluant dans l'écosystème entrepreneurial tunisien et international. Ces activités sont organisées dans plus de 200 ateliers et workshops par édition au profit des sparkers dans différents domaines tels que le business planning, la communication, le développement personnel, la prise d'initiative et le travail en équipe.

▪ **Le développement de la culture entrepreneuriale dans l'université:** il s'agit de promouvoir l'esprit entrepreneurial, la créativité, la prise d'initiatives et le sens des responsabilités auprès des étudiants. En 2021, la Fondation BIAT a continué à soutenir la 2ème édition de UTM-INNOV. Il s'agit d'un concours d'entrepreneuriat multidisciplinaire entre les institutions universitaires de l'Université de Tunis el Manar « UTM », partenaire de la Fondation BIAT, visant à développer la culture entrepreneuriale chez les étudiants afin de les encourager à la création de start-up et d'entreprises innovantes.

▪ **Le programme Génération Leaders:** ce programme consiste à promouvoir l'excellence, récompenser la persévérance et le travail des jeunes. Génération Leaders vise à soutenir des bacheliers brillants, motivés et actifs à poursuivre leurs études universitaires. Depuis son lancement en 2014, la Fondation BIAT a accompagné 180 jeunes sur le chemin de l'excellence. Cet accompagnement se traduit par une panoplie de formations, de cours et d'activités ainsi que du networking et du coaching dont l'objectif est de leur permettre de développer des compétences

humaines, sociales et entrepreneuriales. En 2021, nos jeunes futurs leaders ont bénéficié de plus de 700 heures de formations diverses et variées (Formations linguistiques, Méthode Agile, Programmation Neurolinguistique, Wordpress, et cours de théâtre. Le programme « Génération Leaders » offre aussi à ces jeunes une bourse d'étude qui récompense leur travail et les soutient financièrement tout au long de leurs études. Il leur offre ainsi la possibilité de poursuivre leurs études dans un environnement riche en opportunités.

▪ **Le programme Warchetna:** l'objectif du programme Warchetna est de venir en aide aux jeunes des régions rurales et périurbaines en réhabilitant des structures éducatives publiques. Pour ce faire, la Fondation BIAT offre un nouveau cadre de vie à ces espaces socio-éducatifs et en fait des lieux où les jeunes peuvent s'exprimer, acquérir de nouvelles compétences et se construire. La Fondation offre aux enfants un accompagnement qui se traduit par le déploiement de toute une série d'ateliers autour de six thématiques : la lecture théâtrale, l'initiation aux arts, l'initiation à la programmation informatique, les jeux d'échecs, les activités sportives et l'éveil musical. En 2021, une nouvelle thématique, à savoir la culture entrepreneuriale, a été introduite au club d'enfants de Zriba-Hammam, parrainé par la Fondation BIAT. Il s'agit d'initier les enfants âgés entre 10 et 15 ans au processus d'idéation.

## II- Perspectives d'avenir & prévisions

▪ Dans un contexte politique et national difficile et un environnement macroéconomique marqué par une poursuite de l'inflation et un ralentissement de la croissance, en lien avec la flambée des prix des

matières premières et de l'énergie, la persistance des retombées négatives de la crise sanitaire du coronavirus sur le secteur touristique et l'impact de la crise russo-ukrainienne, la BIAT devrait faire preuve de résilience et n'épargner aucun effort pour continuer à pleinement jouer le rôle qui lui est dévolu en tant qu'intermédiaire financier de 1er plan et à mobiliser toutes ses ressources afin de réaliser ses objectifs stratégiques, accompagner sa clientèle et soutenir le financement de l'économie.

▪ Selon le management, tout le long de l'année 2022, la BIAT œuvrera dans le sens d'une consolidation des résultats et d'une amélioration de ses performances à travers notamment une rationalisation de la collecte de dépôts, une surveillance proactive des risques, un suivi de l'équilibre de la liquidité et une optimisation de la gestion de la trésorerie et ce, dans le cadre du respect scrupuleux des ratios et normes réglementaires en vigueur.

▪ Les efforts de la BIAT seront, également, axés en 2022 sur la poursuite des objectifs stratégiques fixés dans le cadre de son plan de développement, à savoir, la consolidation du positionnement de leadership de la banque au niveau du secteur, l'avancement sécurisé sur la feuille de route de transformation digitale, la maîtrise de ses coûts opérationnels et le développement du capital humain et ce, via la réalisation des projets et de pistes de progrès visant notamment à :

i/ mieux répondre aux besoins spécifiques des clients et améliorer l'expérience avec eux à travers notamment le développement du libre-service et de la digitalisation.

- Rappelons que la BIAT a continué, en 2021, l'implémentation de sa transformation digitale avec le lancement de la première version de l'offre digitale MyBIAT. Elaborée en étroite collaboration avec plus de 10000 clients « bêtesteurs », MyBIAT propose des services digitalisés pour faciliter le traitement et le suivi des opérations bancaires à distance. Avec un design fonctionnel et intuitif, MyBIAT est une application bancaire hautement sécurisée et conforme aux derniers standards technologiques. Pour mener à bien la transformation digitale de la banque, la BIAT a opté pour la mise en place d'une Digital Factory dotée d'équipes pluridisciplinaires disposant de méthodes et moyens pour accélérer les analyses d'opportunités et enrichir continuellement l'offre par de nouvelles fonctionnalités.

- Par ailleurs, l'année 2021 a vu le lancement du nouveau concept d'agences BIAT qui traduit l'expérience qu'elle souhaite offrir à ses clients aussi bien au niveau de la prise en charge relationnelle qu'au niveau des innovations et services digitaux. Deux sites pilotes ont déjà été implémentés et offrent aux clients une expérience unique et engagée dans une logique de partenariat et d'accompagnement. Au-delà de la valeur ajoutée apportée par l'expertise des équipes commerciales de la BIAT, les nouvelles agences incarnent les valeurs de transparence et d'engagement et offrent des espaces plus accueillants et avec des parcours clients plus fluides.

ii/ poursuivre l'amélioration de la productivité sur l'ensemble des lignes métiers.

iii/ renforcer les synergies avec les filiales financières et développer les ventes croisées. Après un renforcement du Groupe BIAT en 2020 par l'acquisition de la société Tunisie Valeurs, la BIAT a

œuvré au courant de l'année 2021 à renforcer les synergies et la collaboration entre les équipes en vue de consolider son positionnement sur les activités de marché de capitaux et de mettre à la disposition de la clientèle un accompagnement sur mesure presté par les meilleurs experts de la place. Cette démarche a impliqué le rapprochement de la force de vente des deux institutions à travers la mise en place de multiples actions et événements. Les efforts des équipes se poursuivent et plusieurs opérations sont en cours de réalisation dont notamment l'enrichissement de l'offre de nouveaux produits financiers.

iv/ et moderniser l'infrastructure et applicatifs du système d'information et enrichir le périmètre fonctionnel SI afin d'offrir aux métiers des applicatifs de plus en plus performants et aux clients des solutions plus adaptées.

- Selon nous, les réalisations de l'exercice 2022 devraient s'inscrire sous le signe de la reprise. L'activité d'exploitation continuerait à récolter les fruits d'une stratégie qui a toujours fait la force de la BIAT: une collecte peu onéreuse, une structure du PNB favorable à la hausse des taux, des niveaux de commissions parmi les plus élevés du secteur et une politique de placement encore dynamique.

- Nous pensons que les prévisions du document de référence « BIAT 2022 » publié en marge de l'émission obligataire subordonnée actuellement en cours sont dans les cordes de la banque. Nous tablons sur:

- une croissance de l'encours des dépôts de 12,2% à 18,2 milliards de dinars,

- une progression de l'encours des crédits de 5,6% à 12,8 milliards de dinars,

- une augmentation du PNB de 10,9% à 1,1 milliard de dinars,

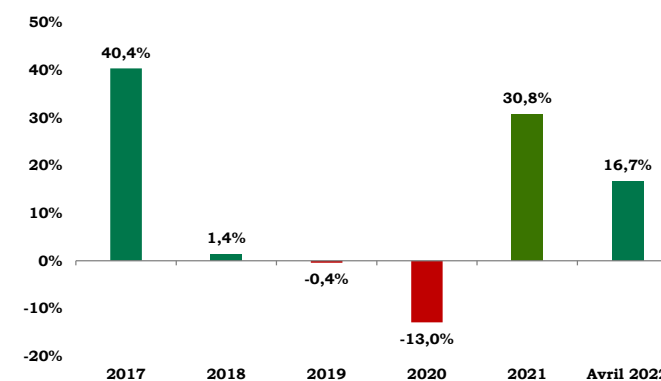
- une envolée du résultat net de 40,7% à 375,4MDt,

- une reprise du résultat net part du groupe de 35,6% à 384,3MDt.

### III- Comportement boursier & opinion de Tunisie Valeurs

- Depuis le début de l'année en cours, la BIAT affiche un bon parcours boursier (une performance de 16,7%). Le titre n'a que faiblement réagi aux nouvelles conditions édictées par la BCT relatives à la distribution des dividendes et imposées aux banques et aux établissements financiers au titre de l'exercice 2021. Et pour cause, la banque n°1 en Tunisie jouit d'une assise financière solide lui permettant de distribuer un dividende alléchant de 5,200Dt par action au titre de l'exercice 2021 (en hausse de 4% par rapport au dividende versé au titre des bénéfices cumulés des exercices 2019 et 2020), soit un dividend yield exceptionnel de 7,5%.

**Performances annuelles du titre BIAT en bourse**



- Deuxième capitalisation boursière du marché actions après la SFBT (une capitalisation boursière de 2,5 milliards de dinars), la BIAT se négocie présentement à des multiples de 6,4x les bénéfices estimés de 2022 et de 1,3x les fonds propres de 2021. Cette valorisation nous semble intéressante car elle intègre les surcoûts la crise de la Covid19 et elle sous-estime les atouts de la banque en termes; de position de dominance sur le marché, de marge de manœuvre sur le coût des ressources et sur le ratio de transformation, et la solidité des fonds propres.

- Le secteur bancaire est confronté à une avalanche d'évolutions réglementaires: renforcement des normes de solvabilité, montée en charge des exigences de liquidité et lancement du chantier de la migration vers les normes comptables internationales (normes IFRS). Avec une bonne qualité du management et sa capacité à surperformer la concurrence et à absorber les chocs externes, la BIAT est bien armée pour juguler les contraintes réglementaires et conjoncturelles.

- Rappelons, enfin, que la BIAT a obtenu en 2021 quatre distinctions internationales majeures:

- Le Prix de Meilleure Gouvernance Bancaire en Tunisie attribué par Capital Finance International pour la 3ème année consécutive. Il récompense l'excellence du système de gouvernance de la BIAT, un des piliers de sa réussite, ainsi que ses prouesses sur d'autres critères,

- Le Prix de Meilleure équipe de gestion bancaire en Tunisie attribué par Business Vision pour la deuxième fois. Ce prix est décerné au vu de l'impact positif des banques bien gérées et en guise de reconnaissance par rapport aux équipes qui se

sont avérées exceptionnelles pour faire progresser leur économie,

- Le Prix de Meilleure Stratégie de digitalisation en Afrique du nord attribué par Capital Finance International. Ce nouveau prix salue la transformation digitale stratégique opérée par la banque.

- Le Prix de Meilleure Banque Dépositaire en Tunisie attribué par Global Finance pour la 2ème année consécutive. Il consacre l'excellence du service et la qualité des opérations et de la relation client de l'activité titres et dépositaires de la BIAT

- **Vu l'appartenance de Tunisie Valeurs au Groupe BIAT, nous nous abstenons d'émettre une opinion sur la valeur.**