

Rédigé le 27/06/2023

BIAT: un modèle de croissance résilient

Plan de la note de recherche

- I- Points clefs
- II- Présentation de la banque
- III- Faits & éléments saillants au 31 Décembre 2022
- IV- Perspectives d'avenir & prévisions
- V- Comportement boursier & Opinion de Tunisie Valeurs

Avertissement

« Les appréciations formulées dans ce document reflètent l'opinion de Tunisie Valeurs à sa date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement et à tout moment. Les informations fournies proviennent de sources dignes de foi. Cependant, Tunisie Valeurs ne garantit pas leur exactitude et leur caractère exhaustif aussi fiables soient elles. Cette documentation n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de cette valeur.

Le présent document vous est fourni personnellement, à simple titre d'information. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement et de faire procéder à une étude personnalisée de votre situation ».

BIAT: un modèle de croissance résilient

I- Points clefs

Chiffes en MDt	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
Créances sur la clientèle	10 676,7	10 389,1	11 341,0	12 138,0	12 279,2	12 598,4
<i>Progression</i>	-	-2,7%	9,2%	7,0%	1,2%	2,6%
Dépôts clientèle	11 512,7	12 996,8	14 786,8	16 220,1	17 166,8	18 145,4
<i>Progression</i>	-	12,9%	13,8%	9,7%	5,8%	5,7%
PNB	834,5	956,9	940,8	1 015,5	1 267,1	1 533,2
<i>Progression</i>	-	14,7%	-1,7%	7,9%	24,8%	21,0%
Dotations aux provisions sur les créances	103,1	105,0	133,8	190,8	283,0	320,0
<i>Coefficient d'exploitation</i>	46,0%	41,7%	43,4%	44,3%	39,2%	35,6%
Résultat net	254,8	333,0	281,8	266,8	299,7	407,0
<i>Progression</i>	-	30,7%	-15,4%	-5,3%	12,3%	35,8%
Résultat net part du groupe	261,1	344,8	277,5	283,4	312,4	421,8
<i>Progression</i>	-	32,0%	-19,5%	2,1%	10,2%	35,0%

Sources: états financiers individuels et consolidés de la BIAT et prévisions de Tunisie Valeurs.

♦ **Fortement attendus, les résultats de 2022 de la BIAT nous réconfortent une nouvelle fois 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 économique ardu. Malgré l'approche prudente adoptée par le management pour couvrir convenablement les risques et qui a induit une augmentation sensible du coût du risque dopé par les provisions collectives, la banque a maintenu le cap sur la croissance atteignant des jalons très importants et réalisant des performances records.**

♦ **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 conjoncturelles en Tunisie profondément marquées par la stagflation.**

♦ **Première capitalisation du secteur bancaire et deuxième capitalisation du marché actions, 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 2022. Et pour cause, la banque n°1 en Tunisie jouit d'une assise financière solide lui permettant de distribuer un dividende alléchant de 5,800Dt par action au titre de l'exercice 2022 (en hausse de 11,5% par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2021), soit un payout exceptionnel de 69,1%, parmi les plus élevés de la cote.**

♦ **Malgré son parcours en bourse, 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 morosité ambiante, la transition vers les normes de Bâle III et le lancement 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* : 92,900Dt

Neutre**

Actionnariat***

Groupe MABROUK: 38,6%

Groupe MILAD: 14,7%

Groupe TAMARZISTE: 9,3%

Groupe HORCHANI: 7,8%

Autres actionnaires: 29,5%

Capitalisation boursière*:
3 317MDt

Ratios boursiers*:

PER 2023e: 7,9x

P/B 2022: 1,8x

Dividend yield 2022: 6,2%

Performance 2023: +12,2%

ROE 2022: 15,6%

* Données au 27 Juin 2023.

** En raison de l'appartenance de Tunisie Valeurs au Groupe BIAT, nous nous abstenons d'émettre une recommandation sur la valeur.

*** Actionnariat au 28 Avril 2023.

« La morosité ambiante, la transition vers les normes de Bâle III et le lancement de la migration vers les normes IFRS à partir de 2023, devraient générer un mouvement de « Flight To Quality » qui profiterait aux banques les plus solides sur le plan fondamental comme la BIAT »

BIAT: un modèle de croissance résilient

II- Présentation de la banque

- Fondée en 1976, la BIAT est détenue par plusieurs groupes privés tunisiens.
- Depuis les années 90, la BIAT a entamé une ascension fulgurante dans le paysage bancaire, devenant la première banque du pays; un leadership que la BIAT a pu développer grâce à une politique pionnière dans l'extension du réseau et à une offre de produits évolutive.

▪ Acteur incontournable du secteur, la BIAT c'est :

1) Le premier collecteur de l'épargne du pays, avec un encours des dépôts de 17,2 milliards de dinars, soit une part de marché de 20,2% dans le secteur bancaire coté,

2) Le deuxième pourvoyeur de crédits du secteur bancaire, cumulant un encours de 12,3 milliards de dinars, soit une part de marché de 14,8% dans le secteur bancaire coté,

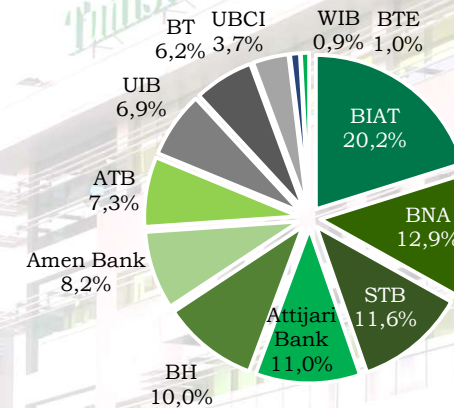
3) Le premier PNB de la place avec des revenus nets de 1,3 milliards de dinars, soit une part de marché de 20,5%,

4) La première capitalisation du secteur bancaire coté et la deuxième capitalisation du marché actions après la SFBT, avec une capitalisation boursière de 3,3 milliards de dinars.

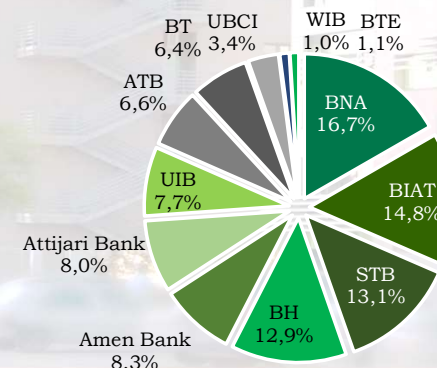
▪ Banque universelle offrant une gamme complète de services à tout type de clientèle Particuliers, Tunisiens Résidents à l'Étranger, Professionnels, Petites et Moyennes Entreprises, Grandes Entreprises et Institutionnels, la BIAT constitue aujourd'hui un groupe financier diversifié dans les domaines de l'assurance, de la gestion d'actifs, du capital-investissement, de l'intermédiation boursière et du Conseil à l'international.

- Appuyant son développement sur la proximité et l'engagement sociétal, la BIAT met son expertise au profit de ses clients, de ses partenaires et de l'économie tunisienne.

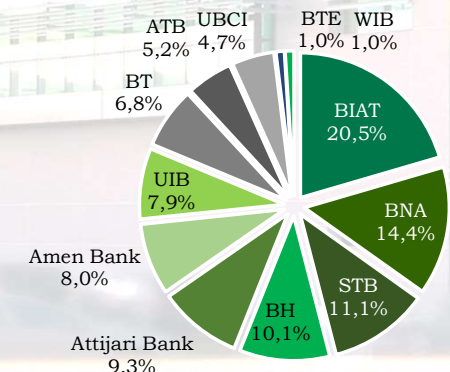
Parts de marché « dépôts » des banques cotées (2022)



Parts de marché « crédits » des banques cotées (2022)



Parts de marché « PNB » des banques cotées (2022)



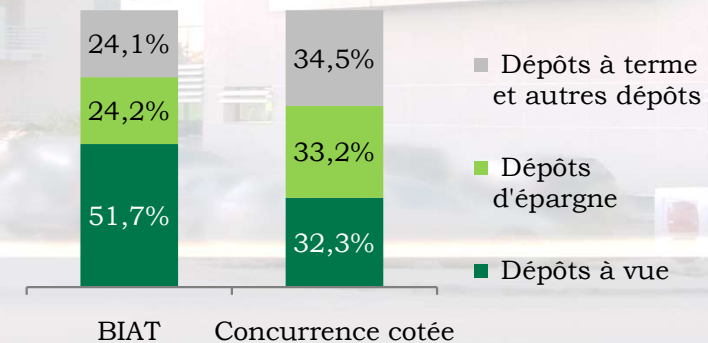
BIAT: un modèle de croissance résilient

III- Faits & éléments saillants au 31 Décembre 2022

- Le leader du secteur continue à battre des records au niveau de la collecte. Malgré le contexte économique morose, la BIAT a vu son encours des dépôts augmenter de 5,8% à 17,2 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 20,2%. Cette position de leadership a été acquise grâce au réseau commercial le plus étendu en Tunisie (comptant 205 agences, à fin 2022 et couvrant l'ensemble du territoire tunisien) et à sa base de clientèle large (plus de 900 mille clients).
- En 2022, la banque n°1 en Tunisie a concentré ses efforts de collecte sur les dépôts à vue et les dépôts d'épargne. Ces deux catégories de ressources ont inscrit une hausse respective de 11,4% à 8,9 milliards de dinars et de 15% à 4,2 milliards de dinars. Dans une optique d'optimisation du coût des ressources, la banque a commencé à se désengager des ressources onéreuses: les dépôts à terme. Ces derniers ont régressé de 10,9% à 4,1 milliards de dinars.
- La banque conserve un matelas confortable de dépôts faiblement rémunérés, 51,7% des ressources provenant des dépôts à vue, à fin 2022. Notons, à cet effet, que la BIAT conserve à l'échelle du secteur une position dominante sur cette catégorie de ressources, en concentrant 28,8% de l'encours des dépôts à vue du secteur coté, en 2022.
- 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: 3,4% fin 2022, contre une moyenne de 5,5% pour la concurrence cotée, selon nos estimations.

- La maîtrise du coût des ressources est un avantage comparatif de taille pour la première banque en Tunisie. Il lui permet de préserver une marge de manœuvre confortable au niveau de son spread de crédit et de profiter au mieux du contexte haussier des taux. A noter que la banque affiche, à fin 2022, un spread de crédit apparent moyen de 4,5% qui se compare favorablement à la concurrence cotée (un spread de crédit annuel moyen de 3,7%, selon nos estimations à fin 2022 pour la concurrence cotée).
- En 2022, l'activité de distribution des crédits de la BIAT a ralenti la cadence comparativement à 2021. Le volume des engagements de la banque s'est bonifié de 1,2% à 12,3 milliards de dinars. Le ralentissement de la distribution du crédit trouve son origine dans la baisse de la demande des crédits d'investissement en raison de la poursuite du grippage de l'activité économique en Tunisie.
- Le ratio de transformation réglementaire (Dépôts/Crédits) de la BIAT reste à la pointe du secteur. Ce dernier, quoiqu'en hausse de 4 points de pourcentage à 89%, en 2022, maintient une marge de flexibilité de 31 points de pourcentage, par rapport à la limite réglementaire de 120%. Partant de ce constat, la BIAT dispose de réserves de liquidité suffisantes pour revigorer sa croissance sur les crédits dans les prochaines années.

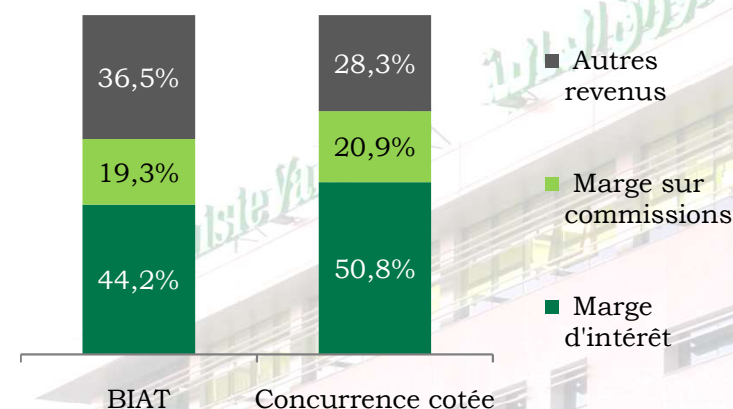
Structure des dépôts de la BIAT Vs concurrence cotée



BIAT: un modèle de croissance résilient

- L'année 2022 a été un bon millésime sur le front du PNB pour la banque n°1 en Tunisie. En effet, la BIAT y a réalisé une envolée de ses revenus nets de 24,8% à 1,3 milliards de dinars, surperformant ainsi de 12,6% les prévisions du business plan dévoilé dans le cadre de l'émission obligataire subordonnée avec recours à l'épargne publique de 200MDt réalisée en 2022. Le leader du secteur a, en fait, profité d'une hausse carabinée au niveau de toutes ses sources de revenus. Ceci témoigne de la stratégie de croissance globale de la banque.
- Jouissant d'une structure des dépôts favorable à la hausse des taux (relèvement du taux directeur de la BCT de 75pb en Mai 2022 et de 25pb en Octobre 2022), la BIAT a vu sa marge d'intérêt s'engraisser de 18,5% à 559,8MDt. A l'image du secteur, cette source de revenus continue à s'arroger la part du lion dans le PNB de la banque (une contribution de 44,2% à fin 2022).
- Malgré le ralentissement de la production en 2023 en raison du contexte économique peu propice à l'investissement, la BIAT a affiché des réalisations satisfaisantes du côté des commissions. Cette source de revenus, baromètre de la réactivité commerciale d'une banque universelle, s'est hissée de 11,4% à 245,1MDt; une performance louable qui est supérieure à la moyenne du secteur coté (+4,8% au niveau des commissions pour le secteur bancaire coté en 2022).
- Autre fait à l'honneur de la BIAT en 2022, le dynamisme remarquable des autres revenus. Cette catégorie de revenus a inscrit une augmentation notable de 43,1% à 462,2MDt; soit la meilleure performance du secteur bancaire coté après celle de la WIB.

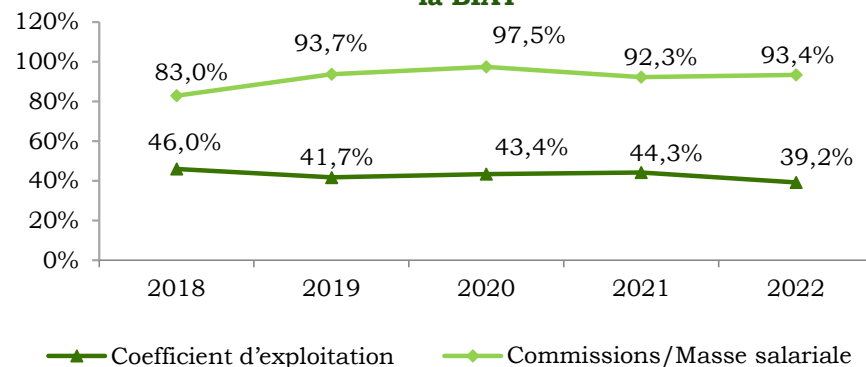
Structure du PNB de la BIAT Vs concurrence cotée



- A noter que la croissance vigoureuse des autres revenus a été alimentée aussi bien par les gains de change (+60,7% à 204,6MDt) que par les produits de placement (+31,7% à 257,7MDt).
- Malgré sa taille importante (un effectif de 1966 salariés à fin 2022), l'étendue de son réseau commercial et sa politique de rémunération attractive, la BIAT maintient une productivité dans les standards les plus élevés du secteur. Une productivité qui a été davantage consolidée, en 2022, grâce à la bonne orientation des revenus nets et à la bonne « digestion » de la hausse des frais généraux intervenue en 2021 sur fond d'augmentations salariales sectorielles. Il sied de rappeler que les frais généraux ont progressé de 10,6% à 496,9MDt en 2022, soit un rythme bien inférieur à celui du PNB. Le coefficient d'exploitation de la BIAT a été réduit de 5 points de pourcentage à 39,2% sur 2022, atteignant un niveau historiquement bas pour la banque, contre une moyenne de 46,5% pour la concurrence cotée. Ce faisant la BIAT est devenue la deuxième banque la plus productive du secteur en termes de coefficient d'exploitation après la BT.

BIAT: un modèle de croissance résilient

Evolution des principaux indicateurs de productivité de la BIAT



- Le ratio de couverture des charges salariales par les commissions a, pour sa part, signé une avancée de 1,1% à 93,4%, en 2022, surperformant nettement la concurrence cotée (une moyenne de 67,3% pour la concurrence cotée).

- L'exercice 2022 s'est inscrit sous le signe de l'assainissement du bilan pour la BIAT. La banque a poursuivi ses efforts de couverture de ses risques consacrant une enveloppe de 283MDt de dotations aux provisions sur les créances, en augmentation de 48,3% par rapport à 2021. Plus voulue que subie, la hausse du coût du risque est essentiellement attribuable à l'augmentation des provisions collectives. En application des dispositions de la circulaire de la BCT n°2012-20 du 6 Décembre 2012 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, la banque a constitué par prélèvement sur les résultats des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de la circulaire de la BCT n°91-24. La méthodologie de calcul des dites provisions a été modifiée par la circulaire de la BCT n°2023-02 du 24 Février 2023.

- Ce changement a eu pour effet la constitution de provisions collectives additionnelles de l'ordre 37,5MDt au titre de l'exercice 2022. Par ailleurs, et dans le cadre de la poursuite du renforcement de la couverture des risques latents par un matelas de fonds propres et en vue de se préparer aux exigences des standards bâlois et des normes IFRS, la banque a procédé à des ajustements des paramètres relatifs au calcul de la provision collective (facteur d'ajustement et taux de provisionnement). Ces ajustements ont eu pour effet la constitution des provisions collectives additionnelles de l'ordre de 162,5MDt au titre de l'exercice 2022. Les provisions collectives complémentaires ont été calculés en ajustant les taux de migration moyen et les taux de provisionnement. Ainsi, le stock de provisions collectives constituées par la banque s'élève à 375,5MDt au 31 Décembre 2022.

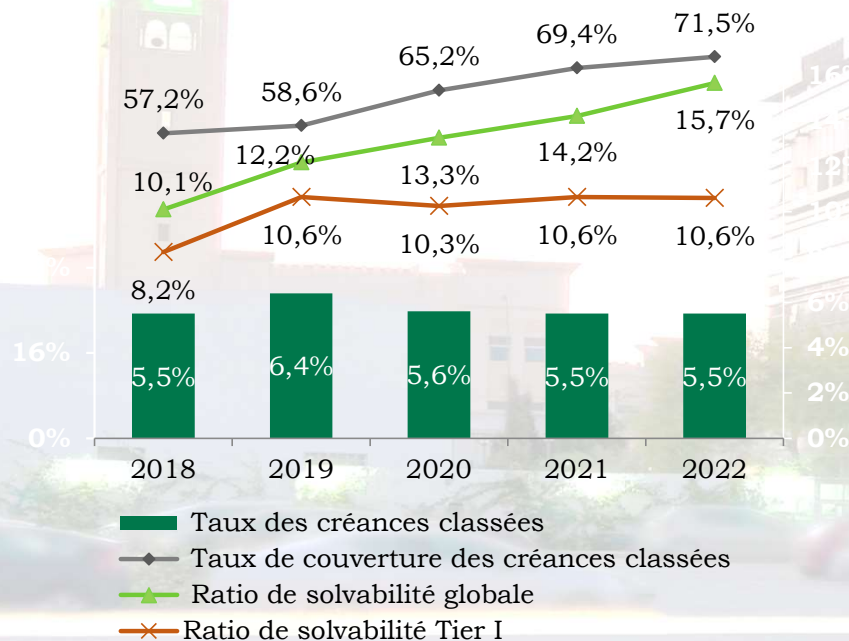
- Au même volet des risques, la BIAT continue à récolter les fruits de sa politique de crédit rigoureuse. Le taux des créances classées a été maintenu stable à 5,5%, à fin 2022 et reste parmi les plus bas du secteur coté. Le leader du secteur a, également, affiché une amélioration de son ratio de couverture des créances classées, augmentant de 2,1 points pourcentage à 71,5. La banque renoue, ainsi, avec le seuil de couverture des créances classées recommandé par la BCT (de 70%), conformément aux promesses du management faites durant les Assemblées Générales Ordinaires des années précédentes.

- La résilience de l'activité d'exploitation a permis d'absorber la hausse du coût du risque et de préserver la capacité bénéficiaire de la BIAT en 2022. En effet, malgré les efforts de provisionnement soutenus déployés sous l'impulsion de l'autorité monétaire et pour anticiper l'application des normes IFRS à partir 2023 et l'implémentation des normes bâloises, la banque a gardé le cap sur la croissance profitable. Les bénéfices nets de la BIAT se sont accrus de 12,3% à près de 300MDt.

BIAT: un modèle de croissance résilient

▪ Vu le renforcement de la capacité financière, le niveau appréciable des provisions constituées et l'efficacité de la politique de maîtrise des risques, le ratio de solvabilité globale a atteint au 31 Décembre 2022 un niveau de 15,7%, soit une hausse de 1,5 point de pourcentage par rapport à 2021 et ce, pour un minimum réglementaire exigé de 10% en application des nouvelles dispositions de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2018-06 du 5 Juin 2018 qui stipule des exigences en fonds propres en matière de risque de crédit et risque de contrepartie sur les instruments dérivés, risque opérationnel et risque de marché. Nonobstant la politique généreuse de distribution des dividendes adoptée sur les dernières années, la banque a maintenu son ratio de solvabilité Tier I stable à 10,6% à fin 2022.

Evolution des principaux ratios prudentiels



▪ 2022 s'est avérée tout aussi concluante au niveau consolidé pour la banque n°1 en Tunisie. La BIAT a vu son résultat net part du groupe croître de 10,2% à 312,4MDt. Avec un ROE de 15,6% à fin 2022, la BIAT se classe parmi les groupes bancaires les plus profitables de la cote.

▪ 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° 2023- 10 du 7 Mars 2023, régissant la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2022 et de distribuer **un dividende de 5,800Dt par action au titre de l'exercice 2022 (soit un payout attrayant de 69,1%), contre un montant 5,200Dt, au titre de l'exercice 2021 et un montant de 5,400Dt par action proposé initialement par le Conseil d'Administration de la banque. L'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Avril 2023 a approuvé la mise en paiement de ces dividendes à partir du 18 Mai dernier.**

▪ Banque de référence en Tunisie, la BIAT entend jouer pleinement son rôle dans le développement durable et s'attache à adopter un comportement socialement responsable et respectueux de l'ensemble de ses partenaires. Elle intègre ainsi les principes de la responsabilité sociétale et environnementale dans sa stratégie, ses objectifs et leurs mises en œuvre afin d'assurer une croissance en cohérence avec les intérêts de toutes ses parties prenantes.

▪ La BIAT a ainsi pris part en 2022 à plusieurs activités culturelles, environnementales et associatives, dont notamment :

BIAT: un modèle de croissance résilient

- La BIAT adhère à l'initiative de l'ABLC et signe le *climate statement* : la banque rejoint l'initiative de la coalition des chefs d'entreprises africains pour agir contre le changement climatique et en faveur de l'environnement dans le but d'accompagner le développement d'une économie durable.
- La BIAT soutient le 18^{ème} sommet de la Francophonie de Djerba : la BIAT participe à la démarche communautaire du secteur bancaire, sous l'égide du Conseil Bancaire et Financier (CBF) pour soutenir le 18^{ème} Sommet de la Francophonie. Sous le slogan : « Banques connectées, Banques au Sommet » et à l'instar des neuf autres banques de la place participantes, la BIAT met en avant son implication dans la digitalisation de ses activités et services bancaires au profit de ses clients et partenaires.
- La BIAT s'engage pour la protection de la mer aux côtés de l'association « La Saison Bleue » : la BIAT poursuit son engagement aux côtés de La Saison Bleue, une association qui œuvre pour la protection des océans et la promotion d'une économie bleue durable et ce, en soutenant ses actions pour limiter la pollution marine et préserver les côtes de l'érosion ou l'élévation du niveau de la mer.
- La BIAT soutient le lancement du festival de cinéma MIFF à Hammamet : la BIAT soutient le nouveau rendez-vous cinématographique, le Master International Film Festival qui se déroule à Yasmine Hammamet et qui inclut essentiellement les films déjà primés ou sélectionnés à l'échelle internationale. A travers cette action d'envergure, la BIAT vise à récompenser l'originalité et l'indépendance de la création cinématographique et à encourager l'enrichissement du produit culturel, source d'ouverture, d'inspiration et de développement.
- La BIAT est partenaire du Trophée de la Femme Manager 2022 : la BIAT soutient la cérémonie de remise du Trophée de la Femme Manager 2022 organisée par la CONECT. Lancé en 2018, le Trophée de la Femme Manager de l'année a pour vocation de promouvoir le leadership économique féminin en entreprise, de mettre en lumière des parcours d'exception et de servir de modèle aux jeunes générations.
- La BIAT soutient la 12^{ème} édition des Foulées du Mégara: la BIAT a soutenu la 12^{ème} édition du semi-marathon « Les Foulées du Mégara » qui a eu lieu en Mars 2022 dans la banlieue nord de Tunis, et ce à l'instar des éditions précédentes. Proposant un paysage exceptionnel et de multiples découvertes archéologiques, cette course attire de plus en plus de coureurs tunisiens et étrangers. Cet incontournable événement est revenu cette année après une absence de deux ans, due à la crise sanitaire, avec ses deux courses à pied, l'une compétitive, sur un parcours de 21 km et l'autre non chronométrée, sur une distance de 5 Km.
- La Fondation BIAT lance la 3^{ème} promotion de son Executive Master : la Fondation BIAT lance la 3^{ème} promotion de l'Executive Master en Management et politique de la Culture, un programme de formation qu'elle a initié en 2018 en collaboration avec l'Université Paris Dauphine/Tunis et sous la tutelle du Ministère des Affaires Culturelles de Tunisie. Ce programme est destiné aux acteurs culturels et porte sur le management, la gestion et l'administration d'organismes culturels.
- La Fondation BIAT réhabilite le jardin des plantes du parc Belvédère : dans une démarche de préservation de l'environnement, la Fondation BIAT a réhabilité le jardin des plantes du Belvédère de Tunis à travers une action de plantation de 500 arbres de différentes variétés.

BIAT: un modèle de croissance résilient

- Cette opération de végétalisation a réuni les étudiants bénéficiaires de la Fondation BIAT, les représentants des startups et associations partenaires dans le but de participer à améliorer la qualité de l'air, réduire la température en ville, favoriser la biodiversité et améliorer la santé, le bien-être et la qualité de vie des habitants de Tunis.

IV- Perspectives d'avenir & prévisions

- L'année 2023 a bien démarré pour la BIAT. La banque a réalisé sur le premier trimestre une croissance soutenue de son PNB de 21% à 357,3MDt. L'activité d'intermédiation a, également, été bien portante sur les trois premiers mois de l'année avec une croissance de 5,7% (sur une année glissante) à 16,8 milliards de dinars au niveau des dépôts et une progression de l'encours des crédits de 2,6% (sur une année glissante) à 12 milliards de dinars.
- 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 et l'impact de la crise russo-ukrainienne, la BIAT saura faire preuve de résilience et n'épargnera aucun effort pour continuer à jouer pleinement le rôle qui lui est dévolu en tant qu'intermédiaire financier de 1^{er} plan et à mobiliser toutes ses ressources afin de réaliser ses objectifs stratégiques, accompagner sa clientèle et soutenir le financement de l'économie.
- Tout le long de l'année 2023, 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 du risque, 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 2023 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 :

- 1) Mieux répondre aux besoins spécifiques des clients et améliorer l'expérience avec eux à travers notamment la digitalisation et le développement du libre-service ;
- 2) Poursuivre l'amélioration de la productivité sur l'ensemble de ses lignes métiers
- 3) Renforcer les synergies avec les filiales financières et développer les ventes croisées ;
- 4) 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.

- Rappelons que l'année 2022 a été marquée par le lancement d'une mission stratégique de définition de la feuille de route SI sur les 5 prochaines années pour moderniser le SI et le rendre capable de supporter les ambitions futures de la banque et s'articulant autour des axes suivants :

- La définition d'une architecture SI cible, moderne et capable de supporter les ambitions stratégiques de la BIAT,
- La définition d'un plan stratégique IT pour assurer la continuité du SI Actuel et atteindre progressivement l'architecture cible.

BIAT: un modèle de croissance résilient

- L'architecture SI cible, ainsi définie, a pour ambition de supporter les objectifs stratégiques de la banque à l'horizon 2027 avec une feuille de route SI et un plan capacitaire de transformation, visant à adresser les priorités de la banque en termes de mise à niveau technologique en conformité avec les tendances du marché, de livraison de la valeur aux métiers et enfin de sécurisation de la continuité de la banque.
- L'axe stratégique SI repose désormais sur 2 piliers : Continuité et Transformation.
- Le programme de Continuité a pour principales missions :
 - Sécuriser le SI de la banque,
 - Garantir la continuité des activités de la banque (favoriser la haute disponibilité),
 - Moderniser et maintenir la veille technologique du SI (matériel et logiciel),
 - Garantir la cohérence d'ensemble du SI et veiller à la bonne architecture et urbanisation du SI,
 - Assurer l'évolution continue du SI des métiers à travers la mise en place de projets apportant de la valeur aux métiers de la banque (moyens de paiement, salle de marché, comptabilité, gestion des achats et des dépenses...),
 - Réduire les risques opérationnels et la dette technologique,
 - Se conformer aux exigences fiscales et réglementaires.
- Pour répondre aux ambitions métiers, le programme de Transformation a pour objectif d'aller vers une architecture cible qui repose sur les concepts suivants:
 - Un paysage applicatif moins customisé et des nouveaux composants améliorant l'expérience utilisateur,
 - Une numérisation, GED et solution d'archivage consolidées et modernisées,
 - Une amélioration de l'expérience utilisateur et des ventes grâce à de nouvelles solutions innovantes,
 - Un nouveau paysage de gestion de la donnée et d'analytique profitant à l'organisation de façon transversale.
- En 2022, l'offre digitale MyBIAT a été commercialisée. Elle continue d'être enrichie pour fournir aux clients de nouveaux services digitaux. Au-delà de cette offre, de nombreux projets ont été mis en place dont le management cite:
 - Des actions/projets de stabilisation pour les systèmes de moyens de paiements (échanges avec la SIBTEL, poste adhérent), de la monétique ou de l'international et le renforcement de la supervision de la production informatique,
 - La mise en place d'une solution innovante au niveau de la salle de marché,
 - La mise en place d'un système de scoring,
 - La mise en conformité avec Swift ISO 2020022,
 - Le développement et réaménagement de produits pour mieux s'adapter aux besoins des clients : réaménagement Crédit résidence, octroi des crédits à la consommation à taux fixes et nouvelle offre de crédit à l'immobilier.
- Selon nous, les réalisations de l'exercice 2023 devraient s'inscrire sous le signe de la poursuite de la croissance profitable, de la consolidation des fondamentaux et de la conformité avec les normes prudentielles en vigueur. 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.

BIAT: un modèle de croissance résilient

- Côté chiffres, nous tablons, en 2023, sur:
 - une croissance de l'encours des dépôts de 5,7% à 18,1 milliards de dinars,
 - une progression de l'encours des crédits de 2,6% à 12,6 milliards de dinars,
 - une augmentation du PNB de 21% à 1,5 milliard de dinars,
 - une envolée du résultat net de 35,8% à 407MDt,
 - et une reprise du résultat net part du groupe de 35% à 421,8MDt.

V- Comportement boursier & Opinion de Tunisie Valeurs

- L'action de la banque n°1 en Tunisie continue à avoir le vent en poupe affichant un rendement à deux chiffres pour la deuxième année de suite en 2022 (+57,5%). Le parcours du titre a profité des publications rassurantes et de l'engouement du marché pour les valeurs financières, en général, et bancaires, en particulier en raison du contexte haussier des taux.
- Le leader du secteur a entamé l'année du bon pied, en bourse, affichant à ce jour une avancée de 12,2%, contre une augmentation de 12,1% pour l'indice bancaire. 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 2022. Et pour cause, la banque jouit d'une assise financière solide lui permettant de distribuer un dividende alléchant de 5,800Dt par action au titre de l'exercice 2022 (en hausse de 11,5% par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2021), soit un payout exceptionnel de 69,1%, parmi les plus élevés de la cote.

- Première force du secteur bancaire coté, la BIAT se négocie présentement à des multiples de 7,9x les bénéfices estimés de 2023 et de 1,8x les fonds propres de 2022. Cette valorisation nous semble intéressante car elle intègre les surcoûts de la crise économique actuelle et sous-estime les atouts de la banque en termes; de position de leadership 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 de la migration vers les normes comptables internationales (normes IFRS) à partir de l'année en cours. Avec sa bonne qualité du management, sa gouvernance solide 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.

« Avec sa bonne qualité du management, sa gouvernance solide 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 »

- Notons, enfin, que la BIAT a remporté en 2022 quatre labels d'excellence:
- **Prix de Meilleure Stratégie de digitalisation en Afrique du Nord attribué par Capital Finance International** : obtenu pour la 2^{ème} année consécutive, cette distinction salue la transformation digitale opérée par la banque.

BIAT: un modèle de croissance résilient

- **Prix de Meilleure Gouvernance Bancaire en Tunisie attribué par Capital Finance International** : obtenu pour la 4^{ème} année consécutive, ce prix confirme la solidité du système de gouvernance de la BIAT, un des piliers de son succès tout comme sa capacité d'adaptation et son personnel expérimenté.
- **Prix de Meilleure Banque Dépositaire en Tunisie attribué par Global Finance** : décernée pour la 3^{ème} année consécutive par le magazine Global Finance, cette distinction salue la performance continue de l'activité dépositaire de la BIAT.
- **Prix « Elu meilleur service client de l'année 2022 » en Tunisie** : ce prix appuie le savoir-faire des équipes de la BIAT en matière d'excellence de prise en charge à tous les points de contact avec les clients : contacts humains, téléphoniques ou digitaux.
- **Vu l'appartenance de Tunisie Valeurs au Groupe BIAT, nous nous abstenons d'émettre une opinion sur la valeur.**

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

Performances boursières annuelles du titre BIAT

