

ETUDE
**BIAT : UN LEADERSHIP
CONFIRMÉ**

Points clés

Les résultats 2025 de la BIAT confirment une nouvelle fois la solidité de la première banque en Tunisie. Dans un environnement économique marqué par des tensions géopolitiques et géoéconomiques persistantes, la banque continue de surperformer le secteur grâce à la résilience de son activité intrinsèque.

La BIAT poursuit ainsi l'accompagnement de ses clients et son engagement dans le financement de l'économie nationale, tout en soutenant les initiatives de l'État. Cette dynamique s'appuie sur une gestion rigoureuse des risques et une gouvernance saine, lui permettant de maintenir une trajectoire de croissance rentable et durable, en ligne avec les meilleures pratiques prudentielles.

Dans les prochaines années, la banque entend consolider ses performances à travers plusieurs leviers : optimisation de la collecte de dépôts, suivi renforcé des risques, gestion proactive de la liquidité et amélioration de la gestion de la trésorerie, dans le strict respect des exigences réglementaires. En parallèle, elle continuera d'investir dans le développement des compétences de ses ressources humaines, la modernisation de son système d'information ainsi que dans la rénovation de son réseau d'agences.

La transformation digitale, la gouvernance orientée données et l'excellence opérationnelle constituent désormais des axes stratégiques majeurs. Ils devraient permettre à la banque de mieux anticiper les évolutions du marché et de renforcer sa position d'acteur de référence, alliant innovation et résilience.

En tant que banque citoyenne, la BIAT renforce également son engagement en matière de responsabilité sociétale et environnementale, contribuant activement au développement économique durable de la Tunisie.

Le secteur bancaire est confronté à une avalanche d'évolutions réglementaires : nouvelle loi no 41-2024 relative aux chèques, circulaire BCT n°2026-4 encadrant les importations « non prioritaires », renforcement des normes de solvabilité, montée en charge des exigences de liquidité et migration future vers les normes comptables internationales (normes IFRS). Avec sa bonne qualité de management, sa gouvernance solide et sa capacité à relever les défis de la concurrence et à absorber les chocs externes, la BIAT est bien armée.

L'action de la banque n°1 en Tunisie continue d'avoir le vent en poupe, affichant une performance positive pour la sixième année de suite. Le parcours du titre a profité des publications rassurantes de la banque et de l'engouement du marché pour les valeurs financières, en général, et bancaires, en particulier en raison du contexte de taux élevés qui a prévalu sur les dernières années.

Malgré son parcours brillant en bourse sur les années passées, la BIAT affiche des niveaux de valorisation attractifs qui intègrent les surcoûts conjoncturels et réglementaires et sous-estiment les qualités fondamentales de la banque en termes de résilience du modèle d'affaires.

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

Actionnariat (au 25.04.2025)

Groupe MABROUK	38,7 %
Groupe MILAD	15,0 %
Groupe TAMARZISTE	9,3 %
Groupe HORCHANI	8,7 %
Autres actionnaires	28,3 %

Source : BVMT.

Cours (au 23.04.2026) : 144,300 Dt

Recommandation : Neutre *

ROE consolidé 2025 : 18,2 %

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

Positionnement de la BIAT dans le secteur bancaire coté (2025)

- ◆ Dépôts: 1^{ère} avec une part de marché de 20,9 %
- ◆ Crédits: 2^e avec une part de marché de 15,2 %
- ◆ PNB: 1^{ère} avec une part de marché de 21,8 %

I. Présentation du Groupe BIAT

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 tunisien, devenant la première banque du pays ; un leadership que l'établissement a pu développer grâce à une politique pionnière dans l'extension du réseau commercial et à une offre de produits évolutive.

Aujourd'hui, la BIAT est : le premier collecteur de l'épargne du pays, le deuxième pourvoyeur de crédits du secteur bancaire, le premier producteur de PNB de la place et la première capitalisation de la Bourse de Tunis.

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 est à la tête d'un groupe financier diversifié opérant aussi dans les domaines de l'assurance, de la gestion d'actifs, du capital-investissement, de l'intermédiation boursière et du conseil à l'international. De plus, dans le cadre de l'appui aux secteurs stratégiques de l'économie tunisienne, en termes de financement et de conseil, le Groupe BIAT est présent dans d'autres métiers, notamment le tourisme et l'immobilier.

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 harmonie avec les orientations de l'État et en cohérence avec les intérêts de toutes ses parties prenantes : ses clients, ses partenaires et l'économie tunisienne.

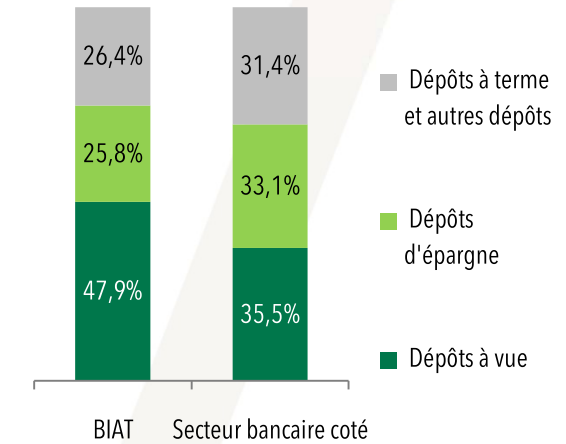
II. Faits et éléments saillants de l'exercice 2025

C'est un parcours quasi sans faute que la BIAT mène dans le secteur bancaire ces dernières années. Le contexte économique exigeant n'a fait que confirmer sa solidité face aux aléas du marché : renforcement de l'arsenal réglementaire, environnement économique complexe à l'échelle internationale et en phase d'ajustement sur le plan national, alourdissement de la pression fiscale... Rien ne semble freiner l'élan de la première banque en Tunisie.

Et le millésime de 2025 ne fait que confirmer cette trajectoire. La BIAT affiche au 31 décembre 2025 des indicateurs robustes, portés par une croissance solide de ses dépôts et de ses crédits, une rentabilité maîtrisée et une gestion rigoureuse des risques. En dépit d'un environnement économique en transition, la banque continue d'investir dans la transformation digitale, la rénovation de ses agences, l'innovation produit et l'accompagnement des particuliers et des entreprises notamment des PME, consolidant ainsi son leadership sur le marché tunisien et confirmant son rôle clé dans le développement économique national.

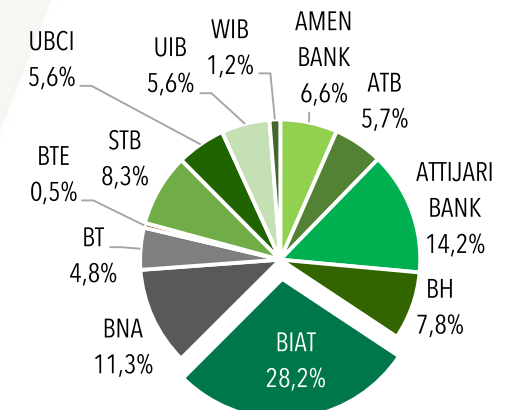
La BIAT continue de battre des records en matière de collecte. Malgré le contexte économique compétitif, la banque a vu son encours des dépôts augmenter de 7,1 % en 2025, pulvérisant un nouveau record de 22 milliards de dinars. Cette performance, en ligne avec la moyenne du secteur coté (+7,5 % pour l'ensemble du secteur bancaire coté en 2025) a été possible grâce au réseau commercial le plus étendu en Tunisie (comptant 206 agences, fin 2025, et couvrant l'ensemble du territoire tunisien) et à la base de clientèle large de l'établissement (près de 950 mille clients, fin 2025). Cette bonne dynamique illustre aussi la confiance des clients de la BIAT dans la banque et sa capacité à drainer des ressources dans un contexte de retour des liquidités au circuit bancaire.

Structure des dépôts de la BIAT Vs secteur bancaire coté (2025)



« Malgré la baisse de la demande des crédits d'investissement, la BIAT continue d'accompagner ses clients et de contribuer activement au financement de l'économie nationale »

Part s de marché des dépôts à vue dans le secteur bancaire coté (2025)



Les efforts de collecte ont touché toutes les catégories de ressources sur l'année écoulée. Les dépôts à vue se sont accrus de 1,3 %, flirtant avec les 11 milliards de dinars. Les dépôts d'épargne ont reporté une croissance solide de 10,2 % à 5,7 milliards de dinars. Quant aux dépôts à terme, ils ont enregistré une augmentation de 15,9 % à 5,9 milliards de dinars.

La banque maintient un matelas confortable de dépôts faiblement rémunérés, 47,9 % des ressources provenant des dépôts à vue, au 31 décembre 2025. Signalons, à cet effet, que la BIAT conserve à l'échelle du secteur une position de leadership sur cette catégorie de ressources, en détenant 28,2 % de l'encours des dépôts à vue de l'ensemble du secteur bancaire coté, fin 2025.

La stratégie de collecte mise en place par la banque depuis des années, centrée sur les dépôts à vue a valu à la BIAT d'afficher un coût moyen apparent des ressources parmi les plus faibles du secteur : 4,1 % fin 2025, selon nos estimations.

La maîtrise du coût des ressources est un avantage comparatif de taille pour la BIAT. Il lui permet de préserver une marge de manœuvre au niveau de son spread de crédit. A noter que la banque affiche, à fin 2025, un spread de crédit apparent moyen de 4,4 %, qui se compare favorablement à la concurrence cotée.

Contribuant activement au financement de l'économie et pleinement engagée à l'accompagnement de ses clients, la BIAT a enregistré une hausse de son encours des crédits de 1,9 % à l'issue de l'année 2025, franchissant ainsi la barre des 13 milliards de dinars. Une performance qui est supérieure à la concurrence cotée (une hausse moyenne agrégée de l'encours des crédits du secteur bancaire coté de 1,5 % en 2025).

Dans le cadre de sa stratégie de développement du commerce extérieur et de renforcement de l'appui aux entreprises tunisiennes, un accord entre la BIAT et la Banque Africaine de Développement (BAD) a été annoncé à la mi-2025. Il porte sur une ligne de crédit d'un montant de 50 millions de dollars, destinée à renforcer l'accompagnement des clients opérant à l'international et à faciliter l'émission d'instruments de « Trade Finance » à plus grande échelle et couverture géographique, avec des conditions optimisées.

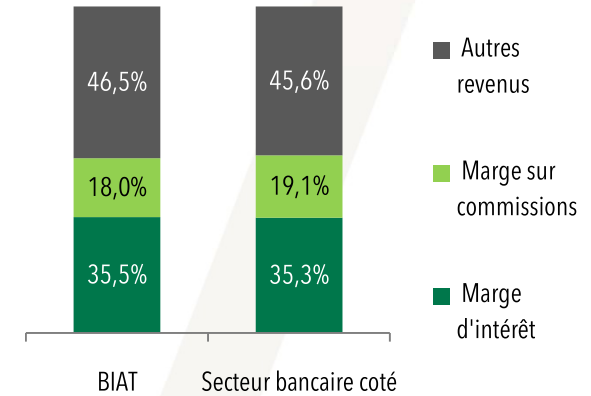
Le ratio de transformation réglementaire – LTD- (Dépôts/Crédits) de la BIAT reste dans les standards les plus élevés du secteur. S'établissant à 77 %, à fin 2025, ce dernier affiche une marge de flexibilité de 43 points de pourcentage, par rapport à la limite réglementaire de 120 %. Partant de ce constat, la BIAT dispose de réserves de liquidité suffisantes pour revigorer sa croissance sur les crédits dans les prochaines années sitôt que la demande de financements reprendra des couleurs.

L'exercice 2025 a été aussi fructueux pour la BIAT du côté de la génération du PNB. La banque y a réalisé une croissance de ses revenus nets de 7,8 %, tutoyant un niveau record de 1,6 milliard de dinars (contre une hausse moyenne du PNB des banques cotées de 3,9 % au terme de l'année écoulée). La banque confirme, ainsi, son profil de croissance organique supérieur à ses consœurs cotées.

A y regarder de plus près, la BIAT a pu surmonter la mauvaise orientation de la marge d'intérêt (-13,9 % à 566,4 MDt) grâce à la bonne tenue des commissions nettes (+3,7 % à 287 MDt) et à la progression soutenue des autres revenus (+36,1 % à 741,4 MDt en ce qui touche les revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et des opérations financières). Les autres revenus deviennent désormais le premier centre de profit pour la BIAT, contribuant à hauteur de 46,5 % à son PNB (contre un poids de 35,5 % dans le PNB pour la marge d'intérêt et de 18 % pour les commissions nettes au 31 décembre 2025).

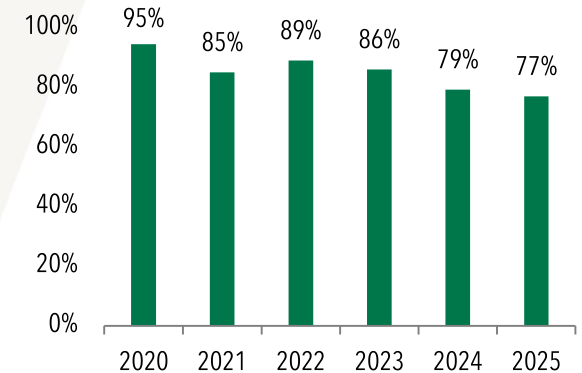
Il convient de souligner que le repli de la marge d'intérêt a constitué une tendance de fond pour la quasi-totalité des banques cotées en 2025. La marge d'intérêt agrégée du secteur a reculé de 18,3 % sur l'année passée. Dans ce contexte, la BIAT figure parmi les établissements les moins affectés par les pressions sur la marge d'intermédiation.

Structure du PNB de la BIAT Vs secteur bancaire coté (2025)



« Le repli de la marge d'intérêt a constitué une tendance de fond pour la quasi-totalité des banques cotées en 2025. La marge d'intérêt agrégée du secteur a reculé de 18,3 % sur l'année. Dans ce contexte, la BIAT figure parmi les établissements les moins affectés par les pressions sur la marge d'intermédiation »

Evolution du ratio de transformation réglementaire – LTD (Crédits/Dépôts) de la BIAT



La BIAT s'affirme comme un acteur clé dans le financement du budget de l'État. Le portefeuille de titres d'investissement de la banque, composé essentiellement de titres souverains, s'est élargi de 15,7 % à 7,1 milliards de dinars, en 2025.

La banque continue d'investir dans le développement des compétences de son capital humain, dans son système d'information et dans le réaménagement de son siège social et de ses agences. Par ailleurs, dans le prolongement de ses actions en faveur de la proximité client, la BIAT poursuit la modernisation de son réseau d'agences avec la généralisation du nouveau concept d'agences BIAT. Plus de 60 agences ont déjà été modernisées en 2025, avec pour ambition d'offrir aux clients des espaces conviviaux, adaptés aux nouveaux usages et centrés sur le conseil et le digital.

Cela étant, la progression des charges opératoires a été maîtrisée en 2025 (+7 % à 711,1 MDt) et la productivité est restée dans les standards les plus élevés du secteur bancaire coté (un coefficient d'exploitation de 44,6 % et un ratio de couverture de la masse salariale par les commissions de 71,6 % pour la BIAT contre des moyennes respectives de 48,1 % et de 60,8 % pour le secteur bancaire coté, selon nos estimations, en 2025).

Dans la continuité des dernières années, l'exercice 2025 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 210,5 MDt de dotations aux provisions sur les créances, en hausse de 62,8 % par rapport à 2024.

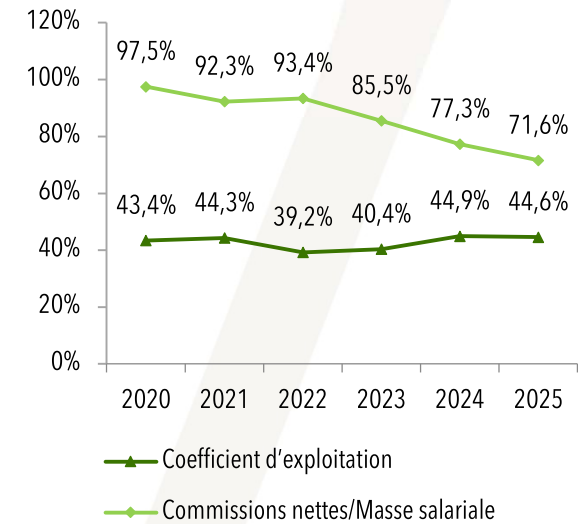
En application des dispositions de la circulaire de la BCT n°91-24 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, la banque a constitué par prélèvement sur les résultats des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de ladite circulaire. Par ailleurs, et dans le cadre de la poursuite du renforcement de la couverture des risques latents par un matelas de fonds propres et afin de se préparer aux exigences des standards bâlois, la BIAT a procédé à des ajustements des paramètres relatifs au calcul de la provision collective (facteur d'ajustement et taux de provisionnement). Ainsi, le stock de provisions collectives constituées par la banque s'élève à 400 MDt au 31 décembre 2025.

Au même volet des risques, la BIAT continue à récolter les fruits de sa politique de crédit rigoureuse et à améliorer la qualité de son portefeuille de crédits. Le taux des créances classées, en baisse de 0,3 point de pourcentage à 6,7 % en 2025, reste à la pointe du secteur bancaire. Autre fait à l'honneur de la BIAT, la banque a réussi à redresser sensiblement le taux de couverture de ses créances classées par les provisions. Ce dernier, ayant augmenté de près de 9 points de pourcentage à 80,8 % sur l'année écoulée, place la BIAT parmi les banques dotées des portefeuilles de créances les mieux provisionnés de la place.

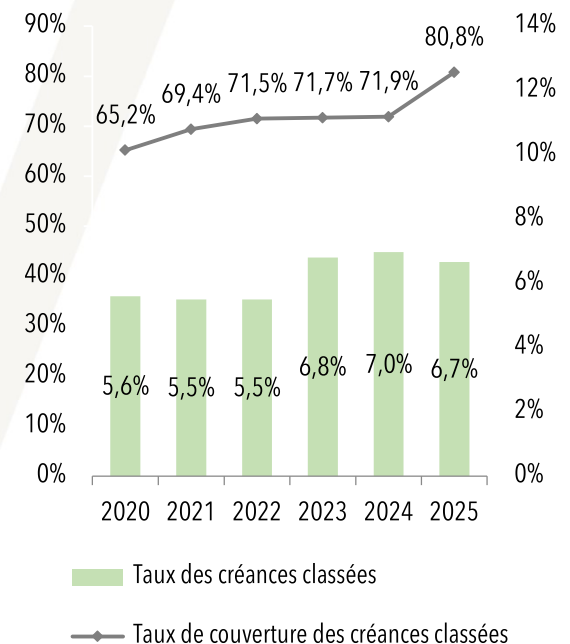
La tenue remarquable de l'activité d'exploitation a permis à la BIAT d'absorber la hausse du coût net du risque et de garder le cap de la croissance profitable. Le résultat net de la banque a, somme toute, enregistré une croissance robuste de 7,7 %, atteignant un niveau record de 385,3 MDt.

Le constat est d'autant plus réjouissant à l'échelle consolidée, les filiales de la BIAT ayant globalement bien performé en 2025. Le Groupe BIAT a vu son résultat net part du groupe se bonifier considérablement (+23,1 %), ressortant à 467,1 MDt ; un niveau record jamais enregistré par la banque. Avec un ROE consolidé de 18,2 % à fin 2025, la BIAT figure parmi les banques les plus rentables.

Evolution des principaux indicateurs de productivité de la BIAT



Evolution de la qualité du portefeuille de la BIAT



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 2025, 15,8 % pour un minimum réglementaire exigé de 10 % en application des nouvelles dispositions de la circulaire de la BCT 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 de dividende adoptée sur les dernières années, la banque a maintenu son ratio de solvabilité Tier I quasiment stable à 10,5 % à fin 2024 (contre un minimum réglementaire de 7 %).

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 circulaire BCT n°2026-03 du 29 janvier 2026, régissant la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2025 et de valider lors de l'AGO du 24 avril 2026, la distribution d'un dividende de 6,000 Dt par action au titre de l'exercice 2025, stable par rapport à l'exercice 2024 (soit un payout de 63,5 % parmi les plus élevés du secteur bancaire coté). Le détachement du dividende se fera le 12 mai 2026 et la mise en paiement de ce dividende s'effectuera le 14 mai 2026.

Le maintien du dividende par action inchangé par rapport à l'exercice 2024 confirme la volonté de la banque de rémunérer généreusement ses actionnaires et de récompenser leur fidélité. Cette décision traduit aussi la confiance du management dans les perspectives de développement de la banque dans un environnement contraint et en mutation.

III. Perspectives de développement et prévisions

En 2026, le secteur bancaire tunisien continue d'opérer dans un environnement macroéconomique exigeant, caractérisé par une reprise progressive de l'activité et par un cadre réglementaire en constante évolution. La croissance demeure modérée, avec une projection de 2,1 % pour l'année selon les estimations du Fonds Monétaire International (FMI), reflétant un rythme encore limité par la faiblesse de l'investissement et par une dynamique économique qui reste en consolidation.

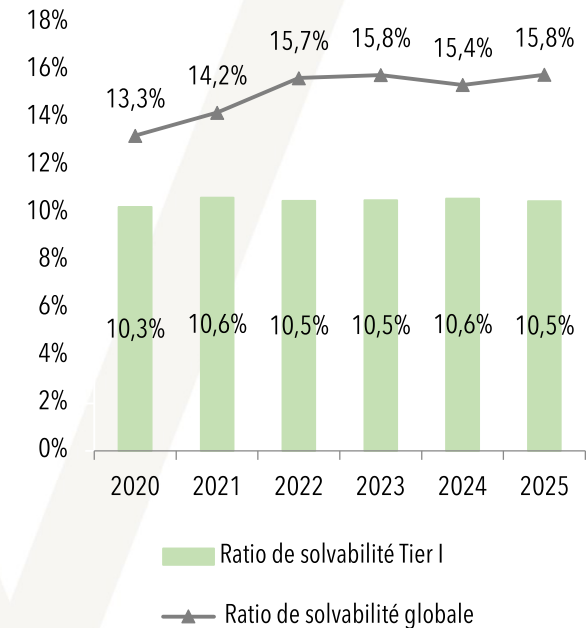
La politique monétaire de la BCT, engagée dans un cycle d'assouplissement depuis 2025 avec une première réduction du taux directeur au mois de mars, suivie d'une seconde baisse annoncée à la fin de l'année pour une application en janvier 2026, devrait poursuivre une trajectoire prudente en 2026. Cette orientation vise à concilier le soutien progressif à l'activité économique avec la nécessité de maintenir la stabilité des prix et de contenir durablement les pressions inflationnistes.

Selon le management, dans ce contexte, la BIAT continuera de faire preuve de résilience et de mobiliser l'ensemble de ses ressources pour assumer pleinement son rôle d'intermédiaire financier de premier plan. Elle veillera à réaliser ses objectifs stratégiques, à accompagner sa clientèle avec proximité et efficacité, et à soutenir le financement de l'économie, tout en réaffirmant son engagement en matière de responsabilité sociétale de manière proactive et durable.

D'après la direction, tout au long de l'année 2026, la BIAT poursuivra ses efforts de consolidation de ses résultats et de renforcement de ses fondamentaux, en veillant à améliorer continuellement ses performances. Cette dynamique s'appuiera notamment sur une rationalisation de la collecte des dépôts, une surveillance proactive et renforcée des risques, un suivi rigoureux de l'équilibre de la liquidité ainsi qu'une optimisation de la gestion de la trésorerie. L'ensemble de ces actions s'inscrira dans le strict respect des exigences réglementaires et prudentielles en vigueur.

« Le maintien du dividende par action inchangé par rapport à l'exercice 2024 confirme la volonté de la banque de rémunérer généreusement ses actionnaires et de récompenser leur fidélité »

Evolution des ratios de solvabilité de la BIAT



« D'après la direction, tout au long de l'année 2026, la BIAT poursuivra ses efforts de consolidation de ses résultats et de renforcement de ses fondamentaux, en veillant à améliorer continuellement ses performances »

Les efforts de la BIAT seront également orientés, en 2026, vers la poursuite des objectifs stratégiques définis dans le cadre de son plan de développement. Ils viseront notamment à consolider le positionnement de leadership de la banque au sein du secteur, à assurer une progression maîtrisée de sa feuille de route de transformation digitale, à optimiser ses coûts opérationnels et à renforcer le développement de son capital humain. Ces orientations se traduiront par la mise en œuvre de projets structurants et par l'avancement des axes de progrès visant notamment à :

- ❖ Mieux répondre aux besoins spécifiques de la clientèle et améliorer l'expérience client, grâce notamment à l'accélération de la digitalisation et au développement du concept de libre-service ;
- ❖ Poursuivre l'amélioration de la productivité sur l'ensemble des lignes métiers ;
- ❖ Renforcer les synergies avec les filiales financières de la banque et développer davantage les ventes croisées ;
- ❖ Moderniser l'infrastructure et les applicatifs du système d'information, en élargissant leur périmètre fonctionnel afin d'offrir aux métiers des solutions plus performantes et de proposer aux clients des services innovants répondant à leurs attentes.

La BIAT a démarré l'année 2025 sur des bases solides. La banque a réalisé sur le premier trimestre de l'année en cours une croissance de son PNB de 3,5 %, effleurant les 400 MDt. L'activité d'intermédiation a, également, été bien portante sur les trois premiers mois de l'année avec une progression solide des dépôts de 10,1 % (en glissement annuel) à 22,4 milliards de dinars et une hausse de l'encours des crédits de 0,5 % (en glissement annuel), frôlant les 13 milliards de dinars.

Selon nous, les réalisations de l'exercice 2026 devraient s'inscrire sous le signe de la consolidation des bénéfices, du renforcement des fondamentaux et de la conformité avec les normes prudentielles en vigueur. Du côté des chiffres, nous tablons, en 2026, sur :

- une croissance de l'encours des dépôts de 10 % à 24,5 milliards de dinars ;
- une progression de l'encours des crédits de 2,5 % à 13,4 milliards de dinars ;
- une augmentation du PNB de 6,5 % à 1,7 milliard de dinars ;
- une hausse du résultat net individuel de 7,2 % pour atteindre 413 MDt ;
- et une croissance du résultat net part du groupe de 7,6 % pour dépasser les 500 MDt.

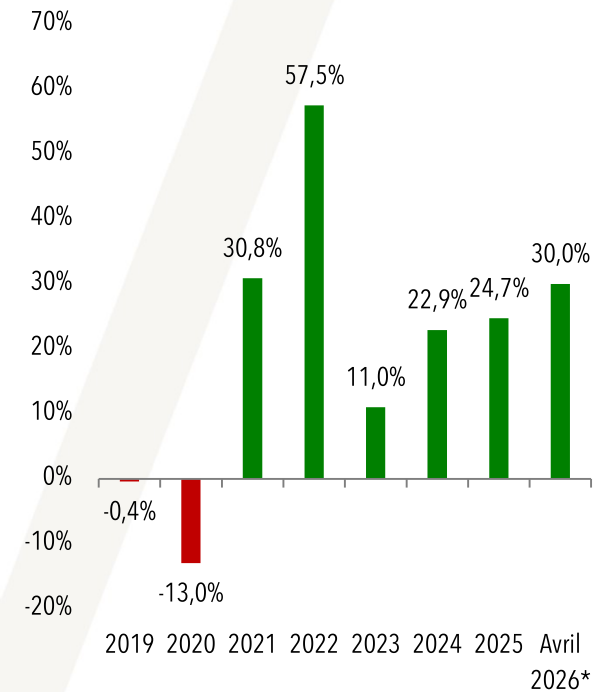
IV. Comportement boursier et opinion de TUNISE VALEURS

L'action de la BIAT continue à avoir le vent en poupe, affichant une performance positive pour la sixième année de suite. Le parcours du titre a profité des publications rassurantes de la banque et de l'engouement du marché pour les valeurs financières, en général, et bancaires, en particulier en raison du contexte de taux élevés qui a prévalu sur les dernières années.

Première force du secteur bancaire coté avec une capitalisation boursière qui effleure désormais les 6 milliards de dinars, la BIAT se négocie présentement à des multiples de 11,7 x les bénéfices et de 2,1 x les fonds propres estimés de 2026. Cette valorisation nous semble intéressante. Elle intègre les surcoûts réglementaires et conjoncturels 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 la solidité des fonds propres. Par ailleurs, le titre offre un rendement en dividende intéressant et récurrent (Dividend yield 2025 de 4,2 %).

« Selon nous, les réalisations de l'exercice 2026 devraient s'inscrire sous le signe de la consolidation des bénéfices, du renforcement des fondamentaux et de la conformité avec les normes prudentielles en vigueur »

Evolution des performances boursières annuelles du titre BIAT



* Performance au 23 avril 2026.

Le secteur bancaire est confronté à une avalanche d'évolutions réglementaires : nouvelle loi n°41-2024 relative aux chèques, circulaire BCT n°2026-4 encadrant les importations « non prioritaires », renforcement des normes de solvabilité, montée en charge des exigences de liquidité et lancement de la migration vers les normes comptables internationales (normes IFRS). 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 affronter les contraintes réglementaires. Notons à cet effet que selon le management, l'adoption des normes IFRS n'impacterait que légèrement les fonds propres de la banque.

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-Safety* » qui profiterait aux banques les plus solides sur le plan fondamental comme la BIAT.

En raison de l'appartenance de TUNISIE VALEURS au Groupe BIAT, nous nous abstenons d'émettre une opinion sur la valeur.

Chiffres clés de l'état de résultat

Chiffes en MDt	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
Créances sur la clientèle	11 341,0	12 138,0	12 279,2	12 442,4	12 806,9	13 045,4	13 371,5
Progression	-	7,0%	1,2%	1,3%	2,9%	1,9%	2,5%
Dépôts clientèle	14 786,8	16 220,1	17 166,8	18 802,5	20 814,1	22 291,0	24 520,1
Progression	-	9,7%	5,8%	9,5%	10,7%	7,1%	10,0%
PNB	940,8	1 015,5	1 267,1	1 396,9	1 479,7	1 594,8	1 698,5
Progression	-	7,9%	24,8%	10,2%	5,9%	7,8%	6,5%
Dotations aux provisions sur les créances	133,8	190,8	283,0	235,8	129,3	210,5	160,0
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>43,4%</i>	<i>44,3%</i>	<i>39,2%</i>	<i>40,4%</i>	<i>44,9%</i>	<i>44,6%</i>	<i>44,8%</i>
Résultat net	281,8	266,8	299,7	331,4	357,8	385,3	413,1
Progression	-	-5,3%	12,3%	10,6%	7,9%	7,7%	7,2%
Résultat net part du groupe	277,5	283,4	312,4	358,6	379,4	467,1	502,8
Progression	-	2,1%	10,2%	14,8%	5,8%	23,1%	7,6%

Sources : états financiers individuels et consolidés de la BIAT et estimations 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 d'actions.

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.

« 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-Safety » qui profiterait aux banques les plus solides sur le plan fondamental comme la BIAT »

Indicateurs Clés 2026e (MDt)*

Capitalisation boursière	5887,4
P/E	11,7 x
P/B	2,1 x
Dividend yield 2025	4,2 %
Dividende par action 2025	6,000 Dt

* Indicateurs calculés sur la base du cours boursier au 23 avril 2026.