# Augmentation de capital - STB

5 août 2015

Dans le cadre du plan de recapitalisation de la banque, la STB a décidé de procéder à une augmentation de capital d'un montant de **757MDT**. Un montant conséquent qui permettra à la banque de se conformer aux ratios de solvabilité exigés par la BCT et d'assurer sa pérennité (un ratio de solvabilité de 12.7% dès 2015).

Parallèlement au renforcement des fonds propres, la STB a dévoilé un business plan sur la période 2015-2019 qui s'articule autour des axes suivants :

- **Assainissement du bilan** : Suite à l'important plan d'assainissement opéré en 2013 (une enveloppe de provisions de 630MDt), la banque devrait retrouver de niveaux de provisions plus normalisés avec un taux de provision moyen représentant 19% du PNB sur la période prévisionnelle. Parallèlement, le taux de créances classées passerait de 28.8% à 21.2% , mais resterait toutefois à des niveaux élevés par rapport à la moyenne du secteur (15% en 2014).

- **Relance commerciale :** Renforcement du réseau (ouverture de 42 nouvelles agences sur la période) et développement de nouveaux produits. Parallèlement, la croissance de l'activité serait accompagnée par une amélioration de la rentabilité de la banque (baisse du coût des ressources, promotion de nouveaux services bancaires, relèvement de certains tarifs et renforcement de l'activité de placement). La banque table sur une croissance moyenne de 17% du PNB à 575MDT (contre une croissance moyenne historique de 2%).

- **Amélioration du système de gouvernance et refonte du système d'information**

- **Mise en place d'un plan de restructuration des ressources humaines** avec un assainissement de l'effectif et des recrutements plus ciblés. L'impact du plan d'assainissement sera principalement visible sur les résultats 2016 avec une progression de 58% des frais de personnel.

La banque table sur une croissance moyenne des bénéfices de 46% par an (contre une croissance moyenne historique de 9%). Au niveau consolidé, la banque pâtit des mauvais résultats de certaines de ses filiales, telles que la BFT (Banque Franco Tunisienne), la TFB (Tunisian Foreign Bank) ou encore sa filiale de recouvrement. Les résultats du groupe devraient être inférieurs à ceux de la mère et atteindre, selon nos estimations, **97.6MDt** en 2019.

Post augmentation, la capitalisation de la banque serait ramenée à **946MDt.** A ce niveau de valorisation, la banque traiterait à un $P/B_{2015e}$ de 1.9x, des niveaux qui demeurent élevés par rapport à la moyenne sectorielle ($P/B_{2015e}$ de 1.4x).

| | |
|---|---|
| **Prix :** | **6.090 DT** |
| **Capitalisation Boursière :** *(post augmentation)* | **946 MDT** |

**Actionnariat**

| | |
|---|---|
| Etat tunisien : | 44.8% |
| STAR : | 4% |
| Kuwait Investment Authority : | 3.7% |
| Abdelkader Hamrouni : | 3.5% |
| Autres : | 44% |

**Modalités de l'augmentation de capital en numéraire**

| | |
|---|---|
| **Prix d'émission :** | **5.800 DT** |
| **Parité de souscription :** | **21 nouvelles pour 4 anciennes** |
| **Période de souscription :** | **du 3 août au 1er septembre 2015 inclus** |

**Business Plan de la STB**

| en KDT | 2014 | 2015e | 2016e | 2017e | 2018e | 2019e |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Créances sur la clientèle** | 5 610 820 | 5 938 992 | 6 437 379 | 7 052 672 | 7 847 102 | 8 937 141 |
| *Progression* | | *5,8%* | *8,4%* | *9,6%* | *11,3%* | *13,9%* |
| **Dépôts clientèle** | 5 331 978 | 5 562 559 | 5 945 988 | 6 548 657 | 7 250 724 | 8 045 383 |
| Progression | | *4,3%* | *6,9%* | *10,1%* | *10,7%* | *11,0%* |
| **PNB** | 262 343 | 312 917 | 379 827 | 441 956 | 505 592 | 574 861 |
| *Progression* | | *19,3%* | *21,4%* | *16,4%* | *14,4%* | *13,7%* |
| Dotations aux provisions | 90 293 | 82 520 | 85 666 | 87 264 | 89 719 | 96 623 |
| Charges générales d'exploitation | 141 505 | 178 479 | 300 700 | 198 960 | 221 023 | 271 391 |
| *Coefficient d'exploitation* | *53,9%* | *57,0%* | *79,2%* | *45,0%* | *43,7%* | *47,2%* |
| **Résultat net** | 21 107 | 55 383 | - 1 867 | 147 905 | 133 824 | 142 605 |
| *Progression* | | *162,4%* | *n.s* | *n.s* | *-9,5%* | *6,6%* |
| **Résultat net part du groupe*** | **- 25 391** | **10 383** | **- 46 867** | **102 905** | **88 824** | **97 605** |
| *Progression* | | | | | *-13,7%* | *9,9%* |

Source : Document de référence
* estimations Tunisie Valeurs

**Département Recherches & Etudes**

Rym GARGOURI BEN HAMADOU
Lilia KAMOUN TURKI
Aicha MOKADDEM
Hamza BEN TAARIT

**Tel** : 71 189 600



Les informations contenues dans cette publication proviennent de sources que nous jugeons être de confiance
Il n'est néanmoins donné aucune garantie quant à l'exactitude de ces informations.