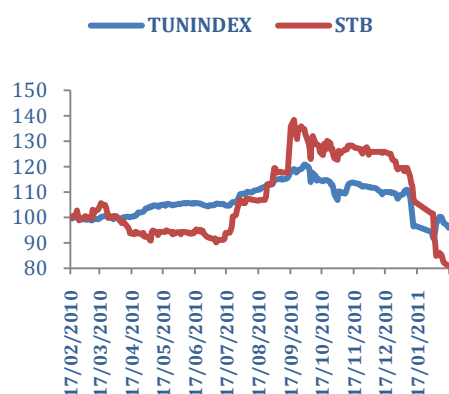


Communication financière STB



	BPA	PER x	Div	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
Trailing	1,66	7,80	-	-	0,62	7,94%	0,62%	-
2009	1,62	8,91	0,45	3,13%	0,70	7,81%	0,68%	27,86%
2008	1,30	6,94	0,40	4,44%	0,46	6,66%	0,56%	30,84%
2007	1,27	8,48	0,40	3,71%	0,58	6,87%	0,62%	31,49%

La STB a montré ses bonnes intentions et sa volonté de changement en étant la première des sociétés de la côte de la bourse et la première banque à communiquer suite à la nouvelle donne et d'exposer des détails sur l'incidence des événements récents sur la continuité de son activité ainsi que les perspectives de développement de la banque.

Il est tôt pour évaluer la situation actuelle a débuté Mr Hédi Zar son discours toute en restant optimiste quant à la situation future de la Tunisie : Il y aura une reprise rigoureuse certes qui nécessite un peu de temps pour une nouvelle relance afin d'assurer une bonne gestion à l'externe et à l'interne.

Selon le management, la marge prise par la banque lui permet de maintenir la situation jusqu'à un moment où elle visera la clarté de la situation.

L'événement du 14 janvier a engendré, pour la STB, la destruction de 10 agences qui ont été totalement carbonisées avec des distributeurs abîmés, heureusement la banque a pu récupérer les 2/3 et les a remplacés par les DAB en dehors des agences.

Sur le plan fonctionnel, la banque dispose d'un système d'information (un Système backup) qui lui a permis d'assurer la continuité des activités de la banque (Sauvegardes, préservations et la reconstitution de l'intégrale des données des agences sinistrées).

En outre, les agences sinistrées par les événements (Manar, Khaznadar, Fouchana...) ont redémarré leurs activités dans des agences les plus proches géographiquement et maintenant elles commencent à reprendre leur rythme de croisière.

Structure de l'actionnariat de la STB

ETAT TUNISIEN	24,81%
ETAP	13,85%
CNSS	5,69%
Autres Actionnaires	55,65%

Principaux Indicateurs		Rang STB (2009)
Total Bilan	5 937 138	2
PNB	244 376	2
Part de marché des Crédits	16,90%	1
Part de marché des Dépôts	13,70%	3
Charges de Gestion	107 792	8
Coefficient d'exploitation	44,10%	5
ROA	0,68%	9
ROE	9,30%	9
Résultat Net	40 158	8
Résultat d'Exploitation	45 194	8
Liquidité	116,30%	4
Taux des créances classées	19,80%	9
Taux de provisionnement	49,70%	9
Ratio de Solvabilité	9,00%	10

Quant aux engagements de la STB avec les deux familles et leurs alliés et partenaires, le management de la banque est entrain de vérifier les crédits accordés, les garanties et les risques encourus y afférentes.

Après deux réunions avec la BCT, les choses commencent à s'éclaircir ; Il s'agit d'une liste de 151 personnes (les deux familles et leurs parentés). A cet égard, la banque a pris les mesures nécessaires, elle a gelé les comptes, les cartes et les avoirs de ces membres jusqu'à instrument judiciaire.

Il y avait presque 150 entreprises qui ont souscrit des crédits auprès de la STB, et ce pour un total engagement de l'ordre de 509,1 millions de dinars dont la plus grande partie a été accordée pour financer quatre projets, à savoir Carthage Cement , soit un montant de 50MDT et la Société tunisienne du Sucre pour Belhassen Trabelsi de l'ordre de 15MDT; l'achat des 25% de Tunisiana pour Mohamed Sakher El Materi pour un montant de 80MDT (avec un nantissement des actions); et le financement de la participation de Marouen Mabrouk dans Orange Tunisie d'un montant de 50MDT dont 24MDT a été réglé.

Selon le management de la banque, ses crédits ont été traités de la même façon que les autres crédits et ces clients ne représentent pas de risque pour la STB en tant que chef de file bancaire.

Ce sont des projets opérant dans des secteurs rentables et dirigés par une équipe de gestion compétente. Ainsi, la banque a estimé que ces chiffres ne représentent que 1% de portefeuilles accrochés de la banque.

Le PDG de la banque annonce qu'il ne s'agit que d'une première estimation en attendant l'évaluation des commissaires aux comptes.

En corolaire selon Mr Hédi Zar, certes l'engagement de la famille il est large mais le traitement des dossiers n'a bénéficié d'aucun privilège. La plupart de ses entreprises ne constituent pas un problème vue qu'elles ont des comptes créditeurs et qu'elles payent sur des factures selon leurs avoirs. Pour des autres entreprises, la banque a été plus rigoureuse et elle a demandé ainsi des saisies conservatoires.

La STB a décidé de maintenir les entreprises en activité étant donné qu'elles opèrent dans des secteurs rentables, et qu'elles participent au développement de l'économie et qu'elles offrent de l'emploi à un grand nombre de familles tunisiennes.

Autre déclaration faite par Mr Hédi Zar : La fusion entre STB et la BH n'est plus d'actualité malgré que la banque ait accompli les plus importantes phases de ce projet (Une phase de cadrage : feuille de route et de diagnostic). « Désormais, un projet qui demeure de grande envergure et futuriste pour le secteur bancaire » annonce Mr Hédi Zar.

La réunion a été l'occasion pour le dirigeant de présenter les réalisations de la banque au 31-12-2010 et d'exposer sa vision quant à l'avenir de l'établissement.

Après une bonne année 2009, des taux de croissance à deux chiffres pour les indicateurs d'activité (actif total, produit d'exploitation bancaire, dépôts des clients, concours à l'économie..) la STB a évolué durant l'année 2010 et a confirmé ses réelles ambitions pour un meilleur positionnement et un rôle plus dynamique au sein du secteur bancaire tunisien.

La STB présente un potentiel important si elle serait plus rationnel et si elle résoudrait certaines règles de gestion ; elle a ses atouts ainsi que des capacités qu'elle pourrait allouer afin d'amélioration de la situation de la banque.

En dépit qu'elle bénéficie d'un très bon positionnement sur le marché local ; Première banque de la place en termes de crédits à la clientèle, seconde en termes de total bilan et de PNB et troisième en termes de dépôts de la clientèle, la STB présente encore des fondamentaux certes en amélioration mais qui nécessite plus d'efforts.

Elle traite le taux de créances classées le plus élevé du secteur et peine toujours à réduire ce lourd passifs et un taux de provisionnement qui reste encore loin du taux escompté par la BCT. Encore un ratio de Cooke stagnant à l'ordre de 8,16% et une rentabilité de l'ordre de 8,4% en déca de la moyenne sectorielle.

La STB projette sur un bénéfice net 2010 au alentour de 42 Millions de Dinars. Elle se transige à 7,63x ses bénéfices prévisionnels 2010, comparativement à un PER sectoriel (Hors UIB) de 14,34x. Malgré que le titre présente une décote par rapport au secteur bancaire, nous recommandons de **conserver le titre STB**.

	2010 E
Total bilan	6795
Dépôts de la clientèle	5009,5
Capitaux propres	546,6
Crédits Bruts	6106,7
Encours des provisions et agios réservés	713,9
Crédits Net	5392,8
Total créances accrochés	1446,7
Total Engagements	7696,7

	2010 E
PNB	247,1
Charges opératoires	117,7
Résultats d'exploitation	65
Bénéfice Net	42,2

	2 009	2010 E
ROA	0,70%	0,70%
ROE	8,50%	8,40%
Coefficient d'exploitation	46,10%	47,60%

	2 009	2010E
Taux des créances classées	19,50%	18,80%
Total Provisionnement	649,7	677,3
Taux de provisionnement	49,70%	46,80%
Charges de risque sur crédits	64,2	71,30%
Taux de charge de risque	1%	0,90%
Ratio Cook	9%	8,16%