

BH Communication Financière

Une communication financière sous le signe de la consolidation de la reprise

20 Septembre 2016



Cours: 19.400 DT
Capitalisation Boursière: 659.6 MDT

Principaux Actionnaires:

Etat tunisien: 33.37%
ETAP: 16.57%
Groupe Horchani: 9.91%
Yasmine Horchani: 6.88%
Autres (- de 5%): 33.27%

PER₂₀₁₅: 7.99
PER_{2016e}: 7.23
P/B₂₀₁₅: 1.08
Yield_{2016e}: 8%
ROE₂₀₁₅: 13.5%
Performance YTD: 59.67%

(MDT)	2014	2015	2016e	2017e
Comptes individuels				
PNB	245.9	266.4	292.6	317.5
Progression		8.3%	9.8%	8.5%
Dépôts	4 634.0	4 696.8	5 020.9	5 367.3
Progression		1.4%	6.9%	6.9%
Crédits	4 766.0	5 342.0	5 753.3	6 196.3
Progression		12.1%	7.7%	7.7%
Résultat Net	50.3	70.6	78.0	90.4
Progression		40.3%	10.5%	15.9%
Taux de NPL	19.0%	17.5%	15.8%	15.0%
Progression		-1.5pt	-1.7pt	-0.8pt
Tx de couverture	70.4%	73.0%	80.4%	85.0%
Progression		3.7pt	10.1pt	5.7pt
ROE	18.1%	15.4%	14.6%	14.7%
Progression		-15.1pt	-5.2pt	0.7pt
Coef. d'exploitation	45.5%	43.6%	44.5%	44.4%
Progression		-4.2pt	2.1pt	-0.2pt
Ratio de solvabilité*	4.70%	10.30%	10.98%	10.55%
Progression		119.1pt	6.6pt	-3.9pt

* Minimum réglementaire exigé: 10%

La Banque de l'Habitat a tenu le 19 septembre 2016, une communication financière animée par son Directeur Général Monsieur Ahmed RJIBA . Il en ressort principalement les points suivants:

Un plan de restructuration qui s'articule autour de 5 axes de développement

Gouvernance et Organisation: démarrage imminent de la mission de réorganisation de la banque suite à l'achèvement des procédures de lancement de l'appel d'offres pour la sélection d'un cabinet qui se chargera aussi de la mise en place d'un outil de modélisation des processus et leur refonte.

Amélioration de la qualité du portefeuille de la banque: plusieurs actions ont été réalisées à ce propos et ce avec la réorganisation de toute la filière recouvrement et le lancement du projet de mise en place d'un système de notation des entreprises en tant qu'outil d'aide à la décision de financement et de suivi des risques Crédits.

Développement commercial: des avancées ont été réalisées principalement sur les volets enrichissement de l'offre de produits et services et développement des synergies au sein du groupe et l'extension du réseau, avec l'ouverture en moyenne de 10 agences par année, ce qui portera le nombre d'agences à 150 à fin 2019 contre 120 à ce jour.

Assainissement social et renforcement des compétences: un plan de départs volontaires sur trois ans (365 départs) a déjà été amorcé accompagné par un plan de recrutement ciblé (300 recrutements). Cette opération devrait permettre à la banque de réaliser un gain de 75.6 MDT.

Refonte du système d'information: la banque a déclenché le processus d'acquisition d'un ERP bancaire ainsi que le déploiement des systèmes couvrant l'ensemble des fonctions de la monétique et de gestion de l'activité du bancaire étranger.

Réalisations en ligne avec le business plan 2015-2019

Pour rappel, la banque a publié des chiffres en hausse sur le S1: le Produit Net Bancaire est en hausse de +17.2% à 148.1 MDT vs 126.3 MDT au S1 2015. Le résultat d'exploitation affiche une forte hausse de +57.4% à 53.8 MDT vs 34.2 MDT au 1S15. Le résultat net augmente dans une moindre mesure (+12% à 37.6 MDT vs 33.6 MDT) notamment à cause d'une hausse de l'impôt sur le bénéfice qui passe de 0.5 MDT au 1S15 à 16.4 MDT au 1S16. Par ailleurs, le plan de recapitalisation réalisé en 2015 a permis à la banque de se conformer à toutes les normes prudentielles édictées par la BCT avec un ratio de solvabilité global de 10.6%, un ratio de solvabilité Tier1 de 7.3% et un ratio de liquidité à court terme de 76.5%.

Perspectives 2016-2019

La banque table sur:

i/ un TCAM des dépôts de la clientèle de 6.9% sur la période 2016-2019 pour atteindre une part de marché cible des dépôts à vue de 38%.

ii/ un TCAM des crédits de 7.7% durant les quatre prochaines années avec une part de marché cible des engagements sur les entreprises de 64% et 36% pour les particuliers.

iii/ un PNB de 292.6 MDT à fin 2016 pour le porter à 409.7 MDT en 2019

iv/ l'amélioration de la productivité qui se traduira par un coefficient d'exploitation passant de 44.5% à fin 2016 à 38.6% en 2019.

v/ un résultat net 2016 estimé à 78 MDT contre 70.6 MDT en 2015 soit une croissance attendue de 10.5%.

vi/ un taux de créances classées qui passerait de 15.8% en 2016 à 13% en 2019 et un taux de couverture qui évoluerait de 80.4% à 91% sur la même période.

Développement en Afrique

Présente en Afrique à travers ses deux filiales au Burkina Faso et au Congo Brazzaville et après accord de son Conseil d'Administration, la BH s'est positionnée acquéreuse de 349 700 actions, soit 51.6% du capital de la BHCI (BH Cote d'Ivoire) et ce dans le cadre d'un programme de privatisation lancé par l'Etat ivoirien pour un montant de 1.3 Milliards de FCFA (4.6 MDT).

Dividendes: la banque a annoncé un taux de distribution de dividendes de 8% à partir de 2017 au titre de l'exercice 2016. Ce taux devrait évoluer à 12% en 2017 et 2018.