

STA AUTOS EN BOURSE UNE INFINITÉ D'OPPORTUNITÉS



Communication financière Introduction en bourse

Tunis, le 17 février 2022

Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération

Filiale du
Groupe BNA



Sommaire

1. Présentation Générale
2. Orientations stratégiques
3. Business Plan 2021 – 2025
4. STA en 2021
5. Evaluation de la STA
6. Modalités de l'opération

1. Présentation Générale



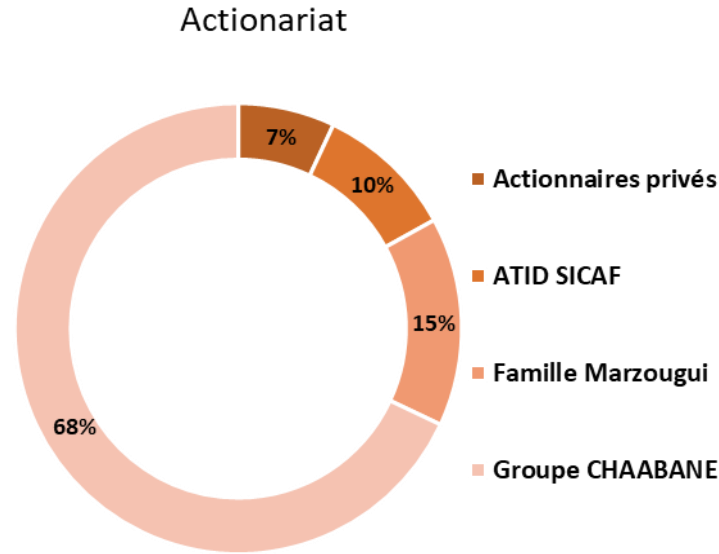
Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



La **Société Tunisienne d'Automobiles « STA »** est le concessionnaire officiel de la marque Chery en Tunisie et des camions Daewoo, opérant sur le marché tunisien depuis avril 2014.



La STA a choisi la marque Chery pour deux raisons :

- Chery est une marque totalement étatique qui dispose d'un service après-vente très efficace.
- Chery est classée première marque chinoise en termes d'exportations de voitures et elle a une gamme complète de voitures (citadines, berlines et SUV).



2 280 Véhicules vendus en 2020



TOP 7 des Concessionnaires en Tunisie



7 Showrooms :
2 Sfax, 1 Ben Arous,
1 Djerba, 1 Nabeul,
1 Sousse et 1 Lac1



Prix « Outstanding After-Sales Service »



Siège social situé à
La sortie sud de Tunis
(Terrain de 50 000m²)



Investissement 20MD

L'orientation vers le marché chinois a été motivée par le développement croissant et à grande vitesse qu'a connu ce pays en matière de production de voitures avec un excellent rapport qualité/prix et des services après vente de très bonne qualité.



Intermédiaire en bourse chargé de l'opération



Filiale du Groupe BNA



Histoire de la STA

2014

Signature d'un accord de concession avec Chery Overseas

2015

Conclusion d'un accord de concession avec Tata Daewoo

2016

Obtention de l'agrément définitif et entrée en activité

2018 - 2019

Prix « Outstanding Market Development Award et Prix international « Outstanding After Sales Service

2020

Evolution des ventes de 79% par rapport à 2019 malgré la crise COVID-19



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA

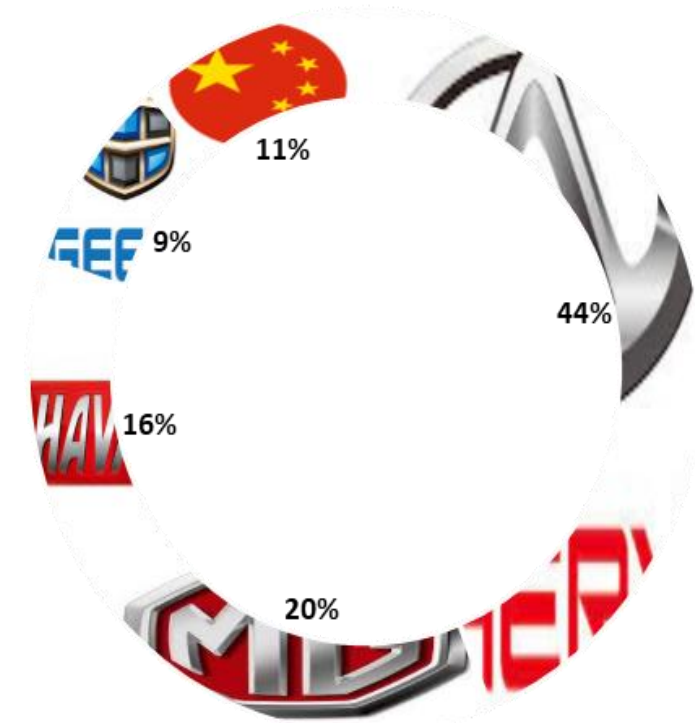
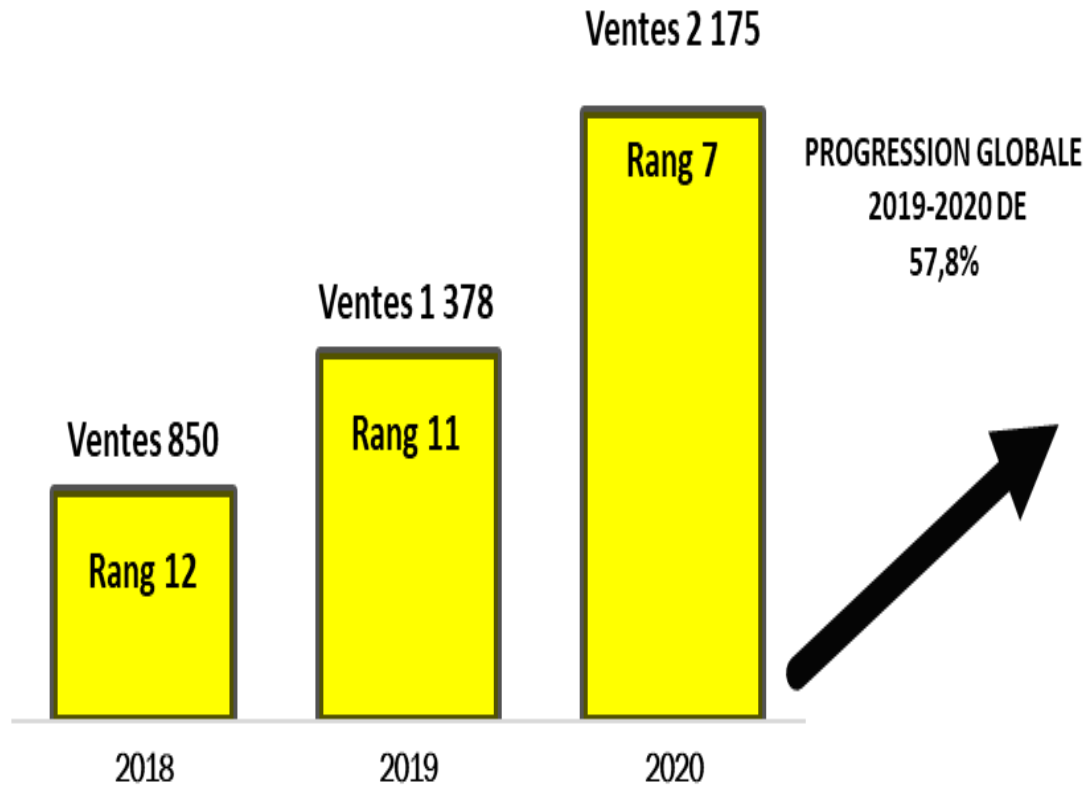


Gamme de voitures

La gamme des produits commercialisés par la STA sont destinés aux particuliers et se subdivisent en deux segments, Les SUV et les Tri-corp en plus de la célèbre populaire QQ:



Chery: Leader des marques chinoises

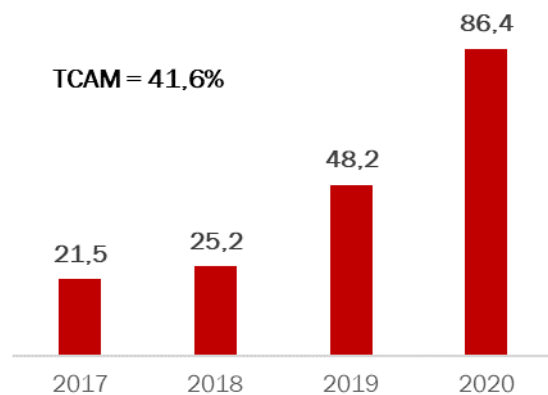


Marques Chinoises

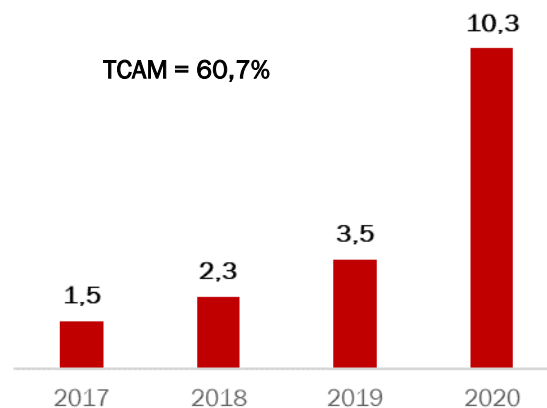
- CHERY
- MG
- HAVAL
- GEELY
- Autres marques

Performances financières

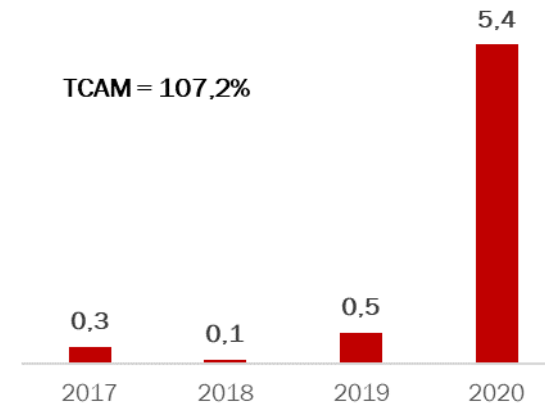
Evolution des revenus (MD)



Evolution de l'EBITDA (MD)



Evolution du Bénéfice net (MD)



Le chiffre d'affaires à fin 2020 s'est établi à 86,4MD en croissance de **79,4%**. Le taux de marge brute a fortement fluctué au cours de la période de lancement de l'activité de la société pour s'établir en 2020 à 15,3%.

La marge opérationnelle s'est accrue d'un exercice à un autre sur la période 2017-2020, pour passer de 3,5% en 2017 à 10,8% à fin 2020. Cette croissance est due à l'évolution positive de l'activité pour passer d'une phase de lancement à un vitesse de croisière et l'atteinte d'un équilibre entre les ressources engagées et les revenus préconisés.



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



Performances financières

En 2020, la société a enregistré un bénéfice exceptionnel de l'ordre de 5,4MD suite aux performances notables affichées. La marge nette de la STA est passée de 1,4% en 2017 à **6,3%** en 2020.

La société présente des fondamentaux solides avec:

- un ROE de **24,4%**;
- Une dette nette négative compte tenu de l'activité atypique génératrice de cash;
- Un BFR négatif à l'instar des concessionnaires automobiles.

	2020
Capitaux propres / Total Actifs	43,7%
Gearing	-39,3%
BFR / CA	-1,0%
ROE	24,4%



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



2. Orientations stratégiques



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



Orientations stratégiques

I

Développement de la gamme de voitures afin de mieux renforcer le positionnement stratégique en présentant une offre concurrentielle aux marques européennes

II

Développement du réseau officiel de distribution avec, notamment l'ouverture de nouvelles agences agréées sur le territoire tunisien

III

-Consolidation de l'image de la STA sur le marché et l'amélioration de sa part dans le quota annuel, notamment via l'opération d'introduction en bourse.

But de l'introduction en bourse

Accéder à de
nouvelles sources
de financement

Garantir la liquidité
des titres de la
société

Accroître la notoriété
de la société

Bénéficier de
l'avantage fiscal en
réduisant le taux
d'imposition de 35%
à 20%

3. Business Plan 2021- 2025



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération

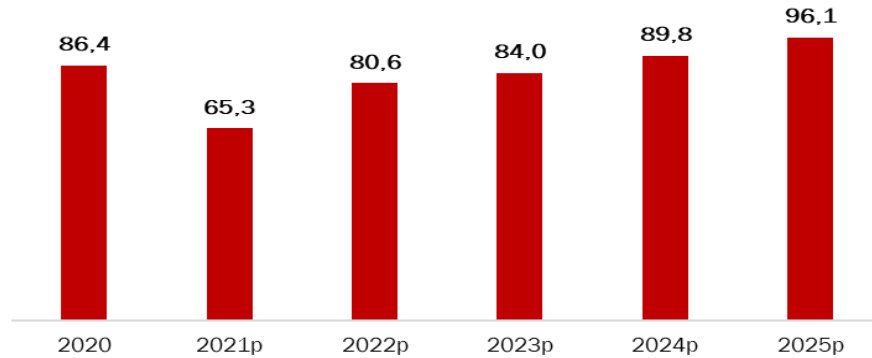


Filiale du
Groupe BNA



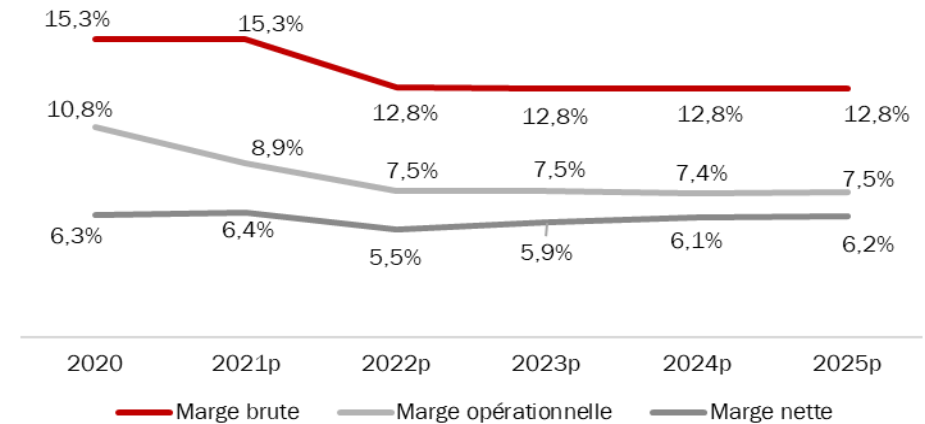
Performances prévisionnelles

Chiffre d'affaires prévisionnel



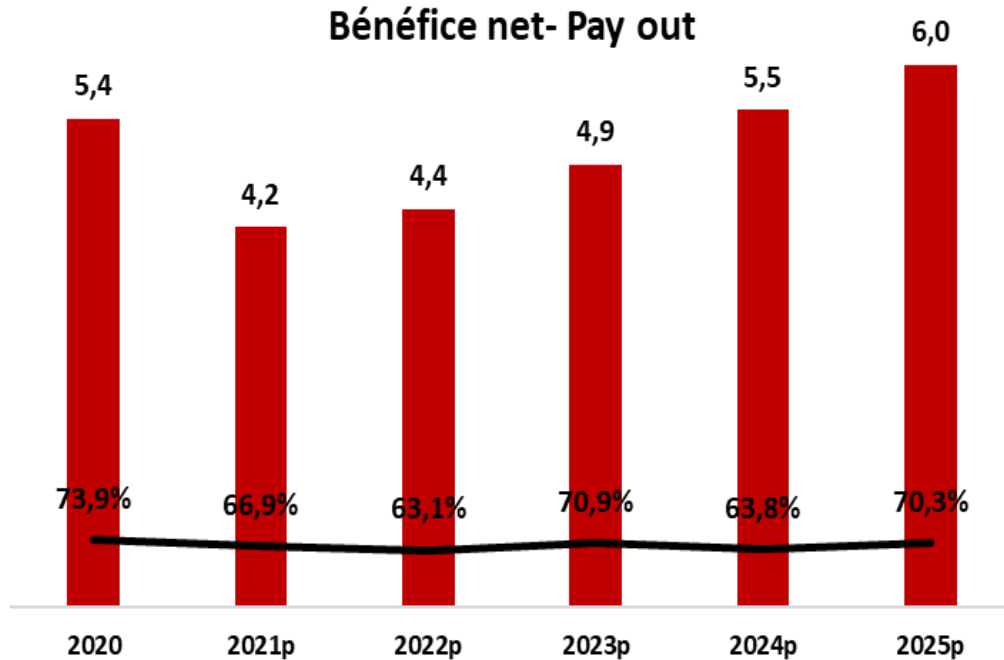
Le chiffre d'affaires devra afficher un taux de croissance annuel de **10,4%** durant la période 2021-2025 pour s'établir à 96,1MD à l'horizon de 2025. Il est à signaler que le quota d'importation de voitures suivra une évolution de 5% à partir de 2023.

Ratios de gestion prévisionnels



La marge brute devrait se stabiliser autour de **12,8%** sur la période 2021-2025 et la marge d'exploitation, autour de **7,5%**, tout en considérant une politique de tarification très prudente. La marge nette sur la période des cinq prochaines années devrait s'établir autour de **6%**.

Performances prévisionnelles



Le bénéfice net de la STA a atteint **5,4MD** en 2020, une année exceptionnelle, et devrait baisser à 4,1MD en 2021, pour reprendre progressivement sa croissance sur la période 2021-2025 et renouer avec le même niveau de 2020 à fin 2025.

Compte tenu des cash-flows dégagés par la société, sur toute la période du Business Plan, il sera proposé des distributions de dividendes à partir des résultats dégagés au titre de chaque année. Il

est ainsi établi une politique de distribution de **70%** du résultat de chaque exercice précédant la distribution.

4. STA en 2021



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



Réalisations 2021

(en Dinars)	2021	2020	Var	2021e	Taux de réalisation
Total des Revenus (Hors taxes)□	71 487 740	86 445 640	-17,3%	65 253 451	109,6%
Coût d'achat des marchandises vendues□	59 557 863	73 017 053	-18,4%	55 070 217	108,1%
Stock de marchandises	16 415 776	27 096 675	-39,4%	21 201 351	77,4%
Charges Financières nettes□	479 247	807 866	-40,7%	461 809	103,8%
Produits des placements□	0	1 359	-100,0%	0	-
Trésorerie nette□	14 330 664	10 836 795	32,2%	8 096 817	177,0%
Délai Moyen de règlement des fournisseurs□	160	164	-2,4%	129	124,0%
Nombre de points de vente□	7	5	40,0%	7	100,0%
Surface totale des points de vente (en m ²)	53 302	51 432	3,6%	-	-
Masse Salariale□	1 616 048	1 769 688	-8,7%	1 832 638	88,2%
Effectif fin de période□	57	54	5,6%	57	-

Réalisations 2021

Durant l'année 2021, la marque **Chery** maintient sa position au top du podium des marques chinoises avec 1881 véhicules vendus. Elle se classe à la 9^{ème} place de l'ensemble du marché des véhicules particuliers. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 71MD dépassant ainsi l'objectif fixé au niveau du business plan (65MD) de plus de **9%**. En 2021, les revenus de la STA ont accusé une baisse de 17,8% par rapport à 2020 en raison des effets négatifs de la pandémie COVID-19 ainsi que du retard pris lors du lancement des nouveaux modèles de véhicules.

La trésorerie nette à fin 2021 est à 14,3MD, soit **+77%** par rapport au Business Plan et la masse salariale de l'année écoulée est inférieure de **11,8%** à celle prévue.



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



5. Evaluation de la STA



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



Evaluation de la STA

3 Méthodes d'évaluation ont été utilisées :

- La méthode des Discounted Cash Flow (DCF) ;
- La méthode de l'actif net comptable corrigé (ANCC) ;
- La méthode des comparables boursiers.

Le coût moyen pondéré du capital a été assimilé au coût des fonds propres compte tenu d'une dette négative sur l'ensemble de la période du Business Plan.

Les paramètres retenus dans le calcul du CMPC sont les suivants :

- Un taux sans risque égal à **9,77%** correspondant aux BTA 10 ans (courbe des taux du 12/11/2021);
- Une prime de risque marché de **7%**
- Un bêta de **1,1**

Pour la détermination de la valeur terminale, il a été utilisé un taux de croissance à l'infini de **0,5%**.

K_{FP} = 17,47%



Méthode	Valeur Globale
Méthode des DCF	44 905 078
Moyenne des multiples	41 764 079
Actif net réévalué	25 910 216
Moyenne	37 526 458
Valeur de l'action (en TND)	18,763
Décote	(9,4%)
Prix proposé	17,000

	2020R	2021E	2022P
P/E	6,29	8,12	7,66
P/BV	1,23	1,22	1,16
Div/Yield	11,76%	8,24%	8,24%
VE/EBITDA	2,28	3,92	2,94

Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



6. Modalités de l'opération



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



IPO STA

	Répartition de l'offre	Nombre d'actions offertes	Montant en DT	% du capital
Offre à Prix Ferme (OPF)	80%	480 000	8 160 000	24%
Placement Global	20%	120 000	2 040 000	6%
Total	100%	600 000	10 200 000	30%

Période de souscription: du 21/02/2022 au 04/03/2022 inclus

Contrat de liquidité: 1MD et 58 800 actions pour une durée d'une année



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA



L'action STA en bref;

Chery, leader des marques chinoises et un service après-vente de très haute qualité

Un large réseau de distribution avec un objectif de 14 agences d'ici 2024

Des perspectives d'avenir très prometteuses basée sur l'élargissement de la gamme de produits et le renforcement de l'image de marque

Une valorisation attrayante basée sur un business plan très conservateur et des paramètres très prudents

L'action STA est offerte à **7,7 fois** les bénéfices estimés pour 2022

→ Une rémunération des actionnaires très généreuse dépassant **8%**.

Merci pour votre attention



Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération



Filiale du
Groupe BNA

