

• **PGH** : Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2009 affichent un chiffre d'affaires consolidé de 943,5 MD contre 929 MD l'année précédente. Ainsi, le résultat d'exploitation a progressé de 25% à 106,6 MD avec une marge brute d'exploitation en évolution de 21%. Enfin, le résultat net part du groupe a augmenté de 8,18% par rapport à fin décembre 2008 pour atteindre 73,8 MD.

• **ALKIMIA** : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31/12/2009 et affichant un bénéfice net de 3,6 MD contre un déficit de 2,9 MD en 2008, cette performance est imputable au poste autres gains ordinaires, tirée essentiellement par des reprises sur provisions. Quant à son exploitation, la société a atténué son déficit de l'année 2008 et affiche des pertes de 4,8 MD contre 6,5 MD.

• **SFBT** : La société a réalisé au cours de 2009 un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 509,8 MD, soit une évolution de 10,76% par rapport à 2008. Ainsi, le résultat net part du groupe est passé de 44 MD l'année précédente à 68 MD à fin décembre 2009.

• **BANQUE DE TUNISIE**: Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2009 montrent un produit net bancaire en hausse de 5,37% à 163,4 MD contre 155 MD l'année précédente. Ainsi, le résultat net part du groupe a atteint 77,9 MD contre 75 MD à fin 2008, soit une progression de 3,89%.

Notons que la société va statuer la modification de la valeur nominal de l'action BT lors d'une AGE qui se tiendra le 07 mai 2010, et qui va passer de 10d000 à 1D000 l'action

• **STIP** : Les indicateurs d'activité de la société lors du premier trimestre 2010, affichent un chiffre d'affaires de 19,3

MD, d'où une baisse de 7,3% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette régression est due essentiellement à la diminution du chiffre d'affaires à l'export de 39,7%. La production quant à elle a augmenté de 40,6% à 4524 tonnes contre 3217 tonnes lors du premier trimestre 2009.

• **LEASING** : Les sociétés de leasing ont publié leurs indicateurs d'activité du premier trimestre 2010. A ce titre, Al WIFACK LEASING a réalisé la meilleure performance au niveau des produits nets de leasing en affichant une évolution de 138% à 1,7 MD. Suivie par ATTIJARI LEASING qui progresse de 93,10% par rapport au premier trimestre 2009 et réalise un produit net du leasing de 1,9 MD. Par ailleurs, les produits nets de l'ATL ont réalisé une évolution de 17,40% pour atteindre 4,03 MD. Enfin, CIL et TUNISIE LEASING ont progressé de 16,31% et 15,94% respectivement à 3,9 MD et 5,3 MD. Au niveau des engagements classés, ATTIJARI LEASING, contrairement aux autres sociétés, a affiché une baisse de 4,71% par rapport au 31/12/2009.

• **Introductions en bourse** : Le conseil d'administration de la bourse a approuvé l'admission des actions de la société CARTHAGE CEMENT sur le marché alternatif. L'offre au public, au placement privé et au placement garanti portent sur l'émission de 71 millions d'actions nouvelles, soit 49,76% du capital après augmentation, au prix de 1D900 par action.

Par ailleurs, la société ENNAKL va introduire au cours du deuxième trimestre 2010 40% de son capital sur marché principal de la côte de la bourse. En effet, l'offre publique porte sur la cession de 12 millions d'actions au prix unitaire de 10D700 pour un nominal de 1D000 l'action.

Faits marquants du mois

- Ce mois de mars a été marqué par une légère hausse du TUNINDEX qui gagne 3,61% à 4867.66 points. L'indice a, par ailleurs, gagné 13,54% sur l'année.
- le volume des transactions du mois a enregistré une hausse de 37,17% à 200 MD contre 145.8 MD en mars.
- Un intérêt particulier a été porté sur la BIAT, avec 9,53% de part de marché et 19.07 MD traités; suivie par SOMOCER qui a accaparé 6,84% du marché pour 13.69 MD traités. SALIM suscite l'attention des investisseurs décrochant ainsi 5,65% du volume mensuel suite à l'échange de 11.3 MD. SFBT et UIB ont alimenté les échanges avec 11,2 MD et 10.2MD, soit des parts de marché res-

pectives de 5,61% et 5,14%.

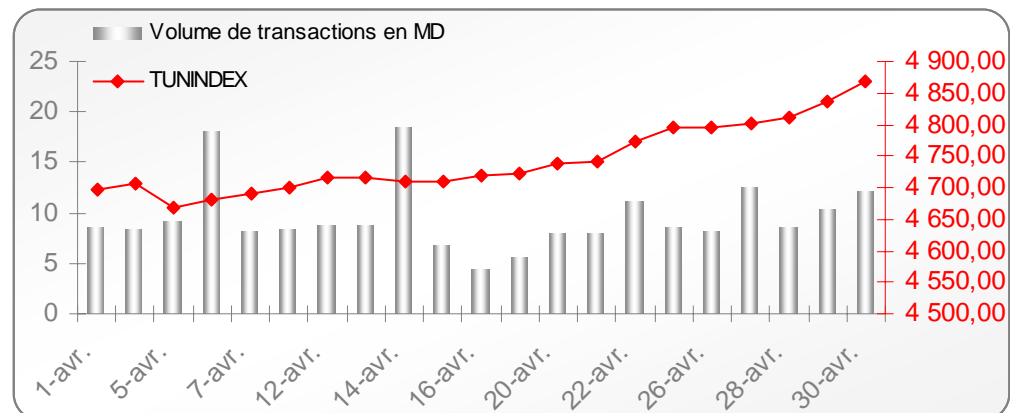
• **STIP** vient en tête des plus fortes hausses avec une performance de 88,78% à 5D720, le marché a réagi fortement suite au lancement d'un appel à manifestation d'intérêt pour la privatisation partielle de la société. Suivie par ESSOUKNA dont le cours a augmenté de 19,48% à 8D710. SOTETEL progresse de 18,64% à 19D860. De même SOTRAPIL et UBCI gagnent 18,33% et 18,32%, respectivement à 14D780 et 72D010.

• Du côté des baisses on trouve la STB qui abandonne 8,07% à 14D700, GIF régresse de 6,71% à 8D060, tandis que TUNISAIR et ASTREE ont connu un repli de 5,71% et 5,59% respectivement à 2D310 et 64D200. SIMPAR quant à elle, perd 4,91% à 67D590.

Physionomie boursière

- La capitalisation boursière a atteint 13 717 MD (+4,86%).
- Le PER du marché est de 16,52 contre 15,81 fin mars.

Evolution de l'indices TUNINDEX courant février 2010



DEPARTEMENT RECHERCHE

Valeurs	VN	Capitalisation en IMD	Clôture	%mois	Var (DT)	Titres Traités	Plus haut mois	Plus bas mois	PER** 2009	Div 2009	Div Yield* 2009	Rendement 2010	Opinion
BIENS DE CONSOMMATION													
↑ Agro-alimentaire et boisson		Capitalisation boursière(CB): 882,9MMD	CB % total marché: 6,4%	Volume échangé: 29 675 532MMD	PER moyen: 11,33								
↑ SFBT	1	787,4	14,060	1,88%	0,26	873 264	14,800	13,650	10,4	0,600	4,27%	13,8%	A
↑ SOPAT	5	56,5	26,900	57,22%	9,79	646 635	27,560	17,010	25,7	0,500	1,90%	24,5%	C
↑ TUNISIE LAIT	4	39	5,200	0,00%	0,00	569	5,200	5,050	-	-	-	30,0%	D
↑ Automobiles et Equipementiers		Capitalisation boursière(CB): 545,3MMD	CB % total marché: 4,0%	Volume échangé: 8 849 621MMD	PER moyen: 15,83								
↑ ARTES	1	317,5	12,450	4,01%	0,48	187 800	12,600	11,800	13,6	0,725	5,82%	2,9%	B
↑ ASSAD	1	132	13,200	3,13%	0,40	309 777	13,510	12,700	16,5	0,350	2,70%	5,1%	B
↓ GIF	1	53,7	8,060	-6,71%	-0,58	205 592	8,800	8,050	35,8	0,150	1,90%	14,3%	B
↑ STEQ	5	18	12,870	3,29%	0,41	44 937	13,000	12,300	11,7	0,500	3,90%	1,3%	D
↑ STIP	10	24,1	5,720	88,78%	2,69	32 700	4,990	2,920	-	-	-	153,1%	E
↑ Produits Ménagers		Capitalisation boursière(CB): 16,5MMD	CB % total marché: 0,1%	Volume échangé: 535 852MMD	PER moyen: 15,02								
↑ ELECTROSTAR	5	16,5	9,440	6,19%	0,55	56 764	9,590	8,520	15,0	0,300	3,20%	22,8%	C
INDUSTRIE													
↑ Bâtiment et matériaux de construction		Capitalisation boursière(CB): 565,5MMD	CB % total marché: 4,1%	Volume échangé: 37 669 586MMD	PER moyen: 50,21								
↑ ESSOUKNA	1	26,2	8,710	19,48%	1,42	743 351	9,000	7,360	8,4	0,280	3,21%	59,8%	B
↑ Ciments de Bizerte	1	365,2	8,290	11,88%	0,88	250 278	8,450	6,740	-	0,060	0,72%	-0,1%	C
↓ SIMPAR	5	47,3	67,590	-4,91%	-3,49	101 783	75,400	57,000	12,9	1,500	2,20%	80,7%	B
↑ SITS	1	61,4	4,720	11,06%	0,47	1 584 775	4,780	4,190	20,5	0,120	2,50%	32,2%	C
↑ SOMOER	1	65,5	2,700	16,88%	0,39	5 466 868	2,880	2,120	42,5	0,050	1,90%	43,6%	C
↑ Biens - Services Industriels		Capitalisation boursière(CB): 399,7MMD	CB % total marché: 2,9%	Volume échangé: 7 247 913MMD	PER moyen: 16,46								
↑ SIAME	1	61,4	4,370	4,05%	0,17	741 905	4,400	3,650	90,2	-	-	29,7%	C
↑ SOTUVER	10	116,2	92,000	4,55%	4,00	7 927	96,790	83,980	15,5	1,000	1,10%	-7,1%	C
↑ TPR	1	222,1	6,170	4,22%	0,25	531 038	6,230	5,810	15,7	0,250	4,05%	10,2%	B
MATERIAUX DE BASE													
↑ Chimie		Capitalisation boursière(CB): 372,4MMD	CB % total marché: 2,7%	Volume échangé: 220 624MMD	PER moyen: 18,74								
↑ AIR LIQUIDE	25	269,9	308,500	4,53%	13,38	129	309,970	300,000	21,3	10,500	3,40%	17,7%	B
↑ ALKIMIA	10	55,5	28,500	2,52%	0,70	427	31,820	28,000	55,5	-	-	-21,9%	C
↑ ICF	10	47	52,200	3,41%	1,72	3 231	52,990	50,500	7,6	3,500	6,70%	7,8%	C
PETROLE ET GAZ													
↑ Petrole et Gaz		Capitalisation boursière(CB): 48,4MMD	CB % total marché: 0,4%	Volume échangé: 2 568 897MMD	PER moyen: 32,24								
↑ SOTRAPIL	5	48,4	14,780	18,33%	2,29	173 809	15,550	12,200	32,2	0,300	2,00%	38,1%	D
SANTE													
↑ Santé		Capitalisation boursière(CB): 113,5MMD	CB % total marché: 0,8%	Volume échangé: 1 802 266MMD	PER moyen: 16,05								
↑ ADWYA	1	82,5	7,500	3,02%	0,22	214 908	7,750	7,200	18,9	0,270	3,60%	-11,1%	B
↓ SIPHAT	5	31	17,200	-2,27%	-0,40	11 073	17,900	16,960	11,5	0,700	4,10%	-4,7%	B
SERVICES AUX CONSOMMATEURS													
↑ Distribution		Capitalisation boursière(CB): 2 690,9MMD	CB % total marché: 19,6%	Volume échangé: 6 607 292MMD	PER moyen: 33,52								
↑ MAGASIN GENERAL	5	216,9	129,900	7,36%	8,91	25 502	129,900	117,400	37,4	-	-	0,7%	B
↑ MONOPRIX	2	2459,1	265,990	9,82%	23,79	11 849	265,990	247,000	32,2	5,800	2,20%	17,2%	A
↑ SOTUJAG	1	14,9	1,650	4,43%	0,07	86 586	1,650	1,560	29,7	0,050	3,03%	5,8%	B
↑ Loisirs		Capitalisation boursière(CB): 245,3MMD	CB % total marché: 1,8%	Volume échangé: 2 576 620MMD	PER moyen: 4,06								
↓ TUNISAIR	1	245,3	2,310	-5,71%	-0,14	1 115 420	2,590	2,290	4,1	0,050	2,20%	-7,2%	C
SOCIETES FINANCIERES													
↑ Assurances		Capitalisation boursière(CB): 729,0MMD	CB % total marché: 5,3%	Volume échangé: 19 443 305MMD	PER moyen: 12,53								
↑ ASSURANCE SALIM	5	58	21,800	1,35%	0,29	525 675	22,600	20,110	18,9	0,700	3,21%	0,0%	B
↓ ASTREE	5	256,8	64,200	-5,59%	-3,80	486	68,000	63,990	17,1	2,000	3,12%	0,3%	B
↑ STAR	10	414,2	179,500	8,49%	14,05	44 303	183,000	156,170	10,3	1,800	1,00%	25,1%	B
↑ Banques de dépôt		Capitalisation boursière(CB): 6 953,0MMD	CB % total marché: 50,7%	Volume échangé: 60 722 364MMD	PER moyen: 17,37								
↑ AMEN BANK	10	621,6	67,200	11,98%	7,19	39 693	67,510	58,800	14,5	1,100	1,60%	26,8%	B
↓ ATB	1	700,8	8,760	-0,45%	-0,04	211 033	8,800	8,690	16,1	0,170	1,90%	8,4%	B
↑ ATTJARI BANK	5	700,5	23,350	6,14%	1,35	162 989	23,350	21,400	15,2	-	-	8,6%	B
↑ BH	5	504,9	28,050	-2,94%	-0,85	39 789	29,200	27,800	10,1	0,600	2,10%	1,4%	B
↑ BIAT	10	1292	76,000	6,86%	4,88	269 728	76,490	71,000	30,6	0,900	1,20%	18,6%	B
↑ BNA	5	451,2	14,100	5,62%	0,75	480 328	14,550	13,100	13,3	0,400	2,80%	22,8%	B
↑ BT	10	1172,8	104,250	1,61%	1,65	95 655	105,500	99,530	18,3	2,900	2,78%	7,5%	A
↑ BTE (ADP)	20	31,5	31,480	1,55%	0,48	5 489	31,800	30,800	4,5	1,800	5,70%	1,5%	A
↓ STB	5	365,4	14,700	-8,07%	-1,29	163 074	16,000	14,570	9,8	0,400	2,70%	2,1%	C
↑ UBCI	5	720,1	72,010	18,32%	11,15	13 002	72,010	60,000	34,3	1,060	1,50%	38,5%	B
↑ UIB	10	392,1	22,280	2,44%	0,53	472 811	22,300	21,200	33,5	-	-	21,7%	B
↑ Services Financiers		Capitalisation boursière(CB): 565,3MMD	CB % total marché: 4,1%	Volume échangé: 20 094 781MMD	PER moyen: 19,12								
↑ ATL	1	96,7	5,690	7,77%	0,41	1 349 313	6,060	5,210	14,7	0,150	2,64%	6,4%	B
↑ ATTJARI LEASING	10	86,1	40,500	17,80%	6,12	16 325	44,000	31,380	28,7	-	-	70,8%	C
↑ CIL	5	115,4	38,450	8,22%	2,92	47 240	39,650	36,700	21,0	0,720	1,87%	34,0%	B
↑ EL WIFACK LEASING	5	61,2	20,400	12,21%	2,22	339 547	20,980	18,100	30,6	0,290	1,40%	50,6%	C
↑ TUNISIE LEASING	5	205,9	31,200	10,44%	2,95	96 567	31,300	27,920	16,5	0,735	2,40%	26,6%	A
↑ Sociétés Investissement		Capitalisation boursière(CB): 1 558,1MMD	CB % total marché: 11,4%	Volume échangé: 3 835 020MMD	PER moyen: 18,43								
↓ PLAC. TSIE-SICAF	10	40,8	40,750	-2,51%	-1,05	216	42,900	40,750	23,2	1,600	3,90%	2,3%	B
↑ Poulina Gp Holding	1	1330	7,980	3,10%	0,24	409 952	8,100	7,390	18,5	0,275	3,45%	13,7%	B
↓ SPDIT - SICAF	1	174,7	6,500	-0,91%	-0,06	45 504	7,000	6,500	19,2	0,340	5,20%	10,7%	A
↑ TUNINVEST-SICAF	5	12,6	13,090	4,64%	0,58	19 788	13,330	12,310	7,4	-	-	13,3%	B
TELECOMMUNICATIONS													
↑ Télécommunications		Capitalisation boursière(CB): 55,7MMD	CB % total marché: 0,4%	Volume échangé: 4 973 951MMD	PER moyen: 53,89								
↑ SERVI COM	1	9,7	4,100	25,00%	0,82	40 857	3,930	3,310	30,9	-	-	22,8%	C
↑ SOTETEL	10	46	19,860	18,64%	3,12	242 016	19,860	16,240	62,8	-	-	29,0%	D

*yield : Rendement dividende relatif à l'exercice 2009. Les PER en rouge tiennent comptes de résultats nets réalisés et les dividendes en rouge sont des dividendes annoncés.

Notre opinion sur les actions cotées: Notre opinion sera affichée à l'aide d'une lettre alphabétique attribuée pour chaque titre coté. Il faut lire ces lettres dans le sens d'une recommandation en sachant que A est plus recommandé que E. Plusieurs facteurs sont pris en compte lors de l'octroi de ces notes (nous pouvons citer à titre indicatif et non limitatif: fondamentaux de la valeur, Environnement, Politique de distribution de dividendes, Liquidité du titre...).