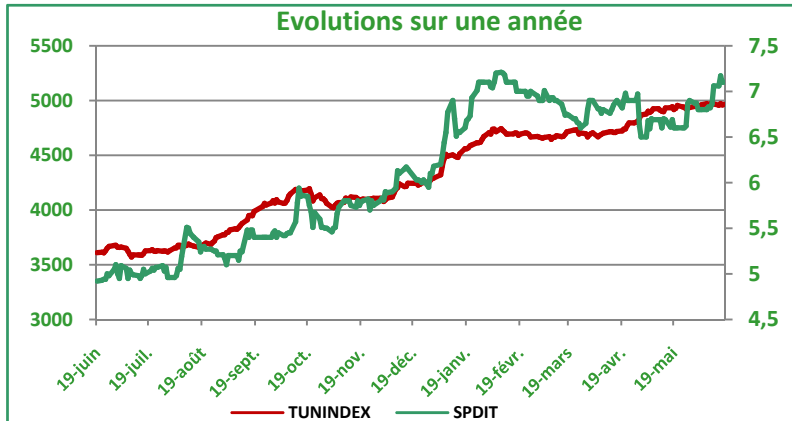


<b>Cours au 17/06/2010</b>	=	<b>7,10</b>	<b>Dinars</b>
<b>Nombre d'actions</b>	=	<b>26 880 000</b>	<b>Actions</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	=	<b>190 848 000</b>	<b>Dinars</b>
<b>Principaux actionnaires:</b>			
		<b>SFBT</b>	<b>80,15%</b>
		<b>Riahi Mohamed</b>	<b>5,04%</b>

<b>Chiffres clés (MD)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Produit d'exploitation</i>	8,6	10,8	12,8
<i>charges d'exploitation</i>	2,1	1,2	1,0
<i>Résultat net</i>	6,3	9,1	10,5
<i>ROE</i>	12%	17%	17%
<i>ROA</i>	12%	17%	20%

<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>PE</i>	30,19	20,99	18,10
<i>P/BV</i>	3,74	3,67	7,10
<i>Div Yield</i>	4,2%	4,8%	4,8%

<b>Performance boursière</b>	
<i>1 mois</i>	6,13%
<i>6 mois</i>	1,43%
<i>1 an</i>	44,31%



La société SPDIT a enregistré à la clôture de l'année 2009, une nette amélioration de son résultat de 43,8% atteignant 9,1MD en 2009 contre 6,3MD en 2008. Cette augmentation est due essentiellement à l'embellie boursière enregistrée en 2009 et qui a permis à la SICAF de constater d'importantes reprises sur provisions (1,8MD).

Au 31/12/2009, le portefeuille d'actions cotées recèle une plus value latente de 21MD que le management a promis d'en réaliser une partie dès que l'opportunité se présente.

En ce qui concerne les participations non cotées du groupe, leur taux de rendement est de 78,9% : un taux qui dénote les bonnes performances des sociétés du groupe SFBT.

Le résultat de l'année 2009, est essentiellement constitué de dividendes sur participations non cotées avec 7,7MD et 0,9MD pour celles cotées. Les reprises sur provisions ont totalisé 1,8MD au terme de cet exercice 2009 essentiellement sur le titre SOTETEL. Le revenu des placements s'est affiché en baisse avec 1,1MD contre 1,4MD en 2008, suite à la baisse du taux directeur du marché financier.

Les prévisions pour l'exercice 2010, sont tout aussi bonnes pour la société, dont les performances sont très corrélées à la performance du marché boursier, qui à cette date a déjà performé de plus de 15%.

Le ROE, de la société s'est nettement amélioré, en 2009 en passant de 12% à 17% suite à l'appréciation du résultat net

### **Recommandation boursière :**

Le PE du titre demeure le plus élevé du secteur et encore plus élevé que celui du marché. Cette sur enchère du titre peut est due à la nature de l'activité de la SICAF mais aussi à la non réalisation d'importantes plus values ce qui ne reflète pas une très bonne image de la richesse potentielle. Sur la base de ces éléments, nous recommandons conserver votre position.