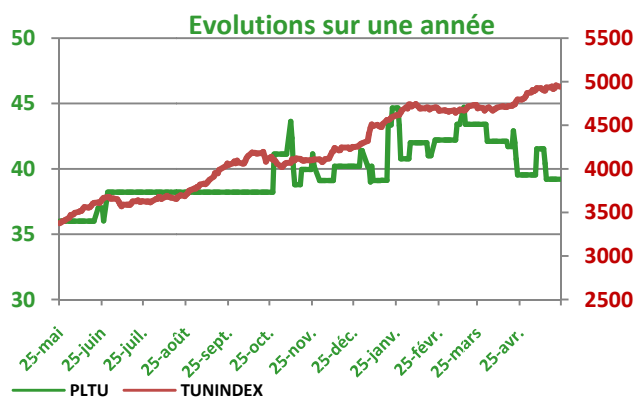


Cours au 08/06/2010 =	39,2	Dinars
Nombre d'actions =	1 000 000	Action
Capitalisation boursière =	39 200 000	Dinars
Principaux actionnaires:	Banque de Tunisie	39,79%
	Groupe Mohamed	
	RIAHI	28,01%

Chiffres clés (MD)	2008	2009	2010
<i>Produits d'exploitation</i>	1,39	1,99	2,27
<i>Total charges d'exploitation</i>	0,24	0,17	-
<i>Résultat net</i>	1,22	1,75	2,00
<i>ROE</i>	9%	13%	13%
<i>ROA</i>	8%	12%	-

Indicateurs boursiers	2008	2009	2010
<i>PE</i>	32,23	22,35	21,78
<i>P/BV</i>	2,86	2,92	2,87
<i>Div Yield</i>	3,83%	4,1%	4,1%

Performance boursière	
<i>1 mois</i>	-0,83%
<i>6 mois</i>	-4,72%
<i>1 an</i>	8,89%



Etant directement liée aux évolutions du marché des capitaux, la société PLTU-SICAF a réalisé une bonne performance, en ligne avec la performance du marché boursier Tunisien au cours de l'exercice 2009 à savoir +48%. Pour son bénéfice net.

Les immobilisations financières de la SICAF, sont restées inchangées à 8,7MD en 2008 et 2009, mais le total actif a progressé de 1,7%. En passant de 14,9MD à 15,2MD. Le portefeuille immobilisations financières se compose de 6,6MD en actions ASTREE, 1,7MD en actions non cotées COTUSAL, 0,2MD en actions AIRLIQUIDE TUNISIE et même montant en actions non cotées SICOAC.

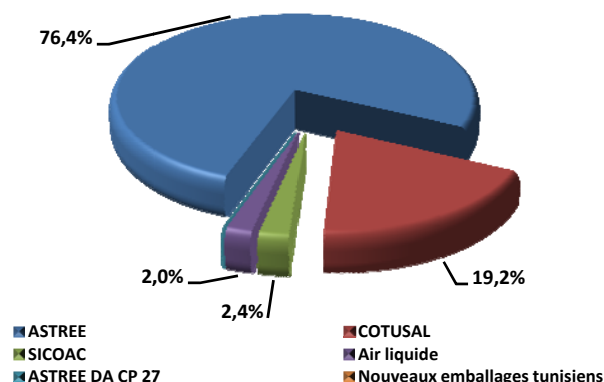
Par contre, les placements et autres actifs financiers ont affiché une progression timide de 4% par rapport à 2008.

Les revenus encaissés en 2009, ont atteint 1,994MD au 31/12/2009 contre 1,387MD à la même date en 2008 soit une performance de 43,7%. Les revenus sont principalement des dividendes de titres cotés et non cotés avec 1,3MD, des plus values sur cessions de titres avec 0,5MD et des plus values latentes sur titres SICAF à hauteur de 190mD.

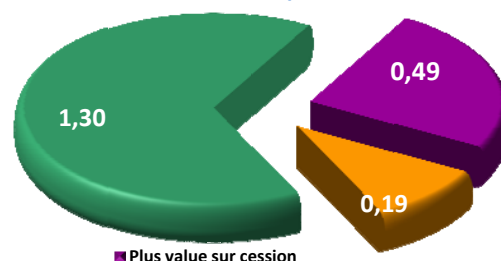
Les plus values latentes sur les titres cotés, sont de 25,6MD. Cette plus value, provient essentiellement des titres Astree avec 14,2MD et Air Liquide Tunisie pour 5,5MD.

Les charges d'exploitation ont relativement augmenté au cours de cet exercice avec +40% en passant de 170mD à 238mD.

Répartition des immobilisations financières



Revenus de la période



**Recommandations :**

La SICAF, présente PER de 19 fois le bénéfice prévu pour l'exercice 2010, légèrement en dessus de celui du secteur. Par rapport à son actif net comptable corrigé, le titre est correctement valorisé, et un P/BV de 3 nettement inférieur à ses paires. De plus, le titre offre un rendement de 4,1% largement en dessus de la moyenne du marché (3,1%). Par contre, le titre souffre d'une faible liquidité et d'une rotation des titres très limitée.

Compte tenu de ce qui précède nous recommandons de conserver votre position sur ce titre.