

Actionnariat	
Groupe BT (52,01%)	
Groupe Mohamed RIAHI (28%)	
Titres	
Nominal	10
Nombre	1 000 000
Capitalisation boursière (MD)	38,4
Cours	
Clôture	38,400
31/12/2010	40,240
Variation	
Début 2011	-4,6%
Année 2010	1,1%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2009	1,8
Bénéfice 2010	2,2
Bénéfice 2011	1,7
Capitaux propres	14,0
Dividende	
Montant	1,800
Div Yield	4,7%
Valorisation	
PE 2009	21,9
PE 2010	17,7
PE 2011	22,4
P/BV	2,8

La SICAF du groupe BT « Placements de Tunisie – SICAF » vient de publier ses états financiers annuels ainsi que son rapport d'activité relatifs à l'exercice 2010.

La société a clôturé l'année 2010 avec un bénéfice net de 2 167mD en amélioration de 23,6% par rapport à 2009. Une performance qui a été rendue possible grâce à l'augmentation des dividendes perçus de 298mD (+23%) mais aussi à l'augmentation des plus-values sur cessions de 166mD. Cette plus-value a concerné essentiellement les titres MONOPRIX (340mD) et BIAT (230mD) dont les cours ont fortement augmenté ces dernières années et la société a décidé de réaliser une partie de la plus-value latente sur ces titres.

De plus et durant l'année écoulée, la société a consolidé sa position sur la SFBT et SPDIT et a acquis de nouvelles lignes : ARTES, Carthage Cement et BT.

En matière de rémunération des actionnaires, le conseil d'administration va proposer à la prochaine AGO qui se tiendra le 3 mai une distribution de 1,800D par action (contre 1,600D l'année dernière), soit un Pay out de 83% !!!! Ainsi, le titre offre un rendement en dividende de 4,7% : un niveau jugé très appréciable par rapport à l'ensemble du marché.

L'année 2011 s'annonce très difficile pour la société. En effet, durant les trois premiers mois, aucun revenu n'a été enregistré en raison de la situation morose de la Bourse de Tunis, la société a dû constater des provisions pour 122mD. Ces provisions concernent essentiellement les titres : Carthage Cement, SFBT, BT, ARTES et Attijari Bank.

Le management de la société espère réaliser un bénéfice net pour 2011 comparable à celui de la moyenne des trois exercices précédents, soit 1,7MD (-21% par rapport à 2010)

Actuellement, le portefeuille de la SICAF recèle une plus-value latente de 24,3MD essentiellement concentrée au niveau de la participation dans le capital d'Astrée (15,5MD), Air Liquide (5,9MD) et Monoprix (2,1MD). Il est important de signaler que cette plus-value a été calculée sur la base des participations cotées seulement et que les autres participations non cotées n'ont pas été prises en compte pour manque d'informations.

Nous essayerons d'étayer beaucoup plus notre analyse à la suite de la tenue de la prochaine AGO.

