

Principaux actionnaires	
Groupe BT	(52,01%)
Groupe Mohamed RIAHI	(28,00%)
Titres	
Nominal	10
Nombre	1 000 000
Capitalisation boursière (MD)	45
Cours	
Clôture	45,000
31/12/2011	40,700
Variation	
Début 2012	9,6%
Année 2011	15,3%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2011	2,6
Bénéfice 2012	2,2
Capitaux propres	16,6
Dividende	
Montant	2,000
Div Yield	4,4%
Valorisation	
PE 2011	17,1
PE 2012e	20,5
P/BV	2,7

L'année 2011 :

La société Placements de Tunisie a clôturé l'exercice 2011 avec un résultat net de 2,6MD en progression de 21,2% par rapport à 2010 (2,2MD).

En effet, les revenus de la SICAF ont affiché une progression de 22,7% passant de 2 443mD en 2010 à 2 997mD en 2011. La baisse des dividendes perçus (-7,3%) a été compensée par les plus values réalisées suite à la cession de titres dégagant un profit de 1,5MD contre 847mD en 2010.

Durant l'année écoulée, la société a cédé toute sa participation dans Telnet Holding, SATHOP et Société Touristique El Mouradi avec une plus value de 63,7mD. De plus et afin de réaliser une partie de la plus value latente, la société a procédé à la cession partielle de quelques titres, à savoir BIAT et Monoprix dégagant ainsi une plus value de 1,5MD.

L'année 2012 :

L'année 2012, sera encore plus difficile que celle qui l'a précédée, de par le décalage qui fait que les répercussions du ralentissement économique enregistré en 2011, n'affecteront la société qu'en 2012 lorsque que le dividende relatif à l'exercice 2011 sera servi. C'est ainsi que la société prévoit, encore une baisse des revenus en dividendes, ce qui va affecter son résultat. Néanmoins le management demeure optimiste et prévoit de réaliser un bénéfice de 2,2MD, soit la moyenne des bénéfices des trois derniers exercices.

La société a liquidé la totalité de sa participation au capital de la BT pour répondre aux exigences légales en matière de participations croisées.

Il est à noter que durant les trois premiers mois de l'année en cours, la société a réalisé des revenus de 346mD contre un nul au titre de la même période de 2011.

Actuellement, le portefeuille de la société recèle une plus value latente de 31MD essentiellement concentrée sur Astrée (18,7MD), Air Liquide (9,1MD) et Monoprix (2MD). Il est à 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.

Aspect boursier :

Depuis le début de 2012, le titre Placements de Tunisie a gagné 9,6%. En 2011, le titre a gagné 15,3%.

Actuellement le titre se valorise à 20,5 fois les bénéfices prévus pour 2012. De plus, il se valorise moins que son actif comptable réévalué (0,9)

Il offre un rendement de 4,4%, très alléchant par rapport au marché. Compte tenu de tout ce qui précède ainsi que la liquidité réduite du titre, nous recommandons de **conserver votre position** sur le titre.

	2011	2010	2009	2008
Total Actifs	16,62	15,79	15,24	14,99
Variation	5,3%	3,6%	1,7%	-
Revenus d'exploitation	3,00	2,44	1,99	1,39
Variation	22,7%	22,5%	43,7%	-
Revenus en dividendes	1,48	1,60	1,30	1,17
Variation	-7,4%	22,9%	11,1%	-
Plus values sur cession	1,52	0,85	0,68	0,17
Variation	79,3%	24,3%	ns	-
Charges d'exploitation	0,29	0,26	0,22	0,16
Variation	11,6%	16,3%	41,5%	-

	2012	2011	2010	2009
Résultat net	2,18	2,63	2,17	1,75
Variation	-16,9%	21,2%	23,6%	-
Dividende par action	2,00	1,80	1,60	1,50
Variation	11,1%	12,5%	6,7%	-

