

Actionnariat	
Jamel Arem (56,97%)	
Groupe Arem (37,22%)	
Titres	
Nominal	5
Nombre	1 400 000
Capitalisation boursière (MD)	14
Cours	
Clôture	9,900
31/12/2010	11,750
Variation	
Début 2011	-15,7%
Année 2010	-3,1%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2009	1,5
Bénéfice 2010	1,0
Capitaux propres	14,7
Dividende	
Montant	0,500
Div Yield	5,1%
Valorisation	
PE 2009	9,0
PE 2010	13,8
P/BV	0,9

L'année 2010 :

En 2010, le chiffre d'affaires de la STEQ est resté quasiment stable par rapport à l'année précédente aux alentours de 38,8MD. Une stagnation qui s'explique par la baisse des ventes à la société du groupe « MY CAR » (qui importera dorénavant ses marchandises directement) ainsi que de la hausse des ristournes accordées à certains clients. Le résultat d'exploitation s'est inscrit en baisse de 6,7% à 3,5MD.

Du côté des marges, la marge brute est restée pratiquement stable aux alentours de 20,2%. Par contre, la marge opérationnelle est passée de 9,6% à 8,9%, soit une baisse de 66 p.b attribuable à la stagnation de l'activité et à la progression des charges d'exploitation. Quant au résultat net, il s'est contracté de 35,2% à 1MD contre 1,5MD en 2009.

L'endettement de la société a fortement progressé de 6,1MD suite à la contraction de deux nouveaux emprunts courant 2010 portant la dette totale de la société de 12,9MD à 19MD en 2010. Ainsi, la STEQ affiche un gearing de 115,9% contre 76,3% en 2009. Les intérêts générés par cet endettement impacteront négativement le résultat net de la société au cours des prochaines années surtout si l'activité ne repart pas. Notons qu'au 31/12/2010, les charges d'intérêts bouffent presque 41,5% de l'Excédent Brut d'Exploitation.

L'année 2011 :

Au 1er trimestre 2011, le chiffre d'affaires de la STEQ s'est établi à 7,6MD en baisse de 19% par rapport à la même période de 2010. Cette contre-performance est essentiellement due au ralentissement de l'activité économique qu'a connu la Tunisie suite aux événements de janvier 2011 et les problèmes de sécurités dans différentes régions du pays.

Aspect boursier :

Sur le volet boursier, le titre affiche un PE de 13,8 fois ses bénéfices de 2010 et un rendement en dividende de 5,1% : un niveau très attrayant par rapport à l'ensemble du marché. Compte tenu d'une conjoncture économique difficile et d'une structure financière très fragile caractérisée par un très fort taux d'endettement, nous recommandons de vendre votre position sur le titre.

(en MD)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	33,8	38,7	38,8
<i>Evolution</i>	29,9%	14,4%	0,2%
Marge Brute	7,0	7,9	7,8
<i>Taux de marge brute</i>	20,7%	20,4%	20,2%
EBITDA	3,9	4,3	3,8
<i>Marge d'EBITDA</i>	11,6%	11,2%	9,8%
Résultat d'exploitation	3,6	3,7	3,5
<i>Marge opérationnelle</i>	10,5%	9,6%	8,9%
Résultat net	0,5	1,5	1,0
<i>Marge nette</i>	1,6%	4,0%	2,6%

(en mD)	1 ^{er} trimestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	9,4	7,6	-19,0%
Marge brute	2,0	1,6	-23,9%
<i>Taux de marge brute</i>	21,7%	20,4%	-130 p.b