

ATL

(mD)	juin-10	juin-09	Var	Année 2009
Mises en force	114 648	83 276	37,67%	166 869
Produits nets de leasing	8 668	7 172	20,86%	15 138
Résultat d'exploitation	4 551	3 736	21,83%	8 403
Résultat net	3 594	2 918	23,20%	6 571
Coefficient d'exploitation	31,41%	34,3%	-2,9 points	32,6%
ROE	7,99%	7,09%	0,9 points	14,67%

La compagnie de leasing ATL a publié ses chiffres relatifs au premier semestre de 2010. Les mises en force se sont accrues de 37,7%. Les produits nets de leasing ont enregistré une croissance de 21% par rapport au mois de juin de l'année dernière pour s'établir au 30/06/2010 à 8,7MD. Le résultat net de l'ATL s'établit à 3,6MD enregistrant un bond de plus de 23% par rapport au résultat net affiché au 30/06/2009.

L'ATL affiche un coefficient d'exploitation de 31,4%, en nette amélioration de 3 points par rapport à fin juin 2009 : ceci dénote d'une gestion des charges opérationnelles très bien maîtrisée et ce malgré l'ouverture de deux nouvelles agences.

Rappelons qu'en termes de qualité d'actifs, l'ATL affiche à fin 2009 un taux de créances classées de 7,1%, un niveau qui se compare favorablement par rapport à la moyenne du secteur coté (9,7%). En revanche, la couverture de ces créances douteuses est inférieure à la moyenne sectorielle (87%) mais demeure respectée par rapport aux prérogatives de la BCT.

Pour l'année 2010, le management de l'ATL vise un Produit Net de Leasing de 16,9MD (+12%) et un bénéfice net de 8,2MD (+24%) : des chiffres très réalisables.

ASTREE

(mD)	Juin 2010	Juin 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	54 907	52 355	4,9%	84 730
Résultat technique - Vie	793	642	23,5%	668
Résultat technique - Non Vie	8 604	6 653	29,3%	16 167
Produits des placements	9 984	6 146	62,5%	11 386
Résultat net	9 710	6 363	52,6%	15 779
Placements	209 674	187 637	11,7%	198 034

La compagnie d'assurance « Astrée » a enregistré durant la première moitié de l'année 2010 un chiffre d'affaires de 54,9MD en progression de 4,8% par rapport à la même période de 2009. Cette croissance a été véhiculée essentiellement par les branches Responsabilité Civile (+47,7%) et Maladie (+13,2%).

La branche vie constitue toujours le principal vecteur de croissance de la compagnie puisqu'elle accapare 19,8% du portefeuille global (2ème place après automobile).

La sinistralité globale de la compagnie s'est aggravée de 8 points passant de 30,5% à 39,1% en 2010 en raison de la survenance d'un important sinistre ayant touché la branche incendie pour un montant de 7,5MD.

Le portefeuille de placements s'est établi à la clôture du premier semestre 2010 à 209,7MD contre 198MD à fin 2009, soit une croissance de 5,8%. Les revenus des placements (net de charges) ont enregistré une nette amélioration de 61% et qui s'explique principalement par l'augmentation des dividendes perçus ainsi que des plus values sur cession de titres. Ainsi le taux de rendement des placements se situe à 4,3% contre 3% à fin juin 2009.

La compagnie Astrée a clôturé le semestre avec un bénéfice net de 9,7MD en progression de 53% par rapport à fin juin 2009.

MAGASIN GENERAL

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	144 560	95 546	51,3%	219 156
Marge Commerciale	21 611	16 274	32,8%	35 281
EBITDA	6 240	3 967	57,3%	10 835
EBIT	1 429	558	155,9%	4 441
Résultat net	854	119	617,0%	3 619
<i>Taux de Marge Commerciale</i>	<i>14,9%</i>	<i>17,0%</i>	<i>-2,1 points</i>	<i>16,1%</i>
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4 point</i>	<i>2,0%</i>
<i>Taux de Marge nette</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,5 point</i>	<i>1,7%</i>
<i>ROE</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>-0,1 point</i>	<i>8,3%</i>

La première moitié de l'année 2010 est venue consolider les bonnes performances enregistrées par MAGASIN GENERAL durant l'année écoulée. Ainsi, le chiffre d'affaires a bondi de 51,3% à 144,6% contre 95,6MD à la fin juin 2009. Le résultat d'exploitation, quant à lui, a plus que doublé à 1,4MD contre 0,6MD fin juin 2009.

Du côté des marges, le taux de marge commerciale s'est détérioré de 2,1 points à 14,9%. Ceci s'explique par des efforts marketing et commerciaux importants engagés par la société pour regagner la confiance des consommateurs et grignoter des parts de marché à la concurrence qui s'accroît de plus en plus. En revanche, le taux de marge opérationnelle s'est légèrement apprécié à 1% et à 0,6%. La société a clôturé le 1^{er} semestre sur un bénéfice net de 845MD contre 119MD au 30 juin 2009. Ceci dénote d'une gestion des charges d'exploitation très bien maîtrisée malgré le renforcement du réseau de distribution avec l'ouverture de 2 nouveaux magasins.

Rappelons que ces chiffres sont individuels et non consolidés, ce qui ne reflète pas la situation réelle du groupe Magasin Général.

MONOPRIX

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	199 010	167 199	19,0%	378 371
Marge Commerciale	31 348	25 104	24,9%	56 151
EBITDA	9 696	7 213	34,4%	16 829
EBIT	6 237	3 795	64,3%	10 298
Résultat net	7 861	5 638	39,4%	14 672
<i>Taux de Marge Commerciale</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,0%</i>	<i>0,7 point</i>	<i>14,8%</i>
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>3,1%</i>	<i>2,3%</i>	<i>0,9 point</i>	<i>2,7%</i>
<i>Taux de Marge nette</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,6 point</i>	<i>3,9%</i>
<i>ROE</i>	<i>18,5%</i>	<i>14,6%</i>	<i>3,9 point</i>	<i>38,0%</i>

Les réalisations de MONOPRIX du 1^{er} semestre 2010 affichent une hausse du chiffre d'affaires de 19% à 199MD et une progression de la marge commerciale de 24,9% à 31,3MD. Malgré la forte concurrence qui règne sur le secteur de la grande distribution, la société a réussi à améliorer son taux de marge commerciale de presque un point à 15,8% (+0,7 point) et sa marge opérationnelle de 0,9 point à 3,1%.

Le résultat d'exploitation a quasiment doublé à 6,2MD contre 3,8MD au 30/06/2009 grâce notamment à une bonne maîtrise des charges d'exploitation, malgré une forte progression de l'activité. Le résultat net quant à lui, a progressé de 39,4% à 7,9MD par rapport à la première moitié de 2009 permettant à MONOPRIX d'afficher un taux de marge nette de 4% contre 3,4% fin juin 2009.

De plus, la chaîne de distribution a renforcé son réseau de magasins avec l'ouverture de 3 nouveaux points de vente qui ramène ainsi le réseau à 70 magasins.

Pour l'année 2010, nous prévoyons un bénéfice net aux alentours de 18,5MD (+26%).

SOTUVER

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	12 947	14 711	-12,0%	26 215
Marge Brute	9 119	7 492	21,7%	14 757
EBITDA	6 881	5 510	24,9%	10 108
EBIT	4 706	3 904	20,5%	6 975
Résultat net	4 306	3 344	28,8%	6 123
<i>Taux de Marge Brute</i>	<i>70,4%</i>	<i>50,9%</i>	<i>19,5 points</i>	<i>56,3%</i>
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>36,3%</i>	<i>26,5%</i>	<i>9,8 points</i>	<i>26,6%</i>
<i>Taux de Marge nette</i>	<i>33,3%</i>	<i>22,7%</i>	<i>10,5 points</i>	<i>23,4%</i>
<i>ROE</i>	<i>20,1%</i>	<i>18,0%</i>	<i>2,2 points</i>	<i>33,6%</i>

Les six premiers mois de l'année 2010 se sont caractérisés par une baisse du chiffre d'affaires de la SOTUVER de 12% à 12,9MD en raison de la régression du volume des ventes à l'export de 4MD. Rappelons qu'en 2009, la société a fourni des efforts considérables pour améliorer la qualité de verre.

En revanche, le programme de compression de coûts qui a été lancé depuis le rachat de la société par le groupe BAYAH commencent à porter ses fruits. On le ressent au niveau de la marge brute qui gagne plus que de 19 points et de la marge nette +10,5 points. La société a clôturé le 1^{er} semestre à 4,3MD de bénéfice net, soit +28,8%.

En ce qui concerne l'année 2010 dans son ensemble, le management prévoit un bénéfice au même niveau que celui de l'année écoulée. Rappelons que le 2^{ème} semestre connaîtra l'arrêt de production du four actuel pour une durée de 45 jours et ce afin de remettre à niveau toutes les installations techniques et donner ainsi une nouvelle vie au four.

ENNAKL Automobiles

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	213 163	146 042	46,0%	316 431
Marge Brute	23 373	17 817	31,2%	38 012
EBIT	14 745	11 626	26,8%	23 990
Résultat net	13 285	8 812	50,8%	20 091
<i>Taux de Marge Brute</i>	<i>11,0%</i>	<i>12,2%</i>	<i>-1,2 point</i>	<i>12,0%</i>
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-1,0 point</i>	<i>7,6%</i>
<i>Taux de Marge nette</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,0%</i>	<i>0,2 point</i>	<i>6,3%</i>
<i>ROE</i>	<i>35,1%</i>	<i>32,0%</i>	<i>3,1 points</i>	<i>74,3%</i>

La société ENNAKL Automobiles vient de publier ses états financiers intermédiaires au 30 juin 2010. Le chiffre d'affaires affiche une progression de 46% à 213,2MD contre 146MD au 30/06/2009, imputable essentiellement à un bond des ventes de véhicules neufs de 67,4MD à 206,6MD. Ceci a été rendu possible grâce à l'élargissement de la gamme des marques commercialisées, l'amélioration du mix produit ainsi que le développement du réseau de distribution.

Par contre, le taux de marge brute ainsi que la marge opérationnelle se sont détériorés respectivement de 1,2 point à 11% et de 1 point à 6,9%, en raison de la forte concurrence qui règne dans le secteur de distribution automobiles ayant induit à une compression des marges.

Le résultat d'exploitation et le résultat net ont progressé respectivement de 26,8% à 14,7MD et de 50,8% à 13,3MD grâce notamment à la hausse des produits financiers (+15,7%) d'une part et la baisse des charges financières nettes (-66,7%) d'autre part.

Pour l'année 2010 dans son ensemble, le management de la société prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 365,6MD et un bénéfice net de 25MD des niveaux qui ont été réalisés durant le premier semestre respectivement à hauteur de 58,4% et de 53,2%.

D'un point de vue consolidé, le management table sur un chiffre d'affaires de 378MD dont 58% a été réalisé durant les 6 premiers mois de 2010 et un bénéfice net de 27,6MD (réalisé à hauteur de 51,5% à fin juin 2010).

SIPHAT

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	23 475	23 361	0,5%	44 602
Marge Brute	12 898	11 035	16,9%	22 292
EBIT	1 964	1 424	38,0%	1 391
Résultat net	722	979	-26,2%	599
Taux de Marge Brute	54,9%	47,2%	7,7 points	50,0%
Taux de Marge opérationnelle	8,4%	6,1%	2,3 points	3,1%
Taux de Marge nette	3,1%	4,2%	-1,1 points	1,3%
ROE	2,1%	2,8%	-0,7points	1,7%

La SIPHAT a publié ses états financiers relatifs à la première moitié de l'année 2010 affichant une timide progression de ses principaux indicateurs de gestion. Le chiffre d'affaires est resté quasiment stable à 23,4MD : une stagnation qui s'explique par la baisse des ventes officinales de 934,2mD (-10,3%) mais qui a été compensée par la progression des ventes aux hôpitaux ainsi que celles destinées à l'export respectivement à hauteur de 684mD (+5,8%) et de 356,8mD (+16,7%).

L'EBE quant à lui s'établit à 3,5MD, soit +30,6% par rapport à la même période de l'année 2009. Une progression essentiellement due à la baisse du coût des matières premières de 1,9MD. Quant au résultat d'exploitation, il s'est inscrit en hausse de 38% à 2MD contre 1,4MD au 30/06/2009.

Ces éléments ont fait que le taux de marge brute et la marge opérationnelle de la société se sont appréciés respectivement de 7,7 points à 54,9% et de 2,3 points à 8,4%.

En revanche, la marge nette s'est contractée de 1,1 points à 3,1%, une rentabilité qui a été grevée par la hausse des charges financières ainsi que la baisse des produits de placements.

La société a clôturé le premier semestre 2010 avec un bénéfice net de 722mD, soit -26,2%.

Concernant l'année 2010, le management table sur un chiffre d'affaires de 43,0MD et un bénéfice net de 1,7MD. Il est prévu aussi que la société « Pierre Fabre Médicaments » de Tunisie soit agréée par les Autorités Sanitaires Françaises ce qui lui permettra d'écouler ses produits sur le marché Européen et qui devront certainement booster les dividendes perçus par la SIPHAT.

SOTRAPIL

(mD)	Jun 2010	Jun 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	4 304	3 382	27,3%	7 740
Marge Brute	4 148	3 119	33,0%	7 211
EBITDA	2 584	1 568	64,7%	3 911
EBIT	1 577	546	188,9%	1 818
Résultat net	1 121	412	171,9%	1 373
Taux de Marge Brute	96,4%	92,2%	4,1 points	93,2%
Taux de Marge opérationnelle	36,6%	16,1%	20,5 points	23,5%
Taux de Marge nette	26,0%	12,2%	13,9 points	17,7%
ROE	4,4%	1,6%	2,7 points	5,4%

Le transporteur des hydrocarbures par pipeline a clôturé les 6 premiers mois de 2010 avec un chiffre d'affaires de 4,3MD, soit un bond de 27,3% par rapport à la même période une année auparavant. Cette bonne performance est imputable à la fois à l'augmentation des tarifs de transport des hydrocarbures par pipeline de 0,500 dinars par m³ et à l'augmentation des quantités transportées d'hydrocarbures.

Du côté des marges, le taux de marge brute ainsi que la marge opérationnelle se sont nettement améliorés respectivement de 4,1 points à 96,4% et de 20,5 points à 36,6%, ce qui dénote une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Ainsi, le résultat d'exploitation de la SOTRAPIL a quasiment triplé pour atteindre 1,6MD. Quant au résultat net, il a plus que doublé à 1,1MD par rapport à la première moitié de 2009 grâce notamment aux intérêts perçus sur les bons de trésor.

SOTUMAG

(mD)	Juin 2010	Juin 2009	Var	Année 2009
Chiffre d'affaires	3 589	3 441	4,3%	7 178
Marge Brute	3 337	3 206	4,1%	6 648
EBITDA	688	621	10,7%	1 128
EBIT	257	241	6,5%	284
Résultat net	210	269	-21,8%	364
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>4,0%</i>
<i>Taux de Marge nette</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>5,1%</i>
<i>ROE</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,8%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>2,4%</i>

Les états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros arrêtés au 30 juin 2010 affichent une faible progression de l'activité de la société. Ainsi, le chiffre d'affaires n'a progressé que de 4,3% à 3,6MD contre 1,4MD à la même période en 2009.

La marge opérationnelle est restée quasiment stable aux alentours de 7%, et qui s'explique par une progression proportionnelle des charges d'exploitation par rapport revenus de la société.

Une partie des placements a été allouée au financement du projet de la mise à niveau du marché de gros ayant induit ainsi une baisse des produits de placements. De ce fait, la société a clôturé le 1^{er} semestre sur un résultat en repli de 21,8% à 210mD.