

Physionomie boursière de la semaine du 1er au 05 septembre 2014

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4665,99
Variation hebdo	-0,4%
Variation an	6,5%
Tunindex 20	1933,53
Variation hebdo	-0,3%
Variation an	10,3%
Volume de la semaine (MD)	13,40
Capitalisation boursière (MD)	15 006
PE 2014	14,8
Div Yield	3,1%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	102,897	4,2%	2,9%
SICAV BNA	79,854	0,1%	-1,1%
FCP Progrès	118,941	-0,3%	-1,9%
FCP Confiance	121,189	-0,3%	-1,0%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3154,58	-0,8%	6,5%
Banques	2860,63	-1,0%	7,7%
Assurances	8771,23	0,9%	-2,6%
Services financiers	4577,41	-0,3%	2,9%
Services aux consommateurs	3454,60	-1,1%	1,5%
Distribution	5223,61	-0,9%	4,2%
Biens de consommation	3196,25	0,5%	22,1%
Automobile et Equipementiers	1868,89	-0,5%	-5,7%
Agro-alimentaire et Boissons	3662,78	0,8%	31,5%
Produits Ménagers et de Soins Personnel	1242,34	-0,5%	-3,6%
Industries	1657,95	-0,3%	-4,0%
Bâtiments et Matériaux de construction	1150,27	-0,3%	-5,1%
Matériaux de base	2349,46	-2,1%	0,7%

Le marché durant la semaine :

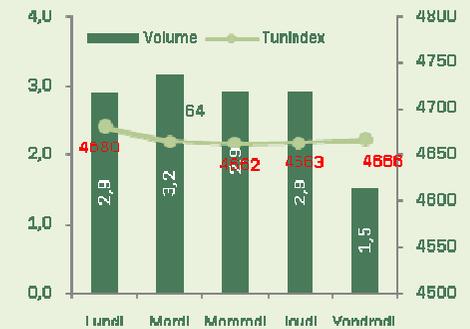
La semaine boursière du 1^{er} au 05 septembre a été caractérisée par une tendance baissière qui a touché la majorité des titres. Le Tunindex a clôturé la semaine en régression de 0,4% à 4 665,99 points, soit une performance depuis le début de l'année 2014 à 6,5%. Sur la même lignée, le Tunindex20 a perdu 0,3% à 1933,53 points ramenant sa performance annuelle à 10,3%. Le rythme des échanges a été très timide cette semaine avec une moyenne quotidienne s'est légèrement améliorée en passant de 12,5MD la semaine dernière à 13,4MD avec une moyenne quotidienne de 2,6MD. Il est à noter qu'aucune transaction de bloc n'a été réalisée cette semaine. La balance des titres a été nettement tirée vers le bas avec 43 valeurs en baisse et 18 à la hausse. Le reste des titres est resté inchangé.

Comportement des valeurs :

Le titre **Hannibal lease** s'est adjugé cette semaine la plus forte progression de la semaine avec 5,7% clôturant à 7,190D. Le titre a porté sa contre-performance depuis le début de l'année à -15,7%. Le titre **SIMPAR** a affiché une performance de 5,3%. Le promoteur immobilier vient de publier ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 qui affichent un bénéfice semestriel de 4 281mD contre 398mD à fin juin 2013.

Du côté des baisses, le titre **Syphax Airlines** a perdu 6,6% au cours de 5,090D drainant un volume de transaction de 37mD. **ALKIMIA** a accusé un repli de 6,2% à 56,000D. La société "Alkimia" a affiché au 30 juin 2014 un bénéfice net de 6,8MD en régression de 12,8% par rapport à fin juin 2013. Suivi du titre **Attijari Leasing** qui a perdu 6,0% à 21,640D. Le titre **ICF** a régressé cette semaine de 4,8% au cours de 35,00D. Il est à noter que les états financiers au 30/06/2014 ont affiché une baisse de 29,4% par rapport à fin juin 2013.

SAH a été le titre le plus attractif de la semaine pour un volume échangé de 2,22MD et avec une baisse du cours de 4,1%. Depuis le début de l'année, le titre se classe parmi les meilleures performances du marché avec un saut de 45,01%. Le titre **Carthage Cement** a été lui aussi très prisé par les investisseurs avec des capitaux traités de 895mD et une régression de 2% à 2,990D. La société n'a pas encore publié ses états financiers semestriels.



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
Hannibal lease	7,190	5,7%
SIMPAR	50,500	5,3%
Essoukna	5,540	3,4%
Hexabyte	9,480	3,2%
Ciments de Bizerte	7,000	2,9%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
Syphax Airline (Alternatif)	5,090	-6,6%
Alkimia	56,000	-6,2%
Attijari Leasing	21,640	-6,0%
ICF	35,000	-4,8%
SOMOCER	2,560	-4,1%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échan
SAH (LILAS)	10,980	2 219 213
Carthage Cement	2,990	895 238
Poulina Group Holding	5,300	657 607
SFBT	16,170	650 683
Attijari Bank	18,000	466 981



Physionomie boursière de la semaine du 1er au 05 septembre 2014

Délice Danone: Admission de la société Délice Holding

Le Conseil d'Administration de la Bourse a donné son accord de principe pour l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse des 54 907 262 actions constituant le capital actuel de la société Délice Holding, de nominal dix dinars chacune. L'offre à prix ouvert "OPO" porte sur la cession de 8 236 090 actions, soit 15,0% du capital social.

Distribution des dividendes de la semaine

Société	Montant en DT	Date de Distribution
BTE	0,050D	jeudi 4 septembre 2014

Publication des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Tawasol Group Holding « TGH »	Encore une déception pour ce groupe qui vient de publier un bénéfice semestriel de 1,9MD en régression de 60% par rapport au 30 juin 2013. Le chiffre d'affaires a certes progressé de 8% à 30,1MD mais la marge brute s'effritée de 13,4 points à 43,9% !!!! Rappelons que le management a annoncé qu'il devrait actualiser son business plan mais il a promis une croissance à deux chiffres pour 2014. A ce rythme, nous estimons que le groupe ne pourra certainement pas afficher cette croissance.
Poulina Group Holding	Le groupe POULINA a réalisé au 30/06/2014 un chiffre d'affaires de 784,8MD, soit +5% par rapport à la même période de 2013. La marge brute a connu une légère amélioration de 90pb à 30,7%. Les charges financières continuent de peser lourdement sur la rentabilité du groupe. Elles ont augmenté de 34,4% et représentant 39% du résultat d'exploitation du groupe. Cependant, l'endettement du groupe a légèrement diminué avec un gearing de 145% contre 151% à fin décembre 2013. Le groupe a clôturé le premier semestre 2014 avec un bénéfice net de 44,4MD, soit +10%.
MPBS	La société MPBS a enregistré au 30/06/2014 un chiffre d'affaires de 18,4MD, soit +3,6% par rapport à fin juin 2013. Une amélioration de la marge brute a été constatée à 27,4% contre 26,4% au 30/06/2013. La société a clôturé le semestre avec un bénéfice net de 1,9MD en progression de 55%. En effet, les montants injectés au niveau de la société lors de l'opération d'augmentation de capital ont été placés et ont générés des produits de 411MD.
SOTRAPIL	La société SOTRAPIL a réalisé au 30 juin 2014 un chiffre d'affaires de 5,2MD, soit +3,5% par rapport à la même période de 2013. Le bénéfice s'est élevé à 1,5MD en progression de 27%.
AeTECH	Encore un déficit de 476mD pour la société AeTECH en ce premier semestre 2014. Malgré l'accroissement du chiffre d'affaires de 43% à 5,9MD, la marge brute s'est effritée de 10 points à 29% et la masse salariale a augmenté de 21% suite à l'augmentation des dépenses de formation.
Maghreb International Publicité « MIP »	La dernière recrue de la bourse a publié au titre de ce premier semestre 2014 un déficit de 82mD malgré une augmentation du chiffre d'affaires de 11% et ce en raison de l'augmentation des charges. Cependant, il ya lieu de signaler que la publication des comptes semestriels nous étayera beaucoup plus sur les performances du groupe.
BIAT	La banque vient de publier un bénéfice net semestriel de 59,4MD en progression de 32,6%. Le PNB s'est élevé à 232,8MD, soit +10% par rapport à la même période de 2013.
ASTREE	A fin juin 2014, la compagnie d'assurance du groupe BT a publié un bénéfice net semestriel de 9,3MD, soit +4,8% par rapport au 30/06/2013.
STAR	La STAR a affiché un résultat net au 30/06/2014 de 13,3MD en régression de 7,2% par rapport à la même période de 2013.

Physionomie boursière de la semaine du 1er au 05 septembre 2014

Hannibal Lease	<p>Le PNL de la société affiché une progression de 16,3% à 6,4MD au 30/06/2014. La société a affiché à fin juin 2014, un bénéfice net de 1,4MD, soit +35,6%. Le coefficient d'exploitation de la société s'élève à 56,4%, contre 55,7% à la même période de 2013.</p> <p>Par ailleurs, une amélioration de la qualité d'actifs de la société a été enregistrée puisque le taux de créances accrochées s'établit désormais à 6,8% (contre 7,6% au 31/12/2013) avec une couverture à hauteur de 69,3%, soit une appréciation de 280pb.</p> <p>Dans son dernier document de référence publié à la suite de l'émission d'un emprunt obligataire, le management de la société table pour 2014 sur in niveau des mises en forces de 200MD (dont 126MD déjà réalisées à fin juin 2014), un PNL de 12,6MD (+11%) et un bénéfice net de 3,3MD (+37,3%).</p>
Tunisie Leasing	<p>Un grand salut pour le leader du secteur du leasing « Tunisie Leasing » qui affiche à fin juin 2014 un bénéfice net de 8,5MD, soit +57,1% suite à :</p> <p>Une progression du PNL de 15,4% à 16,9MD ;</p> <p>Une bonne maîtrise des charges opérationnelles avec un coefficient d'exploitation de 38,8% en appréciation de 4,7 points par rapport à la même période de 2013 ;</p> <p>Un énorme effort de recouvrement ayant permis à la société de constater des reprises sur provisions de l'ordre de 5,4MD contre seulement 3,5MD à fin juin 2013.</p> <p>De plus, la société affiche un ratio CDL de l'ordre de 6,7% et un taux de couverture par les provisions de 71,1%.</p> <p>D'un point de vue consolidé, le groupe a clôturé le premier semestre 2014 avec un bénéfice net de 12,7MD, soit +16,1%.</p>
Attijari Leasing	<p>La filiale de leasing d'Attijari Bank a terminé le premier semestre 2014 avec un bénéfice net de 2,6MD, en régression de 11,2% par rapport à juin 2013 (avant modifications comptables). Cette régression trouve sa justification au niveau de :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La stabilité du PNL à 7,9MD suite à l'augmentation des charges financières ; - Une dégradation de la productivité de 5,2 points avec un coefficient d'exploitation de 39,5%. <p>En revanche, une amélioration de la qualité d'actifs a été enregistrée avec un taux de CDL désormais moins que 11% et un taux de couverture de 63,7%.</p>
SOTUVER	<p>La société SOTUVER a affiché au terme de ce premier semestre 2014 un chiffre d'affaires de 21,8MD (+19,1%) et un bénéfice net de 3,5MD, soit +12,7% par rapport à la même période de 2013.</p> <p>La structure financière de la société s'est légèrement améliorée par rapport à fin décembre 2013 mais elle demeure toujours déséquilibrée avec une trésorerie largement déficitaire. En effet, la société présente un niveau de BFR assez élevé (suite à l'augmentation des stocks) que la société devrait financer à travers des crédits à court terme, ce qui a plombé les charges financières de la société de 36% représentant 22,5% du résultat d'exploitation : un niveau que nous jugeons assez élevé et qui a freiné la rentabilité de la société.</p>
City Cars	<p>Le concessionnaire de la marque KIA a réalisé au 30 juin 2014 un chiffre d'affaires de 67,3MD en progression de 52% par rapport à la même période de 2013. La marge brute s'est légèrement appréciée à 16,4%. La société a clôturé le premier semestre de l'année avec un bénéfice net de 8,3MD, soit +51,6%.</p>