

# La Bourse de Tunis durant les 3 premiers mois de 2010

## 8,47% de hausse du Tunindex

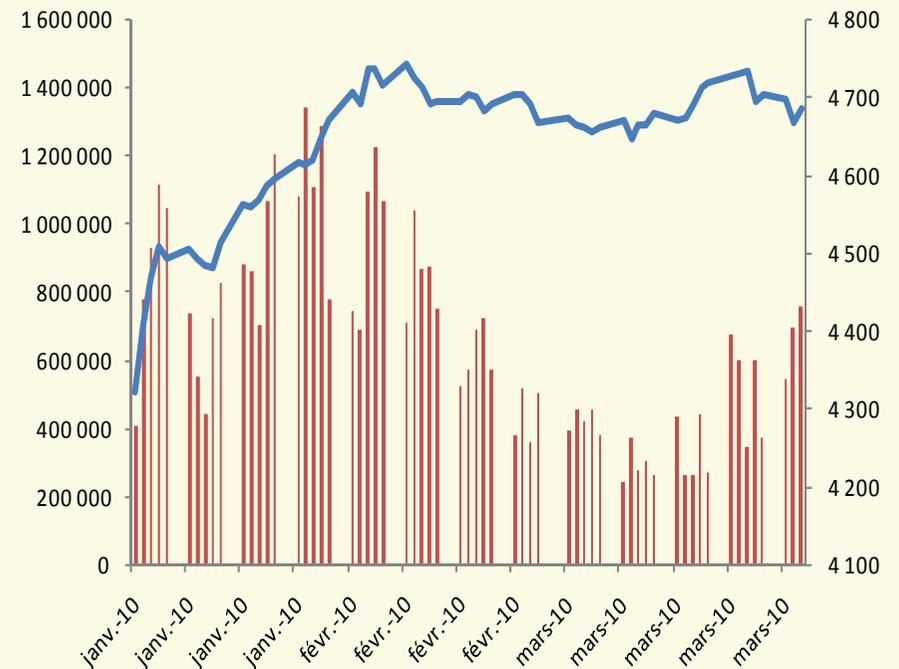
Durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2010, le marché boursier tunisien s'est apprécié de 8,47% contre 6,35% à la même période de 2009. Le Tunindex est passé de 4 320,31 points à 4 686,31 points. Sur les 51 valeurs de la cote de la bourse de Tunis, 38 valeurs ont connu une amélioration de leurs cours contre la baisse de 13 titres seulement.

Les capitaux échangés sur le marché, sur les trois premiers mois de 2010, ont quasiment doublé par rapport à la même période en 2009 passant de 274 629mD à 519 883mD. Quant aux quantités échangées, elles ont aussi progressé significativement de 49,12% à 42 953 milliers de titres contre 28 805 milliers de titres au 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Aussi, la bourse de Tunis s'est distinguée au cours des 3 premiers mois de 2010 par une capitalisation boursière supérieure en moyenne de 52,8% à celle de la même période de 2009.

Ainsi, la capitalisation boursière au 31/03/2010 a été de 13 363MD contre 8 842MD au 31/03/2009.

Neuf transactions de blocs ont été réalisées au cours du premier trimestre de 2010, portant sur 923 543 actions pour un volume global d'environ 11,4 millions de dinars. Ce montant a été réparti comme suit : deux transactions sur Attijari Bank (4,4MD), trois transactions sur PGH (2,6 MD) et une transaction sur SOMOCER, TPR, BIAT et UBCI pour un montant respectivement de 0,6MD, 0,2MD, 3,5MD et 0,1MD.

Du côté de l'enrichissement de la cote, l'année 2010 sera certainement celle des introductions. Assurances Salim et Tunis Re ont déjà eu le visa du CMF. Ennakl et Carthage Cement (marché alternatif) sont déjà à un stade très avancé et l'ouverture des souscriptions est prévue pour le 2<sup>ème</sup> trimestre de 2010. Modern Leasing, l'Immobilière de l'Avenue, CTN et SNDP sont déjà dans le pipe. Au total la cote de la bourse sera enrichie de 8 sociétés.



## Les faits saillants du 1<sup>er</sup> trimestre 2010 :

### Janvier :

- Fusion-absorption entre deux sociétés de Bourse :** La Société Financière de Gestion (SOFIGES), société de Bourse, a absorbé la Société de Bourse, STB CAPITALIS et ce, suite à la décision de son Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25 décembre 2009, qui a approuvé le traité de fusion absorption proposé. En conséquence, le capital social de la SOFIGES est passé de 1,5 millions de dinars à 6,5 millions de dinars. Rappelons que les deux sociétés de Bourse sont filiales du Groupe Société Tunisienne de Banque. Désormais, 23 intermédiaires en bourse opèrent sur la place.
- SOPAT : augmentation de capital et réduction de la valeur nominale :** Le Conseil d'Administration de la Société de Production Agricole de Teboulba a décidé d'augmenter le capital social de la société de 1,3MD ainsi que la réduction de la valeur nominale de 5D à 1D. De plus, il a décidé de présenter une demande de transfert de la société du marché alternatif vers le marché principal de la Cote de la Bourse.

## Les faits saillants du 1<sup>er</sup> trimestre 2010 :

### Février :

- **Vers la réalisation de l'OPS des Assurances SALIM :** Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus relatif à l'augmentation de capital de la société « Assurances SALIM » et ce, dans le cadre de son introduction sur le Marché Principal de la Cote de la Bourse. Cette opération s'effectuera au moyen d'une offre publique de souscription (OPS) par l'émission de 660 mille actions nouvelles à souscrire au prix de 15,000 dinars l'action. Par cette augmentation de capital, la compagnie vise le soutien de sa croissance à travers l'extension de son réseau d'agences et le développement de nouveaux produits.
- **Nouvelles émissions de Tunisie Leasing :** La société Tunisie Leasing a procédé au cours du mois de février à la réalisation de deux émissions. La première a concerné la réalisation de la deuxième tranche de l'augmentation de son capital par incorporation de réserves pour un montant de 500 mille dinars par l'émission de 100 mille actions nouvelles à attribuer à raison d'une action nouvelle gratuite pour 69 actions anciennes. Le capital de la société est porté ainsi à 35 millions de dinars. La deuxième opération a concerné l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 15 millions de dinars.
- **Palm Beach Hôtels Tunisia : Radiation des actions de la Cote de la Bourse :** La société Palm Beach Hôtels Tunisia a été radiée de la Cote de la Bourse, suite à la réalisation d'une offre publique de retrait, lancée par les actionnaires majoritaires, sur les actions ordinaires et les actions à dividendes prioritaires qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société. Par ailleurs, les titres de la société ont été transférés à la négociation sur le marché Hors Cote.

### Mars :

- **Assurances SALIM : Démarrage de la cotation :** La Bourse de Tunis a déclaré les résultats de l'augmentation de capital de la société « Assurances SALIM », et a annoncé que les négociations sur le titre débiteront à partir du 1<sup>er</sup> avril 2010.
- **Vers l'ouverture de l'Offre Publique de Souscription de Tunis Re :** Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa à la société « Tunis Re » pour réaliser son augmentation de capital au moyen d'une offre publique de souscription par l'émission de 2 millions d'actions au prix de 7 dinars l'action dont deux dinars de prime d'émission. A travers cette augmentation de capital, la société vise le renforcement de son assise financière et de l'amélioration de sa notation technico-financière.

## Les 5 plus fortes hausses de la cote

### SIMPAR +90,05%

Tout au long de l'année 2009, le titre SIMPAR a connu une tendance haussière. Il a clôturé l'année avec une performance boursière de 68%.

Ce trend haussier s'est confirmé au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2010 permettant au titre d'enregistrer un rendement de +90,05% et un plus haut historique de 71,080 dinars.

Malgré ce bon parcours, le titre demeure attractif au vu de sa valorisation par rapport à son secteur ainsi qu'à l'ensemble du marché. En effet, le titre SIMPAR est coté à 11,1 fois son bénéfice estimé de 2009.



## Les 5 plus fortes hausses de la cote

### Attijari Leasing +45%

L'assainissement et la reformulation de nouvelles lignes stratégiques avec des objectifs ambitieux, ont permis à la société ATTIJARI LEASING de redresser la barre et de se lancer dans une phase d'optimisation des différents indicateurs. Ainsi en 2009, l'activité de la société a connu une évolution importante de ses mises en force qui ont été multipliées par deux (101,8MD). Cette bonne performance de l'activité lui a permis d'afficher des produits nets de leasing de 6,2MD contre 2,8MD en 2008.

Quant aux engagements classés, ils ont subi une régression de 21% par rapport à l'année précédente. Néanmoins, la société reste actuellement à la traîne par rapport à ses concurrentes. La publication de ces bons indicateurs a incité les investisseurs à renforcer leur position sur le titre anticipant une amélioration des principaux indicateurs pour les prochaines années. Le titre Attijari leasing se traite 15,8 fois son bénéfice estimé de 2009 en ligne avec l'ensemble du marché.

### El Wifack Leasing +34,17%

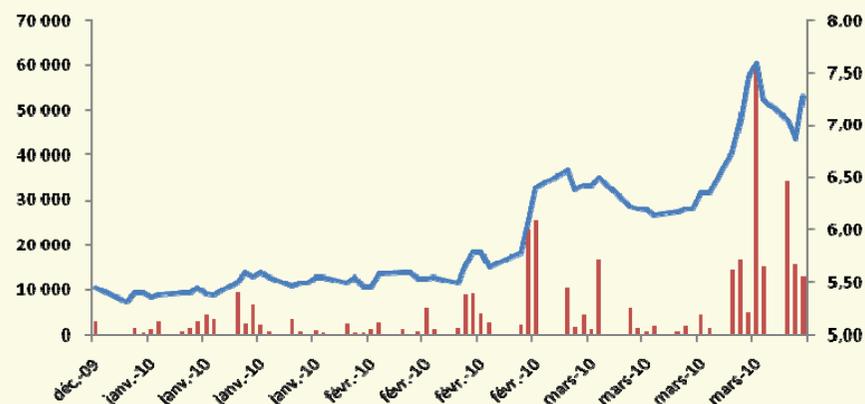
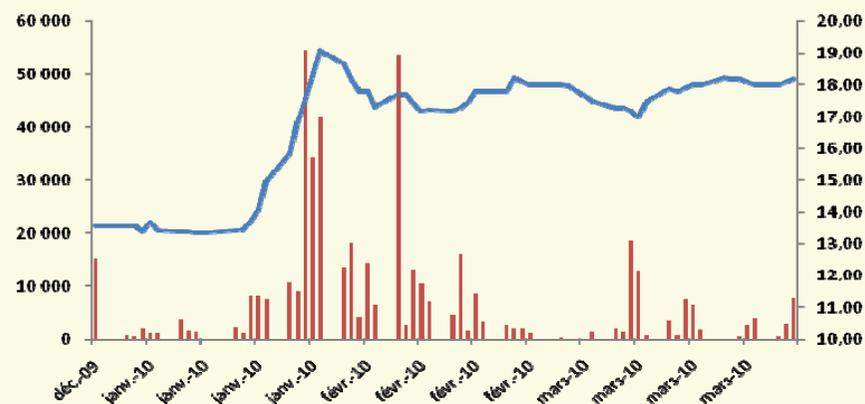
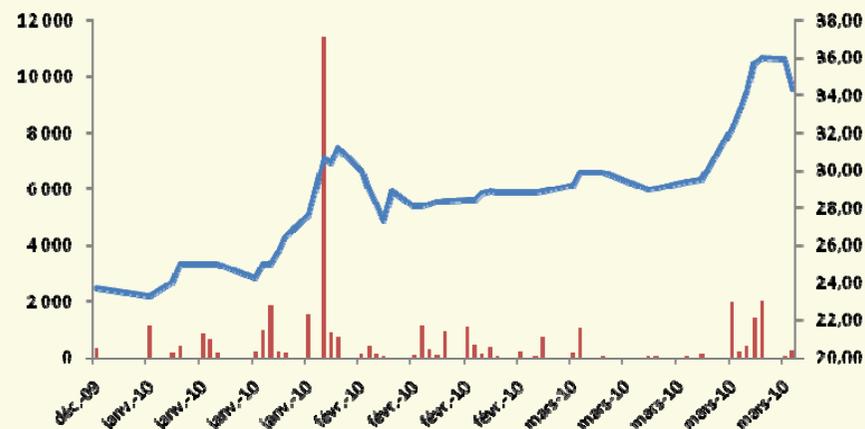
Après un début d'année morose, le titre El Wifack leasing a suscité un vif intérêt de la part des investisseurs. Ainsi à mi-janvier, le titre a bondi de 13,370 dinars à 19,080 dinars conforté par la performance des principaux chiffres de l'activité pour 2009 et publiés en janvier 2010.

En effet, l'activité d'EL wifack leasing a connu au 31/12/2009 une progression importante de ses mises en force de 33,35% pour atteindre 65,9MD. Cette performance a permis à la société d'afficher des produits nets de leasing de 5,5MD contre 4MD en 2008. Notons que les actifs risqués se sont détériorés puisqu'ils ont augmenté de 32%. Rappelons qu'un franchissement de seuil de 5% à la baisse a été réalisé en date du 08/02/2010.

### Essoukna +33,58%

La société a affiché durant l'année 2009 une amélioration de son EBE de 5% (43,7MD) malgré une stagnation de ses revenus à 17,3MD. Selon le management, l'exercice 2009 devrait être soldé par un bénéfice net aux alentours de 3MD largement supérieur (+187%) par rapport à celui publié au niveau de prospectus d'introduction en bourse en 2006. Cette bonne performance a été très bien appréciée par le marché. Le titre a clôturé le premier trimestre de 2010 avec une note positive de +33,6%.

Toutefois, le niveau de valorisation du titre reste largement au dessous du marché à 7,3 fois ses bénéfices estimés de 2009 et un rendement en dividendes de 3,7%.

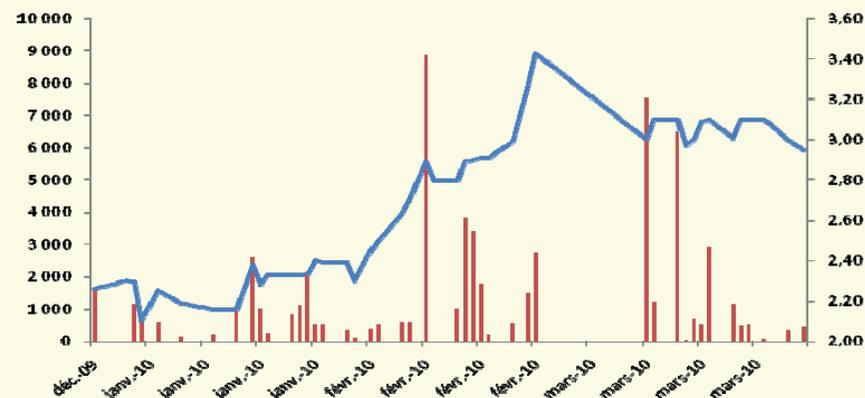


## Les 5 plus fortes hausses de la cote

### STIP +30,53%

Depuis le début de l'année, le titre STIP a repris des couleurs puisqu'il a enregistré une progression de 30,53%. Cet intérêt pour le titre peut être attribué à l'annonce par l'ETAT Tunisien de l'ouverture de capital de la société à un partenaire stratégique. En effet, la société croule sous les dettes et son avenir reste tributaire du programme de restructuration que proposera l'acquéreur.

Anticipant cette restructuration, les investisseurs ont affiché un engouement pour l'acquisition du titre.

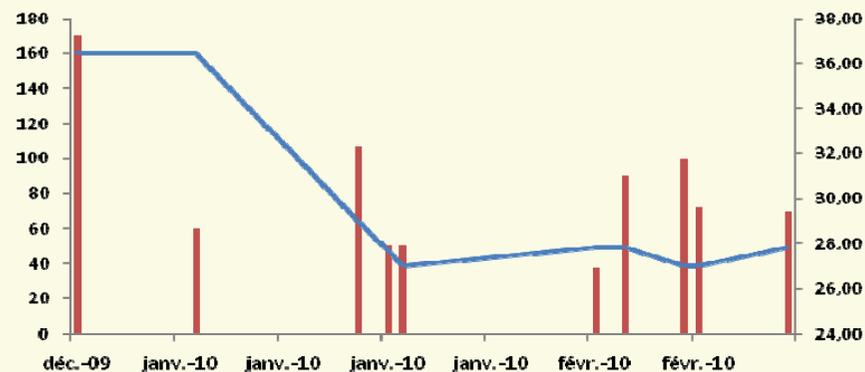


## Les 5 plus fortes baisses de la cote

### ALKIMIA -23,79%

La méfiance des investisseurs quant aux perspectives futures de la société a affecté son cours boursier qui a oscillé de plus de 36 dinars à moins que 27 dinars. La contre performance des indicateurs d'activité arrêtée au 31-12-2009 a été très mal accueillie par les investisseurs qui ont sanctionné le titre avec une tendance baissière de son cours boursier.

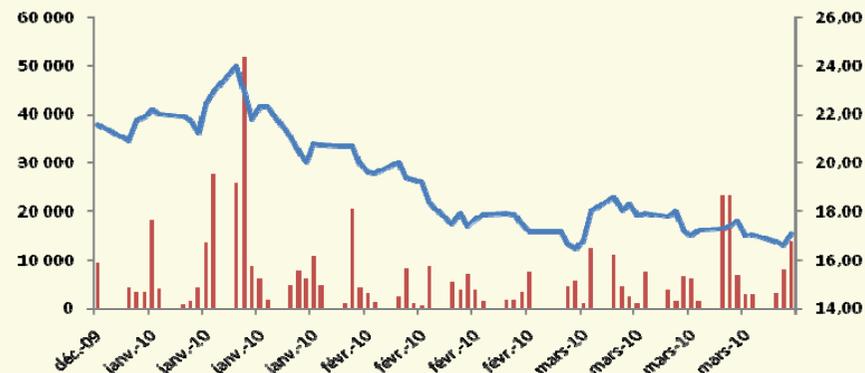
Le titre a clôturé les 3 premiers mois avec une note négative de -23,79%



### SOPAT -20,79%

Après une année 2009 euphorique, le titre SOPAT a démarré l'année 2010 avec une tendance baissière. Ainsi, au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, le titre est passé de 21,600 dinars à 17,110 dinars avec un volume d'échange de 445 698 titres. Cette contre performance est justifiée par une prise de bénéfices par les investisseurs suite à une forte évolution du cours de l'action.

Toutefois, au vu des performances publiées au niveau des indicateurs d'activité ainsi que le niveau de valorisation (9,9 fois les bénéfices estimés de 2009), le titre devrait reprendre des couleurs courant l'année 2010.

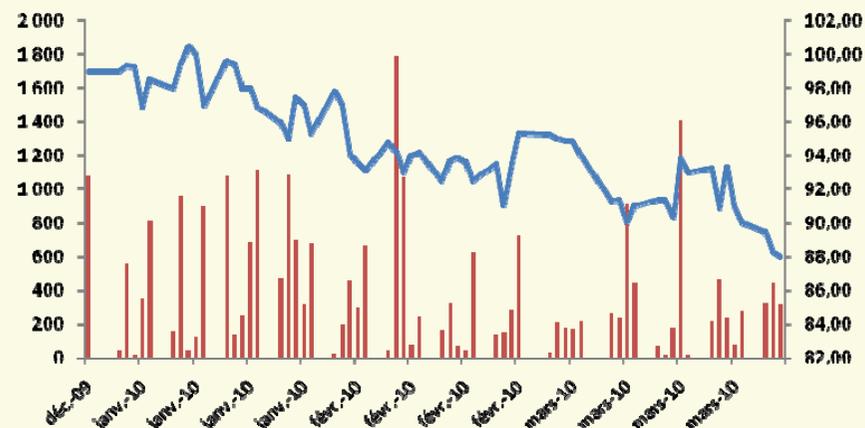


## Les 5 plus fortes baisses de la cote

### SOTUVER -11,11%

Après la performance remarquable enregistrée durant l'année 2009, le titre SOTUVER a accusé durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2010 une baisse de -11,11% imputable à une prise de bénéfices réalisée par les investisseurs avertis et ayant anticipé une amélioration des résultats de la société.

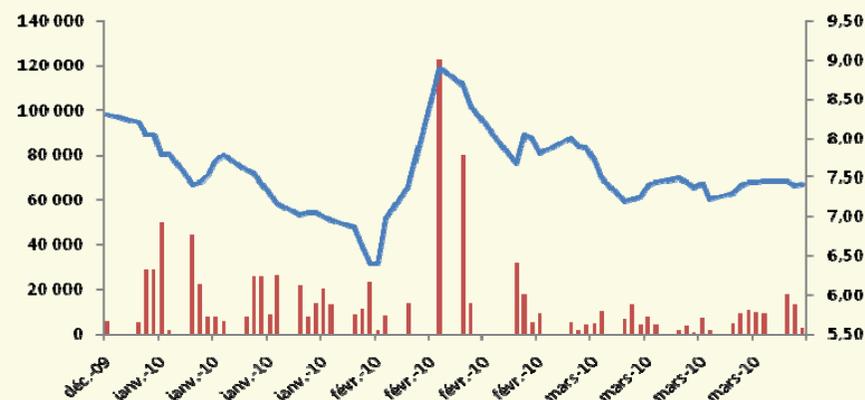
Pari tenu, la société SOTUVER a enregistré à la fin de l'année 2009 une hausse de son chiffre d'affaires de 12% par rapport à l'année précédente passant de 23,7MD à 26,5MD.



### Les Ciments de Bizerte -10,72%

Durant le premier trimestre de 2010, le titre « les ciments de Bizerte » a continué sa tendance baissière entamée depuis son introduction en bourse en Octobre 2009. Cette baisse s'est accentuée surtout après l'annulation du projet d'extension de l'usine suite au désistement du soumissionnaire retenu. De plus, le bénéfice de la société enregistré en 2009 a été bien inférieur au business plan présenté par la société lors de son introduction en bourse.

Toutes ces informations annoncées par le management ont été très mal accueillies par les investisseurs boursiers et le titre a plongé à -10,72%, malgré que la société a promis d'actualiser son business plan sur la base des nouvelles données et de le communiquer à la place financière.



### ADWYA -10,55%

Le titre Adwya a été très affecté par la baisse du bénéfice net de 2009 ainsi que le retard enregistré quant à la mise en place d'une unité de production en Algérie.

En effet, le marché anticipait un bénéfice meilleur pour 2009. Face à cette situation et surtout sur le flou qui persiste au niveau du projet Algérien, les investisseurs ont commencé à se désengager du titre. Durant le premier trimestre de 2010, le titre a affiché une des plus fortes contreperformances à -10,55%.

