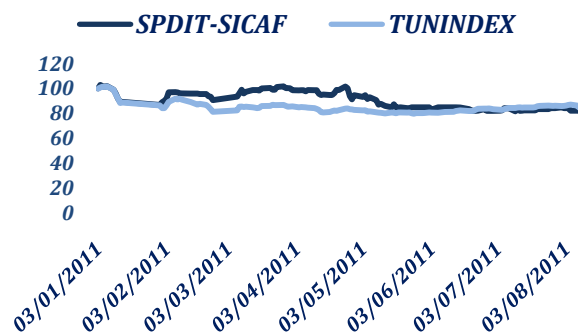


Société Investissement

Réalisations de SPIDIT-SICAF au 30/06/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions	26 880 000
Cours au 15/08/2011	5.81 DT
Capitalisation Boursières	156 172 800 DT



Actionnariat

SFBT	80.15%
Mr. RIAHI Mohamed	5.065%
STBG	1.349%
Public	13.436%

Analyse Fondamentale

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE
2011 Trailing	0,252	23,05x	-	2,86x	12,53%
2010	0,583	12,10x	5,94%	3,23x	26,76%
2009	0,338	18,28x	5,50%	3,53x	17,46%

Les dividendes perçus par la société SPIDIT-SICAF se sont inscrits en baisse de 76,50% entre le second trimestre 2010 et celui de 2011.

Ce fléchissement est à l'origine, d'une part, de la régression des dividendes des participations non cotées, étant donné que les résultats réalisés pendant le deuxième trimestre 2010 proviennent d'opérations tout à fait exceptionnelles. D'autre part, d'un déclin des dividendes provenant des placements cotés attribuable aux mauvaises performances réalisées par les valeurs constituant le portefeuille de SPIDIT-SICAF qui ont négativement impacté le niveau des dividendes distribués.

La plus value de cession des actions ATL réalisée au deuxième trimestre 2010 est considérée comme étant une opération exceptionnelle que la société n'a pas pu la renouveler au deuxième trimestre 2011 causant ainsi une régression au niveau des plus values sur cession des



placements cotés de 96,35%.

En outre, les plus values provenant de la cession des actions SICAF ont connu une baisse de 92,9% entre le deuxième trimestre 2010 et la même période 2011. Par conséquent, les plus values sur cession ont passé de 3 724 597 DT à 136 580 DT, enregistrant ainsi une chute de 96,33%.

Les revenus des placements monétaires ont marqué une baisse de 52,58% entre le 30/06/2010 et le 30/06/2011 résultat du déclin des plus values sur cession des placements cotés.

Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre a enregistré depuis le début de l'année 2011 un fléchissement de 16,43% contre une régression de l'indice de référence Tunindex de 14,01%, et ce à la lumière du climat défavorable qu'ont connu les valeurs qui constituent le portefeuille d'actions cotées de la société. Le titre se transige à 23,05x son bénéfice net Trailing 2010, nous recommandons de conserver le titre **SPDIT SICAF**.

Indicateurs	30/06/2010	30/06/2011	Var
Dividendes	11 479 027	7 178 372	-37,46%
Dividendes des participations non cotées	10 503 400	6 469 316	-38,4%
Dividendes des placements cotés	975 627	709 057	27,32%
Plus values de cession	4 456 974	136 826	-96,93%
Plus values sur cession des autres participations non cotées	-	-	-
Plus values sur cession des actions SICAF	28 778	1 979	-93,12%
Plus values sur cession des placements cotés	4 428 197	134 847	-96,95%
Revenus des placements	583 190	889 864	52,58%
Autres produits d'exploitation	90 777	70 925	-21,86%
Reprises de provisions antérieures	483 148	0	-
Reprises de provisions cotées en bourse	483 148	0	-
Placements et autres actifs financiers	48 808 109	45 263 557	-7,26%
Prises de participation de la période	250 000	352 470	40,98%
Cessions de participations de la période	-	-	-
Liquidité et équivalent de liquidité	467 314	925 783	98,1%

