

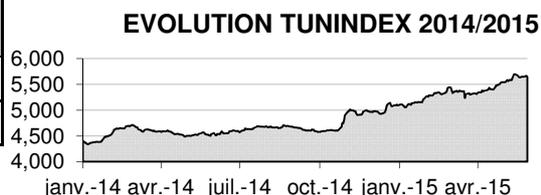


LETTRE BOURSIERE Mai 2015

Les indicateurs du marché

Indices :

	Au 31/12/2014	Au 29/05/2015	Variation annuelle	Variation du mois
Tunindex	5089.99	5646.4	10.93%	1.83%
Tunindex20	2149.76	2397.21	11.51%	1.06%



Capitalisation Boursière :

Au 29/05/2015, la capitalisation boursière du marché s'est élevée à 19 145 MD contre 17 324 MD au 31/12/2014, soit une hausse de 10.51 %.

Indices sectoriels :

Secteur	29/05/2015	30/04/2015	Var	31/12/2014	Var annuelle
<i>Stés Financières</i>	3781.99	3694.71	2.36%	3441.57	9.89%
<i>Banques</i>	3421.05	3342.1	2.36%	3115.76	9.80%
<i>Assurances</i>	9952.45	9826.19	1.28%	9615.8	3.50%
<i>Services Financiers</i>	5794.42	5626.09	2.99%	5051.47	14.71%
<i>Sces aux Consommateurs</i>	3513.62	3575.02	-1.72%	3572.7	-1.65%
<i>Distribution</i>	5465.07	5552.19	-1.57%	5479.35	-0.26%
<i>Biens de Consommat^o</i>	5231.93	4998.15	4.68%	4016.12	30.27%
<i>Auto. et Equip.</i>	2055.36	2057.42	-0.10%	2142.67	-4.07%
<i>Agro Alimentaire</i>	6413.09	6139.62	4.45%	4861.5	31.92%
<i>Produits Ménagers et de soin personnel</i>	1701.19	1585.83	7.27%	1284.19	32.47%
<i>Industries</i>	1386.32	1455.11	-4.73%	1557.31	-10.98%
<i>Batiment et matériaux de construction</i>	903.96	956.12	-5.46%	1051.04	-13.99%
<i>Matériaux de base</i>	2086.26	2203.51	-5.32%	2275.29	-8.31%

Volume de la cote de la bourse :

En mD

Volume cumulé au 29/05/2015	Volume cumulé au 29/05/2014	Volume des Echanges du 04/05/15 au 29/05/15	Variation mensuelle
1,360,940	919,412	309,023	21.65%

Participation étrangère :

	Avril-15	Mars-15	Var
Participation étrangère*	26.43%	25.59%	+3.28 %

* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

Les ratios au 29/05/2015 :

Liquidité 1	Satisfaction 2	Tendance 3	Couverture 4
85%	93%	91%	109%

1 Liquidité= Titres Traités / titres offerts

2 Satisfaction = Titres Traités / Titres Demandés

3 Tendance= Titres Demandés/ Titres Offerts

4 Couverture= Titres Offerts / Titres Demandés



Les faits saillants du mois

I/ Les événements remarquables du mois

ETATS FINANCIERS AU 31/12/2014

1. **CELLCOM** : Au 31/12/2014, la société CELLCOM a réalisé un résultat net de 2.426 MD contre 1.381 MD au 31/12/2013, soit une hausse de 75.67 %.
2. **CIMENTS DE BIZERTE** : Les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 de la société les Ciments de Bizerte font état d'un résultat net 2014 déficitaire de 3.564 MD contre un déficit de 22.302 MD en 2013.
3. **ADWYA** : Les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 de la société ADWYA affichent un résultat net 2014 en légère baisse de -0,85% à 6,614 MD contre un résultat net 2013 de 6,670 MD. Côté revenus, les ventes de produits finis ont totalisé à 85,019MD fin 2014, soit une hausse près de 7% par rapport à 2013.
4. **UBCI** : Au 31 décembre 2014, UBCI a dégagé un produit net bancaire de 150,4 MD, en hausse de 6,86% comparé à l'exercice 2013. Le résultat net à fin 2014 s'est établi à 30,236 MD, ramené à 30,997 MD après modifications comptables contre 20,689 MD en 2013, ramené à 6,807 MD après modifications comptables. Au niveau du groupe, les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 font apparaître un produit net bancaire de 159,345 MD, contre 149,634 MD un an plus tôt, soit une évolution de 6,48%. Le résultat net part du groupe 2014 a atteint 28,309 MD, passant à 29,070 MD après modifications comptables contre 22 MD en 2013, ramené à 12,995 MD après modifications comptables.
5. **LANDOR** : Au 31 décembre 2014, les revenus de Land'Or se sont élevés à 64,7 MD, en baisse de 9,32% par rapport à l'exercice 2013, alors que les charge d'exploitation ont légèrement augmenté de 1,63% à 68 MD. La société a dégagé un résultat d'exploitation de -2,667 MD contre 5,220 MD en 2013, et un résultat net déficitaire, soit -5,723 MD contre un bénéfice de 2,148 MD à fin 2013.
6. **BT** : Les états financiers annuels arrêtés au 31/12/2014 de la Banque de Tunisie affichent un résultat net de 87,677MDT, contre un résultat net 2013 de 73,732MDT, soit une progression de +19,1% sur la période. Le Groupe BT a dégagé un résultat net part du groupe 2014 de 88,668 MD contre 74,911 MD en 2013, enregistrant une progression de 18,36%. Le résultat d'exploitation consolidé s'est ainsi élevé à 129,785 MD, contre 111,556 MD un an plus tôt, soit une évolution de 16,34%.
7. **ATTIJARI BANK** : Les états financiers individuels d'Attijari Bank, relatifs à l'exercice 2014, affichent un PNB de 262,6 MD, contre 251,2 MD à fin 2013, soit une évolution de 4,53%. La banque a réalisé un résultat d'exploitation de 119,6 MD, en hausse de 7,36%, et un résultat net de 73,9 MD contre 82,6 MD avant modifications comptable en 2013, et 38,7 MD après modifications comptables. Le résultat net part du groupe s'est élevé à 74,408 MD contre 77,700 MD en 2013 ramené à 33,400 MD après modifications comptables.
8. **CEREALIS** : La société a clôturé l'exercice 2014 sur un résultat net de 1,110 MD contre 1,292 MD à fin 2013, en baisse de 14,08%. Les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 de Cerealis, annoncent un résultat net part du groupe de 1,2 MD contre



- 1,7 MD à fin 2013, soit une baisse de 30,77%.
Le groupe a vu ses revenus reculer de 6,74% à 15,205 MD contre 16,304 MD à fin 2013.
9. **MAGASIN GENERAL** : Les états financiers individuels de Magasin General S.A font apparaître un bénéfice de 7,097 MD à fin 2014, en hausse de 47,82%. Les revenus du groupe Magasin General ont atteint 856,3 MD au terme de l'exercice 2014, contre 738,6 MD en 2013, soit une évolution de 15,93%. Le résultat d'exploitation consolidé s'est établi à 6,548 MD contre -2,111 MD un an plus tôt. Le résultat net part du groupe est déficitaire de 4 MD contre un déficit de 4,5 MD en 2013.
 10. **HEXABYTE** : Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 d'Hexabyte, font apparaître des revenus de 6,8 MD contre 6,4 MD au 31 décembre 2013, en progression de 6,25%. Le résultat d'exploitation est passé de 391 mD en 2013 à 537 mD à fin 2014, soit une amélioration de 37,34%. Au 31 décembre 2014, le résultat net s'est établi à 739 mD, contre 386 mD un an plus tôt, enregistrant une croissance de 91,45%.
 11. **ATL** : Le résultat net de l'Arab Tunisian Lease arrêté au 31 décembre 2014 a atteint 6,097 MD, contre 6,523 MD un an plus tôt, soit un recul de 6,52%.
 12. **SITS** : Les états financiers au 31 décembre 2014 de la SITS font apparaître un résultat d'exploitation de 2,500 MD contre 1,951 MD un an plus tôt, en hausse de 28,13%. La société a dégagé un bénéfice de 1,508 MD au terme de l'exercice 2014, enregistrant une progression de 88%.
 13. **ESSOUKNA** : Le résultat d'exploitation d'Essoukna s'est établi à 5,472 MD au terme de l'exercice 2014, contre 6,564 MD un an plus tôt, soit un recul de 16,63%. Le résultat net au 31 décembre 2014 s'affiche à 3,085 MD, contre 5,026 MD un an plus tôt, en baisse de 38,62%.
 14. **TUNINVEST** : Le résultat net à fin 2014 de Tuninvest-Sicar s'est élevé à 654,2 mD contre 258,6 mD au 31 décembre 2013, soit une amélioration de 153%.
 15. **BH** : Le Conseil d'Administration de la Banque de l'Habitat (BH), réuni le 11 mai 2015, a arrêté les états financiers 2014 qui dégagent un résultat bénéficiaire de 50,3 Millions de dinars contre un résultat déficitaire de -220 Millions de dinars (dont-60,7 millions effet des modifications comptables) pour l'année 2013.
 16. **SOTIPAPIER** : Le résultat d'exploitation de SOTIPAPIER est passé de 10,515 MD à fin 2013 à 4,705 MD au 31 décembre 2014, en repli de 55,25%, malgré une hausse des revenus sur la même période de 13,19% à 62,746 MD. SOTIPAPIER a clôturé l'exercice 2014 avec un bénéfice de 3,729 MD contre 8,762 MD un an plus tôt, soit une diminution de 57,44%.
 17. **TPR** : La société TPR a constaté une baisse de 22% de son résultat net en 2014, à 11,515 MD contre 14,764 MD à fin 2013. Le résultat d'exploitation est passé sur la même période de 18,451 à 14,261 MD, soit une réduction de 22,70%. En consolidé, le résultat net part du groupe a diminué de 28,84% à 10,596 MD.
 18. **TRE** : Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 de Tunis Re annoncent un résultat net de 11,690 MD contre 7,673 MD au 31 décembre 2013, soit une évolution de 52,35%.
 19. **NBL** : New Body Line a réalisé un chiffre d'affaires de 6,754 MD à fin 2014, contre 5,026 MD en 2013, soit une progression de 34%. La société a clôturé l'exercice 2014 avec un résultat net de 2,046 MD, contre 1,762 MD en 2013, soit une amélioration de 16%.



20. **SIMPAR** : Les états financiers de SIMPAR font état d'un résultat d'exploitation de 7,869 MD au 31 décembre 2014, contre 12,023 MD un an plus tôt, soit une diminution de 34,55%. La SIMPAR a dégagé un bénéfice 2014 de 5,013 MD, en baisse de 34,30% comparé à l'exercice 2013.
21. **SOTUVER** : Malgré une hausse de 10,09% des revenus au 31 décembre 2014, la **SOTUVER** a vu son résultat d'exploitation reculer de 14% en comparaison avec l'exercice 2013. Le résultat net à fin 2014 s'est établi à 4,331 MD, contre 5,568 MD un an plus tôt, soit une baisse de 22,21%.
22. **ATTIJARI LEASING** : Attijari Leasing a dégagé un résultat net de 6,002 MD au terme de l'exercice 2014, contre 5,808 MD à fin 2013 avant modifications comptables, ramenés à 5,256 MD après modifications comptables, soit une évolution de 14,19%. Le résultat d'exploitation d'Attijari Leasing s'est élevé à 7,573 MD en 2014, contre 7,414 MD un an plus tôt, en légère hausse de 2,14%.
23. **ARTES** : Les états financiers individuels d'Artes, arrêtés au 31 décembre 2014, font état d'une baisse de 12,69% des revenus, comparés à 2013, à 159 MD. Sur la même période, le résultat d'exploitation a reculé de 20,7 à 19,4 MD, soit -6,69%. Le résultat net 2014 d'Artes s'est élevé à 21,555 MD contre 20,679 MD en 2013, soit une évolution de 4,23%, grâce à la hausse des produits des placements qui sont passés de 7,414 à 8,849 MD.
24. **TGH** : Les états financiers individuels de Tawasol Group Holding arrêtés au 31 décembre 2014, font apparaître un résultat d'exploitation de 4,452 MD et un bénéfice de 5 MD contre un déficit de 0,232 MD à fin 2013.
25. **ASSAD** : ASSAD a clôturé l'exercice 2014 sur un bénéfice de 5,024 MD, contre 7,040 MD à fin 2013, soit un repli de 28,65%. Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2014 a atteint 7,326 MD, contre 9,326 MD un an plus tôt, soit une baisse de 21,44% malgré une croissance de 16,80% des revenus, à 72,440 MD.
26. **BIAT** : Le Groupe BIAT affiche un résultat net consolidé de 116,6 MD à fin 2014, contre 106,049 MD avant modifications comptables en 2013 (+9,98%) et 79,8 MD après modifications comptables (+46,14%). Le résultat d'exploitation consolidé affiche une amélioration de 14,68% sur la même période, passant de 171,7 à 196,9 MD, avec un PNB de 535,5 MD, contre 482,9 MD à fin 2013, soit une hausse de 10,89%.
27. **ICF** : Le résultat net 2014 de ICF a atteint 3,617 MD, contre 4,070 MD un an plus tôt, soit une baisse de 11,13%, et ce malgré une forte hausse du résultat d'exploitation qui a passé de 0,632 en 2013, à 2,661 MD à fin 2014.
28. **AIR LIQUIDE** : Le résultat net part du groupe au 31 décembre 2014 d'Air Liquide Tunisie accuse une baisse de 12,79% en glissement annuel, à 8,424 MD contre 9,660 MD à fin 2013. Le résultat d'exploitation consolidé a baissé de 9,75% à 12,280 MD, contre 13,607 MD au 31 décembre 2013.

DIVERS

29. **MONOPRIX** : Les actionnaires de MONOPRIX ont approuvé le 29/05/2015, lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société, l'augmentation du capital social de la société qui passera de 33 282 288 DT à 39 938 746 DT par incorporation de réserves pour un montant de 6 656 458DT et l'émission de 3 328 229 nouvelles actions à raison d'une action gratuite pour cinq anciennes détenues. Le détachement du droit d'attribution s'effectuera le 10/06/2015. Les nouvelles



- actions porteront jouissance à partir du 01 janvier 2015.
30. **CITY CARS** : Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de la City Cars, le management de la société a annoncé des prévisions 2015 de 4500 véhicules vendus pour un Chiffre d'affaires 2015p de 154,549 MD, en hausse de 32,3%. Le résultat net 2015p est attendu à 16,581 MD. Au niveau consolidé, le Chiffre d'affaires devrait croître de 32,1%, à 158,637 MD, le résultat net part du groupe est prévu à 17,566 MD, soit une croissance de 27,5%.
31. **SIAME** : Le PDG de la Siame, a présenté lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai, le business plan de la société pour la période 2015-2020, la société vise la 2ème place en matière de comptage sur continent africain. Le plan stratégique vise à atteindre un ROA de 10% et une ROE de 20%. Le résultat net devrait connaître un Taux de croissance annuel moyen de 23,3% pour atteindre 2,5 MD en 2015, et 6,5 MD en 2020. Au niveau du groupe le chiffre d'affaires consolidé est amené à croître de 10,8% entre 2015 et 2020 pour atteindre 70 MD à terme. Le résultat net part du groupe est attendu à 3,2 MD à fin 2015, pour atteindre 7,7 MD en 2020, soit un taux de croissance annuel moyen de 23,9%.
32. **STB** : La STB tiendra son Assemblée Générale Extraordinaire le Mercredi 3 Juin 2015 à l'effet de délibérer notamment sur l'annulation de la décision d'augmentation de capital décidée par l'AGE du 23 Octobre 2014 et de proposer une nouvelle augmentation du capital.
33. **SOTUVER** : Le Conseil d'Administration de la SOTUVER, réuni le lundi 25 mai 2015 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 juin 2015 une deuxième augmentation du capital en numéraire, succédant l'augmentation du capital par incorporation des réserves, d'un montant de 1 065 368 dinars et ce par l'émission de 1 065 368 actions nouvelles à raison d'une (1) action nouvelle pour (22) anciennes. Le capital social passera de 23 438 096 à 24 503 464 DT. Ces actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 4,100 dinars l'action soit 1 dinar de valeur nominale et 3,100 dinars de prime d'émission.
34. **ALIKIMIA** : Le Groupe Chimique Tunisien ayant déclaré la Force Majeure suite à l'arrêt de ses Usines d'acide phosphorique par manque de phosphate du bassin minier de Gafsa, la Société Chimique ALKIMIA, à son tour, informe ses actionnaires de l'arrêt de ses Unités de production de STPP en raison du manque d'acide phosphorique, matière première principale entrant dans la fabrication du STPP. La déclaration de Force Majeure ayant été notifiée à ses clients depuis le 21 Mai 2015, la Société Chimique ALKIMIA espère que les livraisons de phosphate reprennent dans les meilleurs délais de façon que le Groupe Chimique Tunisien soit en mesure de reprendre ses livraisons d'acide phosphorique et que la Société Chimique ALKIMIA minimise les pertes déjà enregistrées et qui s'élèvent à 88 000 Dinars par jour d'arrêt.
35. **AIR LIQUIDE** : Le conseil d'administration d'Air Liquide Tunisie proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 12 juin 2015 un dividende de 5,200 DT par action au titre de l'exercice 2014, à distribuer à partir du 15 juillet 2015. A la même date, l'Assemblée Générale Extraordinaire statuera sur l'augmentation de capital pour le porter de 32 805 550 DT à 34 117 750 DT par l'attribution d'actions gratuites. Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de 52 488 actions nouvelles au nominal de 25 DT attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une



- action nouvelle pour vingt-cinq actions anciennes. Ces nouvelles actions porteront jouissance à compter du 1er janvier 2015.
36. **SAH** : L'Assemblée Générale Extraordinaire de SAH, tenue le 18 mai, a approuvé l'augmentation de capital de la société de 7 313 226DT par incorporation des réserves, donnant lieu à l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour cinq anciennes. Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 01 janvier 2015. Le capital de la société passera ainsi de 36 566 205 DT à 43 879 431DT. Le détachement des actions nouvelles sera réalisé à partir du 17 juin 2015.
37. **SOTUVER** : La Société Tunisienne de Verreries SOTUVER, tiendra une Assemblée générale Extraordinaire, le mardi 23 Juin 2015 pour statuer sur l'augmentation du capital d'un montant de 1 635 216 dinars par l'attribution de 1 635 216 actions nouvelles nominatives gratuites d'une valeur nominale d'un dinar (1DT) chacune et réparties entre les anciens actionnaires à raison de trois (03) actions nouvelles gratuites pour quarante (40) actions anciennes. Le capital social passera alors de 21 802 880 Dinars à 23 438 096 Dinars.



II/ Analyse de la cote

Dans l'attente d'une amélioration du contexte socio-économique, la place de Tunis à travers son indice phare continue son ascension sur le même trend haussier depuis octobre 2014, en affichant un nouveau record historique après avoir frôlé la barre symbolique des 5 700 points à la mi-mai.

En effet, après une nouvelle variation mensuelle de 1.83 %, le TUNINDEX s'est affiché au terme du mois avec une performance annuelle de 10.93 % à 5 646.40 points.

Le volume d'échange au cours du mois de mai s'est élevé à 309 MD, en hausse de 3.28 % par rapport au mois d'avril, réconforté notamment par la levée de 40 MD au titre de l'augmentation du capital de UADH.

La balance des variations mensuelles s'est retrouvée en équilibre au terme du mois avec 36 valeurs de part et d'autres.

Sur le terrain des valeurs, c'est la BH qui s'est dotée du haut du tableau avec une note de 29.9 % à 18.440 DT en réaction à la publication d'un résultat net 2014 de l'ordre de 50 MD contre un déficit de 220 MD en 2013.

Sur la même allure, la BNA et la STB se sont hissées respectivement de 14.8 % à 11.340 DT et 14.3 % à 6.550 DT et ce dans l'attente de la finalisation du projet de recapitalisation des banques publiques.

Sur la même tendance haussière, la SIAME, profitant de la publication d'un ambitieux Business Plan 2015-2020 visant notamment la deuxième place en matière de comptage sur le continent Africain, a pu récupérer 17.1 % de ses marques à 2.460 DT.

De l'autre côté du spectre, la société AETECH s'est retrouvée en bas du tableau avec une décote de 18.8 % à 1.690 DT.

Toujours du même côté, la société les Ciments de Bizerte a perdu 15.8 % de ses marques à la suite de la publication de ses états financiers 2014 faisant état d'un résultat net déficitaire de 3.564 MD.

Les valeurs les plus actives sur la cote ont été :

- UADH avec un échange de 40 MD
- SAH avec un échange de 24.9 MD
- BNA avec un échange de 22.7 MD
- SFBT avec un échange de 12 MD
- TPR avec un échange de 11.8 MD

Les plus importantes hausses ont concerné :

- BH : +29.9 %
- STEQ : +24 %
- MODERN LEASING : +21.2%
- SIAME : +17.1%
- BNA : +14.8%

Les plus importantes baisses ont concerné :

- AETECH : -18.8%
- SCB : -15.8%
- LANDOR : -15.3%
- STPAPIER : -10.5%
- MONOPRIX : -10.4%

Contacts : sur le 81 100 000

Mr. SANDLI Aness

Mr. CHAABANE Bessem

Poste 3552

Poste 3393