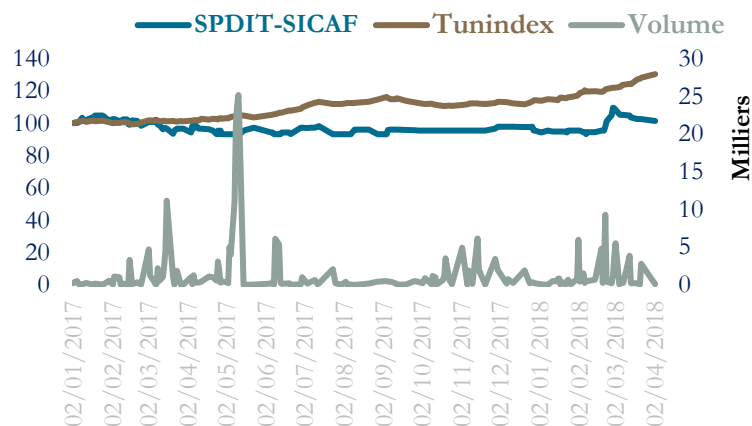


SECTEUR INVESTISSEMENT
Recommandation: Conserver

Nombred'actions	28 000 000
Cours au 05/04/2018 (DT)	8,60
CapitalisationBoursière (DT)	240 800 000
Performance Boursière (YTD)	4,88%
Plus haut/Plus bas sur l'année	9,41/8,01
Div.Uni / Div. Yield	0,550/6,4%
Flottant	9,96%
Nominal (DT)	1


Actionnariat

SFBT	80,23%
W.I.P	5,01%
FAROUK DZIRI	2,00%
H.EL FEKIH ABELATIF	1,44%
STBG	1,35%
FLOTTANT	9,96%

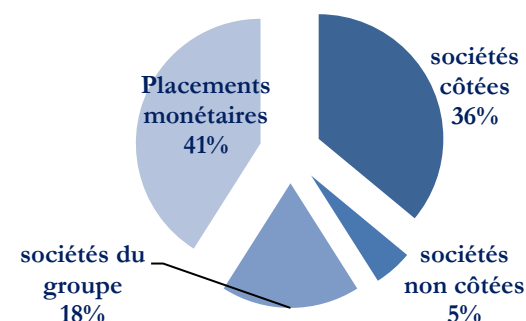
SPDIT- SICAF : Feed-Back AGO 04/04/2018

	BPA	PER _x	PBK _x	ROE	DIV.Uni	Div.Yield	Payout
2017	0,63	13,02	5,86	44,77%	0,550	6,71%	87,30%
2016	0,57	15,53	6,43	41,64%	0,550	6,21%	96,94%

«SPDIT-SICAF» a tenu son assemblée générale ordinaire le mercredi 4 Avril 2018 à 9h à l'PACE, animée par son Président Directeur Général. M. Mohamed Ali Nakir Cette assemblée a porté sur les réalisations de la société en 2017.

❖ Réalisations de l'exercice 2017

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique « SPDIT – SICAF » est une société d'investissement à capital fixe détenue directement à hauteur de 80,23% par la SFBT. L'actif net de la SICAF s'élève au terme de décembre 2017 à 56,68 MDT pour une capitalisation boursière actuelle de 240,8 MDT.

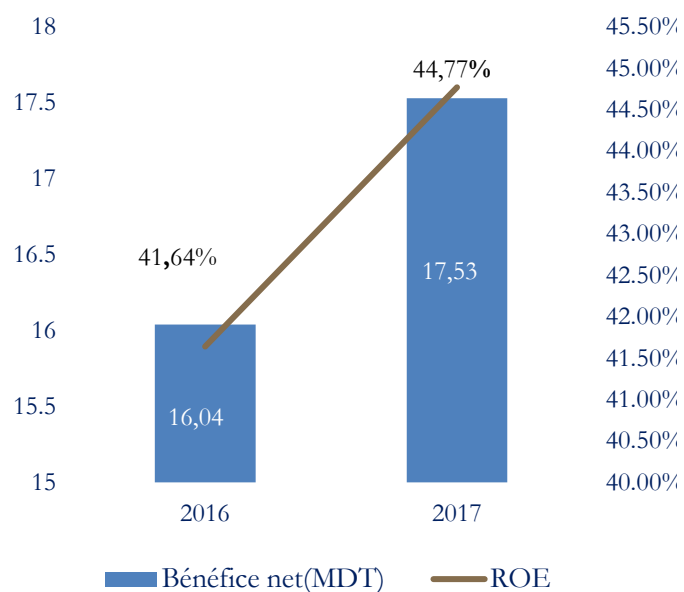
Structure du portefeuille


En 2017, 41% de l'actif de la SICAF est détenu en billets de trésorerie et certificats de dépôts. Ceci montre la prudence de la société en matière de placement. Les revenus générés par ces placements se sont élevés à 1,60 MDT contre 1,40 MDT en 2016, soit une augmentation de 14%.

La SPDIT SICAF dispose d'un important portefeuille coté d'une valeur comptable de 22,97 MDT à fin 2017 représentant 36% de l'actif net. Les revenus générés en 2017 se sont élevés à 1,42 MDT en progression de 3% par rapport à 2016. Ces placements ont généré courant l'exercice 2017 un rendement moyen de 6,19% contre 6% en 2016. Cette légère amélioration est redevable à une augmentation des dividendes couplée à une plus value sur cession

La SPDIT SICAF détient également d'importantes participations dans les filiales de la SFBT : 43% dans la SINDT, 30,64% dans la SEABG, 27,78% dans la SBT, 16,88% dans la STBN, 15,35% dans la STBO. Ces participations représentent 18% de l'actif net d'une valeur au 31/12/2017 de 11,80 MDT. Les dividendes perçus s'élevaient à 15,19 MDT dont 13,68 MDT reçus de la part de SEABG. Le taux de rendement du portefeuille de participation en actions non cotées du groupe est passé de 150,4% en 2016 à 151,6% en 2017. Cette augmentation est principalement due à la hausse de dividendes distribués par la société SBT et la distribution de dividendes par la filiale STBO.

Evolution du Bénéfice Net et du ROE



Le résultat net de la SPDIT SICAF a connu une progression de 9,29% pour passer de 16,04 MDT en 2016 à 17,53 MDT en 2017. Cette évolution s'explique d'une part, par la baisse de 81% des dotations aux provisions de titres cotés et d'autre part, par l'augmentation des dividendes reçus de la part des sociétés du groupe pour 628,960 mDT.

Cette amélioration au niveau des bénéfices a permis à SPDIT de réaliser une rentabilité financière 2017 de l'ordre de 44,77% contre 41,64% en 2016, soit un gain de 3 pbs.

❖ Les faits marquants de l'exercice 2017

- Participation à l'augmentation de capital de la SGBIA pour 1,78 MDT.
- Achat de 1 224 actions ICF pour 26,598 mDT.
- Souscription à l'augmentation de capital de la BH pour 214,110 mDT.
- Souscription à l'augmentation de capital d'Attijari Leasing pour 78,948 mDT.
- Cession de quelques actions Carthage Cement, réalisant ainsi une plus-value de 25,496 mDT.
- Souscription à un emprunt obligataire à hauteur de 500 milles dinars émis par la Banque de l'Habitat à un taux fixe de 7,4%.

Recommandation

Fortement liée à l'évolution du marché boursier, la SPDIT-SICAF continue à afficher un niveau de performance appréciable, soit un ROE de 44,77 %. La Société dispose d'un portefeuille diversifié permettant une meilleure maîtrise du risque.

D'un point de vue boursier, le titre SPDIT-SICAF a affiché un rendement de 4,88% depuis le début de l'exercice 2018 . Avec une distribution de dividende de 0,550 DT par action (dont la date de mise en paiement est fixé au 19/04/2018), le titre offre un Div Yield de 6,4% jugé généreux par rapport à l'ensemble du marché (3,43%). Actuellement, le titre se transige à 13,65x son bénéfice net 2017 contre 14,98x pour l'ensemble du marché et 6,15x ses fonds propres en 2017. En vue de la valorisation raisonnable de la société d'une part et de la stabilité de la politique de distribution des dividende d'autre part, nous recommandons de « Conserver » le titre SPDIT SICAF.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'utilisateur. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.