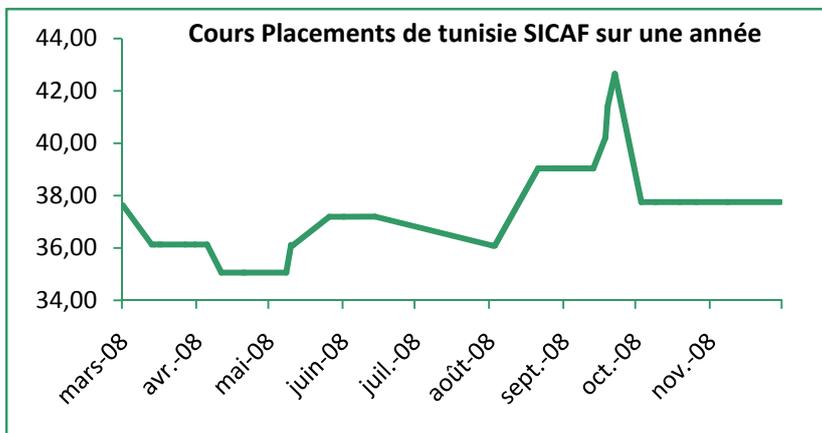


Cours au 17/03/2009 :	37,750	Dinars
Nombre d'actions :	1 000 000	(Nominal = 10D)
Capitalisation boursière :	37 750 000	Dinars
Principaux actionnaires:	Groupe Banque de Tunisie	52,01%
	Groupe de M ^r RIAHI	28,01%

Chiffres clés (Dinars)	2007	2008
Titres de participations	8 575 386	8 664 618
Titres de placements	6 661 630	6 297 967
Revenus d'exploitation	1 260 059	1 387 394
Résultat Net	1 112 364	1 216 303

Indicateurs boursiers	2007	2008
PE	33,94	31,04
P/BV	2,48	2,53
Div Yield	3,97%	3,97%

Performance boursière	
6 mois	-3,30%
9 mois	1,51%
1 an	4,31%



La SICAF du groupe Banque de Tunisie a clôturé l'année 2008 avec des revenus de 1 387 mD contre 1 260 mD en 2007, soit une hausse de 10,11%. Ceci lui a permis d'enregistrer une augmentation de son bénéfice net de 9,34% en 2008 par rapport à 2007.

La société a poursuivi en 2008 la même politique d'investissement qui consiste à :

- Renforcer son portefeuille de participations qui passe de 8 575 mD en 2007 à 8 665 mD en 2008, soit une hausse de 1,04%, composé à raison de 76,42% du titre ASTREE et 19,17% de COTUSAL (hors cote).
- Maintenir le montant alloué aux placements à un niveau raisonnable permettant de réaliser un rendement supérieur au marché. Cependant, le portefeuille de placements a diminué de 5,46% passant de 6 662 mD en 2007 à 6 298 mD en 2008.
- Poursuivre les opérations de rétrocession afin de diminuer la part d'actif alloué aux opérations de portage à un maximum de 20% (pourcentage jugé par le management raisonnable pour la diversification du portefeuille).

Malgré l'amélioration de son résultat en 2008, la société a décidé de maintenir le même niveau de dividende de 2007 soit 1,500 dinars par action. Ainsi la SICAF distribuera plus que son bénéfice net et pompera de ses réserves. Elle affiche un rendement en dividende de 3,97%, une rémunération peu attrayante par rapport à sa concurrente SPDIT SICAF (Groupe SFBT) qui enregistre un Div Yield de 5,64%.

Compte tenu des bonnes performances des participations de la SICAF, le management prévoit de réaliser en 2009 un niveau de revenus comparable à celui de l'exercice 2008.