

	1 Dt =	Cours	Nombre	Volume	Capitalisation	Valeur	VE/CA		VE/EBITDA		ROE	Bénéfice par Action		
	€ 0,86 € 0,54	18/07/2008 Dt	d'actions Milliers	heβδο Millions Dt	Boursière Millions Dt	d'Entreprise Millions Dt	2006 (x)	2007e (x)	2006 (x)	2007e (x)	2007e (%)	2006 Dt	2007e Dt	2008e Dt
<b>Agro-alimentaire</b>														
SFBT		12.300	56 000	0,941	688,8	693,5	1,80	1,67	6,99	6,26	22,6%	0,85	0,89	1,00
Tunisie Lait*		4.100	7 500	0,022	30,8	52,8	0,92	0,87	12,16	10,25	-15,3%	-0,48	-0,40	-0,27
<b>Distribution</b>														
Magasin Général		38.700	1 670	0,079	64,6	48,3	0,24	0,25	11,14	n.s	-48,2%	1,41	-5,98	1,04
Monoprix		101.600	1 849	0,118	187,9	205,8	1,03	0,87	11,07	10,13	46,2%	4,26	7,92	5,71
<b>Pharmaceutique</b>														
SIPHAT*		14.500	1 800	0,112	26,1	34,7	0,86	0,85	5,54	5,60	6,9%	1,35	1,25	1,41
Adwya*		5.760	11 000	0,731	63,4	67,8	1,97	1,83	11,45	10,44	27,2%	0,17	0,32	0,38
<b>Chimique</b>														
Air Liquide		215.000	740	0,003	159,1	144,7	3,45	3,17	12,15	11,25	30,6%	9,38	10,75	12,14
Alkimia*		38.700	1 947	0,002	75,4	72,3	0,63	0,59	7,03	12,26	2,3%	4,05	0,49	1,18
Ind. Chimiques du Fluor*		50.110	900	0,000	45,1	26,8	0,72	0,40	5,92	1,94	21,7%	6,68	8,95	7,82
<b>Composants Automobile</b>														
ASSAD		12.000	8 000	0,771	96,0	110,5	3,12	2,18	20,07	9,70	34,2%	0,26	0,75	0,94
GIF		2.790	6 111	0,017	17,0	12,9	1,38	1,19	5,76	5,03	12,2%	0,23	0,27	0,32
STIP		2.800	4 208	0,002	11,8	123,0	1,88	1,53	n.s	n.s	n.s	-8,01	-5,94	-3,56
<b>Immobilier</b>														
Essoukna*		4.000	3 006	0,033	12,0	29,7	2,27	2,05	10,56	8,97	13,3%	0,38	0,60	0,60
SIMPAR		27.200	700	0,058	19,0	90,6	1,99	2,08	9,51	9,18	9,0%	6,86	3,92	4,11
SITS		1.940	13 000	0,053	25,2	28,8	8,49	5,14	7,33	26,72	12,6%	0,14	0,17	0,19
<b>Industrie</b>														
SOTUVER*		19.800	1 263	0,041	25,0	43,1	3,14	2,51	10,07	7,50	22,2%	-0,67	3,22	0,40
SOMOCER*		2.530	21 000	0,220	53,1	75,2	1,86	1,52	9,39	7,01	11,6%	0,05	0,19	0,29
TPR*		7.340	32 000	0,651	234,9	217,3	4,76	3,24	18,23	15,52	27,2%	0,30	0,35	0,40
<b>Divers</b>														
ARTES		11.600	25 500	0,996	295,8	209,7	1,38	1,26	9,28	9,35	43,4%	0,77	0,83	1,00
ELECTROSTAR		8.900	1 750	0,054	15,6	58,2	0,82	0,82	6,76	6,27	13,7%	1,57	1,76	1,81
Palm Beach*		4.610	2 431	0,000	11,2	30,1	7,51	8,90	8,37	10,70	-7,6%	0,32	-0,51	0,21
Palm Beach (ADP)*		3.500	429	0,000	1,5	1,5	5,09	n.s	5,67	n.s	-7,5%	1,81	-2,90	1,17
SIAME		1.570	14 040	0,133	22,0	32,6	1,15	1,03	7,08	7,51	6,5%	0,25	0,09	0,28
SOTETEL*		19.400	2 318	0,224	45,0	53,1	1,72	2,00	n.s	n.s	-15,2%	-1,12	-2,34	0,54
SOTRAPIL*		16.250	3 146	0,138	51,1	45,6	3,90	2,72	11,35	11,59	8,7%	0,85	0,68	0,81
SOTUMAG*		1.780	9 000	0,011	16,0	4,3	0,71	0,62	2,05	1,71	11,4%	0,16	0,18	0,19
STEQ		13.700	1 400	0,043	19,2	28,7	0,67	0,67	7,63	4,71	23,9%	3,54	2,36	2,46
Tunisair		4.360	81 124	3,078	353,7	434,3	0,54	0,43	3,24	2,45	14,3%	0,76	0,80	0,69

<b>Bancaire</b>														
Amen Bank		31.000	8 500	0,432	263,5	-	-	-	-	-	12,9%	2,37	3,61	4,12
ATB		6.340	60 000	2,148	380,4	-	-	-	-	-	16,2%	0,39	0,48	0,55
Banque de l'Habitat		33.500	18 000	0,651	603,0	-	-	-	-	-	20,7%	1,88	2,88	3,25
BIAT		34.500	17 000	0,206	586,5	-	-	-	-	-	6,5%	1,18	1,50	1,59
BNA		7.800	20 000	0,122	156,0	-	-	-	-	-	7,1%	0,55	1,29	1,35
Attijari Bank		12.000	30 000	1,815	360,0	-	-	-	-	-	-6,6%	-3,92	-0,31	1,00
Banque de Tunisie		105.000	7 500	1,116	787,5	-	-	-	-	-	22,6%	5,65	9,38	10,40
BTE (ADP) <sup>(1)</sup>		30.500	1 000	0,054	30,5	-	-	-	-	-	3,3%	4,11	4,43	5,18
STB		8.100	24 860	0,342	201,4	-	-	-	-	-	7,7%	1,02	1,42	1,31
UBCI		44.400	10 000	0,195	444,0	-	-	-	-	-	11,3%	1,53	1,75	2,15
UIB		12.300	10 600	0,010	130,4	-	-	-	-	-	0,0%	0,02	0,00	0,00
<b>Leasing</b>														
ATL*		5.010	10 000	0,155	50,1	-	-	-	-	-	14,4%	0,23	0,34	0,38
CIL		19.250	2 500	0,229	48,1	-	-	-	-	-	16,0%	1,11	1,39	1,51
EI Wifack Leasing*		5.970	2 000	0,025	11,9	-	-	-	-	-	9,7%	0,46	0,54	0,58
Attijari Leasing*		11.730	2 125	0,008	24,9	-	-	-	-	-	-36,2%	-5,45	0,75	0,80
Tunisie Leasing		26.980	5 700	0,507	153,8	-	-	-	-	-	11,6%	0,64	1,12	1,60
<b>Assurances</b>														
Astree*		74.690	4 000	0,002	298,8	-	-	-	-	-	27,5%	1,94	2,65	3,01
STAR*		91.000	1 500	1,279	136,5	-	-	-	-	-	23,4%	10,55	3,93	13,33
<b>Sociétés d'Investissement</b>														
Placements de Tsie*		37.200	1 000	0,000	37,2	-	-	-	-	-	7,9%	2,31	1,11	1,34
Tuninvest <sup>(2)*</sup>		11.200	966	0,099	10,8	-	-	-	-	-	10,4%	0,73	0,73	1,12
SPDIT*		4.800	26 880	0,178	129,0	-	-	-	-	-	16,7%	0,31	0,28	0,30

SECTEUR	Indice Sectoriel	Volume hebdo Boursière Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur du Secteur Millions Dt	VE/CA 2006 (x)	VE/CA 2007e (x)	VE/EBITDA 2006 (x)	VE/EBITDA 2007e (x)	ROE 2007e (%)
Bancaire	153,0	7,090	394,1	-	-	-	-	-	10,1%
Agro-alimentaire	123,3	0,963	719,6	746,2	1,70	1,57	7,17	6,44	19,5%
Chimique	150,3	0,005	279,6	243,8	1,21	1,04	8,85	7,48	16,3%
Pharmaceutique	148,6	0,843	89,5	102,5	1,39	1,31	8,47	8,08	12,6%
Industrie	150,5	0,912	313,0	335,6	3,38	2,51	13,92	11,01	20,5%
Sociétés d'Investissement	217,0	0,277	177,0	-	-	-	-	-	14,2%
Distribution	232,8	0,197	252,5	254,2	0,63	0,59	11,08	13,33	8,9%
Leasing	311,1	0,924	288,9	-	-	-	-	-	14,8%
Assurances	447,1	1,281	435,3	-	-	-	-	-	25,9%
Composants Automobile <sup>(3)</sup>	184,3	0,789	124,8	246,4	2,73	2,01	15,72	8,85	24,6%
Immobilier	93,5	0,144	56,3	149,1	2,45	2,34	9,08	10,46	11,0%

MARCHE	Indices	Performance des indices (%)		Volume hebdo Millions Dt	Capitalisation Millions Dt
		1 semaine	début 2008		
	TuVAL	206,69	+0,48%	18.103	7 510,677
	Tunindex	2998,77	+0,59%		
			+14,7%		

(1) Le capital de la BTE est constitué de 1 million d'ADP et de 3,5 millions d'actions ordinaires non cotées

(2) Le rendement de Tuninvest ne tient pas compte de la restitution du capital en numéraire

\* Les ratios sont calculés sur la base des comptes non consolidés  
VE = Capitalisation + dette nette 2007e

Les chiffres sont calculés sur la base des états financiers consolidés (sauf indisponibilité)												Recommandation	Acheter (+) Conservé (Cs) Conservé avec perspective + (Cs+) Conservé avec perspective - (Cs-) Alléger (-)	
2006 (x)	PER 2007e (x)	2008e (x)	P/B 2007e (x)	Dividende par Action			Rendement			Performance			Agro-alimentaire	
				2006 Dt	2007e Dt	2008e Dt	2006 %	2007e %	2008e %	1 semaine	début 2008			
14.5	13.8	12.3	2.5	2.60	0.58	0.60	4.2%	4.7%	4.9%	+1.7%	-11.2%	+	SFBT	
n.s	n.s	n.s	1.8	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+2.5%	+5.4%	Cs (-)	Tunisie Lait	
27.5	n.s	n.s	6.0	0.50	0.00	0.00	1.3%	0.0%	0.0%	+6.0%	+40.7%	Cs (+)	Magasin Général	
24.6	22.3	17.8	4.9	3.00	5.60	4.00	3.0%	5.5%	3.9%	+1.1%	+26.1%	+	Monoprix	
10.7	11.6	10.3	0.8	0.70	0.70	0.70	4.8%	4.8%	4.8%	+1.3%	-12.6%	Cs (+)	SIPHAT	
33.8	18.1	15.1	4.7	0.07	0.25	0.25	1.1%	4.3%	4.3%	+4.3%	+76.8%	Cs	Adwya	
23.0	20.0	17.7	6.5	7.00	10.50	10.50	3.0%	4.9%	4.9%	+0.0%	+34.2%	Cs	Air Liquide	
12.1	79.0	32.8	1.8	2.25	0.00	0.00	5.8%	0.0%	0.0%	+0.3%	+9.3%	Cs	Alkimia	
8.6	5.9	6.4	1.1	3.50	3.50	3.50	7.0%	7.0%	7.0%	+3.0%	-14.9%	Cs	Ind. Chimiques du Fluor	
45.9	16.0	12.8	4.5	0.20	0.30	0.32	1.7%	2.5%	2.7%	+9.4%	+188.1%	+	ASSAD	
12.5	10.3	8.7	1.2	0.15	0.15	0.15	4.9%	5.4%	5.4%	+0.7%	+4.8%	+	GIF	
n.s	n.s	n.s	n.s	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%	-5.7%	-	STIP	
10.5	6.7	6.7	0.6	0.22	0.24	0.25	5.5%	6.0%	6.3%	+0.3%	-11.7%	+	Esoukna	
4.0	6.9	6.6	0.4	1.35	1.25	1.25	4.3%	3.9%	3.9%	-0.7%	+0.9%	+	SIMPAR	
12.7	11.2	10.1	1.3	0.11	0.11	0.12	3.9%	5.7%	6.2%	+0.0%	-6.8%	Cs	SITS	
n.s	n.s	50.0	1.1	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+2.6%	+35.6%	Cs	SOTUVER	
55.4	13.2	8.7	1.4	0.00	0.00	0.15	0.0%	0.0%	6.5%	+1.6%	-19.4%	Cs	SOMOCER	
24.3	23.5	21.1	4.3	0.24	0.22	0.23	2.5%	2.8%	3.1%	+1.7%	+61.5%	+	TPR	
15.1	14.0	11.6	6.0	1.57	0.80	0.60	13.5%	6.9%	5.2%	-0.1%	+20.0%	+	ARTES	
5.7	5.1	4.9	0.6	0.60	0.60	0.65	6.7%	6.7%	7.3%	-1.0%	-20.7%	Cs (-)	ELECTROSTAR	
14.5	n.s	22.4	0.7	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+0.0%	+2.4%	Cs	Palm Beach	
1.9	n.s	1.5	0.1	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+0.0%	-12.5%	Cs	Palm Beach (ADP)	
30.2	18.1	5.7	1.6	0.14	0.10	0.12	8.6%	6.4%	7.6%	+1.8%	-13.4%	Cs	SIAME	
n.s	n.s	36.0	1.5	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+2.1%	-12.7%	Cs (-)	SOTETEL	
19.1	23.8	20.0	1.9	0.60	0.00	0.00	3.4%	0.0%	0.0%	-7.7%	-32.0%	Cs	SOTRAPIL	
11.5	9.9	9.4	1.1	0.09	0.11	0.11	5.1%	6.2%	6.2%	+0.0%	-4.5%	+	SOTUMAG	
6.1	5.8	5.6	1.2	0.65	0.65	0.70	4.7%	4.7%	5.1%	-0.7%	-1.4%	Cs	STEQ	
6.0	5.5	6.3	0.8	0.05	0.05	0.06	1.1%	1.1%	1.4%	+6.6%	+14.7%	Cs (+)	Tunisair	
13.1	8.6	7.5	1.0	0.90	1.20	1.20	2.4%	3.2%	3.9%	+0.6%	+20.2%	+	Amen Bank	
16.4	13.3	11.5	2.0	0.17	0.17	0.20	2.7%	2.7%	3.2%	-0.8%	+20.6%	+	ATB	
17.8	11.6	10.3	1.9	0.50	0.60	0.60	1.2%	1.6%	1.8%	-0.3%	+36.4%	+	Banque de l'Habitat	
29.2	22.9	21.7	1.4	1.20	1.00	1.00	2.5%	2.3%	2.7%	+0.0%	-6.6%	Cs (+)	BIAT	
14.1	6.1	5.8	0.4	0.80	0.40	0.50	5.1%	5.1%	6.4%	-2.3%	-8.4%	Cs (-)	BNA	
n.s	n.s	12.0	2.7	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+4.3%	+64.4%	Cs (+)	Attijari Bank	
18.7	11.2	10.1	2.2	2.20	2.90	3.20	2.1%	2.8%	3.0%	-1.9%	+10.7%	+	Banque de Tunisie	
7.4	6.3	5.9	0.2	1.80	1.80	2.00	5.9%	5.9%	6.6%	-3.5%	+0.9%	Cs	* BTE (ADP)	
7.9	5.7	6.2	0.4	0.40	0.40	0.40	4.9%	4.9%	4.9%	-1.2%	-21.1%	Cs (-)	STB	
29.1	25.3	20.7	2.8	1.00	1.20	1.30	2.3%	2.7%	2.9%	+0.9%	+21.9%	+	UBCI	
n.s	n.s	n.s	0.8	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+0.0%	-12.0%	Cs	UIB	
21.9	14.9	13.1	2.1	1.50	0.15	0.18	3.0%	3.0%	3.5%	+0.8%	+50.9%	+	ATL	
18.9	13.8	12.7	2.1	1.50	0.75	0.80	3.1%	3.9%	4.2%	+0.3%	+38.0%	+	CIL	
12.9	11.1	10.3	1.0	0.30	0.35	0.40	5.0%	5.9%	6.7%	-0.5%	+1.9%	Cs (+)	El Wifack Leasing	
n.s	15.7	14.7	n.s	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	+7.2%	+11.6%	-	Attijari Leasing	
42.3	24.1	16.8	2.0	0.75	0.75	0.75	2.3%	2.7%	2.8%	+1.8%	+88.6%	+	Tunisie Leasing	
38.8	28.2	24.8	6.5	1.50	2.00	2.00	1.0%	1.3%	1.3%	-1.7%	+226.3%	Cs	Astree	
8.6	10.7	6.8	4.4	0.00	0.00	1.00	0.0%	0.0%	1.7%	-7.4%	+163.8%	Cs (+)	STAR	
16.1	22.5	27.8	1.9	1.50	1.50	1.25	4.0%	4.0%	3.4%	+0.0%	+7.5%	Cs	Placements de Tsie	
15.3	15.4	10.0	0.7	0.70	0.70	0.90	6.3%	6.3%	8.0%	-0.9%	+10.2%	+	Tuninvest	
15.4	17.1	16.0	0.9	0.28	0.30	0.30	5.7%	6.3%	6.3%	-0.2%	-26.1%	Cs	SPDIT	
2006 (x)	PER 2007e (x)	2008e (x)	P/B Sectoriel 2007e (x)	Rendement Sectoriel			Performance Sectorielle			SECTEUR				
18.3	12.3	11.3	1.3	2.4%	2.7%	2.7%	-0.2%	+12.8%	+26.2%	Bancaire				
14.5	13.8	12.3	2.5	4.2%	4.7%	4.9%	+1.7%	-10.8%	+23.3%	Agro-alimentaire				
15.2	16.9	15.3	2.6	4.4%	3.9%	3.9%	+1.2%	+11.8%	+10.9%	Chimique				
20.7	15.6	13.3	1.9	2.2%	4.5%	4.5%	+3.4%	+35.8%	+48.6%	Pharmaceutique				
27.1	22.3	17.7	2.7	2.0%	2.1%	3.5%	+1.7%	+33.8%	+50.5%	Industrie				
15.5	17.9	16.9	1.0	5.4%	5.8%	5.8%	-0.2%	-16.6%	-4.0%	Sociétés d'Investissement				
25.2	22.3	20.5	5.2	2.5%	5.5%	2.9%	+2.3%	+28.4%	+63.0%	Distribution				
28.1	18.2	14.7	2.2	2.7%	2.9%	3.1%	+1.7%	+59.8%	+100.0%	Leasing				
18.5	18.7	13.6	5.7	0.7%	0.9%	1.4%	-3.6%	+202.4%	+187.5%	Assurances				
32.7	14.8	12.0	3.2	2.2%	2.9%	3.1%	+6.9%	+100.8%	+84.1%	Composants Automobile				
7.1	8.3	7.8	0.6	4.4%	5.2%	5.4%	-0.2%	-7.0%	-11.9%	Immobilier				
2006	PER 2007e	2008e	P/B marché 2007e (x)	Rendement du marché (%)			MARCHE							
16.2	12.9	11.7	1.59	3.07%	3.10%	3.10%								

(3) Hors STIP