

| Marché | |
|----------------------------|-------|
| Volume de la semaine (MDt) | 9.17 |
| Capitalisation (MDt) | 6 532 |
| P/E 2007e (x) | 13.2 |

| Indice | Variation hebdomadaire | 3 mois | Depuis le 1 ^{er} janvier 2007 | Une année glissante |
|----------|------------------------|--------|--|---------------------|
| Tunindex | +0.24% | +5.59% | +12.07% | +11.68% |
| TuVal | +0.42% | +5.79% | +12.56% | +11.93% |

| Tx Change | |
|--------------|--------|
| 1 USD / TND | 1.2226 |
| 1 EURO / TND | 1.7872 |

| Performance | Depuis le 1 ^{er} janvier 2007 | Une année glissante |
|--------------------|--|---------------------|
| Tunindex (Tunisie) | +12.1% | +11.7% |
| MAI (Maroc) | +32.4% | +34.8% |
| CASE 30 (Egypte) | +43.2% | +53.2% |

+ Fortes Hausses

| Titre | Var. Hebdo | Volume (kDt) | Clôture (Dt) | P/E 2007e |
|------------|------------|--------------|--------------|-----------|
| ▲ GL | +22.69% | 0.00 | 5.84 | n.s |
| ▲ SPDIT | +6.72% | 110.32 | 7.15 | 25.4 |
| ▲ Monoprix | +6.05% | 295.67 | 85.90 | 17.0 |
| ▲ STIP | +5.67% | 0.00 | 2.98 | n.s |
| ▲ STAR | +5.56% | 195.96 | 38.74 | 11.1 |

+ Fortes Baisse

| Titre | Var. Hebdo | Volume (kDt) | Clôture (Dt) | P/E 2007e |
|-------------------|------------|--------------|--------------|-----------|
| ▼ SOMOCER | -5.56% | 100.58 | 3.40 | 6.4 |
| ▼ Amen Bank | -4.93% | 117.25 | 27.00 | 7.4 |
| ▼ STB | -4.02% | 367.98 | 10.50 | 8.7 |
| ▼ Magasin Général | -3.50% | 108.60 | 25.09 | n.s |
| ▼ El Mazraa | -3.23% | 3.01 | 15.00 | 9.9 |

+ Forts Volumes

| Titre | Volume (kDt) | % du volume du marché | Var. Hebdo |
|--------|--------------|-----------------------|------------|
| ▶ CIL | 2 277 | 24.83% | +2.86% |
| ▶ SFBT | 809 | 8.83% | +0.14% |
| ▶ BT | 742 | 8.09% | +1.03% |
| ▶ TPR | 710 | 7.74% | +0.61% |
| ▶ BNA | 505 | 5.51% | -1.21% |

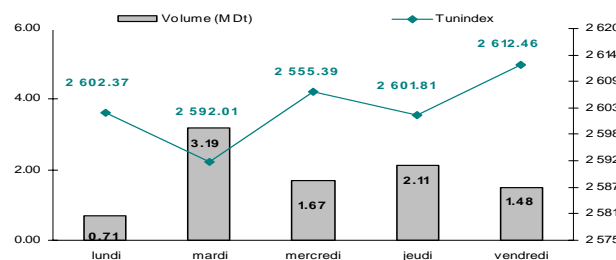
Évolution Sectorielle

| Secteurs | Indice | Var. Hebdo |
|--------------------|--------|------------|
| Bancaire | 135.44 | ▲ +0.2% |
| Assurance | 357.02 | ▲ +1.8% |
| Leasing | 193.30 | ▲ +2.4% |
| Agroalimentaire | 602.99 | ▼ -0.1% |
| Production de Base | 361.60 | ▼ -0.2% |
| Investissement | 267.60 | ▲ +5.3% |
| Immobilier | 102.55 | ▼ -0.1% |
| Distribution | 179.42 | ▲ +3.8% |
| Aérien | 213.34 | ▼ -0.0% |
| Pharmaceutique | 112.08 | ▲ +1.0% |
| Composants Auto | 90.79 | ▼ -0.0% |

La tendance du marché :

♦ La semaine a terminé sur un léger gain de 0.24% et l'indice s'est maintenu au dessus de la barre des 2 600 points. La performance du marché depuis le début de l'année repasse au dessus des 12%, pour la première fois depuis le 10 avril dernier.

♦ Les volumes d'échanges ont totalisé 9MDt sur la semaine, dont 2MDt de bloc sur la CIL.



Analyse des valeurs :

♦ Terminant toutes les séances de la semaine réservée à la hausse, l'action **Général Leasing** a pu cumuler un gain hebdomadaire de 22.7%. Le marché semble réagir à la publication d'un résultat semestriel positif (0.8MDt), très inattendu. L'actionnaire de référence du leaseur, **Atijari Bank**, a suivi dans la même tendance avec une performance positive de 4.5% (à 7.420Dt).

♦ La **STAR** poursuit sans relâche son marathon boursier et enregistre encore un gain de 5.6%. La performance annuelle du titre passe à plus de 252% !

♦ Du côté des baisses, c'est la **SOMOCER** qui enregistre la plus forte baisse cette semaine (-5.6% à 3.4Dt). La société tiendra une communication financière mardi prochain. Ça sera l'occasion d'en savoir plus sur la situation actuelle de la société et sur ses perspectives d'avenir. La performance de l'action depuis le début de l'année est largement dans le rouge : -22.7%.

♦ Deuxième perdant de la semaine, **Amen Bank**. L'action cède 4.9%, et ce, à la veille de ses opérations d'augmentation de capital (voir page 2).

♦ **El Mazraa** a terminé la semaine en repli de 3.2%. Rappelons que son challenger, SOPAT, fera bientôt son entrée sur le marché alternatif (voir page 2).

Actualité Économique :

♦ Économie : Perspectives de croissance pour 2008 :

Selon les premières prévisions du budget économique, la croissance du PIB tunisien devrait être de 6.1% en 2008 contre 6.3% en 2007.

Infos Sociétés:

♦ CIL : Transactions de bloc :

Trois transactions de bloc ont eu lieu le mardi 4 décembre 2007 portant sur un nombre global de 139 217 actions à 14Dt chacune.

♦ Général Leasing : Résultats semestriels au 30 juin 2007

La société a clôturé le premier semestre par un bénéfice de 0.788MDt (contre une perte de -1.945MDt sur la même période en 2006). Les fonds propres de la société restent encore négatifs (-3.6MDt), en raison de la perte colossale de l'exercice dernier (-11.6MDt).

♦ Tunisie Leasing : ouverture des souscriptions à l'emprunt obligataire :

L'ouverture des souscriptions à l'emprunt obligataire de Tunisie Leasing se fera à partir du lundi 10 décembre et durera jusqu'au 27 décembre courant. Cet emprunt, émis sur 5 ans, portera sur un montant de 15MDt (150 000 obligations à 100Dt chacune) et offrira deux taux d'intérêt différents selon le choix du souscripteur : à TMM + 1% ou au taux fixe de 6.5%.

Agenda boursier :

♦ SOMOCER : Communication financière :

La société tiendra une communication financière le mardi 11 décembre 2007, à 15h, au siège de l'AIB. La réunion sera tenue par le Directeur Général, Monsieur Riadh BEN KHELIFA.

SOPAT : Introduction en bourse sur le marché alternatif

La SOPAT est la première société à s'introduire sur le marché alternatif. Par cette opération, la société compte lever des fonds pour se désendetter (3MDt) et développer son activité en amont (2.750MDt).

Créée en 1988, la SOPAT est entrée en exploitation en 1990. Elle est aujourd'hui spécialisée dans la production de la viande blanche et opère sur les segments suivants:

- Les produits frais et congelés entiers et découpés : dinde (55% du CA) et poulet (34% du CA);
- Les produits transformés : jambon, salami, saucisses... (11% du CA)

La SOPAT est le deuxième opérateur sur le marché tunisien avec une part de marché de 22%, loin derrière EL MAZRAA, leader avec 50% du marché. Le reliquat (28%) est partagé entre 10 autres opérateurs.

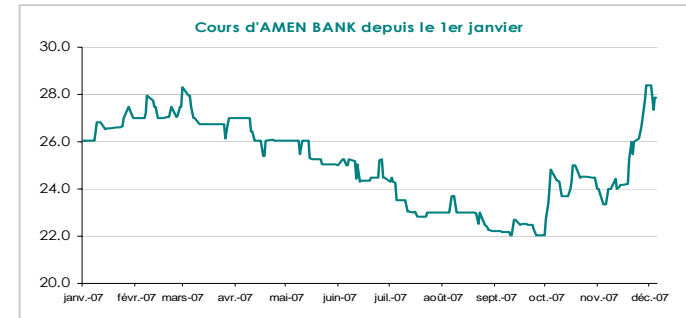
Selon les projections du Business Plan, les ventes devraient croître en moyenne de 10% par an pour le poulet et la dinde et de 15% par an en moyenne pour les produits transformés. Le CA total passerait ainsi de 31.6MDt en 2007 à 46.7MDt en 2011.

Du côté de la marge brute, celle-ci devrait passer de 28% en 2007 à 30% en 2011 (et ce malgré la stabilité des prix de vente). Ceci s'expliquerait par l'intégration en amont des activités de la SOPAT mais aussi par le développement progressif des produits élaborés (à plus forte marge).

Cette amélioration de la marge brute, conjuguée à la baisse drastique des charges financières (du fait du désendettement) devrait faire passer le résultat net de 1MDt en 2007 à 2.4MDt en 2008 et 3.6MDt en 2009. Le management prévoit de distribuer 50% du résultat net en dividendes dès 2008.

Certes, la société est exposée à certains facteurs de risque (concurrence, grippe aviaire, prix des inputs...), mais les nouvelles opportunités sur le marché (une nouvelle réglementation en vigueur qui devrait favoriser les sociétés structurées) et le redressement de la structure financière de la SOPAT devraient lui permettre de maintenir un bon potentiel de croissance. **Nous recommandons de souscrire à l'OPS mais dans une perspective de placement à moyen et long terme.**

AMEN BANK : Augmentations de capital



La banque procèdera à 3 opérations d'augmentation de capital pour porter son capital social de 70MDt à 85MDt :

1 - Une augmentation de capital en numéraire de 5MDt : 500 000 nouvelles actions souscrites à 25Dt chacune (10Dt de nominal et 15Dt de prime d'émission). La souscription à ces nouvelles actions émises sera réservée, en priorité, aux actionnaires actuels de la banque et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse selon la parité : 1 nouvelle pour 14 anciennes. Les souscriptions seront ouvertes au public à partir du mardi 11 décembre prochain, jusqu'au mardi 25 décembre 2007 inclus.

2 - Une augmentation de capital par incorporation de réserves de 5MDt: 500 000 nouvelles actions gratuites à 10Dt chacune. Ces actions gratuites seront attribuées selon la parité d' 1 gratuite pour 14 anciennes.

3 - Une augmentation de capital en numéraire par voie de souscription publique de 5MDt : 500 000 nouvelles actions émises à 26Dt chacune (10Dt de nominal et 16Dt de prime d'émission). Cette opération sera intégralement réservée à de nouveaux actionnaires, les anciens actionnaires renonçant à leurs droits préférentiels de souscription (ceci se traduira par la suppression du droit préférentiel de souscription). Cette offre sera ouverte au public le mardi 11 décembre prochain et s'étalera jusqu'au mardi 25 décembre.

Toutes les nouvelles actions (1 000 000 souscrites et 500 000 gratuites) porteront jouissance en dividendes à partir du 01 janvier 2008.

Les augmentations de capital de la banque auront pour principaux objectifs de :

- Financer de nouveaux investissements (système informatique, développement du réseau, expansion régionale)
- Renforcer les fonds propres
- Élargir l'actionnariat afin d'assurer une meilleure liquidité et une meilleure valorisation du titre.
- Asseoir une stratégie de recours régulier au marché financier.