

Marché		Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante	Tx Change		Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante	
Volume de la semaine (MDt)	20.18	Tunindex	2 613.19	+0.03%	+3.83%	+12.10%	+11.71%	1 USD / TND	1.2210	Tunindex (Tunisie)	+12.11%	+11.71%
Capitalisation (MDt)	6 548	TuVal	174.75	+0.02%	+6.24%	+1.16%	+11.95%	1 EURO / TND	1.7887	MASI (Maroc)	+31.28%	+22.81%
P/E 2007e (x)	13.1									CASE 30 (Egypte)	+41.03%	+49.46%

**+ Fortes Hausses**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ GL	+12.33%	1.38	6.56	5.2
▲ Magasin Général	+11.96%	164.94	28.09	n.s
▲ CIL	+3.82%	339.61	14.95	10.5
▲ Amen Bank	+3.04%	170.44	26.20	8.2
▲ Alkimia	+2.99%	1.29	32.38	n.s

**+ Fortes Baisse**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ STAR	-4.49%	509.86	37.00	3.5
▼ Tsie Lait	-4.48%	5.07	4.05	n.s
▼ UIB	-4.32%	170.35	13.30	n.s
▼ SOTRAPIL	-4.10%	51.91	24.10	27.8
▼ SOTUVER	-3.78%	38.09	15.00	n.s

**+ Forts Volumes**

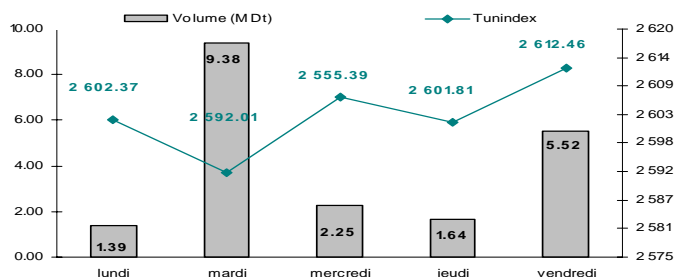
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BT	5 499	27.25%	+1.02%
▶ SOMOCER	3 836	19.01%	-0.29%
▶ UBCI	1 354	6.71%	-0.79%
▶ BTE	1 184	5.87%	+0.06%
▶ TUNISAIR	906	4.49%	-2.97%

**Évolution Sectorielle**

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	135.63	▲ +0.1%
Assurance	351.70	▼ -1.5%
Leasing	194.16	▲ +0.4%
Agroalimentaire	606.79	▲ +0.6%
Production de Base	363.23	▲ +0.5%
Investissement	267.58	▼ -0.0%
Immobilier	102.29	▼ -0.3%
Distribution	182.37	▲ +1.6%
Aérien	208.43	▼ -2.3%
Pharmaceutique	111.27	▼ -0.7%
Composants Auto	90.39	▼ -0.4%

**La tendance du marché :**

- ◆ Après une semaine boursière mitigée, l'indice a clôturé la séance de vendredi quasiment en statu quo à 2 613 points (+0.03%).
- ◆ Les volumes d'échanges ont par contre connu une très forte hausse : 20MDt, gonflés par 3 transactions de bloc d'un total de 7.6Dt (voir ci contre). Retraînée de ces transactions, la moyenne quotidienne échangée est de 2.5MDt/jour.



**Analyse des valeurs :**

- ◆ **Général Leasing** enregistre une deuxième semaine consécutive de forte hausse, dopée sans doute par l'annonce du projet de recapitalisation (voir ci contre). Le titre enregistre une hausse hebdomadaire de 12.3%. Sa performance annuelle reste tout de même dans le rouge à -24.6%.
- ◆ Le titre **Magasin Général** enregistre la deuxième performance sur le marché (+11.9% à 28.09Dt). La performance annuelle revire enfin dans le vert (à +0.7%).
- ◆ **AMEN BANK** enregistre une hausse hebdomadaire de 3%. L'opération d'augmentation de capital semble avoir un effet positif sur le titre dont la performance annuelle est actuellement de 6.8%.
- ◆ Du côté des baisses, c'est la **STAR** qui enregistre le plus fort repli de la semaine (-4.5%). Malgré cette correction, le titre conserve le leadership de la cote en terme de performance annuelle (+236.4%).
- ◆ **L'UIB** continue son déclin en cédant 4.3% cette semaine. La banque, qui n'a ni publié ses comptes semestriels ni éclairé la place sur son programme de restructuration annoncé enregistre une performance annuelle de -16.2%.
- ◆ La **SOTUVER** clôture la semaine sur une baisse de -3.8%. Rappelons qu'il n'y a pas eu de suite sur le projet de cession de la société.

**Infos Sociétés:**

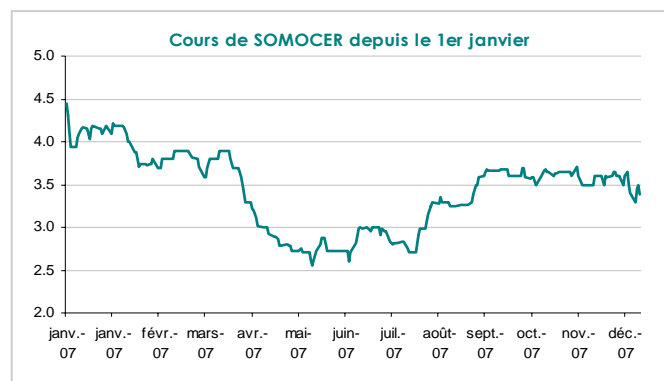
- ◆ **UBCI : Transaction de bloc**  
Une transaction de bloc sur 3 247 actions au prix unitaire de 37.5Dt a eu lieu le lundi 10 décembre 2007.
- ◆ **SOMOCER : Transaction de bloc**  
Une transaction de bloc sur 1 095 000 actions au prix unitaire de 3.5Dt a eu lieu le mardi 11 décembre 2007.
- ◆ **BT : Transaction de bloc :**  
Une transaction de bloc sur 40 000 actions au prix unitaire de 94Dt a eu lieu le vendredi 14 décembre
- ◆ **Général Leasing : projet de recapitalisation**  
La société procèdera à une réduction de 30% de son capital social pour le ramener de 12.5MDt à 8.750MDt, puis, par la suite, à une augmentation du capital de 12.5MDt pour le ramener de 8.750MDt à 21.250MDt. Une AGE sera convoquée au mois de janvier prochain pour fixer les modalités de ces opérations.

- ◆ **CIL : Franchissement de seuil :**  
La société INOPLAST a déclaré avoir franchi à la baisse le seuil de 5% du capital de la CIL, et ce, le 04 décembre 2007.
- ◆ **Amen Bank : Augmentation de capital par voie de souscription publique :**  
L'augmentation de capital par voie de souscription publique (OPS) a été ouverte au public le mardi 11 décembre et s'étalera jusqu'au mardi 25 décembre prochain.

**Agenda boursier :**

- ◆ **STAR : Assemblée Générale Extraordinaire :**  
La société tiendra une AGE le samedi 05 janvier 2008, à partir de 10h, à l'hôtel AFRICA.

**SOMOCER : Réunion d'analystes du mardi 11 décembre 2007**



**■ Réalisations au 30 novembre 2007:**

SOMOCER a bouclé les onze premiers mois de 2007 avec un chiffre d'affaires de 45MDt, équivalent aux ventes de l'année pleine 2006 et prévoit de terminer l'année avec un chiffre d'affaires de 48MDt (+6.7%). Jusqu'à fin novembre, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) a enregistré une nette progression de 29% à 10.7MDt contre 8.3MDt et 7.2MDt respectivement pour les années pleines 2006 et 2005. Le bénéfice net avant impôt a, à son tour, réalisé une nette progression s'élevant à 3.9MDt au 30 novembre 2007 contre 1MDt sur l'année pleine 2006. L'amélioration des chiffres de la SOMOCER est la résultante :

- Du changement de la politique commerciale (concentration sur le marché local au détriment de l'export) permettant de récupérer des parts de marché. Cette politique commerciale agressive sur le marché local a été matérialisée par une révision à la baisse des prix de vente. Les ventes locales représentent désormais 73% du chiffre d'affaires contre 58% en 2006.
- De la baisse des charges d'exploitation par une maîtrise des coûts (principalement le coût de l'énergie).
- De la nette amélioration de la capacité d'autofinancement qui a par conséquent renforcé le pouvoir de négociation avec les fournisseurs.

**■ Prévisions et Perspectives d'avenir:**

La forte croissance du secteur du bâtiment en Tunisie ainsi que le grand projet de SAMA DUBAI ont incité la société à investir davantage afin de maintenir sa position sur le marché local et profiter des opportunités offertes par ces projets à venir. Ainsi, la société prévoit un investissement de 7MDt en 2008 et un investissement global de 40MDt pour les six prochaines années. Ces investissements concerneraient principalement la nouvelle société SOTEMAIL spécialisée dans le grès porcelaine et qui couvrirait essentiellement les besoins éventuels spécifiques du projet SAMA DUBAI.

Le management a aussi annoncé des résultats prévisionnels et affirmé la publication d'un business plan en début 2008. Le résultat net estimé en 2010 est de 12MDt et devrait atteindre les 30MDt dans les six prochaines années.

Nous restons cependant prudents quant aux prévisions de la société en attendant des signes de concrétisation de la participation de SOMOCER dans le projet SAMA DUBAI.