

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	7.15
Capitalisation (MDt)	6 196
PER 2006 (x)	14.1

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante
<b>Tunindex</b>	<b>2 468.87</b>	<b>-0.98%</b>	<b>-5.15%</b>	<b>+5.91%</b>
<b>TuVal</b>	<b>165.75</b>	<b>-0.91%</b>	<b>-4.10%</b>	<b>+6.78%</b>

Tx Change	
1 USD / TND	1.2832
1 EURO / TND	1.7274

Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+6.8%	+24.2%
MASI (Maroc)	+27.5%	+61.0%
CASE 30 (Egypte)	+11.8%	+34.5%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2006
▲ SOTUVER	+18.38%	9.5	15.39	n.s
▲ Tuninvest	+2.22%	6	9.20	15.58
▲ ATL	+1.56%	94	2.60	0.00
▲ STIP	+1.41%	0	3.60	13.05
▲ GIF	+0.63%	6	3.20	15.6

### + Fortes Baisse

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2006
▼ Tunisair	-6.17%	256	3.65	0.0
▼ SOTETEL	-5.94%	119	22.48	43.09
▼ Adwya	-4.91%	85	3.10	18.2
▼ ICF	-4.42%	2.6	59.26	12.07
▼ SIPHAT	-3.41%	11	19.80	14.6

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► TPR	2 993	41.84%	-1.92%
► BH	1 162	16.25%	+0.09%
► Air Liquide	625	8.73%	+0.00%
► SOTUVER	256	3.58%	+18.38%
► TUNISAIR	208	2.90%	-6.17%

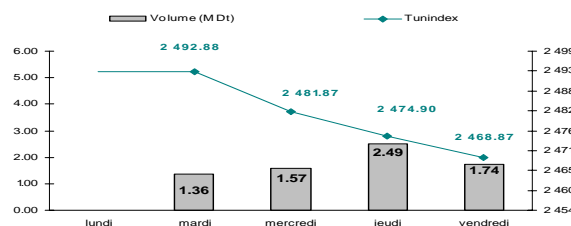
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	127.16	▼ -0.2%
Assurance	296.29	▼ -0.1%
Leasing	171.09	▼ -0.5%
Agroalimentaire	553.42	▼ -1.4%
Production de Base	370.18	▼ -0.7%
Investissement	261.56	▲ +0.1%
Immobilier	101.85	▼ -1.5%
Distribution	169.11	▼ -0.5%
Aérien	211.33	▼ -5.4%
Pharmaceutique	111.78	▼ -4.2%
Composants Auto	91.09	▲ +0.3%

### La tendance du marché :

◆ Alors qu'un énorme coup de froid plane sur un grand nombre de places boursières dans le monde, la Place de Tunis a relativement bien résisté. L'indice Tunindex a clôturé la semaine sur une légère perte de -0.98% à 2468.9 points.

◆ Écourtée de la séance du lundi, la semaine a totalisé un volume de 7.153MDt.



### Analyse des valeurs :

◆ La confirmation de l'éventuelle prise de contrôle de la **SOTUVER** par des investisseurs étrangers a fait envoler l'action sur le marché. Le titre a terminé la semaine sur une forte hausse de 18.4%, élevant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 28.5%.

◆ **Tunisair** continue de plonger enregistrant cette semaine la plus forte baisse de la place (-6.2% à 3.650Dt). Ce nouveau repli plombe la performance annuelle du titre à -18.1%, et creuse encore l'écart avec sa consœur **Karthago Airlines** (- 6% depuis le début de l'année).

◆ **ICF** a subi une forte correction cette semaine : -4.4%. Le titre n'a pas tiré profit de ses excellents résultats semestriels publiés vendredi, et qui viennent confirmer les attentes du marché (un résultat net de 4.7MDt contre 1.9MDt l'année dernière).

◆ Pour la deuxième semaine successive, le titre **UIB** a été fortement sanctionné. Depuis la publication de ses résultats 2006 mitigés (le 6 août dernier), le titre n'a cessé de chuter accusant une nouvelle baisse hebdomadaire de 3.1% (contre 7.5% la semaine dernière).

◆ Pour sa première quinzaine de cotation, **TPR** a clôturé la semaine sur une perte de 1.9% à 5.1Dt. Cette baisse est sans doute motivée par des prises de bénéfices relativement rapides.

◆ Les communiqués de la **SOTRAPIL** sur son projet de Skhira et sur son augmentation de capital n'ont pas vraiment séduit le marché (voir ci contre). Le titre a perdu 3% sur la semaine à 29Dt.

### Infos Sociétés:

#### ◆ Air Liquide : Augmentation de capital :

La société procédera, le lundi 3 septembre prochain, à une augmentation de capital par incorporation de réserves. Cette augmentation portera le capital social de 17 079 675 Dinars à 18 502 975 Dinars par la création de 56.932 nouvelles actions gratuites à 25Dt chacune. La parité d'attribution sera d'une nouvelle gratuite pour 12 anciennes. Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du 1er janvier 2007.

#### ◆ SOTRAPIL : Communiqué sur le projet Skhira :

Le management de la société a annoncé, par le biais d'un communiqué publié au JORT, son projet de construction et d'exploitation d'un pipeline de transport de produits blancs qui reliera le pôle pétrolier de Skhira à Msaken (185km de longueur et 2.5 millions de mètres cubes de capacité annuelle).

La société fera appel au public pour financer ce projet. Une commission interne se tiendra prochainement afin d'examiner le cahier de charges relatif au choix de l'intermédiaire en bourse qui se chargera de l'augmentation de capital qui sera suivie par l'OPV d'une partie du capital détenue actuellement par des opérateurs publics.

#### ◆ Magasin Général : Assemblée Générale Ordinaire :

La société convoquera une AGO le jeudi 30 août 2007, à partir de 12h, à l'hôtel BOU NAWAS (Tunis), et ce, afin de voter la démission des membres actuels du Conseil d'Administration et de nommer les nouveaux membres du Conseil.

#### ◆ SOTUVER : Communiqué du CMF :

L'actionnaire majoritaire (Groupe Chahed) a confirmé, dans un récent communiqué officiel, son intention de céder un bloc d'actions à un groupe industriel verrier. La direction générale a signé une lettre d'intention qui stipule, entre autres, que si un protocole n'est pas signé avant le 16 septembre 2007, les deux parties seront libres de tout engagement l'une envers l'autres.

Infos Sociétés

Publications récentes

♦ **Magasin Général : Indicateurs semestriels 2007 :**

Le chiffre d'affaires de la société a marqué **un repli de 1.4% à 80.7MDt**. Les achats des matières ont quasiment stagné à 68.3MDt faisant que la marge commerciale s'est effritée d'environ un point de taux (15.4% au 30 juin 2007 contre 16.3% au 30 juin 2006). Les charges de personnel ont enregistré une hausse de 8.5% en raison de la révision de la situation administrative de certains employés et à l'augmentation légale des salaires.

♦ **BNA : États financiers intermédiaires 2007 :**

La banque Nationale Agricole a publié ses états financiers relatifs au premier semestre 2007. L'activité de la banque est en amélioration par rapport à la date de la dernière publication (décembre 2006). En effet, **les dépôts ont enregistré une croissance de 4%** et **les crédits une croissance de 3.8%** par rapport au 31/12/2006. Le **PNB semi annuel affiché par la banque s'est établi à 10MDt**, enregistrant ainsi une remarquable progression de plus de 35% par rapport à celui du 30 juin 2006.

La banque a alloué une enveloppe de 27MDt au titre des provisions pour créances douteuses (contre 24MDt en juin 2006). Ces efforts traduisent la volonté de la banque de conformer ses ratios réglementaires aux directives de la BCT. Mais l'absence d'informations sur le détail des créances de la banque ne nous permet pas, à ce stade, de calculer très précisément les taux de couverture et de créances classées à la date du 30 juin 2007.

♦ **ASSAD : Indicateurs semestriels 2007 :**

Le producteur local de batteries a réalisé **un chiffre d'affaires de 16.315MDt au 1<sup>er</sup> semestre 2007, en progression de 52% par rapport à la même période de l'année dernière**. C'est principalement la vigueur des exportations (+69% à 9.4MDt) qui est derrière cette performance. Du côté des charges, le premier semestre a été marqué par la poursuite de l'augmentation du cours moyen du plomb : +54% par rapport à la moyenne de l'année 2006.

♦ **Placements de Tunisie : États financiers intermédiaires 2007 :**

Les revenus de la SICAF, filiale de la BT, ont diminué de plus de moitié au 1<sup>er</sup> semestre 2007, passant de 1.978MDt à 0.786MDt. Cette baisse 'sans surprise' s'explique par le différentiel des plus values sur cessions de titres enregistrées entre les deux dates : 1.253MDt au 30 juin 2006 contre 'seulement' 0.223MDt au 30 juin 2007. Dans le sillage de cette baisse, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre s'est soldé **à 0.671MDt** (contre 1.6MDt au 1<sup>er</sup> semestre 2006).

♦ **Air Liquide : États financiers intermédiaires 2007 :**

La société a réalisé **un chiffre d'affaires de 9MDt**, en légère progression de 3,7% par rapport à la même période de 2006 (8.7 MDt). La hausse plus importante des achats a fait que la marge brute a régressé de 3.5 points de taux (à 50.2% en 2007) et que **le résultat d'exploitation a baissé de 15% entre les deux périodes** (passant de 3.5MDt à 3MDt).

Cependant, **le résultat net a évolué dans un sens inverse**, passant de 3.3MDt au 30 juin 2006 **à 4.7MDt au 30 Juin 2007**. Cette nette amélioration du résultat est principalement due à l'augmentation significative des produits financiers (+1.7MDt provenant de revenus des placements en SICAV et de dividendes encaissés).

♦ **SFBT : États financiers intermédiaires 2007 :**

**Le chiffre d'affaires a enregistré un léger repli de 2.4% sur le premier semestre 2007 à 70MDt**. Cette baisse a été accompagnée par une baisse plus serrée des charges (notamment des achats de matières premières et de consommables) permettant ainsi à la société de terminer la période sur un **résultat d'exploitation en hausse : 14.6MDt contre 13MDt au 30 juin 2006**. Au delà de l'exploitation, la société a encore profité des remontées de dividendes de ses filiales (+20MDt), ce qui a ramené **le résultat net de la période à 32MDt** (29.7MDt l'année dernière). Ce dernier point (la remontée de dividendes) revêt une grande importance dans l'analyse des comptes de la SFBT. Le potentiel de la brasserie ne peut être justement évalué qu'à partir de l'analyse des comptes consolidés du Groupe.

**Analystes**

Rym GARGOURI BEN HAMADOU  
Lilia KAMOUN  
Abderrahman AKKARI  
Nazih BOUGACHA

Tel : 71 794 822

**International**

Issam Ayari  
Fédi LIMAIEM

Tel: 71 794 822