

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	4.79
Capitalisation (MDt)	6 238
PER 2006 (x)	14.2

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2007	Une année glissante
Tunindex	2 489.66	+0.84%	-2.88%	+6.80%
TuVal	166.87	+0.68%	-1.84%	+7.50%

Tx Change	
1 USD / TND	1.2766
1 EURO / TND	1.7356

Performance	Depuis le 1er janvier 2007	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+6.8%	+24.8%
MASI (Maroc)	+28.7%	+60.8%
CASE 30 (Egypte)	+8.8%	+28.8%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ ATL	+7.69%	50.5	2.80	10.5
▲ ICF	+4.45%	11	61.90	6.3
▲ Tunisair	+4.11%	354	3.80	5.3
▲ STEQ	+2.82%	18	12.75	5.4
▲ SOTUVER	+2.66%	16	15.80	39.9

+ Fortes Baisse

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ Alkimia	-3.90%	1	37.00	22.4
▼ Magasin Général	-2.87%	88	33.90	57.8
▼ GIF	-2.81%	18	3.11	9.9
▼ SIPHAT	-2.02%	3.9	19.40	9.6
▼ TPR	-1.96%	913	5.00	15.4

+ Forts Volumes

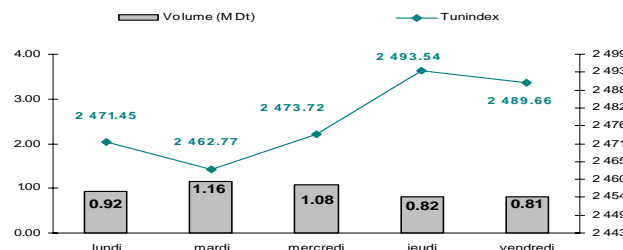
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ TPR	913	19.05%	-1.96%
▶ Air Liquide	746	15.56%	+0.00%
▶ SOTUVER	354	7.39%	+2.66%
▶ TUNISAIR	295	6.15%	+4.11%
▶ Karthago	218	4.55%	+1.37%

Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	127.79	▲ +0.5%
Assurance	296.26	▼ -0.0%
Leasing	174.04	▲ +1.7%
Agroalimentaire	564.91	▲ +2.1%
Production de Base	367.13	▼ -0.8%
Investissement	261.54	▼ -0.0%
Immobilier	101.55	▼ -0.3%
Distribution	167.54	▼ -0.9%
Aérien	218.68	▲ +3.5%
Pharmaceutique	109.53	▼ -2.0%
Composants Auto	90.37	▼ -0.8%

La tendance du marché :

◆ La semaine a été assez mitigée sur la Bourse de Tunis alternant séances haussières et baissières. Au final, le Tunindex a terminé dans le vert avec un léger bond de 0.84% à 2489.7 points. Cette performance s'est faite dans des volumes d'échanges timides : une moyenne quotidienne de 0.958MDt.



Analyse des valeurs :

◆ La baisse qu'a accusé **ICF** la semaine dernière a permis à des investisseurs séduits par les performances semestrielles de la société de se repositionner sur la valeur. Le titre a regagné 4.5%. A cette date, c'est ICF qui remporte de loin la meilleure performance annuelle (+81.7%).

◆ Depuis l'annonce du projet de reprise de la société par un investisseur étranger (le 9 juillet dernier), la **SOTUVER** n'a cessé de progresser. L'action a gagné 23.4% depuis cette date, portant sa performance depuis le début de l'année à 31.9%.

◆ Après plusieurs semaines de baisses, **Tunisair** semble connaître une accalmie. Le titre a enregistré cette semaine une hausse de 4.1% mais sa performance depuis le début de l'année reste encore dans le rouge (-14.8%).

◆ Le nouveau venu de la place, **TPR**, clôture la semaine sur une baisse de 2%. Le titre continue de souffrir des prises de bénéfices rapides. Malgré cette deuxième semaine de baisse, la performance depuis l'introduction de l'action en bourse reste dans le vert : +19%.

◆ Pour la 7ème semaine consécutive, **Alkimia** perd du terrain (-3.9%). Les actionnaires semblent de plus en plus averses à la valeur et à la nature 'volatile' de son activité. Le titre a déjà perdu 18.2% depuis le début de l'année et figure aujourd'hui parmi les moins bonnes performances de la cote.

Actualité Économique :

◆ **International** : Alors que le Fonds Monétaire International (FMI) s'apprête à abaisser ses prévisions de croissance mondiale, les experts du Fonds restent sereins sur l'économie tunisienne. En effet, selon les dernières prévisions du Fonds, le PIB tunisien devrait progresser de 6% en 2007. Le comportement du PIB est expliqué par la bonne saison agricole en vue, la reprise confirmée dans le secteur du textile, le dynamisme des exportations de services et le maintien de la croissance dans la zone Euro, principal partenaire économique de la Tunisie. Du côté de la politique monétaire, l'inflation devrait demeurer modérée (3% en 2007) et le déficit budgétaire plus ou moins stable (-2.9% du PIB).

◆ Selon le FMI, l'un des principaux défis de l'économie tunisienne est de créer suffisamment d'emplois pour les diplômés universitaires, dont le nombre augmente rapidement, tout en réinsérant le nombre déjà élevé de chômeurs (le taux de chômage actuel est estimé à 14.2%).

Infos Sociétés:

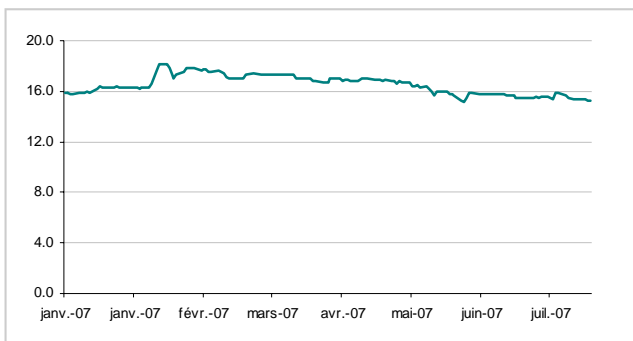
◆ **SPDIT** : Les revenus de la SICAF ont légèrement progressé de 1.25% à 7.790MDt (contre 7.6974MDt à la même période de l'année dernière). Le résultat net semi annuel a marqué un quasi statu quo, à 7MDt (6.9MDt au 30 juin 2006).

◆ **Magasin Général** : La société tiendra une AGO le jeudi 30 août, à partir de 12h, à l'hôtel Abou Nawas, afin de nommer les nouveaux membres de son Conseil d'administration.

◆ **El Mazrâa** : M. Mohamed FESSI a été nommé nouveau commissaire aux comptes de la société en remplacement du cabinet AMC (Ernst & Young), représenté par M. Zine Abidine CHERIF démissionnaire.

UIB

AGO : jeudi 23 août 2007



L'UIB a enfin tenu son assemblée générale ordinaire dans un contexte assez particulier, où l'un des deux commissaires aux comptes n'a pas certifié les états financiers publiés par la banque.

Les résultats affichés dénotent une quasi-stagnation des résultats. Le PNB a enregistré une timide progression de 0.6% à 74.5MDt (contre plus de 17% pour la moyenne du secteur bancaire en 2006). Le management a imputé cette situation au fait que l'installation d'un nouveau système d'information a perturbé l'activité durant l'exercice écoulé.

Pour ce qui est des divergences relevées par les commissaires aux comptes, les dirigeants ont expliqué que l'adoption du nouveau système d'information a entraîné la perte de certaines données comptables.

Conscient de la nécessité d'agir face à l'énorme manque de provisionnement (estimé à 124MDt) et à la sous-capitalisation critique de la banque, le management a décidé de convoquer les actionnaires pour une AGE afin d'approuver un nouveau plan de restructuration et de recapitalisation de l'UIB.

Infos Sociétés

Publications récentes

♦ **ICF : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007 :**

Conformément aux attentes, les résultats intermédiaires d'ICF sont exceptionnellement bons. Le chiffre d'affaires a bondi de 34% (35.253MDt) et la marge brute a plus que doublé à 10.357MDt. C'est le contrôle de la facture de matières premières (fluorine + alumine) qui est la principale cause de cette performance. Le résultat d'exploitation a suivi dans le même sens de la hausse, passant de 1.668MDt au 30 juin 2006 à 4.380MDt au 30 juin 2007 et ce, malgré la constatation d'une provision de 2.8MDt (2MDt relatifs à l'affaire CEE et 0.833MDt pour couvrir l'augmentation des prix de matières premières). Au final, le 1er semestre s'est clôturé sur un résultat net de 4.7MDt (contre 1.9MDt à la même période de 2006), annonçant un exercice 2007 sous les meilleurs auspices.

♦ **BH : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007 :**

Le produit net bancaire a marqué une croissance de 18.37% comparé au premier semestre 2006 à 78.780MDt. La banque a dégagé un résultat net de 18.69MDt contre 13.04MDt en juin 2006, soit une hausse remarquable de 43%.

♦ **BIAT : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007 :**

Le produit net bancaire a marqué une croissance de 6% par rapport au premier semestre 2006 à 110.11MDt. Le résultat net s'est établi à 10.314MDt contre 10.773MDt en juin 2006, soit une baisse de 4.26%. Cette baisse est principalement due à une augmentation importante des frais de personnel de plus de 11% à 43.44MDt.

♦ **Astree : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007:**

La société d'assurance, filiale de la BT, a clôturé le 1er semestre 2007 sur un bénéfice de 5.090MDt (contre 4.739MDt à la même période de l'année dernière). Cette hausse est principalement due au redressement de l'activité non vie, dont le résultat technique est passé de 2.936MDt à 4.276MDt entre les deux périodes.

♦ **Magasin Général : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007:**

Le distributeur a publié des résultats semestriels en berne : le résultat d'exploitation a terminé le semestre dans le rouge (-0.539MDt contre 1.353MDt au 30 juin 2006). Le recul des ventes (-1.47%) et l'augmentation des charges (notamment de personnel : +8.5%) sont à l'origine de cette contre performance. Le résultat net a cependant fini la période en territoire positif : 0.424MDt (contre 1.531MDt l'année dernière). Le différentiel de performance entre l'exploitation et le résultat final provient des revenus financiers générés par le placement de l'excès de liquidités de la société (du fait même de la nature de l'activité de distribution).

♦ **BT : États financiers intermédiaires au 30 juin 2007:**

Le produit net bancaire a évolué à 59.66MDt marquant une hausse de 8.14% par rapport au PNB du premier semestre 2006. Le résultat semestriel net de la banque s'est établi à 24.272MDt contre 20.173MDt en juin 2006, soit une hausse de 20.32%. Cette hausse a été permise par un repli des dotations aux provisions de 21.34% (11.047MDt en juin 2007 contre 14.044MDt en juin 2006) : une donnée qui vient confirmer la bonne qualité du portefeuille de la banque (comparativement au secteur).