



Désignation	Capitalisation en MDT	Tunindex
Niveau au 16-07-2010	15 076,445	4 924,77
Variation hebdomadaire	2,12%	-0,64%
Variation annuelle	26,12%	14,75%
Plus haut de l'année	15 078,501	4 971,54
Date	15-juil.-2010	7-juin-2010
Plus bas de l'année	10 016,388	4 320,31
Date	4-janv.-2010	4-janv.-2010

Valeurs en DT	Volume des échanges	Nbr de titres	En % du volume
ENNAKL	45 690 438	2 655 130	52,71%
Carthage Cement	18 954 634	5 643 507	21,87%
STB	2 282 938	157 003	2,63%
BT	2 133 513	206 918	2,46%
Attijari Bank	1 721 216	76 804	1,99%

Hausses en DT			Baisses en DT		
Désignation	Clôture	Var.	Désignation	Clôture	Var.
ENNAKL	18,470	+72,62%	SOPAT	19,890	-11,60%
Carthage Cement	3,620	+23,97%	SOMOCER	1,890	-11,27%
STIP	5,420	+20,71%	SOTUVER	8,400	-8,79%
BH	27,590	+4,71%	SOTRAPIL	12,200	-8,55%
SPDIT - SICAF	7,500	+3,59%	TUNINVEST-SICAR	8,690	-8,53%

Désignation*	P/E 09	P/E 10	P/B 09	Div Yield 09
Marché	22,92	19,80	3,46	2,46%
Bancaires	11,26	14,49	2,27	2,19%
Leasing	23,79	16,85	3,54	2,15%
Assurances	14,10	12,30	2,55	2,23%
Holdings	21,49	18,00	3,69	3,08%
Immobilières	14,22	12,62	1,56	4,06%
Biens de Consommation	11,64	16,32	3,41	4,63%
Autos et Équipementiers	20,10	16,38	7,28	3,72%
Industries	86,46	51,78	4,57	1,62%
Services aux Consommateurs	24,99	23,53	6,10	1,57%

\*Source : CGF

Indices*	Niveau	Var. hebdo	Var. annuelle
Sociétés financières	3 555,26	-0,35%	17,29%
Banques	3 189,23	-0,21%	13,49%
Services financiers	5 773,82	-0,19%	39,08%
Services aux consommateurs	3 792,72	-0,34%	5,21%
Distribution	5 292,77	-0,14%	8,29%
Biens de Consommation	2 256,58	-0,60%	8,35%
Autos. et Equipementiers	2 452,38	-1,82%	4,06%
Industries	1 669,64	-4,67%	25,21%
Bâtiments et Mat. de Const.	1 139,38	-5,17%	29,01%
Matériaux de Base	1 909,54	-2,20%	5,72%

\* Source : BVMT

## \*Tendance

### La Bourse évolue à deux vitesses...

Le TUNINDEX n'a pas pu passer plus qu'une semaine dans le territoire vert. Après avoir récupéré 0,61% la semaine dernière, le voilà rebrousser chemin en perdant 0,64% à l'issue des cinq derniers jours d'échange, à 4 924,77 points. Depuis le début de l'année, l'indice de la Bourse de Tunis a évolué de 14,75%, contre 24,49% pour la même période en 2009. Mais cette perte de points que connaît le TUNINDEX ne reflète pas une carence de dynamique ou un manque de liquidité sur le marché. En témoignage, le volume échangé a enregistré des niveaux record : 86,682 MDT, dont 56,796 MDT pour la seule journée du vendredi. Et pour cause, la surconcentration des investisseurs sur les deux stars de la place : ENNAKL et Carthage Cement. Il faut avouer que ces deux sociétés ont confisqué la confiance du marché. ENNAKL est le leader des concessionnaires d'automobiles en Tunisie, et opère dans un secteur caractérisé par l'excès de la demande, la surliquidité et la robustesse financière. Quant à Carthage Cement, et même si l'usine n'est pas encore montée, la nature du projet séduit les investisseurs dont l'horizon de placement est à moyen ou long terme, et qui croient au potentiel du secteur du ciment en Tunisie. Les investisseurs ne se sont pas contentés d'injecter le reliquat de liquidité non investie, récupéré après l'annonce du résultat de l'OPF le lundi, mais ils se sont également acharnés, à la survente, des autres valeurs composant leurs portefeuilles, et ce afin de collecter le maximum de trésorerie à placer dans ces deux titres. Et les chiffres sont au rendez-vous. Sur l'ensemble de la semaine, ENNAKL a gagné 72,62% à 18,470 DT et Carthage Cement 23,97% à 3,620 DT. Par ailleurs, et puisqu'il n'y avait pas d'acheteurs pour les autres actions, leurs prix ont chuté. 31 sociétés ont vu leurs cours baisser. Les quelques rescapés doivent leur résistance soit à la publication de bons indicateurs trimestriels d'activité, à savoir SPDIT-SICAF, ALKIMIA, ELECTROSTAR et STIP, soit à la qualité reconnue de leurs fondamentaux, comme PGH, BIAT, BH et STB. Hormis ces exceptions, les autres valeurs ont été sacrifiées, à tout prix, par leurs détenteurs.

Nous pensons que même si ces comportements sont légitimes et rationnels par des investisseurs qui désirent profiter de la tendance haussière, ils sanctionnent, injustement, la majorité des sociétés de la cote. A notre sens, jouer la transparence, par la publication des indicateurs d'activité le plus tôt possible, demeure la solution adéquate pour faire face à ce mouvement de survente. Ce dernier pourrait se poursuivre au cours de la semaine prochaine. N'oublions pas que le marché dispose d'une visibilité claire sur les chiffres et les perspectives des deux dernières venues sur la Bourse de Tunis, puisqu'elles ont publié récemment leurs prospectus. Pour la période à venir, nous attendons, vers la fin du mois de juillet, une reprise accélérée, en lien avec les publications trimestrielles, soutenue, également, par les bilans semestriels, suivie d'une phase de consolidation caractérisée par une croissance ralentie, reflétant les fondamentaux des émetteurs. Notre conseil aux investisseurs : profitez des plus values immédiates, mais pensez aussi à racheter des actions à bon prix.

## \*Actualités de la semaine

### Carthage Cement, transactions de bloc

Réalisation lors de la séance du 12 juillet 2010 de deux transactions de bloc sur le titre Carthage Cement portant sur 430 000 actions au prix unitaire de 2,830 DT.

### UBCI, réalisation de l'augmentation de capital

A partir de la séance du 15 juillet 2010, les actions nouvelles gratuites de l'UBCI, attribuées à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes, sont admises et assimilées aux anciennes.

### ENNAKL, transaction de bloc

La séance du 16 juillet 2010 a été marquée par la réalisation d'une transaction de bloc sur le titre ENNAKL portant sur 30 000 actions au prix unitaire de 17,550 DT.

# Valeurs à suivre

## Semaine de Bourse

du 12 juillet au 16 juillet 2010

Biens de Consommation

SIPHAT

Perf. sur l'année

**-16,85%**

Perf. sur la semaine

**-6,82%**

Clôture

**15,000**



TUNINDEX — SIPHAT

SIPHAT a publié un deuxième semestre en légère croissance. Le CA T2 2010 s'est élevé à 4,185 MDT, en progression de 2,9%. Sur l'ensemble du semestre, le laboratoire pharmaceutique a enregistré un CA en hausse de 5,7% à 11,484 MDT. Une évolution légère est constatée au niveau de toutes les branches d'activité : +2,9% à 4,185 MDT pour les ventes officinales, +2,0% à 5,786 MDT pour les ventes hospitalières et +38,1% à 1,395 MDT pour l'export. Au bout de ces six premiers mois, le chiffre d'affaires réalisé (20,099 MDT) correspond à 53,7% de celui budgétisé (43,000 MDT). Les ventes officinales ont reculé de 7,2% sur l'ensemble du semestre, à 8,112 MDT. Par contre, celles hospitalières ont progressé de 3,1% à 12,489 MDT. La production a continué sa croissance pour le deuxième trimestre consécutif, +20,8% à 11,389 MDT. Depuis le début de l'année, la production a crû de 10,8% à 23,384 MDT. Par contre, la société a affiché une augmentation de son endettement de 30% à 26 MDT, suite à la constitution du stock de sécurité de 3 mois de matières premières et un mois de produits finis, exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N°78 du 29 Août 2008. Hors cette obligation, l'endettement serait resté stable. Un nouveau PDG vient d'être nommé, il s'agit de M. Rached AZAIEZ, professeur de pharmacologie, remplaçant, ainsi, M. Meher KAMMOUN. Sur la cote de la BVMT, le titre se négocie 71,96x ses bénéfices 2010 et 0,77x ses capitaux propres. Le niveau de valorisation actuelle de la SIPHAT reste élevé et le laboratoire, n'arrive, pas toujours, à afficher une croissance satisfaisante. Opinion « Vente » réitérée.

	CB	Vol. Moyen	CA	BPA	BV	P/E	P/B	DPA	Div Yield	ROE	Pay Out Ratio	
FY 2008	25 164 000	22 180	41 535 951	1,121	19,879	FY 2008	12,47	0,70	0,700	5,01%	5,64%	62,44%
FY 2009	32 472 000	25 832	43 490 838	0,333	19,536	FY 2009	54,21	0,92	0,300	1,66%	1,70%	90,15%
FY 2010	27 000 000	12 499	43 435 129	0,208	19,445	FY 2010	71,96	0,77	0,300	2,00%	1,07%	143,92%

Serv. aux Consommateurs

SOTUMAG

Perf. sur l'année

**5,45%**

Perf. sur la semaine

**-2,48%**

Clôture

**1,180**



TUNINDEX — SOTUMAG

Conformément à nos attentes, l'année 2009 était calamiteuse pour la SOTUMAG. Ses revenus sont restés étales, en enregistrant une légère baisse de 0,46% à 7,177 MDT. Cette contreperformance a été impactée par le ralentissement de l'activité et la montée de ses charges fonctionnelles (suite à l'augmentation de la masse salariale, des dépenses d'entretien et de réparation) en raison de son statut d'entreprise publique caractérisé par une structure de coûts extrêmement rigide. Ainsi, l'EBIT a reculé de 80,4% à 0,284 MDT, et le résultat net a chuté de 72,6% à 0,363 MDT. Au cours de ce début d'année, la SOTUMAG, a su, avec toutes les peines du monde, remettre les pendules à l'heure. Le gestionnaire du marché du gros a publié des revenus T2 2010 de 1,966 MDT, en croissance de 3,5%, profitant de la hausse des commissions sur le volume d'affaires +4,5% à 1,601 MDT. Au 30-06-2010, le total des revenus s'est établi en progression de 4,3% à 3 561,9 MDT. La SOTUMAG, a toujours, de la peine à maîtriser ses charges, qui ont augmenté sur l'ensemble de ces six premiers mois de 2,2% à 2,127 MDT. En bourse, le titre a enregistré un bond de 5,4% à 1,180 DT depuis le début de l'année, tout en tenant compte du détachement d'un dividende de 0,035 DT et d'un DA de 0,430 DT. Sur la cote de la BVMT, le titre se négocie 35,40x ses bénéfices 2010 vs un P/E10 de 23,53x pour son groupe de référence. L'augmentation de sa capacité de loyers, reste, à nos yeux, une condition inéluctable pour un retour durable de la croissance. CGF maintient son opinion « Vente ».

	CB	Vol. Moyen	CA	BPA	BV	P/E	P/B	DPA	Div Yield	ROE	Pay Out Ratio	
FY 2008	17 820 000	8 915	7 211 262	0,110	1,324	FY 2008	16,69	1,39	0,100	5,43%	8,33%	90,70%
FY 2009	16 560 000	4 631	7 177 915	0,030	1,270	FY 2009	51,57	1,23	0,035	2,24%	2,38%	115,70%
FY 2010	14 160 000	13 623	7 250 000	0,033	1,691	FY 2010	35,40	0,70	0,035	2,97%	1,97%	105,00%

Holdings

SPDIT-SICAF

Perf. sur l'année

**26,86%**

Perf. sur la semaine

**3,59%**

Clôture

**7,500**



TUNINDEX — SPDIT-SICAF

Les indicateurs relatifs au T2 2010 de la SPDIT-SICAF montrent une nouvelle stratégie de gestion de son portefeuille, en particulier celle relative aux investissements hors-groupe. Nous avons longtemps reproché au management de la société d'investissement du groupe SFBT son conservatisme dans la gestion des participations, et en dépit d'un réservoir important de plus-values potentielles sur les titres cotés. Au début de l'année en cours, la SPDIT a cédé sa participation dans la société ATL (798 150 titres), réalisant une plus-value supérieure à 3,400 MDT. La ligne ATL ne représentait que 5,3% du total portefeuille titres cotés, et 1,7% du total actif de la société d'investissement, et cette cession pourrait être suivie par d'autres opérations similaires afin de tirer profit de la hausse du marché actions tunisien (2010 serait la septième année de croissance consécutive pour la Bourse de Tunis). Dans l'objectif de maintenir ce niveau de rentabilité, le produit de cession devrait être investi en Bourse, par exemple, dans le cadre des nouvelles introductions. En outre, les placements monétaires en Tunisie, avec la baisse des taux, ne présentent plus des rendements attractifs. Par ailleurs, les dirigeants pourraient envisager la distribution d'un superdividende au titre de l'année 2010, ou la réduction du capital afin d'augmenter la rémunération des actionnaires de la SPDIT et améliorer, ainsi, son ROE. A noter, également, la hausse marquée des dividendes servis par les sociétés du groupe, suite à la croissance exceptionnelle du résultat d'une filiale de la SFBT. Sur l'ensemble du premier semestre 2010, les revenus de la SPDIT ont augmenté de 134,5% à 16,510 MDT. Au cours actuel, SPDIT se paie 12,60x ses bénéfices 2010 et 3,42x ses capitaux propres 2010. CGF passe de « Conserver » à « Achat ».

	CB	Vol. Moyen	CA	BPA	BV	P/E	P/B	DPA	Div Yield	ROE	Pay Out Ratio	
FY 2008	112 627 200	31 295	7 797 719	0,235	1,898	FY 2008	17,81	2,21	0,300	7,16%	12,39%	127,55%
FY 2009	166 118 400	57 189	8 884 352	0,338	1,936	FY 2009	18,27	3,19	0,340	5,50%	17,47%	100,54%
FY 2010	201 600 000	35 148	18 000 000	0,595	2,191	FY 2010	12,60	3,42	0,480	6,40%	27,16%	80,64%

# Cote de la BVMT

## Weekly

1/2

16-07-2010	Nominal	CB	Dépôts (en MD)	Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	PNB	Crédits (en MD)	Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 09	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Bancaires	-	7 015 437 300	29 458,793	-	10 540 423	49,42%	1,990	2,381	11,26	14,49	36,41%	1,248	0,799
	-	1 634 163 375	27 215,692	-0,43%	527 946 375	17,44%	16,851	19,075	2,27	1,95	12,06%	2,19%	2,18%
AMEN BANK	10,000	720 000 000	2 975,423	72,000	541 379	78,74%	4,672	4,957	15,41	14,52	29,97%	1,400	1,200
	10 000 000	141 131 000	2 996,156	-0,76%	13 028 107	38,49%	36,125	39,682	1,99	1,81	12,93%	1,94%	1,67%
ATB	1,000	680 000 000	3 020,220	8,500	362 612	53,92%	0,617	0,712	13,78	11,93	32,43%	0,200	0,200
	80 000 000	131 374 000	1 659,572	-1,73%	13 770 912	7,67%	3,867	4,380	2,20	1,94	15,95%	2,35%	2,35%
Attijari Bank	5,000	743 512 500	2 797,163	22,030	1 721 216	62,24%	0,862	1,630	25,56	13,52	0,00%	0,000	0,000
	33 750 000	148 857 000	2 258,764	-2,95%	40 935 505	2,47%	7,789	9,419	2,83	2,34	11,07%	0,00%	0,00%
BH	5,000	496 620 000	3 266,018	27,590	395 396	21,30%	3,070	3,167	8,99	8,71	21,17%	0,650	0,650
	18 000 000	184 049 320	3 620,075	4,71%	13 774 793	2,13%	23,230	25,746	1,19	1,07	13,22%	2,36%	2,36%
BIAT	10,000	1 349 120 000	5 360,289	79,360	1 071 625	73,80%	3,746	4,176	21,18	19,00	53,39%	2,000	2,000
	17 000 000	274 395 671	3 835,415	0,01%	188 743 996	26,93%	30,220	32,396	2,63	2,45	12,40%	2,52%	2,52%
BNA	5,000	441 600 000	4 389,460	13,800	947 577	46,38%	1,438	1,563	9,59	8,83	31,28%	0,450	0,500
	32 000 000	239 412 000	4 350,749	0,00%	56 048 034	24,13%	15,790	17,293	0,87	0,80	9,11%	3,26%	3,62%
BT	10,000	1 155 375 000	1 721,927	10,270	2 133 513	31,65%	0,693	0,729	14,82	14,09	41,86%	2,900	0,290
	112 500 000	163 426 000	2 123,508	-0,39%	75 889 038	8,87%	4,385	4,823	2,34	2,13	15,80%	2,82%	2,82%
BTE (ADP)	20,000	29 000 000	210,195	29,000	48 396	5,64%	Na	Na	Na	Na	Na	1,800	1,800
	1 000 000	17 535 000	385,584	-0,24%	2 321 349	-0,65%	151,740	Na	0,19	Na	Na	6,21%	6,21%
STB	5,000	371 159 800	4 294,662	14,930	2 282 938	64,44%	1,298	1,719	11,51	8,68	34,68%	0,450	0,450
	24 860 000	241 430 384	4 821,235	2,97%	40 370 920	6,81%	20,446	21,715	0,73	0,69	6,35%	3,01%	3,01%
UBCI	5,000	668 250 000	1 423,436	44,550	44 165	12,89%	1,572	2,400	28,34	18,56	79,51%	1,250	1,250
	15 000 000	92 553 000	1 164,634	-3,92%	5 023 957	33,60%	13,253	21,030	3,36	2,12	11,86%	2,81%	2,81%
UIB	10,000	360 800 000	2 006,526	20,500	991 605	43,53%	-0,192	1,080	-	18,99	0,00%	0,000	0,000
	17 600 000	104 408 000	1 891,567	1,49%	78 039 763	12,02%	6,959	8,039	2,95	2,55	-2,76%	0,00%	0,00%

16-07-2010	Nominal	CB	Mises en force (en MD)	Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	PNL	Engagements (en MD)	Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 09	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Leasing	-	625 135 000	703,314	-	1 443 246	49,03%	1,421	1,786	23,79	16,85	36,72%	0,536	0,607
	-	63 231 000	1 147,264	-3,26%	81 607 352	50,15%	9,144	10,370	3,54	3,02	13,18%	2,15%	2,37%
ATL	1,000	99 620 000	166,869	5,860	338 067	53,63%	0,387	0,478	15,16	12,27	51,74%	0,200	0,200
	17 000 000	15 167 000	259,853	-2,50%	28 613 257	13,27%	2,635	2,913	2,22	2,01	14,67%	3,41%	3,41%
ATTIJARI LEASING	10,000	104 125 000	101,799	49,000	385 598	82,67%	0,895	1,744	54,77	28,10	0,00%	0,000	0,000
	2 125 000	6 201 000	167,030	-5,77%	3 665 686	106,66%	6,337	8,080	7,73	6,06	14,12%	0,00%	0,00%
CIL	5,000	106 720 000	149,375	26,680	178 912	67,99%	1,835	2,125	14,54	12,56	39,25%	0,720	0,725
	4 000 000	14 870 000	264,290	-5,22%	10 877 915	29,07%	8,331	9,736	3,20	2,74	22,02%	2,70%	2,72%
EL WIFACK LEASING	5,000	65 400 000	65,961	21,800	186 111	68,00%	0,819	1,113	26,63	19,58	48,86%	0,400	0,500
	3 000 000	5 561 000	92,583	-1,33%	18 589 215	60,89%	7,105	7,818	3,07	2,79	11,52%	1,83%	2,29%
TUNISIE LEASING	5,000	249 270 000	219,310	35,610	354 557	18,41%	2,034	2,357	17,50	15,11	41,78%	0,850	1,000
	7 000 000	21 432 000	363,508	-2,17%	19 861 279	47,48%	13,800	15,247	2,58	2,34	14,74%	2,39%	2,81%

16-07-2010	Nominal	CB	Prod. des Plac. (en MD)	Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	Sinistres réglés (en MD)	Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 09	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Assurances	-	781 324 759	47,820	-	2 157 978	45,83%	8,500	9,310	14,10	12,30	34,49%	1,623	1,960
	-	301 771 813	252,466	-2,39%	82 494 653	16,53%	48,254	56,153	2,55	2,15	18,09%	2,23%	2,43%
ASTREE	5,000	260 000 000,000	11,372	65,000	0	5,06%	3,945	5,473	16,48	11,88	50,70%	2,000	2,000
	4 000 000	62 317 379	40,454	0,00%	626 642	4,69%	17,294	20,767	3,76	3,13	22,81%	3,08%	3,08%
SALIM	5,000	50 220 800	2,344	18,880	146 839	Nc	1,266	1,587	14,91	11,90	55,29%	0,700	0,700
	2 660 000	31 646 000	12,815	-0,58%	14 843 996	30,53%	7,003	11,501	2,70	1,64	18,08%	3,71%	3,71%
STAR	10,000	376 153 959	27,950	163,000	669 019	77,34%	14,619	15,210	11,15	10,72	12,31%	1,800	2,500
	2 307 693	178 153 434	187,969	-4,12%	64 542 931	14,84%	85,835	99,245	1,90	1,64	17,03%	1,10%	1,53%
Tunis Re	5,000	94 950 000	6,154	10,550	1 342 120	Nc	0,560	0,528	18,84	19,97	66,95%	0,375	0,375
	9 000 000	29 655 000	11,228	-3,03%	2 481 084	48,24%	5,972	5,955	1,77	1,77	9,38%	3,55%	3,55%

16-07-2010	Nominal	CB	Immo. Fina 08 (en MD)	Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBIT 08(en MD)	Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 09	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Holdings	-	1 834 809 540	-	-	1 441 822	23,97%	0,467	0,555	21,49	18,00	66,65%	0,311	0,331
	-	949 334 143	-	2,12%	37 375 449	36,85%	2,814	3,057	3,69	3,37	17,17%	3,08%	3,33%
PLAC. DE TUNISIE-SICAF	10,000	41 450 000	8,665	41,450	0	13,64%	1,753	1,800	23,65	23,03	91,27%	1,600	1,600
	1 000 000	1 994 262	1,217	0,00%	1 087 171	3,99%	15,195	15,395	2,73	2,69	11,54%	3,86%	3,86%
PGH	1,000	1 583 365 000	34,620	9,500	1 347 093	20,36%	0,443	0,510	21,44	18,63	62,05%	0,275	0,280
	166 670 000	936 392 118	71,909	2,04%	29 685 727	39,17%	2,567	2,802	3,70	3,39	17,27%	2,89%	2,95%
SPDIT-SICAF	1,000	201 600 000	10,769	7,500	78 420	54,65%	0,338	0,595	22,18	12,60	100,54%	0,340	0,480
	26 880 000	8 884 352	6,518	3,59%	4 815 324	26,86%	1,936	2,191	3,87	3,42	17,47%	4,53%	6,40%
TUNINVEST-SICAR	2,000	8 394 540	3,594	8,690	16 309	-16,91%	1,798	1,863	4,83	4,66	0,00%	0,000	0,000
	966 000	2 063 411	1,526	-8,53%	1 787 228	1,21%	9,308	11,171	0,93	0,78	19,32%	0,00%	0,00%

16-07-2010	Nominal	CB	Dettes fina. nettes (en MD)	Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBIT (en MD)	Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 09	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Immobilieres	-	108 519 250	-	-	619 920	64,10%	1,916	1,440	14,22	12,62	58,22%	0,686	0,703
	-	52 196 207	-	-3,49%	60 547 787	30,58%	14,316	13,561	1,56	1,52	12,03%	4,06%	4,41%
ESSOUKNA	1,000	18 879 250	5,051	6,280	116 744	34,91%	1,041	1,131	6,03	5,55	26,90%	0,280	0,320
	3 006 250	17 346 738	2,774	-7,51%	9 651 990	20,37%	6,352	7,203	0,99	0,87	16,39%	4,46%	5,10%
SIMPAN	5,000	33 740 000	-1,150	48,200	199 213	58,78%	5,223	3,500	9,23	13,77	33,51%	1,750	1,750
	800 000	21 775 534	2,965	-6,24%	21 727 466	53,07%	38,820	35,717	1,24	1,35	13,45%	3,63%	3,63%
SITS	1,000	55 900 000	-10,086	4,300	303 963	77,40%	0,215	0,300					

16-07-2010	Nominal	CB	Dettes fina. nettes (en MD)		Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBITDA (en MD)		Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 10	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Biens de Consommation	-	912 441 500	-	-	-	1 451 123	22,94%	0,973	1,040	11,64	16,32	55,43%	0,541	0,532
	-	788 118 105	-	-	-1,25%	87 787 550	6,47%	4,212	4,685	3,41	2,96	29,31%	4,63%	4,67%
ADWYA	1,000	73 150 000	-2,145	6,650	298 112	40,48%	0,397	0,436	16,75	15,24	67,99%	0,270	0,290	
	11 000 000	50 981 078	2,184	-2,92%	17 996 238	-18,01%	1,760	1,927	3,78	3,45	22,56%	4,06%	4,36%	
ELECTROSTAR	5,000	13 912 500	16,464	7,950	17 109	-0,25%	0,354	0,469	22,44	16,97	141,13%	0,500	0,300	
	1 750 000	66 639 141	5,874	1,68%	3 524 980	3,38%	13,175	13,143	0,60	0,60	2,69%	6,29%	3,77%	
SFBT	1,000	723 460 000	-103,236	11,860	482 966	21,48%	1,116	1,180	10,63	10,05	53,78%	0,600	0,625	
	61 000 000	509 820 477	42,400	-0,25%	35 818 629	10,53%	3,266	3,847	3,63	3,08	34,15%	5,06%	5,27%	
SIPHAT	5,000	27 000 000	2,533	15,000	20 688	34,05%	0,333	0,208	45,08	71,96	90,15%	0,300	0,300	
	1 800 000	43 435 129	5,868	-6,82%	1 712 426	-16,85%	19,536	19,445	0,77	0,77	1,70%	2,00%	2,00%	
SOPAT	5,000	41 769 000	11,334	19,890	632 115	245,85%	1,092	1,190	18,22	16,71	54,95%	0,600	0,600	
	142 680 060	45 292 280	5,305	-11,60%	28 218 540	-7,92%	7,307	7,897	2,72	2,52	14,94%	3,02%	3,02%	
TUNISIE LAIT	4,000	33 150 000	25,160	4,420	133	0,50%	-0,249	0,040	-	109,41	0,00%	0,000	0,000	
	10 000 000	71 950 000	3,156	-2,86%	516 738	10,50%	2,551	1,953	1,73	2,26	-9,78%	0,00%	0,00%	
16-07-2010	Nominal	CB	Dettes fina. nettes (en MD)		Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBITDA (en MD)		Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 10	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Autos. et Équipements	-	1 063 865 006	-	-	-	46 677 398	56,32%	0,775	0,895	20,10	16,38	67,82%	0,525	0,582
	-	594 672 876	-	-	37,98%	96 627 376	42,02%	2,424	2,898	7,28	5,63	#VALEUR!	3,72%	4,06%
ARTES	1,000	303 450 000	-53,076	11,900	455 569	38,65%	0,909	0,962	13,09	12,37	79,74%	0,725	0,760	
	25 500 000	167 519 733	22,439	0,93%	12 652 765	4,30%	3,087	3,323	3,86	3,58	29,46%	6,09%	6,39%	
ASSAD	1,000	120 780 000	11,286	10,980	109 369	67,20%	0,843	0,970	13,02	11,32	43,88%	0,370	0,400	
	11 000 000	51 423 000	7,406	-2,75%	14 752 627	-0,32%	3,174	3,774	9,07	8,18	26,56%	3,37%	3,64%	
ENNAKL	1,000	554 100 000	-39,509	18,470	45 690 438	Nc	0,733	0,919	25,20	20,11	68,22%	0,500	0,583	
	30 000 000	326 119 139	30,541	72,62%	45 690 438	72,62%	1,702	2,320	10,85	7,96	43,06%	2,71%	3,16%	
GIF	1,000	47 328 600	-4,251	7,100	393 813	175,93%	0,182	-0,230	38,92	21,51	393,19%	0,170	0,170	
	6 666 000	10 908 004	2,274	-4,05%	21 157 668	3,12%	2,414	2,574	2,94	2,76	7,56%	2,39%	2,39%	
STEQ	5,000	15 400 000	-4,320	11,000	11 606	-2,08%	2,099	1,214	5,24	9,06	28,58%	0,600	0,600	
	1 400 000	38 703 000	6,631	-3,85%	1 745 675	-9,06%	13,091	13,705	0,84	0,80	16,04%	5,45%	5,45%	
STIP	10,000	22 806 406	138,871	5,420	16 603	4,15%	-2,699	Na	-	Na	0,00%	0,000	0,000	
	4 207 824	92 907 000	5,918	20,71%	628 202	139,82%	-18,403	Na	-	Na	neg	0,00%	0,00%	
16-07-2010	Nominal	CB	Dettes fina. nettes (en MD)		Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBITDA (en MD)		Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 10	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Industries	-	1 610 943 042	-	-	-	20 828 850	57,28%	2,623	3,165	86,46	51,78	69,88%	1,881	1,816
	-	492 849 114	-	-	5,28%	165 441 128	25,66%	10,691	11,593	4,57	2,90	11,13%	1,62%	1,75%
AIR LIQUIDE	25,000	267 653 610	-14,604	306,000	24 226	47,25%	13,600	17,072	22,50	17,92	71,32%	9,700	10,000	
	874 685	23 225 264	11,924	-1,29%	484 675	20,50%	41,485	48,858	7,38	6,26	32,78%	3,17%	3,27%	
ALKIMIA	10,000	57 443 964	-11,424	29,500	708	33,82%	2,249	Na	13,12	Na	0,00%	0,000	0,000	
	1 947 253	133 515 450	5,733	1,37%	99 016	-19,13%	22,426	Na	1,32	Na	10,03%	0,00%	0,00%	
Carthage Cement	<	516 501 817	9,537	3,620	18 954 634	Nc	0,020	0,032	179,99	112,68	0,00%	0,00%	0,00%	
	142 680 060	13 797 535	18,880	23,97%	54 675 218	90,53%	0,532	1,510	6,80	2,40	3,78%	0,00%	0,00%	
ICF	10,000	44 100 000	-22,800	49,000	78 542	0,85%	6,857	6,918	7,15	7,08	51,05%	3,500	3,500	
	900 000	64 203 156	7,610	0,00%	385 142	8,43%	59,565	62,982	0,82	0,78	11,51%	7,14%	7,14%	
SIAME	1,000	71 042 400	4,080	5,060	637 212	142,45%	-0,073	0,100	-	50,74	0,00%	0,000	0,000	
	14 040 000	21 842 528	2,975	-0,78%	35 489 706	50,15%	1,407	1,425	3,60	3,55	-5,17%	0,00%	0,00%	
SOMOCER	1,000	45 841 950	-11,447	1,890	458 038	-13,92%	0,119	0,115	15,91	16,37	0,00%	0,000	0,050	
	24 255 000	54 328 000	11,191	-11,27%	29 584 549	0,53%	1,915	2,030	0,99	0,93	6,20%	0,00%	2,65%	
SOTUVER	10,000	106 113 000	17,596	8,400	150 978	380,77%	0,485	0,515	17,33	16,33	412,62%	2,000	0,200	
	12 632 500	26 450 000	5,173	-8,79%	6 895 311	-89,49%	1,925	2,240	4,36	3,75	25,18%	2,38%	2,38%	
TPR	1,000	198 320 000	-17,742	5,360	386 745	38,92%	0,380	0,430	14,11	12,46	65,81%	0,250	0,270	
	37 000 000	73 896 403	13,722	-3,25%	25 596 126	3,21%	2,052	2,232	2,61	2,40	18,51%	4,66%	5,04%	
SCB	1,000	303 926 301	-59,648	6,900	137 767	-27,83%	0,053	0,182	130,16	37,99	113,18%	0,060	0,060	
	44 047 290	81 590 778	21,311	-4,83%	12 231 384	-16,14%	3,719	3,840	1,86	1,80	1,43%	0,87%	0,87%	
16-07-2010	Nominal	CB	Dettes fina. nettes (en MD)		Cours	Volume hebdo	Perf 09	BPA 09	BPA 10	P/E 09	P/E 10	Pay Out Ratio 09	DPA 09	DPA 10
	Nombre d'actions	CA	EBITDA (en MD)		Perf. hebdo	Volume cumulé 10	Perf 10	BV 09	BV 10	P/B 09	P/B 10	ROE 09	Div Yield 09	Div Yield 10
Serv. aux Consommateurs	-	1 123 969 522	-	-	-	1 521 646	83,20%	1,248	2,069	24,99	23,53	37,61%	2,513	1,080
	-	1 590 795 055	-	-	-1,27%	101 197 178	6,44%	9,171	9,606	6,10	5,30	16,63%	1,57%	3,16%
MAGASIN GENERAL	5,000	302 186 500	-19,943	131,600	79 608	135,69%	1,576	4,629	83,52	28,43	0,00%	0,000	2,056	
	2 296 250	219 020 000	17,168	-0,98%	10 777 141	2,02%	17,852	22,482	7,37	5,85	8,83%	0,00%	1,56%	
MONOPRIX	10,000	482 593 176	-37,732	52,200	250 923	106,07%	1,587	1,785	32,89	29,25	73,09%	5,800	1,200	
	9 245 080	378 372 000	11,185	-0,57%	28 613 758	15,00%	5,758	6,383	9,07	8,18	27,56%	2,22%	2,30%	
SERVICOM	1,000	13 393 440	-19,943	568,00%	100 525	2,77%	-0,004	0,254	-	22,32	0,00%	0,00%	0,00%	
	2 358 000	17 305 085	1,401	-1,90%	7 467 269	70,06%	2,283	2,538	2,49	2,24	-0,19%	0,00%	0,00%	
SOTETEL	10,000	41 267 520	10,405	17,800	615 740	61,93%	0,316	1,035	56,30	17,19	0,00%	0,000	0,000	
	2 318 400	31 614 000	-4,072	-0,78%	33 033 594	15,58%	11,852	12,887	1,50	1,38	2,67%	0,00%	0,00%	
SOTRAPIL	5,000	39 916 448	-5,910	12,200	178 458	13,40%	0,420	0,462	29,07	26,43	83,40%	0,350	0,029	
	3 271 840	7 749 370	3,605	-8,55%	7 084 722	17,29%	8,244	8,356	1,48	1,46	5,09%	2,87%	35,00%	
SOTUMAG	1,000	14 160 000	-12,099	1,180	24 293	-9,78%	0,030	0,033	39,01	35,40	115,70%	0,035	0,035	
	12 000 000	7 135 600	2,490	-2,48%	1 866 330	5,45%	1,270	1,691	0,93	0,70	2,38%	2,97%	2,97%	
TUNISIAIR	1,000	230 452 438	237,047	2,170	272 098	4,17%	0,569	0,424	3,82	5,12	8,79%	0,050	0,050	
	106 199 280	929 599 000	100,883	-1,81%	12 354 364	-12,85%	5,499	5,872	0,39	0,37	10,34%	2,30%	2,30%	

**Définition des ratios financiers**

Terme	Désignation	Numérateur	Dénominateur
<b>Indicateurs de Marché</b>			
P	Prix de l'action	Cours de Bourse	NA
N	Nombre d'actions	Nombre d'actions composant le capital social	NA
CB	Capitalisation Boursière	Prix de l'action*Nombre d'actions	NA
<b>Chiffres Clefs</b>			
CA	Chiffre d'affaires	NA	NA
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization	EBIT+ dotations aux amortissements et aux provisions	NA
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Résultat d'exploitation	NA
RN	Résultat net	Résultat des activités ordinaires avant impôts- impôt sur les sociétés - intérêts des minoritaires	NA
CI	Capitaux investis	BFR + immobilisations incorporelles nettes+immobilisation corporelles nettes	NA
KP	Total capitaux propres	NA	NA
DFN	Dettes financières nettes	dettes financières LT + dettes financières CT - disponibilités - placements financiers	NA
FCF	Free Cash Flow	EBITDA - Variation du BFR - IS payés - Investissements d'exploitation nets de cessions	NA
<b>Ratios d'exploitation</b>			
TMB	Taux de Marge brute	Marge brute	CA
TMEBITDA	Taux de Marge d'EBITDA	EBITDA	CA
TMO	Taux de Marge opérationnelle	EBIT	CA
TMN	Taux de Marge nette	Résultat net	CA
<b>Ratios de Rentabilité</b>			
ROE	Return on equity	Résultat net	Total capitaux propres
ROA	Return on assets	Résultat net	Total Actifs
ROCE	Return on capital employed	EBIT*(1-taux d'imposition)	Capitaux investis
<b>Ratios d'endettement</b>			
Gearing	Gearing	Dettes financières nettes	Total capitaux propres comptables
NA	Dettes financières nettes/EBITDA	Dettes financières nettes	EBITDA
NA	Dettes financières nettes/FCF	Dettes financières nettes	FCF
NA	Dettes financières nettes/Capitaux investis	Dettes financières nettes	Capitaux investis
Interest Cover	Couverture des charges financières	EBIT	Charges financières nettes
<b>Indicateurs par action</b>			
BPA	Bénéfice par action	Résultat net	Nombre d'actions
DPA	Dividende par action	Bénéfice distribué aux actionnaires	Nombre d'actions
BV	Book value	Total capitaux propres	Nombre d'actions
FCFPA	Free Cash Flow par action	FCF	Nombre d'actions
DFNPA	Dettes financières nettes par action	Dettes financières nettes	Nombre d'actions
<b>Multiples VE</b>			
VE	Valeur de l'entreprise	Capitalisation Boursière + dettes financières nettes - immobilisations financière + Intérêts minoritaires	NA
VE/CA	NA	VE	CA
VE/EBITDA	NA	VE	EBITDA
VE/EBIT	NA	VE	EBIT
VE/FCF	NA	VE	FCF
<b>Multiples Prix de l'action</b>			
P/E	Price earning ratio	Capitalisation Boursière	Résultat net
P/B	Price to book ratio	Capitalisation Boursière	Total capitaux propres
POR	Pay Out Ratio	DPA	BPA
FCFE Yield	Free Cash Flow To Equity	Net income-(1-gearing)*investissement-(1-gearing)*variation BFR	Capitalisation Boursière
Div Yield	Dividend Yield	DPA	Prix de l'action