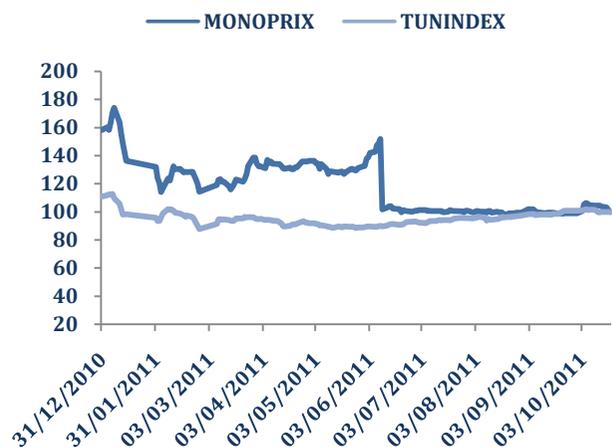


## Distribution

## Réalisations de Monoprix au 30/09/2011

Recommandation  
**CONSERVER**

Nombre d'actions	13 867 620
Cours au 19/10/2011 (DT)	27,16
Capitalisation Boursière (mDT)	376 644 559

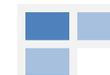


## Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011 Trailing	-0.178	-	-	7.91 x	-5.19%	-	-
2010	1.13	23.85 x	-	7.10 x	19,85%	69.33%	-
2009	1.59	29.24 x	2.50%	8,06 x	27,56%	32.19%	72.95%
2008	1.5	15.39 x	4.86%	4.36 x	28.32%	4.75%	74.66%

Pour la société MONOPRIX, les indicateurs du troisième trimestre viennent confirmer le tendance amorcée dès le début de l'année. Par rapport aux neufs premiers mois de 2010, le chiffre d'affaires communiqué est en baisse de 13%. Cette régression est moins prononcée que celle qu'a connu le coût d'achat des marchandises vendues qui s'élève à 15%. Ceci a eu pour effet une améliorant du taux de marge qui est passé de 15,5% à 17,7%.

En ce qui concerne les charges du personnel, l'augmentation est de 21%. Ces charges ont atteint 19,3 MD, contre 16 MD au cours de la même période de l'exercice précédent . Cette hausse est imputable aux augmentations salariales en termes d'effectif, mais aussi au maintien du personnel des magasins encore fermés à cause des incidents survenus au mois de janvier.



Malgré les pics de consommation qui ont caractérisé le troisième trimestre de l'exercice courant, l'impact des événements du début d'année sur l'activité de MONOPRIX se fait encore ressentir. Avec 15% de magasins encore inopératoires, les revenus ne réussissent pas à repartir en hausse.

## Recommandation

Le titre affiche une baisse de 36,84% de sa valeur depuis le début de l'année contre une dépréciation de l'indice de référence TUNINDEX de 9,79%. Toutefois, en considérant les bonnes perspectives de rétablissement et le potentiel de développement dont elle jouit, MONOPRIX pourrait s'approcher du niveau de chiffre d'affaires que l'année précédente et prétendre à une croissance sur le moyen terme.

Nous recommandons de **conserver** le titre MONOPRIX.

Désignation	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Evolution
CA HT	273 871	314 398	-12.89%
Coût d'achat des marchandises vendues	225 447	265 823	-15.19%
Taux de marge	17.7%	15.5%	
Effectif	2 900	2 645	9.64%
Charges du personnel	19 308	16 009	20.61%
Ratio Masse salariale/CA HT	7,1%	5,1%	

