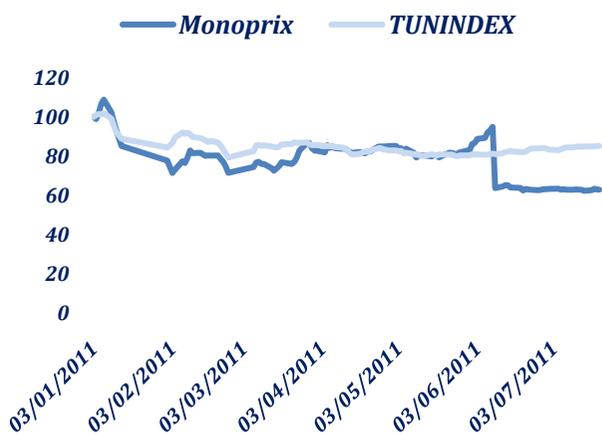


## Distribution

## Réalisations de Monoprix au 30/06/2011

Recommandation  
**CONSERVER**

Nombre d'actions (Milliers)	9 245 080
Cours au 21/07/2011 (DT)	27.30
Capitalisation Boursière (mDT)	252 390 684

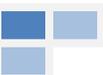


## Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2010	1.13	26.17 x	-	4.75 x	0.19	52%	-
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%

La société Monoprix a été fortement touchée par les événements de début de l'année 2011, puisque plus de 24 magasins ont été partiellement ou totalement détruits, ce qui a eu des répercussions négatives sur le chiffre d'affaires, qui a baissé au premier semestre 2011 de 19% par rapport au premier semestre 2010. Toutefois, le chiffre d'affaires a connu une hausse de 25% au deuxième trimestre 2011 comparé au premier trimestre 2010, résultat de la reprise des ventes sur les articles à forte marge, et grâce aussi au lancement en Avril de la carte fidélité, qui a accéléré la fréquentation moyenne des magasins.

Les charges du personnel se sont accrues de 22%, passant de 10,729MD sur les six premiers mois de 2010 à 13,070MD sur la même période de 2011. De ce fait, le ratio charges du personnel/ chiffre d'affaires s'est établi à 8.1% à la fin du premier semestre à cause de la prise en charge des salaires du personnel des magasins encore fermés.



Monoprix s'attend à compenser la perte réalisée durant le premier semestre 2011 puisque, normalement, les prochains mois connaîtront des pics de consommation surtout pendant le mois de Ramadan et les fêtes de l'Aïd.

Le groupe compte aussi faire des programmes de partenariat avec la BFPME pour le financement des petites franchises et établir des accords de coopérations avec Monoprix France.

## Recommandation

Etant donné les bonnes perspectives d'avenir, Monoprix pourrait maintenir le même niveau de chiffre d'affaires que l'année précédente et rattraper le retard du premier semestre 2011.

Le titre affiche une baisse de 37.24% de sa valeur depuis le début de l'année contre une dépréciation de l'indice de référence Tunindex de 15%.

Le titre se transige à 26 fois son bénéfice net 2010, nous recommandons de Conserver le titre MONOPRIX.

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Evolution
CA HT	161 629	199 010	-19%
Coût d'achat des marchandises vendues	130 959	167 662	-21.89%
Charges du personnel	13 070	10 729	22%
Ratio Masse salariale	8,1%	5,4%	270 pb
Effectif	2 883	2 653	8.66%

