

## Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **LES INFOS DE LA SEMAINE**
- **NEWS : REUNION D'INFORMATION SOMOCER**
- **IDEE INVESTISSEMENT**
- **PALMARES 2007**

### Les chiffres de la semaine

|              |         |        |
|--------------|---------|--------|
| Tunindex     | 2613,45 | + 0%   |
| Volume moyen | 4 MDT/j | + 119% |

Les performances de la semaine par secteur :

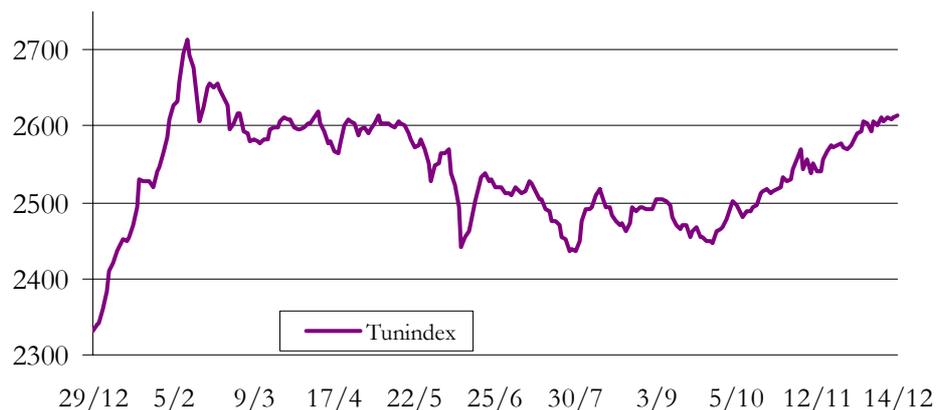
### INDICES SECTORIELS AXIS

|                  |       |
|------------------|-------|
| DISTRIBUTION     | +1,6% |
| BANCAIRE         | +0,9% |
| AGROALIMENTAIRE  | +0,6% |
| LEASING          | +0,4% |
| INDUSTRIE        | +0,3% |
| HOLDING          | -0,0% |
| IMMOBILIER       | -0,3% |
| PHARMACEUTIQUE   | -0,7% |
| ASSURANCES       | -1,5% |
| AUTRES SERVICES  | -2,2% |
| TRANSPORT AERIEN | -2,3% |

### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Une période de faible volatilité pour le Tunindex qui clôture la semaine quasiment stable : +0,04% à 2613,45 points. Sa performance annuelle s'en trouve inchangée, atteignant +12,1% depuis le début de l'année 2007. La moyenne quotidienne des échanges s'apprécie notablement à 4MDT/jour (soit +119% par rapport à la semaine dernière), portée notamment par trois transactions de blocs.

### EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire découle principalement des échanges effectués sur les titres BANQUE DE TUNISIE (27% du total), SOMOCER (20%) et UBCI (7%), tous trois objets de transactions de blocs.

En effet, une transaction de bloc a été réalisée lundi 10/12 sur le titre UBCI, portant sur 3 247 actions au prix unitaire de 37,5DT. Une 2ème transaction de bloc a été réalisée le mardi 11/12 sur le titre SOMOCER, portant sur 1 095 000 actions au prix unitaire de 3,5DT. Cette transaction de bloc est le fait de Dubai Investment Group. Une 3ème transaction de bloc a été réalisée sur le titre BT le vendredi 14/12, portant sur 40 000 actions au prix unitaire de 94DT.

### COMPORTEMENT DES VALEURS

GENERAL LEASING arrive pour la deuxième semaine consécutive en tête du classement, avec un gain de +12,3%. Le marché continue de réagir positivement à des résultats semestriels encourageants (bénéfice de 788KDT). En outre, les indicateurs trimestriels affichent des produits nets de leasing en hausse de +37% à 2,3MDT au 30/09. Enfin, la compagnie devrait s'adosser davantage à ATTIJARI BANK pour devenir « ATTIJARI LEASING ». L'AGE convoquée en janvier 2008 statuera sur un projet de recapitalisation de la société ainsi que sur son changement de dénomination.

MAGASIN GENERAL occupe la deuxième place du palmarès des hausses : elle gagne +12% cette semaine après avoir perdu -24% en 6 semaines. Elle récupère ainsi une part du terrain perdu en dépit du fort déficit attendu pour l'exercice 2007.

La CIL arrive en troisième position, avec un gain d'une moindre ampleur : +3,8% pour la société qui se classe 4ème en termes de performance annuelle (+62,5%). Soulignons que le groupe Aziz MILED a renforcé sa position dans le capital de la société puisqu'il en détient désormais 19,40%, alors que le groupe Mohsen HACHICHA en est sorti.

AMEN BANK progresse de +3,8% cette semaine. Le marché a accueilli positivement l'annonce de l'augmentation de son capital qui sera porté de 70 à 85MDT :

- 5 MDT par souscription en numéraire et par émission de 500 000 actions nouvelles réservées aux anciens actionnaires. Les actions nouvelles seront émises à 25 DT. L'exercice du droit de souscription s'effectuera à raison d'1 action nouvelle pour 14 anciennes, et la période de souscription s'étendra du 11/12/2007 au 25/12/2007 inclus.
- 5 MDT par incorporation de réserves et par émission de 500 000 actions nouvelles gratuites. La parité d'attribution sera d'1 action nouvelle gratuite pour 14 anciennes et l'exercice du droit d'attribution commencera à partir du 11/12/2007.
- 5 MDT par souscription en numéraire et émission de 500 000 actions nouvelles réservées intégralement au public dans le cadre d'une OPS. Les actions nouvelles seront émises à 26 DT. La période de validité de l'offre s'étendra du 11/12/2007 au 25/12/2007 inclus.

Toutes les nouvelles actions émises (souscrites et gratuites) porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2008.

**Plus fortes hausses :**

|                 |        |
|-----------------|--------|
| GENERAL LEASING | +12,3% |
| MAGASIN GENERAL | +12,0% |
| CIL             | +3,8%  |
| AMEN BANK       | +3,8%  |
| ALKIMIA         | +3,0%  |
| STEQ            | +2,4%  |
| ATB             | +1,7%  |
| SIMPAR          | +1,4%  |
| EI MAZRAA       | +1,3%  |
| TPR             | +1,2%  |

**Plus fortes baisses :**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| STAR            | -4,5% |
| TUNISIE LAIT    | -4,5% |
| UIB             | -4,3% |
| SOTRAPIL        | -4,1% |
| SOTUVER         | -3,8% |
| TUNISAIR        | -3,0% |
| STIP            | -2,3% |
| SIPHAT          | -2,1% |
| ELECTROSTAR     | -1,8% |
| TUNISIE LEASING | -1,6% |

**Plus forts volumes (DT) :**

|          |           |
|----------|-----------|
| BT       | 5 498 639 |
| SOMOCER  | 3 914 295 |
| UBCI     | 1 353 828 |
| BTE(ADP) | 1 184 001 |
| TUNISAIR | 906 501   |
| SFBT     | 853 370   |
| BH       | 616 540   |
| STAR     | 509 862   |
| MONOPRIX | 465 315   |
| BIAT     | 456 421   |

Sur le front des baisses, la STAR perd -4,5%, traduisant des prises de bénéfices qui se poursuivent. Soulignons qu'une AGE se tiendra le 5/01/08 pour statuer sur une augmentation de capital réservée au nouveau partenaire stratégique de la compagnie.

L'UIB recule de -4,3% cette semaine. Rappelons que la banque figure parmi les deux sociétés de la place qui n'ont pas encore publié leurs résultats semestriels.

A noter enfin que lors d'une réunion d'information tenue le 11/12, le management de la SOMOCER a confirmé le redressement de la société avec un bénéfice 2007 estimé à 4,2MDT (+338% par rapport à 2006) et le retour à la distribution de dividendes au titre de ce même exercice.

## LES INFOS DE LA SEMAINE

### Transactions de bloc

UBCI -0,8%

#### UBCI

Une transaction de bloc a été réalisée lundi 10/12 sur le titre UBCI, portant sur 3 247 actions au prix unitaire de 37,5DT.

SOMOCER -0,3%

#### SOMOCER

Une transaction de bloc a été réalisée le mardi 11/12 sur le titre SOMOCER, portant sur 1 095 000 actions au prix unitaire de 3,5DT. Cette transaction de bloc est le fait de Dubai Investment Group.

BT +1%

#### BANQUE DE TUNISIE

Une transaction de bloc a été réalisée sur le titre BT le vendredi 14/12, portant sur 40 000 actions au prix unitaire de 94DT.

GL +12,3%

### GENERAL LEASING

#### Suspension de la cotation

La cotation du titre General Leasing a été suspendu à la demande de la société, et ce pour les séances du 12/12 et du 13/12. La cotation du titre a repris le vendredi 14/12.

#### Approbation du projet de recapitalisation et AGE en janvier 2008

Le Conseil d'Administration du 26/11/07 a approuvé à l'unanimité le projet de recapitalisation de la société, qui passe par :

- une réduction du capital de 30% pour le ramener de 12,5MDT à 8,75MDT.
- une augmentation du capital d'un montant de 12,5MDT pour le porter à 21,25MDT.

Une AGE sera convoquée en janvier 2008 pour statuer sur ce projet. Cette AGE devra également statuer sur une proposition de changement de la dénomination de la société qui sera désormais « ATTIJARI LEASING ».

Ci-dessous le communiqué de la société :

« Le Conseil d'Administration de Général Leasing s'est réuni le 26 Novembre 2007. Au cours de cette réunion, le conseil a passé en revue l'évolution de l'activité de la société durant les neuf premiers mois de 2007. Il a, en outre, examiné le projet définitif des modalités de recapitalisation de la société arrêté après concertations avec les différentes parties concernées par l'opération de sauvetage de la société. Ledit projet de recapitalisation qui prend en considération les intérêts des différentes parties et particulièrement les actionnaires, les créanciers et les clients, prévoit les modalités suivantes :

- Réduction du capital de 30% pour le ramener de 12.500 à 8.750 mille dinars ; et
- Augmentation du capital de la société d'un montant de 12.500 mille dinars pour le porter à 21.250 mille dinars.

Après discussions, le Conseil a approuvé à l'unanimité ce projet qui a reçu les autorisations nécessaires des autorités compétentes en date du 11/12/2007. Ainsi, une AGE sera convoquée au cours du mois de janvier 2008 pour statuer sur ce projet.

Le conseil a, en outre, décidé à l'unanimité de soumettre à cette même assemblée la proposition du changement de la dénomination de la société qui sera désormais « ATTIJARI LEASING ». Parallèlement, un projet de réorganisation de la société est en cours de mise en place avec l'appui d'Attijari Bank. »

## Indicateurs d'activité du 3ème trimestre 2007 (en MDT)

### General Leasing

|  |        |         |
|--|--------|---------|
| Approbations                           | 22,593 | -41,08% |
| Mises en forces                        | 23,001 | -13,38% |
| Produits nets du leasing               | 2,253  | 37,29%  |
| Charges d'exploitation hors provisions | 1,589  | -5,13%  |

CIL +3,8%

### CIL Franchissements de seuils

La société INOPLAST (groupe Mohsen HACHICHA) a déclaré avoir franchi à la baisse le seuil de 5% du capital de la CIL, et ce en date du 4/12/07.

La société TTS FINANCIERE – SARL (groupe Aziz MILED) a déclaré avoir franchi directement à la hausse le seuil de 5% du capital de la CIL, et ce en date du 4/12/07. Le groupe détient désormais 19,40% du capital de la compagnie de leasing.

STAR -4,5%

### STAR Tenue d'une AGE pour statuer sur une augmentation de capital

Dans le cadre de l'appel d'offre international pour le choix d'un partenaire stratégique, les actionnaires de la STAR sont invités à statuer sur une augmentation de capital réservée au nouvel actionnaire de sorte que la participation de ce dernier égale 35% du capital après augmentation. Une AGE se tiendra le 5 janvier 2008 à l'hôtel Africa Tunis à partir de 10H.

SOMOCER -0,3%

### SOMOCER Compte rendu de la réunion d'information tenue le 11/12

- SOMOCER (Société Moderne de Céramique) est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de :
  - carreaux en céramique, grès porcelaine, faïence, décor
  - baignoires en fonte et en acrylique.
 Détention du capital (21MDT) : 42,8% de participation étrangère et 53% détenus par le groupe fondateur (Abdennadher).
- Les filiales de la SOMOCER :
  - Abdennadher Bricolage Center (ABC), qui opère dans le secteur de la grande distribution spécialisée (carreaux, céramique, sanitaire, quincaillerie, électricité, plomberie et décoration).
  - SOTEMAIL, qui est issue d'un partenariat avec le groupe italien Industrie Ceramiche Di Faenza. Elle est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de grès porcelaine, une gamme de produits complémentaires de ceux fabriqués par la SOMOCER. Sa capacité de production annuelle est de 3,3 millions de m<sup>2</sup>. Elle produit actuellement 1600m<sup>2</sup> par jour. Le grès porcelaine fabriqué par SOTEMAIL répond aux normes internationales les plus répandues et est utilisé dans n'importe quel type de bâtiment.

- Faits saillants de l'année 2007 :
  - (1) poursuite du redressement de la société. Sur les 11 premiers mois de l'année 2007, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 44,6MDT et un bénéfice net avant impôt de 3,9MDT (contre 959KDT en 2006).
  - (2) maximisation de la rentabilité : mise en place d'un plan d'action en vue d'optimiser les processus d'exploitation managériale et technique.
  - (3) redéfinition de la politique commerciale : La société a renforcé ses ventes sur le marché local (73% du chiffre d'affaires au cours des 11 premiers mois de 2007) et a limité ses ventes à l'export (27%) à des destinations rentables. La société a ainsi récupéré localement les parts de marché cédées antérieurement. Elle a baissé ses prix sur le marché local pour démocratiser certains produits comme le grès, et augmenté ses prix à l'export.
  - (4) optimisation de la politique de gestion des engagements clients : La SOMOCER a réalisé un gros travail de nettoyage de ses créances douteuses et de recouvrement (ex : sociétés Hachicha, SOTEX et Etablissements Abdennadher)
  - (5) amélioration des performances de ABC (Abdennadher Bricolage Center), bien qu'elle n'ait pas encore atteint sa vitesse de croisière. ABC commence à éponger ses pertes.
  - (6) démarrage de SOTEMAIL. Le management table sur un chiffre d'affaires 2007 de 2MDT.
  
- Projets et perspectives :
  - ✓ consolider la position de la société sur le marché local
  - ✓ investir dans des outils de Recherche et Développement. Réaliser un effort constant d'innovation au travers de partenariats avec des laboratoires italiens et espagnols. La société tente notamment d'optimiser la formulation de ses produits pour ne pas subir la hausse des prix des matières premières.
  - ✓ améliorer la qualité et élargir la gamme de produits selon les attentes du marché
  - ✓ saisir les opportunités de croissance du secteur du bâtiment, notamment avec les projets de SAMA DUBAI, dans un contexte de concurrence accrue au niveau mondial.
  
- Par ailleurs, un plan d'investissement et de développement est en cours d'achèvement : la SOMOCER pourrait réaliser un important investissement dans SOTEMAIL (montant compris entre 25MDT et 45MDT). Cet investissement serait financé par une augmentation de capital réservée à l'actionnaire Dubaï Investment Group. Il permettrait à SOTEMAIL d'atteindre une capacité annuelle de production de 3,3 millions de m<sup>2</sup> de grès porcelaine.
  
- Pour l'exercice 2007, le management table sur un chiffre d'affaires de 50MDT et un bénéfice de 4,2MDT. La société compte par ailleurs reprendre la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2007. Pour 2008, le management prévoit un bénéfice net de 7MDT.
  
- Sans investissement, le bénéfice attendu dans 3 ans est de 12MDT. Pour le cas où la société réaliserait un investissement de 45MDT, le business plan prévoit d'ici 6 ans 30MDT de bénéfice.

AMEN BANK +3,8%

## AMEN BANK Augmentation de capital d'un montant de 15MDT

L'AGE tenue le 19/06/07 a voté une augmentation du capital de la banque qui sera porté de 70MDT à 85MDT. Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 15 MDT réparti comme suit :

- 5 MDT par souscription en numéraire et par émission de 500 000 actions nouvelles réservées aux anciens actionnaires.
- 5 MDT par incorporation de réserves et par émission de 500 000 actions nouvelles gratuites.
- 5 MDT par souscription en numéraire et émission de 500 000 actions nouvelles réservées intégralement au public et ce, dans le cadre d'une Offre Publique de Souscription.

### 1 - Emission en numéraire avec droit préférentiel de souscription

- Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 25 DT l'action soit 10 DT de valeur nominale et 15 DT de prime d'émission.
- La souscription aux 500 000 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droit de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue à raison d'une (1) action nouvelle pour quatorze (14) actions anciennes.
- Période de souscription : du 11/12/2007 au 25/12/2007 inclus
- Etablissements domiciliataires : Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, à tous les guichets de Amen Bank (siège et Agences) et auprès des intermédiaires en bourse.

### 2 - Incorporation des réserves et attribution gratuite d'actions

- Parité d'attribution : (1) action nouvelle gratuite pour quatorze (14) actions anciennes.
- L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du 11/12/2007.

### 3 - Emission en numéraire par voie d'OPS

- Les anciens actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription pour la totalité de cette augmentation de capital
- Les actions nouvelles à souscrire en numéraire et qui seront réservées au public seront émises à 26 DT, soit une valeur nominale de 10DT et une prime d'émission de 16 DT.
- Période de validité de l'offre : Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront offertes au public du 11/12/2007 au 25/12/2007 inclus.
- Etablissements domiciliataires : Le siège et les agences de Amen Bank, ainsi que les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions Amen Bank exprimées dans le cadre de l'offre.
- Deux catégories de demandes de souscription peuvent être émises dans le cadre de la présente offre :
  - **Catégorie A** : Les demandes de souscription sont réservées aux personnes morales et/ou physiques tunisiennes. Pour cette catégorie, les demandes de souscription doivent porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à vingt (20) actions.

- **Catégorie B** : Les demandes de souscription sont réservées aux institutionnels tunisiens et aux personnes physiques et/ou morales étrangères.
- Les actions offertes seront réparties en 2 catégories :
  - 50%, soit 250 000 actions pour la catégorie A : « Les demandes de souscription sont réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes ». Pour cette catégorie, les demandes de souscription doivent porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à vingt (20) actions.
  - 50%, soit 250 000 actions pour la catégorie B : « Les demandes de souscription sont réservées aux institutionnels tunisiens et aux personnes physiques et/ou morales étrangères ».

#### 4 - Jouissance des actions nouvelles

Toutes les nouvelles actions émises (souscrites et gratuites) portant le capital social de Amen Bank de 70 à 85 MDT porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2008.

**IDEE INVESTISSEMENT** Souscrire à l'augmentation de capital de l'AMEN BANK. Une banque fortement décotée et dont le titre a souffert d'un manque de liquidité lié à un flottant insuffisant. La mise sur le marché de 500 000 titres supplémentaires auprès du public (OPS sur près de 6% du capital) devrait contribuer à dynamiser le titre de l'une des banques les moins chères de notre marché : P/E 2007 inférieur à 10x.

- L'Amen Bank est la 5ème banque en Tunisie et la 2ème banque privée. C'est une institution qui dispose d'atouts majeurs :
  - (1) un noyau dur d'actionnaires stables (68% détenus par le groupe Amen, famille Ben Yedder), ce qui garantit la stabilité de la gestion et de la stratégie.
  - (2) des partenaires de taille : Tunisie Leasing, COMAR, HAYAT.
  - (3) un positionnement de banque universelle qui offre un large spectre de produits aux entreprises et aux ménages.
  - (4) une forte productivité : une centaine d'agences pour un effectif réduit de 960 personnes.
- Elle a connu une évolution remarquable ces dernières années : sa part de marché est passée de 2,5% au début des années 1990 à 9% actuellement. Cette évolution s'est accompagnée de deux fragilités fondamentales : un coût du risque élevé (un taux de créances classées de 18%), et un coût des ressources élevé par rapport aux autres institutions de la place.
- En 2005, la banque a mis en place une stratégie qui commence aujourd'hui à porter ses fruits et qui s'appuie sur plusieurs axes :
  - (1) une croissance maîtrisée par le financement de secteurs économiques prometteurs : l'industrie, l'agroalimentaire, les énergies renouvelables, l'export et les services (la promotion immobilière, les technologies de l'information et de la communication et la santé, qui constituera, en 2020, 19% des dépenses mondiales). Les particuliers constituent l'autre cible : logement, crédit à la consommation, etc.
  - (2) une activité diversifiée : la banque veut augmenter la part de ses commissions (aujourd'hui 22% du chiffre d'affaires) et trouver de nouvelles niches de revenus : bancassurance, marchés de capitaux, monétique, banque électronique...

(3) l'internationalisation : Le Maghreb constitue la zone de développement naturelle de la banque, qui a commencé à s'y installer via Tunisie Leasing.

- Les ambitions de l'AMEN BANK sont multiples :

- (1) Porter son bénéfice à 40MDT en 2011, contre 20MDT en 2006
- (2) Baisser ses charges opérationnelles. Elle espère faire passer son coefficient d'exploitation de 45% aujourd'hui à 38% d'ici peu.
- (3) Adopter une politique agressive en matière de dépôts d'épargne.
- (4) Réduire son coût du risque. Aujourd'hui, son taux de créances classées est de 18%. Elle espère le ramener à 15% d'ici 2009 et à 12% d'ici 2011, en s'aidant de (1) l'automatisation de sa chaîne de financement, (2) un logiciel SAS pour se préparer à Bâle II.
- (5) Améliorer la couverture de ses créances classées. A fin 2006, le taux de couverture s'élevait à 50%. Au 30/09/07, il s'établit à 56%. L'ambition de l'Amen Bank est de le porter à 70% à fin 2009 et à 85% à fin 2011.
- (6) Poursuivre l'effort de recouvrement. Cette année, la banque espère recouvrir 30MDT.
- (7) S'internationaliser : la banque est attentive aux opportunités qui pourraient se présenter en Mauritanie et en Libye, où elle a l'espoir de s'implanter. Elle projette de créer une nouvelle banque en Algérie (capital : 50MDT). Le projet a été déposé à la BCT :

- ✓ 55% du capital seront détenus par des partenaires tunisiens, dont Amen Bank.
- ✓ 45% seront détenus par la SFI, le FMO (fonds néerlandais), un fonds d'investissement maghrébin, un fonds d'investissement africain.

L'ambition de la banque est de se positionner comme une banque au service de l'économie algérienne.

- Ces ambitions exigent de donner à la banque une nouvelle dimension et de renforcer ses fonds propres. La première étape étant l'augmentation de capital actuelle qui portera le capital de la banque de 70MDT à 85MDT, et ce en 3 phases concomitantes (voir détails page 6):

- une émission en numéraire de 5MDT
- une attribution gratuite de 5MDT
- une OPS pour le même montant, afin d'élargir la base de l'actionnariat (aujourd'hui : 10% de flottant uniquement)

Cette double opération en numéraire renforcera les fonds propres de l'Amen Bank de 25,5MDT (prime d'émission incluse).

Une seconde augmentation sera réalisée en 2008, portant le capital de 85MDT à 100MDT, pour faire rentrer un partenaire technique de premier ordre au capital de la banque. Les négociations sont en cours avec d'éventuels partenaires étrangers.

| <b>Contacts :</b> |                            | <b>Tel</b>       | <b>Fax</b>       | <b>E-mail</b>                        |
|-------------------|----------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| Hédi Ben Chérif   | Directeur de la Recherche  | (216) 71 845 232 | (216) 71 846 522 | hedi.bencherif@axiscapital.com.tn    |
| Aïda Cammoun      | Analyste financier         |                  |                  | aida.cammoun@axiscapital.com.tn      |
| Nidhal Bouderbala | Directeur Commercial       | (216) 71 845 232 | (216) 71 844 134 | nidhal.bouderbala@axiscapital.com.tn |
| Ichrak Bannour    | Responsable Gestion Bourse |                  |                  | ichrak.bannour@axiscapital.com.tn    |
| Nadia Ben Amara   | Chargée de clientèle       |                  |                  | nadia.benamara@axiscapital.com.tn    |
| Monia Ben Amor    | Chargée de clientèle       |                  |                  | monia.benamor@axiscapital.com.tn     |
| Sadri Dallagi     | Chargé de clientèle        |                  |                  | sadri.dallagi@axiscapital.com.tn     |

Les informations contenues dans cette publication proviennent de sources que nous jugeons être fiables.

Aucune garantie n'est néanmoins donnée quant à l'exactitude de ces informations

**PALMARES 2007**
**Performance 2007 YTD**

|    |                   |         |
|----|-------------------|---------|
| 1  | STAR              | +236,4% |
| 2  | ICF               | +84,5%  |
| 3  | PLAC.TSIE         | +64,4%  |
| 4  | CIL               | +62,5%  |
| 5  | EI MAZRAA         | +60,9%  |
| 6  | TUNINVEST         | +57,9%  |
| 7  | ATL               | +45,9%  |
| 8  | ADWYA             | +45,7%  |
| 9  | SFBT              | +44,9%  |
| 10 | BH                | +43,6%  |
| 11 | MONOPRIX          | +40,6%  |
| 12 | ATB               | +28,0%  |
| 13 | SOTUVER           | +25,2%  |
| 14 | UBCI              | +20,8%  |
| 15 | CARTE             | +19,0%  |
| 16 | TPR               | +18,6%  |
| 17 | TUNISIE LEASING   | +15,4%  |
| 18 | ASTREE            | +14,7%  |
| 19 | STB               | +14,3%  |
| 20 | STEQ              | +14,0%  |
| 21 | EI WIFACK LEASING | +13,5%  |
| 22 | SIMPAR            | +13,0%  |
| 23 | BTE(ADP)          | +12,7%  |
| 24 | SPDIT             | +12,4%  |
|    | TUNINDEX          | +12,1%  |
| 25 | ASSAD             | +11,9%  |
| 26 | BNA               | +9,7%   |
| 27 | SOTUMAG           | +9,1%   |
| 28 | BT                | +7,9%   |
| 29 | AMEN BANK         | +7,7%   |
| 30 | SOTETEL           | +7,5%   |
| 31 | BIAT              | +3,3%   |
| 32 | AIR LIQUIDE       | +2,8%   |
| 33 | PALM BEACH        | +1,1%   |
| 34 | ATTIJARI BANK     | +0,4%   |
| 35 | MAGASIN GENERAL   | +0,3%   |
| 36 | ESSOUKNA          | +0,1%   |
| 37 | ELECTROSTAR       | -5,8%   |
| 38 | KARTHAGO AIRLINES | -6,3%   |
| 39 | SITS              | -15,4%  |
| 40 | GIF               | -15,8%  |
| 41 | UIB               | -16,2%  |
| 42 | TUNISAIR          | -19,6%  |
| 43 | SIPHAT            | -21,6%  |
| 44 | SIAME             | -22,5%  |
| 45 | SOMOCER           | -23,0%  |
| 46 | TUNISIE LAIT      | -23,6%  |
| 47 | SOTRAPIL          | -24,5%  |
| 48 | GENERAL LEASING   | -24,6%  |
| 49 | ALKIMIA           | -29,1%  |
| 50 | STIP              | -37,3%  |

**Volume 2007 (000 DT)**

|    |                   |         |
|----|-------------------|---------|
|    | TUNINDEX          | 674 173 |
| 1  | SFBT              | 72 572  |
| 2  | BIAT              | 71 386  |
| 3  | BH                | 46 669  |
| 4  | STB               | 42 039  |
| 5  | BT                | 32 928  |
| 6  | UBCI              | 32 573  |
| 7  | MONOPRIX          | 31 931  |
| 8  | TUNISAIR          | 27 465  |
| 9  | SOTETEL           | 21 693  |
| 10 | BNA               | 21 660  |
| 11 | TPR               | 19 675  |
| 12 | ATB               | 18 221  |
| 13 | AMEN BANK         | 17 437  |
| 14 | ADWYA             | 17 404  |
| 15 | TUNISIE LEASING   | 15 299  |
| 16 | ATL               | 14 869  |
| 17 | MAGASIN GENERAL   | 14 417  |
| 18 | SOTRAPIL          | 12 381  |
| 19 | KARTHAGO AIRLINES | 11 280  |
| 20 | CIL               | 11 252  |
| 21 | ATTIJARI BANK     | 10 579  |
| 22 | SPDIT             | 10 305  |
| 23 | SIAME             | 8 604   |
| 24 | STAR              | 8 113   |
| 25 | UIB               | 8 092   |
| 26 | SIMPAR            | 7 465   |
| 27 | SOMOCER           | 7 393   |
| 28 | ASSAD             | 6 729   |
| 29 | BTE(ADP)          | 6 503   |
| 30 | SITS              | 5 967   |
| 31 | EI WIFACK LEASING | 5 105   |
| 32 | AIR LIQUIDE       | 4 565   |
| 33 | SOTUVER           | 4 455   |
| 34 | TUNINVEST         | 4 213   |
| 35 | SIPHAT            | 3 988   |
| 36 | ELECTROSTAR       | 3 956   |
| 37 | GIF               | 3 895   |
| 38 | ESSOUKNA          | 2 685   |
| 39 | ICF               | 2 328   |
| 40 | SOTUMAG           | 2 189   |
| 41 | STEQ              | 1 195   |
| 42 | PLAC.TSIE         | 948     |
| 43 | ALKIMIA           | 683     |
| 44 | GENERAL LEASING   | 411     |
| 45 | EI MAZRAA         | 200     |
| 46 | STIP              | 186     |
| 47 | ASTREE            | 152     |
| 48 | CARTE             | 100     |
| 49 | TUNISIE LAIT      | 13      |
| 50 | PALM BEACH        | 5       |